

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2158 Prev 1.2174 Value 3/21/06

Market Price **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/05 1.2174

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

CLOSE/VALUE
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2184	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2184	W 2/22	1.1909
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1946
M 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/9	1.1909	T 2/16	1.1881
W 3/8	1.1928	W 2/15	1.1884
T 3/7	1.1889	T 2/14	1.1897
M 3/6	1.1996	M 2/13	1.1902
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	1.1902
M 3/3	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/2	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/1	1.1913	W 2/8	1.1944
T 2/28	1.1923	T 2/7	1.1974
M 2/27	1.1853	M 2/6	1.1962

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at...
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve

U.S. Treasury's General Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Treasury's General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan's Kato, Economy

Bloomberg's First Quarter Profit

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
13	LIVE «GO» Events		
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing English
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing English
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30 English
17	Egypt's Morsi: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30 English
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00 English
19	AVG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30 English

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 12-Nov-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (03. decembar 2007 - 07. decembar 2007.)

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

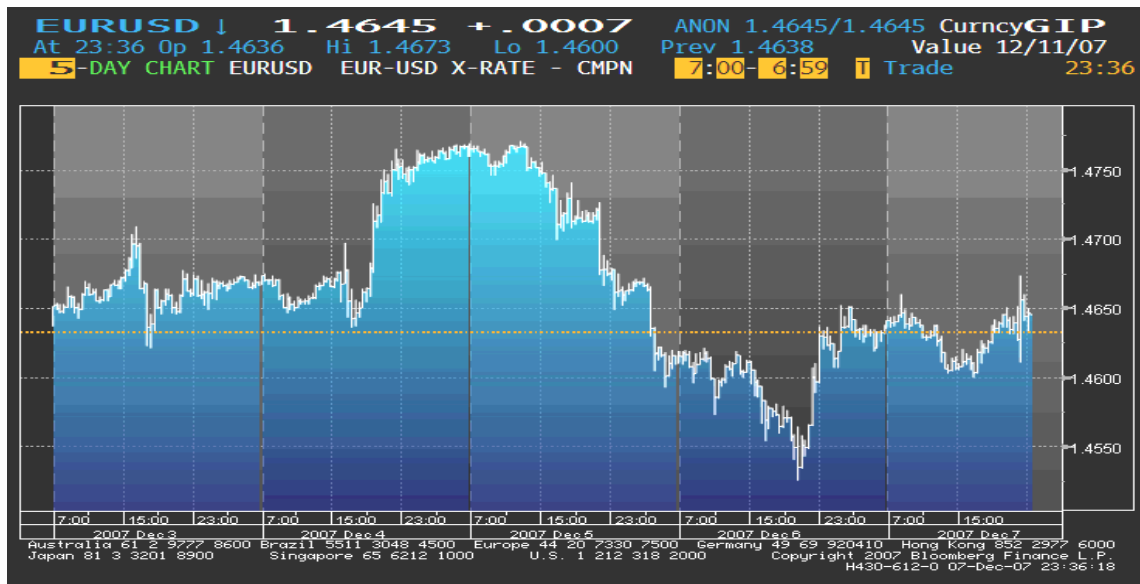
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Nakon što su tržišni učesnici ostvarili profite na osnovu oporavka dolara sa kraja protekle sedmice, početkom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD nije bilježio značajnije promjene. U utorak je dolar drastično oslabio u odnosu na euro uslijed spekulacija da bi FED mogao naredne sedmice značajno da smanji kamatnu stopu kako bi se stišala zabrinutost oko tržišta kredita i opadajuće likvidnosti, tako da je kurs porastao. Međutim, već sredinom sedmice, dolar je ojačao, dostižući 3-nedjeljni maksimum u odnosu na euro, uslijed objavljivanja izvještaja o rastu zaposlenosti i fabričkih narudžbi u SAD-u. Od četvrtka popodne pa sve do kraja izvještajnog perioda kurs EUR/USD se ponovo kretao naviše kako je euro porastao uslijed najava povećanja kamatne stope ECB-e u 2008. godini.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4633, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4658.

GBP

Početkom izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je bio u blagom padu uslijed objavljivanja neočekivano povoljnih podataka o britanskoj proizvodnji, koji su se pozitivno odrazili na kretanje sterlinga. Međutim, u nastavku sedmice kurs EUR/GBP je zabilježio značajan rast. Naime, sredinom izvještajnog perioda sterling je drastično pao u susret sastanku BoE, na kojem je kamatna stopa smanjena za 25 bp, po prvi put u posljednje dvije godine, kako su podaci pokazali da je došlo do usporavanja britanske ekonomije. Pad sterlinga dodatno je podstakla i vijest da bi se davaoci hipotekarnih zajmova mogli naredne godine suočiti sa deficitom od £30mlrd (\$61,8mlrd). Nakon blagog oporavka, sterling je padao sve do kraja sedmice uslijed najava da će BoE nastaviti sa ekspanzivnom monetarnom politikom i u narednoj godini.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,71145, a na zatvaranju tržišta u petak 0,72192.

JPY

Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je bio u padu uslijed jačanja japanske valute. Razlog pozitivnog kretanja jena bila su očekivanja da će škotska Royal Bank tokom sedmice objaviti gubitak od oko £2 mlrd (\$4,1mlrd), što je smanjilo obim pozajmljivanja jena radi ulaganja u valute sa višim prinosima (prije svega u sterling). Oporavak na tržištima akcija i rast Nikkei indeksa za oko 0,8% uzrokovali su sredinom izvještajnog perioda pad jena. Međutim, kurs EUR/JPY se nije dugo kretao naviše jer su očekivanja da će kreatori monetarne politike ECB-e signalizirati usporavanje ekonomskog rasta euro-zone povukla euro na dolje. Krajem sedmice je došlo do ponovnog skoka akcija, tako da je jen pao, a kurs EUR/JPY dostigao ovonedjeljni maksimum.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 162,80, a na zatvaranju tržišta u petak 163,69.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4759	↑
	min	1,4611	
GBP	max	0,72192	↑
	min	0,70995	
CHF	max	1,6537	↓
	min	1,6475	
JPY	max	163,69	↑
	min	162,02	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog perioda

REFERENTNE KAMATNE STOPE

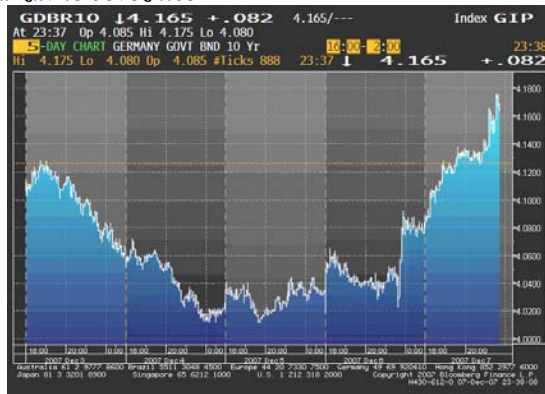
Referentna kamatna stopa BoJ	0,50%
Referentna kamatna stopa Banke Engleske	5,50%
Referentna kamatna stopa ECB	4,00%
Referentna kamatna stopa FED	4,50%

U četvrtak, 06. decembra, održani su monetarni sastanci ECB-e i BoE. ECB-a je zadržala referentnu kamatnu stopu na 4.00% uz najave da će, zbog rastućih inflatornih pritisaka, u 2008. godini nastaviti sa restriktivnom monetarnom politikom. Sa druge strane, BoE je smanjila kamatnu stopu za 25 bp, tako da referentna stopa sada iznosi 5.50%. Ovo je prvo smanjenje kamatne stope BoE u poslednje dvije godine. Uzrok ovakvoj odluci su znakovi sporijeg rasta britanske ekonomije.

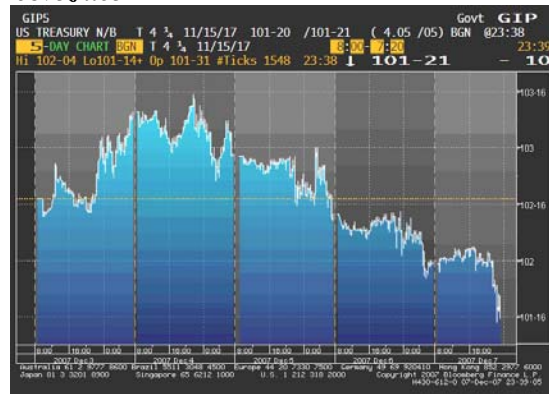
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ovog izvještajnog perioda na tržištu evropskih državnih obveznica došlo je do rasta cijena. Zabrinutost oko širenja gubitaka vezanih za kreditna tržišta dovela je do pada cijena na globalnim tržištima akcija i rasta tražnje za sigurnijim vidom ulaganja, što je uzrokovalo rast cijena obveznica. Od sredine sedmice, kada su prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosili 4,02% a prinosi na 2-godišnje evropske državne obveznice 3,75%, dolazi do njihovog rasta, a samim tim do pada cijena obveznica, u susret sastanku ECB-e, kako se očekivalo da će ECB-a ostaviti kamatnu stopu nepromijenjenom na 6-godišnjem maksimumu. Spekulacije da će Predsjednik ECB-e na sastanku, održanom, 06. decembra, signalizirati da je kreditna kriza pogoršala perspektivu ekonomskog rasta euro regije, istog dana dovode do rasta cijena evropskih 2-godišnjih državnih obveznica, čiji su prinosi pali na 3,72%. Međutim, nakon što je kamatna stopa zadržana na nivou od 4%, a Predsjednik ECB-e izjavio da je ta banka spremna da se pozabavi rastućim inflatornim pritiscima, obzirom da su potrošačke cijene u novembru porasle po najvećoj stopi u posljednjih šest godina, i uslijed zalaganja nekih učesnika sastanka za povećanje kamatne stope, cijene evropskih državnih obveznica su ponovo počele da padaju, tako da su na samom kraju izvještajne sedmice prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosili 4,18%, što je mjesečni maksimum, a 2-godišnji prinosi 3,90%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

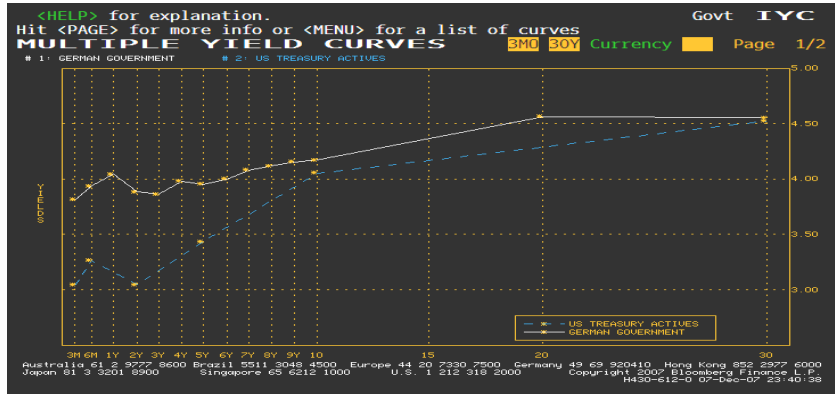


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje na američkom tržištu državnih obveznica tokom protekle sedmice pratilo je kretanje cijena na evropskom tržištu državnih obveznica, dakle, tokom prva dva dana cijene su rasle, da bi potom došlo do slabljenja i silaznog trenda, koji ih je karakterisao do samog kraja sedmice. Rast cijena početkom perioda bio je uzrokovan iščekivanjem izvještaja o proizvodnom sektoru u SAD-u, tako da su prinosi na 2-godišnje američke državne obveznice bili na 3-godišnjem minimumu od 2,79%. Međutim, predviđanja da će izvještaji pokazati usporenost stope rasta zaposlenosti i proizvodnog sektora, podstakla su očekivanja da će FED smanjiti kamatnu stopu za još 50 bp, tako da dolazi do kolebanja cijena američkih državnih obveznica. Spekulacije da će plan Vlade SAD-a, za spriječavanje preuzimanja domova ljudima koji su uzeli hipotekarne zajmove, limitirati rizik recesije, uzrokovale su pad cijena obveznica, koji je bio podstaknut kasnijom objavom da će se stope na hipotekarne zajmove zamrznuti narednih pet godina, tako da

je smanjena tražnja za državnim obveznicama. Na kretanje cijena obveznica negativno se odrazila i objava izvještaja o otvaranju više radnih mjesta u SAD-u od predviđanja, što je sugerisalo da će američka ekonomija prebroditi najgori pad na tržištu nekretnina u poslednjih 16 godina. Tokom ove izvještajne sedmice prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice povećani za 17bp, i na kraju sedmice iznosili su 4,07%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



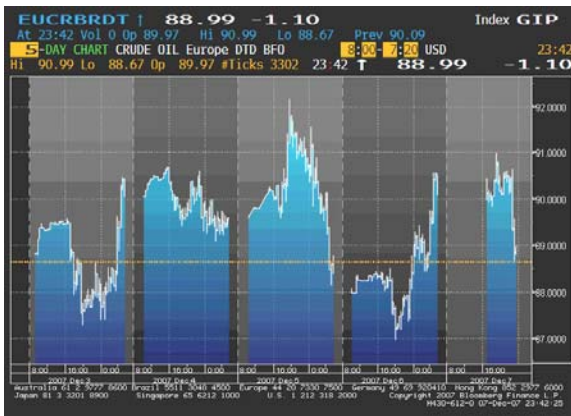
ZLATO

Početak izvještajne sedmice cijena zlata je bila na nedjeljnom minimumu i udaljena od nivoa od \$800 za uncu. Međutim, slabljenje dolara u odnosu na euro, kao i rast cijene sirove nafte, dovode do jačanja cijene zlata tokom prve polovine izvještajne sedmice, tako da već u utorak prelazi nivo od \$800 po unci. Pad kursa EUR/USD uslijed jačanja dolara nakon što su izvještaji pokazali da je rast zaposlenosti i fabričkih narudžbi u SAD-u ubrzan, ublažio je predviđanja vezana za smanjenje kamatne stope FED-a za 50 bp. Ovo je povećalo očekivanja da će doći do smanjenja tražnje za plemenitim metalima kao alternativnim oblikom ulaganja, tako da cijena zlata narednog dana počinje da pada. Skok cijene sirove nafte pred kraj sedmice uzrokuje skok cijene zlata (koja se ponovo kretala iznad \$800), ali je opreznost investitora u kupovini ovog plemenitog metala uzrokovala blago silazni trend cijene zlata na samom kraju izvještajnog perioda.



NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ove izvještajne sedmice bila veoma nestabilna, mada se tokom prva tri dana generalno kretala naviše. Naime, u susret sastanku OPEC-a (održanom u srijedu, 05. decembra) uveliko se očekivalo da se neće donijeti odluka o povećanju obima proizvodnje, obzirom da je tržište dovoljno snabdjeveno naftom. Spekulacije da su zalihe nafte u SAD-u pale u sedmici koja je prethodila periodu izvještavanja, dodatno su podržale uzlazni trend, tako da je cijena nafte u srijedu dostigla nedjeljni maksimum. Članice OPEC-a su odbile poziv za povećanjem obima proizvodnje navodeći kao razlog dovoljan nivo zaliha u uslovima ekonomskog usporavanja uzrokovanog kreditnom krizom. Međutim, narednog dana dolazi do preokreta i njenog pada na čak 6-nedjeljni minimum, uslijed spekulacija da će usporavanje globalnog ekonomskog rasta ograničiti tražnju za gorivom, čije su zalihe prema poslednjim izvještajima zabilježile rast od 3,99 miliona barela. Predviđanja Organizacije za ekonomsku saradnju i razvoj da će se globalna ekonomija suočiti sa „padom“ zbog krize na tržištu nekretnina u SAD-u ubrzo uzrokuju najveći dnevni skok cijene nafte u poslednje tri sedmice (za 3,1%), ali se na samom kraju posmatranog perioda cijena ipak kretala silaznim trendom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 90.04
Uto 89.60
Sri 88.78
Čet 90.09 max
Pet 88.38 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
03. dec	EU	Stopa nezaposlenosti	OCT		7.3	7.2	7.3
	EU (FR)	Proizvodne cijene	OCT	%MoM (%YoY)	0.4 (3.0)	0.6 (3.3)	0.4 (2.7)
04. dec	EU	Indeks proizvodnih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.4 (3.0)	0.6 (3.3)	0.4 (2.7)
	US	Proizvodnja (ISM)	NOV		50.5	50.8	50.9
05. dec	EU	Maloprodaja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.3 (1.2)	-0.7 (0.2)	0.3 (1.6)
06. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 2	K=1.000	335K	338K	352K
	UK	Objava kamatne stope BoE	DEC 7		5.75	5.50	5.75
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	DEC 7		4.00	4.00	4.00
	US	Fabričke narudžbe	OCT		0.0	0.5	0.2
	UK	Industrijska proizvodnja	OCT		0.2 (0.7)	0.4 (1.0)	-0.4 (-0.2)
07. dec	US	Stopa nezaposlenosti	NOV		4.8	4.7	4.7

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
10. dec	US	Očekivana prodaja nekretnina	OCT	%MoM	-1.0	0.2
11. dec	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	0.6 (5.1)	0.5 (4.7)
	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	DEC		-35.0	-30.0
	EU (GE)	Aktuelno stanje – ZEW	DEC		67.3	70.0
	US	Veleprodajne zalihe	OCT		0.5	0.8
12. dec	US	Indeks uvoznih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	2.0 (11.0)	1.8 (9.6)
13. dec	US	Indeks proizvodnih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	1.5 (6.1)	0.1 (6.1)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 8	K=1.000	335K	338K
14. dec	EU	Indeks potrošačkih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	0.5 (3.0)	0.5 (2.6)
	US	Indeks potrošačkih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	0.6 (4.1)	0.3 (3.5)
	US	Industrijska proizvodnja	NOV		0.2	-0.5



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg