

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

Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: Market Price

USEU Curncy 1/4  
Daily Averages

11 News

## 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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1909
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1946
F 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
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

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the purchase of Body Shop International Plc.

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

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

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

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

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Bank of America's Boudreau: U.S. Fed Policy, U.S. Treasury, Japan Rate, Economy

Bank of America's Boudreau: U.S. Fed Policy, U.S. Treasury, Japan Rate, Economy

Bank of America's Boudreau: U.S. Fed Policy, U.S. Treasury, Japan Rate, Economy

Bank of America's Boudreau: U.S. Fed Policy, U.S. Treasury, Japan Rate, Economy

# Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(06. april 2009 – 10. april 2009.)

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	5.2840	5.2795	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

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

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

Page 1
Page 2
Page 3

## EUR/USD

Za razliku od prethodne, ovu nedelju karakteriše jačanje dolara u odnosu na euro. Iščekavanje optimizma po pitanju okončanja globalne krize je uzrokovalo pad cijena akcija na evropskom i američkom tržištu, što je zajedno sa zabrinutošću oko bankarskog sektora, okrenulo investitore prema američkoj valuti kao sigurnom utočištu. S druge strane, podaci o padu GDP-ja euro regiona u IV kvartalu za 1,6% u odnosu na prethodni, kao i izjava člana izvršnog odbora ECB-e, Lorenzo Bini Smaghi-ja, da bi ova banka, ukoliko bude neophodno, mogla intervenisati na deviznom tržištu, negativno su uticali na euro, pa je sredinom sedmice kurs EUR/USD pao na 10-dnevni minimum. Nakon toga je došlo do oporavka cijena akcija na evropskim berzama što je ovaj kurs povuklo blago naviše, da bi uslijedio ponovni rast dolara, pa je kurs EUR/USD do kraja sedmice zabilježio 2-nedeljni minimum. Jačanje dolara uzrokovano je pozitivnim vijestima iz finansijske institucije Well Fargo (očekuje se da će u I kvartalu zarade iznositi \$3 mlrd što je povećalo optimizam kod investitora), kao i objavom boljih od očekivanih američkih ekonomskih podataka (broj zahtjeva nezaposlenih je smanjen više od očekivanja, kao i trgovinski deficit u februaru i to za 28,3%). Valuta euro zone je bila pod pritiskom i kako je Irska zbog situacije u kojoj se nalazi, objavila hitni budžet, drugi po redu u poslednjih šest mjeseci. U petak su tržišta uslijed Uskršnjih praznika bila zatvorena. Inače, tokom ove izvještajne sedmice dolar je zabilježio najveći rast u odnosu na euro u poslednja tri mjeseca.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3486, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3189.

## GBP

Početkom sedmice kurs EUR/GBP se kolebao, da bi do sredine sedmice pao na 1-mjesečni minimum. Uzrok pada kursa je slabljenje eura uslijed pada cijena akcija na evropskim berzama i objave da je GDP euro regiona u IV kvartalu prošle godine smanjen za 1,6%, što je povećalo prodajne pritiske na euro. Međutim, od druge polovine izvještajnog perioda sterling je počeo da slabi, velikim dijelom uslijed očekivanja redovnog zasijedanja Banke Engleske, koje je održano u četvrtak, i podataka o trgovinskoj aktivnosti u Velikoj Britaniji. Na sastanku BoE nije bilo iznenađenja, i kamatna stopa je ostavljena na postojećem nivou (0,50%), a sterling gotovo da nije reagovao na podatke o većem smanjenju trgovinskog deficita od očekivanja. Vijest da će

britanska banka Barclays PLC prodati IShares (kompaniju koja se bavi poslovima upravljanja aktivom, sa sjedištem u SAD-u) evropskoj firmi CVC Capital Partners Group za 3 mlrd funti, dovela je do ponovnog jačanja sterlinga, pa je kurs EUR/GBP ponovo pao na nivo zabilježen sredinom sedmice, iako je obim trgovine u susret Uskršnjim praznicima bio smanjen. U petak su tržišta u Velikoj Britaniji, i većina tržišta u Evropi, bila zatvorena.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90842, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89838.

### JPY

U ovom izvještajnom periodu kurs EUR/JPY je oslabio i povukao se sa skoro 6-mjesečnog maksimuma (nivo koji je bio aktuelan na početku sedmice). Jačanje jena tokom većeg dijela sedmice uzrokovano je padom cijena na berzama, i spekulacijama da će gubici finansijskih institucija biti još veći, što je podstaklo investitore da kupuju japansku valutu. Podatak o februarском smanjenju suficita tekućeg računa u Japanu, za čak 55,6%, objavljen sredinom sedmice, gotovo da se nije odrazio na kretanje jena. Pred kraj sedmice kurs EUR/JPY pokazivao je znakove oporavka (kako su se cijene na tržištima akcija oporavile, nakon što je izvještaj pokazao da su mašinske narudžbe, koje su pokazatelj kapitalne potrošnje u periodu od narednih 3-6 mjeseci, u Japanu u februaru povećane za 1,4%), ali su spekulacije da će ECB-a nastaviti da smanjuje kamatnu stopu ovaj kurs ponovo povukle naniže. U ovoj izvještajnoj sedmici održan je sastanak Banke Japana, na kojem je kamatna stopa ostavljena na nivou od 0,10%. Uslijed Uskršnjih praznika tržišta u SAD-u, Aziji, Velikoj Britaniji, kao i većina evropskih tržišta u petak su bila zatvorena.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 135,26, a na zatvaranju tržišta u petak 132,18.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3416	↓
	min	1,3169	
GBP	max	0,90865	↓
	min	0,89725	
CHF	max	1,5245	↓
	min	1,5163	
JPY	max	135.49	↓
	min	132.18	

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

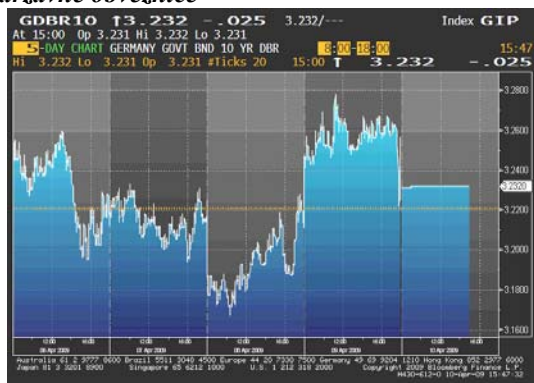
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 <b>NZD</b>	<b>3.00 %</b>	 <b>AUD</b>	<b>3.00%</b>
 <b>GBP</b>	<b>0.50%</b>	 <b>USD</b>	<b>0.25%</b>
 <b>CAD</b>	<b>0.50%</b>	 <b>EUR</b>	<b>1.25%</b>
 <b>CHF</b>	<b>0.25%</b>	 <b>JPY</b>	<b>0.10%</b>

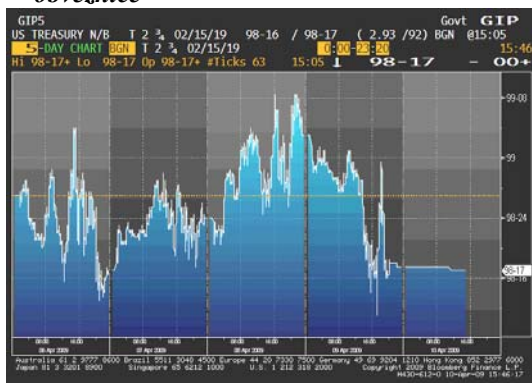
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Evropske državne obveznice su uz manje oscilacije, tokom prva dva dana, uglavnom rasle, kako je došlo do pada cijena na tržištu akcija i kako se averzija prema riziku ponovo vratila na tržište. Produbljivanje recesije i loši podaci o njemačkoj ekonomiji (pad fabričkih narudžbi za 5,7%, smanjeno investiranje u zemlji, pad izvoza za 1.3%) su dodatno uticali da cijene obveznica porastu. Kolebanje cijena akcija je uzrokovalo da se u pojedinim momentima prekine rastući trend obveznica. U srijedu je zabilježen opadajući trend kretanja evropskih obveznica, kako je smanjena tražnja za sigurnim sredstvima, a Italija je održala najavljivanu aukciju, na kojoj je prodala obveznice u vrijednosti od 9.2 mlrd eura (\$12.2 mlrd). Prinos na benchmark 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje bio na približno istom nivou kao i na početku i iznosio je 3,24%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice na početku nedelje iznosio 1,54%, a na kraju 1,35%. Posljednjeg dana nije bilo bilo informacija o evropskim državnim obveznicama, kako su tržišta bila zatvorena uslijed Uskršnjih praznika.

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



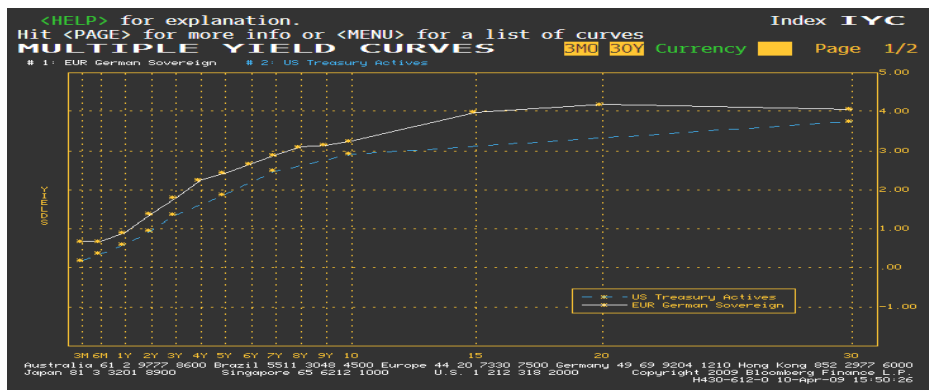
*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih obveznica su bile kolebljive, uslijed spekulacija da će Ministarstvo finansija SAD-a, ove nedelje, prodati državne obveznice u iznosu od \$59 mlrd, kako bi se recesija pokušala zaustaviti (aukcije su bile zakazane za 8. i 9. april i to za 3-godišnje i 10-godišnje državne obveznice), kao i uslijed zabrinutosti da bi se gubici u bankarskom sistemu mogli povećati. Naredna dva dana cijene obveznica su, uz manja kolebanja, zabilježile rast, uslijed spekulacija da će FED-ov plan, ispuniti očekivanja u pogledu smanjivanja troškova pozajmljivanja. Pad cijena akcija na azijskom i američkom tržištu i očekivanja da će profiti kompanija biti manji od predviđanja, su bili jedan od uzroka zašto je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. U četvrtak su cijene obveznica pale, uslijed povećane sklonosti investitora prema riziku, što je podstaklo rast cijena na tržištima akcija, pa je i prinos na ove obveznice tog dana povećan i iznosio je 2,93%. Pad cijena obveznica je uzrokovan i poslednjom pripremom FED-a (za ovu nedelju) da proda 10-godišnje državne obveznice u vrijednosti od \$18 mlrd. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje nije bilo informacija o američkim državnim obveznicama, kako su tržišta bila zatvorena uslijed Uskršnjih praznika.

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



## ZLATO

Na početku nedelje cijena zlata je zabilježila najveći pad u ovoj izvještajnoj nedelji. Rast cijena na azijskom tržištu akcija je kod investitora smanjio averziju prema riziku i uzrokovao da cijena zlata bude na nivou 2-mjesečnog minimuma. Pošto je, u poslednja dva mjeseca, uvoz u Indiji znatno pao, mnogi analitičari smatraju da bi niža cijena zlata u ovom trenutku mogla privući njene kupce (Indija je, inače, najveći kupac ovog plemenitog metala). Spekulacije da će se američka ekonomija oporaviti, su dodatno smanjile tražnju za ovim plemenitim metalom. Narednih dana, cijena zlata je ponovo ispratila kretanje cijena na tržištu akcija, koje su pale, kako je strah od globalne krize kod investitora ponovo povratio nepovjerenje prema rizičnim ulaganjima. Ponešeni ovim osjećajem trejderi su odlučili da dio svog novca iskoriste za kupovinu zlata (mnogi analitičari očekuju da će cijena zlata ponovo dostići nivo od \$1000 po unci, kako se strah od inflacije povećava), što je dodatno uticalo na njen rast. U četvrtak i petak se cijena zlata kolebala, što je bio slučaj i sa cijenama na tržištu akcija. Takođe, na grafiku možemo primjetiti da se pad od ponedjeljka nije mogao u potpunosti nadoknaditi do kraja izvještajne nedelje.



## NAFTA

U prvom dijelu ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je bila u padu, da bi se sredinom nedelje oporavila i takav trend kretanja zadržala sve do kraja. Pad cijene sirove nafte je bio uzrokovan padom cijena akcija na američkom tržištu, kao i spekulacijama da će se bankarski gubici povećati. Očekivanja da će izvještaj iz Ministarstva za energetiku pokazati da su se zalihe sirove nafte povećale, je dodatno uticala da se smanji tražnja za ovim energentima. U srijedu je cijena sirove nafte porasla, po prvi put u poslednja tri dana, kako je izvještaj američke Vlade potvrdio da su se zalihe sirove nafte, za prošlu nedelju, povećale za 1,65 miliona barela, ali je to mnogo manje nego što je pokazao industrijski izvještaj American Petroleum Institute-a (koji je objavio porast zaliha za 6,94 miliona barela). U četvrtak je bio zabilježen rast od \$2 po barelu (5.8%), uslijed rasta cijena na tržištu akcija, što je signaliziralo da su pojedini investitori očekivali stabilizovanje ekonomije (očekivali su se pozitivni rezultati poslovanja, u prvom kvartalu, četvrti po veličini banke u SAD-u, Wells Fargo, što je bilo pravo iznenađenje za investitore). U Japanu su, u februaru, mašinske narudžbe porasle za 1.4%, što je takođe stimulisalo rast cijena energenata. Posljednjeg dana, u petak, nije bilo informacija zbog Uskršnjih praznika.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 53.14**  
**Uto 50.52 min**  
**Sri 51.90**  
**Čet 53.88 max**  
**Pet 53.77**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
06. april	EU	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	-0.5 (-1.5)	-0.5 (-1.8)	-0.8 (-0.5)
	EU	Maloprodaja	FEB	%MoM (%YoY)	-0.4 (-2.5)	-0.6 (-4)	0.1 (-2.2)
07. april	UK	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	-1.2 (-12.4)	-1.0 (-12.5)	-2.6 (-11.4)
09. april	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	MAR F	%MoM (%YoY)	-0.1 (0.5)	-0.1 (0.5)	0.6 (1.0)
	US US	Indeks uvoznih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih	MAR APR 4	%MoM (%YoY) K=1.000	0.9 (-14.6) 660K	0.5 (-14.9) 654K	-0.2 (-12.8) 669K
10. april	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena-harmonizovani	MAR	%MoM (%YoY)	0.3 (0.5)	0.2 (0.4)	0.4 (1.0)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
14. april	US	Indeks proizvodnih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.0 (-2.2)	0.1 (-1.3)
15. april	US	Indeks potrošačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.1 (-0.1)	0.4 (0.2)
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	-0.3 (-7.1)	-0.1 (-5.7)
	US	Industrijska proizvodnja	MAR		-0.9	-1.4
16. april	EU	Indeks potrošačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.4 (0.6)	0.4 (0.6)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 11	K=1.000	660K	654K
17. april	EU	Trgovinski bilans	FEB	B=mlrd	-5.0B	-10.5B
	JP	Povjerenje potrošača	MAR		30	27.6

Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**

*Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 06. april 2009 –10. april 2009.*