

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

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 | 1.2016 | T 2/23 | 1.1953 |
| W 3/15 | 1.2016 | W 2/22 | 1.1953 |
| T 3/14 | 1.2016 | T 2/21 | 1.1914 |
| F 3/13 | 1.1934 | F 2/20 | 1.1946 |
| T 3/12 | 1.1934 | T 2/19 | 1.1946 |
| W 3/11 | 1.1934 | W 2/18 | 1.1946 |
| T 3/10 | 1.1894 | F 2/17 | 1.1909 |
| F 3/9  | 1.1909 | T 2/16 | 1.1881 |
| T 3/8  | 1.1928 | W 2/15 | 1.1884 |
| W 3/7  | 1.1889 | T 2/14 | 1.1897 |
| T 3/6  | 1.1996 | M 2/13 | 1.1902 |
| F 3/5  | 1.2025 | F 2/10 | 1.1919 |
| T 3/4  | 1.2012 | T 2/9  | 1.1974 |
| W 3/3  | 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 |

## Sektor za finansijske i bankarske operacije -Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

# Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (18. februar 2008 - 22. februar 2008.)

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

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 | +0.0155 |
| 13) 30 YR      | 5.2750 | 5.2840 | 5.2755 | +0.0155 |

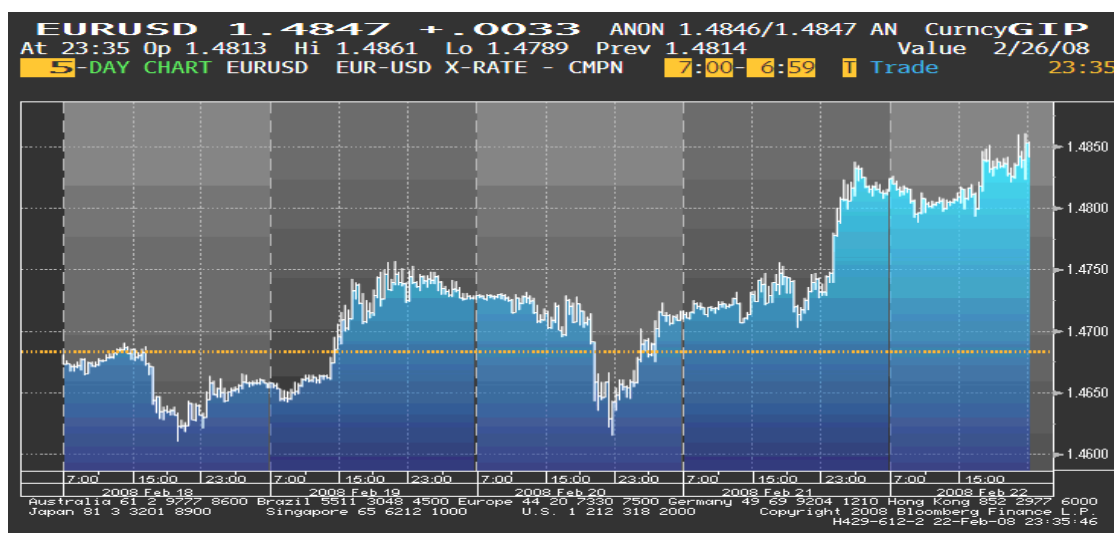
Change on day  
IYC4 I48<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Sektor za finansijske i bankarske operacije – Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama

1

## EUR/USD

Nakon kolebanja na samom početku ovog izvještajnog perioda, kurs EUR/USD je već u utorak zabilježio rast. Razlog jačanja kursa je, prije svega, bila izjava kreatora monetarne politike ECB-e da je mala vjerovatnoća da će smanjiti referentnu kamatnu stopu tokom ove godine. Sa druge strane, kurs EUR/USD je porastao i zbog pada dolara uslijed spekulacija da će industrijski i Vladini izvještaji pokazati da je recesija na američkom tržištu nekretnina sve dublja. Međutim, sredinom sedmice dolar se povukao sa 2-nedjeljnog minimuma u odnosu na euro, nakon što je objavljeno da je povjerenje među američkim građevinarima drugi mjesec zaredom zabilježilo rast. Ubrzo je američka valuta počela ponovo da pada kako su izvještaji ukazali na lošu situaciju u ekonomiji SAD-a i nemogućnost da se izbjegne dalje smanjenje FED-ove kamatne stope. U petak je objavljivanje drastičnog pada regionalne fabričke aktivnosti u SAD-u i iznenadnog rasta uslužnog sektora u euro-zoni uzrokovalo skok kursa EUR/USD na 3-nedjeljni maksimum od oko 1 EUR = 1.4850 USD.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4684, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4828.

## GBP

Tokom prva tri dana ove sedmice kurs EUR/GBP je uglavnom bio u porastu. Ovakvo kretanje kursa bilo je uzrokovano padom sterlinga koji je uslijedio nakon što je britanska Vlada odbila ponude privatnih kompanija za kupovinu Northern Rock plc, banke koja je pogođena krizom sa američkog tržišta subprime zajmova, i najavila njenu nacionalizaciju. Ova vijest je povećala zabrinutost investitora oko stanja u britanskom finansijskom sektoru, kao i izgleda za daljim smanjenjem kamatne stope BoE. U četvrtak se sterling značajno oporavio kako su iznenađujuće jaki podaci o britanskom maloprodajnom sektoru pojačali očekivanja da će BoE, ipak, smanjiti kamatnu stopu i na narednom sastanku. Naime, maloprodaja u Velikoj Britaniji je u januaru porasla za 0,8%, što je najviša stopa rasta u proteklih godinu dana, ali i četiri puta veća stopa od prognozirane. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP nije bilježio značajnije promjene.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,74848, a na zatvaranju tržišta u petak 0,75390.

## JPY

Kurs EUR/JPY se tokom ovog izvještajnog perioda konstantno kolabao prateći oscilacije u interesovanju investitora za ulaganjima koja nose različit nivo rizika. Najznačajnije promjene kursa zabilježene su sredinom sedmice, kada se, uslijed zabrinutosti da će širenje gubitaka sa kreditnih tržišta navesti investitore da smanje ulaganja u visoko prinostnu aktivu finansiranu zajmovima uzetim u Japanu, jen značajno oporavio. Međutim, skok japanskog Nikkei index-a za 3% uzrokovao je ubrzo drastičan pad japanske valute i, samim tim, jačanje kursa EUR/JPY. U četvrtak se kurs nalazio na 1-mjesečnom maksimumu, ali se nakon ponovnog oporavka na tržištu akcija, krajem sedmice povukao sa tog nivoa.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 158,28, a na zatvaranju tržišta u petak 158,90.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

|     |     |         |   |
|-----|-----|---------|---|
| USD | max | 1,4828  | ↑ |
|     | min | 1,4657  |   |
| GBP | max | 0,75780 | ↑ |
|     | min | 0,75063 |   |
| CHF | max | 1,6180  | ↑ |
|     | min | 1,6089  |   |
| JPY | max | 159,10  | ↑ |
|     | min | 158,62  |   |

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA



8.25 %

NZD



7.00%

AUD



5.25%

GBP



3.00%

USD



4.00%

CAD



4.00%

EUR



2.75%

CHF



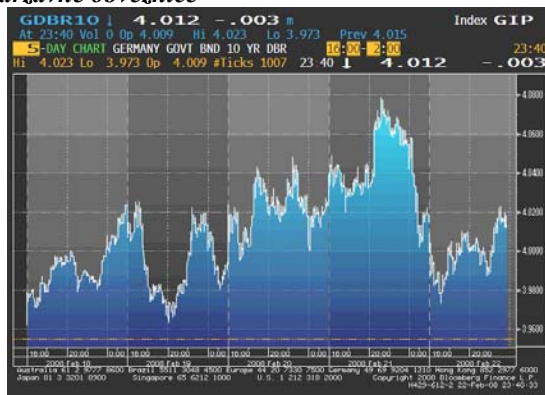
0.50%

JPY

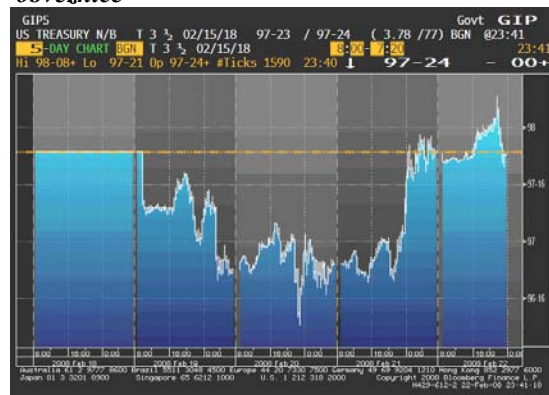
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak izvještajne sedmice cijene evropskih državnih obveznica su bile u padu kako je rast na evropskim tržištima akcija smanjio tražnju za obveznicama, ali, u utorak, bojazan da najgora do sada kreditna kriza nije završena uzrokuje kratkotrajan oporavak cijena. Tog dana 2-godišnji prinos pao je za 8bp na 3,14%, dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao za 5bp na 3,98%. Međutim, brži rast proizvodnih cijena u Njemačkoj od predviđanja tokom januara pokrenuo je spekulacije da ECB neće smanjivati kamatnu stopu, pa cijene evropskih državnih obveznica ponovo padaju, a 2-godišnji prinos dostiže 2-nedjeljni maksimum (3,27%). Objava da je stopa inflacije u Francuskoj u januaru dostigla 12-godišnji maksimum potvrdila je jačanje inflatornih pritisaka u euro-regiji. Slabljenje na azijskim tržištima akcija i strah da će se usporavanje američke ekonomije prenijeti i na euro regiju, pred kraj sedmice uzrokuju oporavak cijena na evropskim tržištima obveznica. Međutim, na samom kraju sedmice, jačanje očekivanja trejdera da će ubrzana inflacija u euro regiji limitirati namjeru smanjenja kamatne stope ECB-e, dovodi do nastavka silaznog trenda. Na sedmičnom nivou 2-godišnji prinos povećan je za 22bp na 3,33%, što je najveći nedjeljni rast od aprila 2004. godine, dok je prinos na 10-godišnje njemačke benchmark obveznice povećan za 4bp na 3,99%. Spread između 2-godišnjih i 10-godišnjih obveznica početkom sedmice bio je na 2-godišnjem maksimumu od 84 bp, kako su investitori, očekujući usporavanje evropske ekonomije, favorizovali kratkoročnije obveznice, da bi se na kraju sedmice, uslijed rastućih inflatornih pritisaka, spread smanjio na 68bp.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**

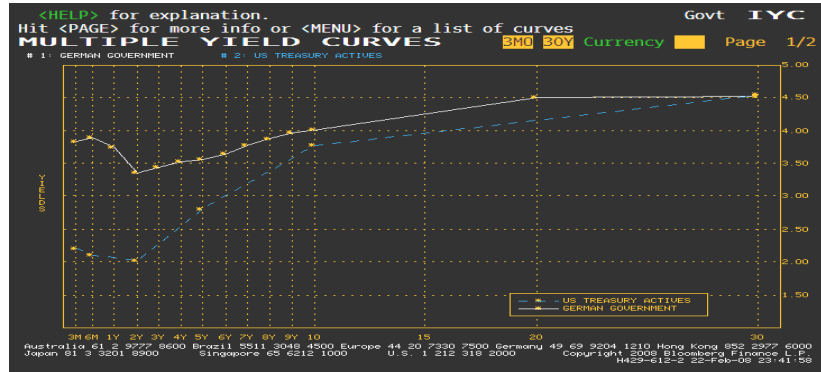


## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed praznika „Dana Predsjednika“, da bi sutradan cijene američkih državnih obveznica počele da padaju, zbog predviđanja da će Vladin izvještaj pokazati da je u januaru stopa inflacije ubrzana. Tog dana su se 10-godišnji prinosi kretali ka 5-nedjeljnom maksimumu kako je oporavak na azijskim tržištima akcija uzrokovao smanjenje tražnje za sigurnijim oblicima ulaganja. Sredinom sedmice cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su bile na nedjeljnom minimumu uslijed objave da su potrošačke cijene u SAD-u tokom januara porasle za 4,3% na godišnjem nivou. Posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda 10-godišnje obveznice je karakterisao uzlazni trend, kako je došlo do pada na tržištima akcija. Prinos na ove obveznice je na samom kraju sedmice iznosio 3,74%, što je minimum od 14. februara. Na slabljenje cijena uticala je i objava FED-ovog izvještaja da je proizvodnja u

Philadelphia regionu zabilježila najveći pad od februara 2001. godine. U ovoj izvještajnoj sedmice cijene 2-godišnjih američkih državnih obveznica su oslabile, zbog spekulacija da će ubrzanje inflacije uzrokovati usporavanje tempa smanjenja kamatne stope FED-a, a njihovi prinosi zabilježili rast za 7bp.

### Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



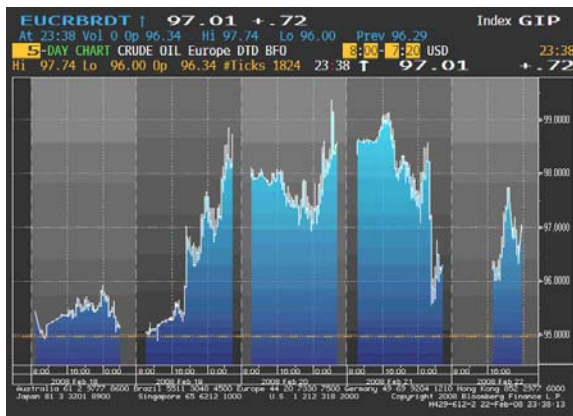
## ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata počela da pokazuje znakove jačanja uslijed učestalijih spekulacija da će usporavanje američke ekonomije navesti FED da na narednom sastanku, zakazanom za 18. mart, nastavi sa ekspanzivnom monetarnom politikom. Međutim, obim trgovine je tog dana bio slabiji uslijed državnog praznika SAD-a „Dana Predsjednika“. Narednog dana cijena počinje intenzivnije da raste kako je slabljenje dolara povećalo tražnju za zlatom kao alternativnim oblikom ulaganja, da bi se sredinom sedmice, nakon što je cijena sirove nafte dostigla rekordni maksimum, cijena ovog plemenitog metala kretala oko 3-nedjeljnog maksimuma. Novi rekord u kretanju cijene nafte iznad \$100 za barel, povlači i cijenu zlata nagore, pa pred kraj sedmice dostiže novi rekordni maksimum od preko \$950 za uncu. Na samom kraju sedmice cijena je bila malo niža, ali i dalje blizu vrijednosti dostignute prethodnog dana. Tokom ove izvještajne sedmice cijena zlata je porasla za 4,7%, što je najveći nedjeljni rast od sedmice završene 23. novembra, uslijed viših cijena sirove nafte i slabljenja američke valute.



## NAFTA

U ovom izvještajnom periodu cijena sirove nafte je dostigla novi rekordni maksimum. Povećana kupovina "commodity"-ja uslijed očekivanja da će njihove cijene rasti, zabrinutost oko potencijalnog poremećaja u snabdijevanju iz Venecuele, spekulacije da će OPEC smanjiti obim proizvodnje na sastanku u martu, a obustava rada u nekim rafinerijama limitirati snabdjevenost energentima, faktori su koji su uzrokovali rast cijene nafte i dostizanje, sredinom sedmice, rekordnog maksimuma od preko \$100 za barel. Međutim, nakon toga cijena nafte bilježi drastičan pad, zbog zabrinutosti da će usporavanje američke ekonomije smanjiti tražnju za gorivom, i objave da su zalihe nafte u SAD-u tokom protekle sedmice bile na najvišem nivou od novembra. U petak, ipak, dolazi do oporavka cijene uslijed spekulacija da će se tražnja u Aziji i na Bliskom Istoku oduprijeti usporavanju američke ekonomije.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 95.11 min**  
**Uto 98.74 max**  
**Sri 98.57**  
**Čet 96.29**  
**Pet 97.07**

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

| DATUM   | ZEMLJA  | PODATAK                    | PERIOD | JEDINICA    | PREDVIĐANJE | AKTUELNO STANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|----------------------------|--------|-------------|-------------|-----------------|------------------|
| 20. feb | EU (GE) | Proizvodne cijene          | JAN    | %MoM (%YoY) | 0.3 (2.8)   | 0.8 (3.3)       | -0.1 (2.5)       |
|         | US      | Indeks potrošačkih cijena  | JAN    | %MoM (%YoY) | 0.3 (4.2)   | 0.4 (4.3)       | 0.3 (4.1)        |
|         | US      | Novogradnja                | JAN    | K=1.000     | 1010K       | 1012K           | 1006K            |
| 21. feb | US      | Novi zahtjevi nezaposlenih | FEB 16 | K=1.000     | 345K        | 349K            | 348K             |
|         | UK      | Maloprodaja                | JAN    | %MoM (%YoY) | 0.3 (4.7)   | 0.8 (5.6)       | -0.4 (2.7)       |
|         | EU (FR) | Indeks potrošačkih cijena  | JAN    | %MoM (%YoY) | -0.1 (2.8)  | -0.1 (2.8)      | 0.4 (2.6)        |
| 22. feb | EU      | Nove industrijske narudžbe | DEC    | %YoY        | 8.3         | 2.1             | 11.9             |

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

| DATUM   | ZEMLJA  | PODATAK                       | PERIOD | JEDINICA        | PREDVIĐANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|-------------------------------|--------|-----------------|-------------|------------------|
| 25. feb | US      | Prodaja postojećih nekretnina | JAN    | M=1.000.000     | 4.80M       | 4.89M            |
| 26. feb | EU (GE) | IFO indeks poslovne klime     | FEB    |                 | 102.9       | 103.4            |
|         | US      | Povjerenje potrošača          | FEB    |                 | 82.0        | 87.9             |
|         | US      | Indeks proizvodnih cijena     | JAN    | %MoM (%YoY)     | 0.4 (7.3)   | -0.1 (6.3)       |
| 27. feb | EU (GE) | Indeks uvoznih cijena         | JAN    | %MoM (%YoY)     | 0.3 (4.7)   | -0.1 (3.7)       |
|         | US      | Narudžbe trajnih dobara       | JAN    |                 | -4.0        | 5.2              |
|         | US      | Prodaja novih nekretnina      | JAN    | K=1.000         | 600K        | 604K             |
| 28. feb | US      | Novi zahtjevi nezaposlenih    | FEB 23 | K=1.000         | 350K        | 349K             |
| 29. feb | EU      | Indeks potrošačkih cijena     | JAN    | %MoM (%YoY)     | -0.4 (3.2)  | 0.4 (3.1)        |
|         | EU      | Stopa nezaposlenosti          | JAN    |                 | 7.2         | 7.2              |
|         | EU      | Indikator poslovne klime      | FEB    |                 | 0.75        | 0.78             |
|         | US      | Lični dohodak                 | JAN    |                 | 0.2         | 0.5              |
|         | UK      | Neto potrošački krediti       | JAN    | B=1.000.000.000 | 0.8B        | 0.6B             |



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**