

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
Upper Chart: 3 Market Price

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

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

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

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	1.1893
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1914
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

▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at L'Oréal, says the company's purchase of Body Shop International Plc.

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

U.S. Spending: General Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Spending: General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japanese mobile-phone unit: Intel: Q&A's

Fish Quarterly Report

FM's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

LINE	GO	Events	Date	Time	Language	Type
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-Qtr 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 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg L.P.
6015-931-3 17-Mar-08 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0130	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

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

For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

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

Page 1

Page 2

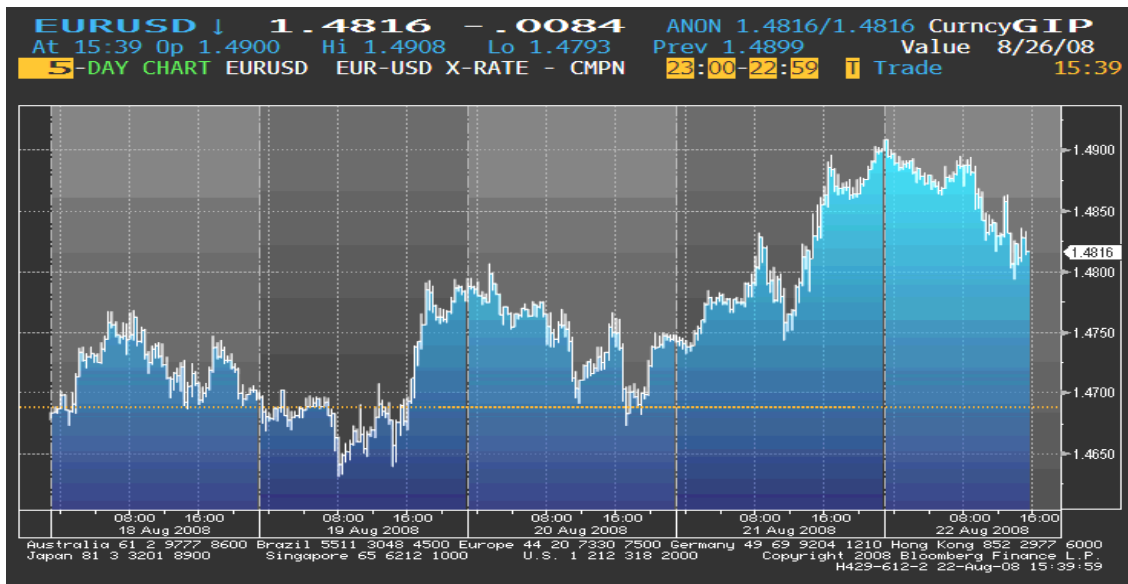
Page 3

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

1

EUR/USD

Očekivanja da će izvještaj ZEW centra za ekonomska istraživanja vjerovatno pokazati da je povjerenje investitora u Njemačkoj u avgustu bilo blizu rekordnog minimuma uzrokovala su početkom izvještajne sedmice slabljenje kursa EUR/USD, koji je u utorak pao na 6-mjesečni minimum. Međutim, nakon objave ovog podatka euro je ojačao. Naime, vrijednost indeksa povjerenja investitora povećana je na -55.5 sa -63.9, koliko je iznosila u julu. Sredinom sedmice podaci o godišnjoj stopi inflacije proizvodnih cijena u SAD-u, koja je u junu dostigla 27-godišnji maksimum od 9,8%, dali su podršku američkoj valuti, ali, spekulacije da će produbljivanje recesije na američkom tržištu nekretnina i oporavak cijene sirove nafte prolongirati slabljenje američke ekonomije, uzrok su njenog ponovnog slabljenja. Sami kraj izvještajnog perioda obilježilo je slabljenje eura uslijed objave najvećeg pada industrijskih narudžbi u euro regiji u junu u poslednjih 6 godina, što je bio je znak da se ekonomsko usporavanje u Evropi produbljuje. Ipak, treba naglasiti da je na sedmičnom nivou kurs EUR/USD ojačao nakon pet sedmica njegovog uzastopnog slabljenja.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4688, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4792.

GBP

U ovoj izvještajnoj sedmici kurs EUR/GBP je nastavio da jača uglavnom kako je objavljivanje niza slabijih britanskih ekonomskih podataka dovelo do slabljenja sterlinga. Prvi je bio izvještaj o najvećem padu cijena nekretnina u Britaniji u avgustu od 2002. godine. Izjava jednog od zvaničnika BoE da će do kraja sledeće godine stopa inflacije pasti što bi išlo u prilog činjenici da će ova centralna banka smanjivati kamatnu stopu dodatno je oborila sterling. Nakon što je pred kraj izvještajne sedmice objavljeno da je maloprodaja u julu u Britaniji povećana za 0,8%, uprkos očekivanjima da će objavljivanje ovog podatka potvrditi da se ekonomija Velike Britanije približava recesiji, sterling je nakratko ojačao, ali je silazni trend u njegovom kretanju ipak zadržan do samog kraja

izveštajne sedmice. Naime, podaci o GDP-ju koji su u II kvartalu ostali nepromijenjeni u odnosu na prethodni kvartal, iako je očekivano da će doći do rasta od 0,2%, uzrokovali su ponovno slabljenje sterlinga u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78710, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79839.

JPY

Početkom izvještajne sedmice euro je slabio u odnosu na japansku valutu i, uslijed spekulacija da će loši izgledi povodom daljih kretanja u ekonomiji odvratiti ECB-u od povećanja kamatne stope, u utorak pao na 3-mjesečni minimum. Na sastanku BoJ-a, održanog istoga dana, kamatna stopa je zadržana na nivou od 0,50%, nakon čega su uslijedile spekulacije da će i u narednoj godini biti ista situacija po pitanju njenog kretanja, pa je jen počeo da slabi. U četvrtak kurs EUR/JPY ponovo bilježi 3-mjesečni minimum kako je pad cijena akcija u Evropi i Aziji doveo do smanjenja tražnje za visoko-prinosnim valutama što se pozitivno odrazilo na jen. Međutim ovo jačanje jena investitori su iskoristili za ulaganje u druge valute pa je sami kraj izvještajne sedmice obilježilo njegovo slabljenje.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 162,30, a na zatvaranju tržišta u petak 162,83.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4899	↑
	min	1,4694	
GBP	max	0,79839	↑
	min	0,78800	
CHF	max	1,6250	↑
	min	1,6128	
JPY	max	162,83	↑
	min	161,56	

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

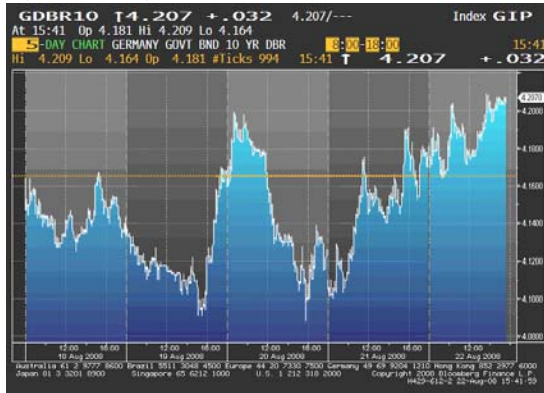
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.00 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

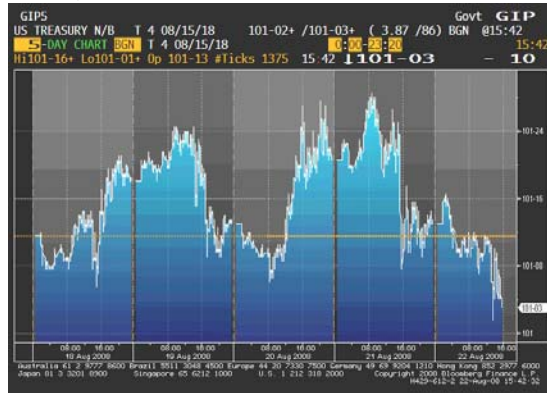
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak ove sedmice cijene evropskih državnih obveznica su nastavile prošlonedjeljni pozitivan trend u susret istraživanju za koje se očekivalo da će pokazati pad povjerenja investitora u Njemačkoj u avgustu na 17-godišnji minimum. Rast cijena obveznica bio je podržan i slabljenjem na tržištu akcija. Međutim, nakon objavljivanja izvještaja koji je pokazao da je povjerenje investitora u Njemačkoj u avgustu povećano više od predviđanja, kao i uslijed oporavka na tržištima akcija, u utorak popodne su cijene evropskih državnih obveznica značajno pale. Zbog zabrinutosti oko ekonomskog rasta euro-zone, cijene su se već u srijedu oporavile, a prinosi opet počeli da slabe. Od četvrtka, pa sve do kraja ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su konstantno padale, i to, prije svega, uslijed spekulacija da će ECB-a odložiti smanjenje kamatne stope kako bi se fokusirala na inflaciju, a ne na usporeni ekonomski rast euro-regije. Dodatni uzrok skoka cijena i pada prinosa na ove obveznice bilo je objavljivanje podataka da je proizvodni indeks u 15 zemalja euro-zone neočekivano porastao tokom ovog mjeseca.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



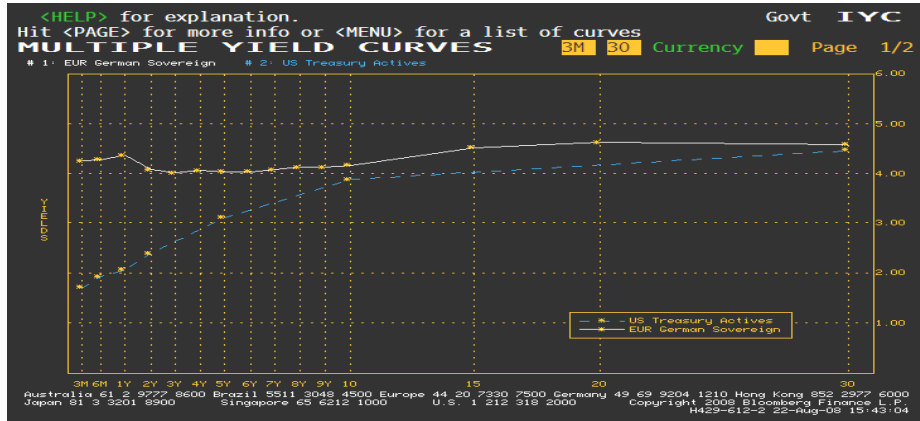
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tri sedmice zaredom cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su jačale kako su investitori smanjili očekivanja vezana za povećanje kamatne stope FED-a. Početak ove sedmice cijene su nastavile pozitivan trend dok su se prinosi približili 1-mjesečnom minimumu. Pad cijena i, samim tim, skok prinosa na američke državne obveznice uslijedio je nakon objavljivanja izvještaja Vlade koji je pokazao da su veleprodajne cijene u SAD-u tokom jula porasle dva puta više od očekivanja. Od srijede popodne cijene ovih hartija od vrijednosti su opet počele da rastu u susret izvještajima FED-a. Tokom poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su padale uslijed Vladinog izvještaja u kojem je objavljeno da je broj nezaposlenih koji prvi put apliciraju za pomoć pao tokom prethodne sedmice više od očekivanja. Cijene su padale i u očekivanju govora Predsjednika FED-a o finansijskoj stabilnosti, u kojem bi trebalo da bude okvirno istaknut plan za stabilizaciju finansijskih tržišta.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je početkom ovog izvještajnog perioda bila u neznatnom padu kako je zabrinutost da bi dolar mogao i dalje da raste postala sve prisutnija, što je negativno uticalo na tražnju za plemenitim metalima kao alternativnim oblicima ulaganja. Međutim, jačanje cijene sirove nafte ubrzo je povuklo cijenu zlata naviše. Pad dolara je dodatno podržao pozitivan trend u kretanju cijene zlata, koja se u četvrtak popodne kretala ka najvišem sedmičnom dobitku u posljednjih sedam godina. Međutim, jačanje američke valute dovelo je u petak do pada cijene zlata na nivo ispod \$830 po unci.



NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom ovog izvještajnog perioda bila u padu uslijed prognoza da će tropska oluja Fay, ipak, zaobići naftna postrojenja i platforme u Meksičkom Zalivu. Međutim, cijena je od utorka popodne opet krenula naviše kako se očekivalo da će nedjeljni izvještaj Ministarstva energetike SAD-a pokazati da su zalihe goriva tokom prošle sedmice pale. Kao što je i predviđeno, pomenuti izvještaj je pokazao da su zalihe u toj zemlji pale četvrtu nedjelju zaredom, tako da je cijena sirove nafte nastavila da jača. Daleko veći uticaj na rast cijene imala je zabrinutost da bi isporuka nafte iz Rusije mogla biti prekinuta, nakon što je SAD odlučila da izgradi odbrambeni raketni sistem u Poljskoj. Cijena energenata rasla je tokom sedmice i zbog konflikta u Gruziji koji je doveo do zastoja u isporuci iz Kaspijskog jezera. U petak je, nakon višednevnog rasta, cijena sirove nafte zabilježila najveći dnevni pad od decembra 2004. godine, od čak 5,4%, kako je BP Plc pokrenula protok nafte kroz naftovod u Kaspijskom jezeru i kako je dolar ponovo počeo da jača u odnosu na euro.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.86 min
Uto 111.16
Sri 111.90
Čet 119.22 max
Pet 112.97

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
19. avg	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	AUG		-65.0	-55.7	-63.7
	EU (GE)	Aktuelno stanje – ZEW	AUG		10.0	-9.2	17.0
	EU (GE)	Proizvodne cijene	JUL	%MoM (%YoY)	0.7 (7.5)	2.0 (8.9)	0.9 (6.7)
	US	Indeks proizvodnih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.5 (9.2)	1.2 (9.8)	1.8 (9.2)
	US	Novogradnja	JUL	K=1.000	960K	965K	1066K
	JP	Kamatna stopa - BoJ	AUG 19		0.50	0.50	0.50
21. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 16	K=1.000	440K	432K	450K
	US	Vodeći indikatori	JUL		-0.2	-0.7	-0.1
	UK	Maloprodaja	JUL	%MoM (%YoY)	-0.2 (1.8)	0.8 (2.1)	-3.9 (2.2)
22. avg	EU	Nove industrijske narudžbe	JUN	%YoY	-6.3	-7.4	-4.4

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
25. avg	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUL	%MoM	1.0	-2.6
26. avg	US	Povjerenje potrošača	AVG	%MoM	53.0	51.9
	US	Prodaja novih nekretnina	JUL		-0.9	-0.6
	EU (GE)	Poslovna klima - IFO	AVG		97.2	97.5
27. avg	US	Narudžbe trajnih dobara	JUL		0.0	0.8
	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	JUL	%MoM (%YoY)	0.5 (9.2)	1.5 (8.9)
28. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AVG 23	K=1.000	425K	432K
29. avg	EU	Stopa nezaposlenosti	JUL	%YoY	7.3	7.3
	EU	CPI procjena	AUG		4.0	4.1
	EU	Povjerenje potrošača	AUG		-20	-20
	EU	Ekonomsko povjerenje	AUG		89.3	89.5
	JP	Stopa nezaposlenosti	JUL	4.1	4.1	
	JP	Novogradnja	JUL	%YoY	15.0	-16.7
	UK	Povjerenje potrošača	AUG	-41	-39	



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg