

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

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

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

CLOSE/VALUE
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (07. septembar 2009 - 11. septembar 2009.)

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	1.1903
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
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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.2025	T 2/11	1.1919
W 3/3	1.2012	W 2/10	1.1974
T 3/2	1.1913	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

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

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

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

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

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Bank of America's: U.S. Bank, Fed Reserve, Japanese mobile-phone unit, L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

13	LIVE «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 11 5511 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 2006 Bloomberg L.P.
6015-931-3 12-Hour-06 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	5.2840	5.2795	+0.0145	32) 2 YR	58.63	59.88	59.26	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 3 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

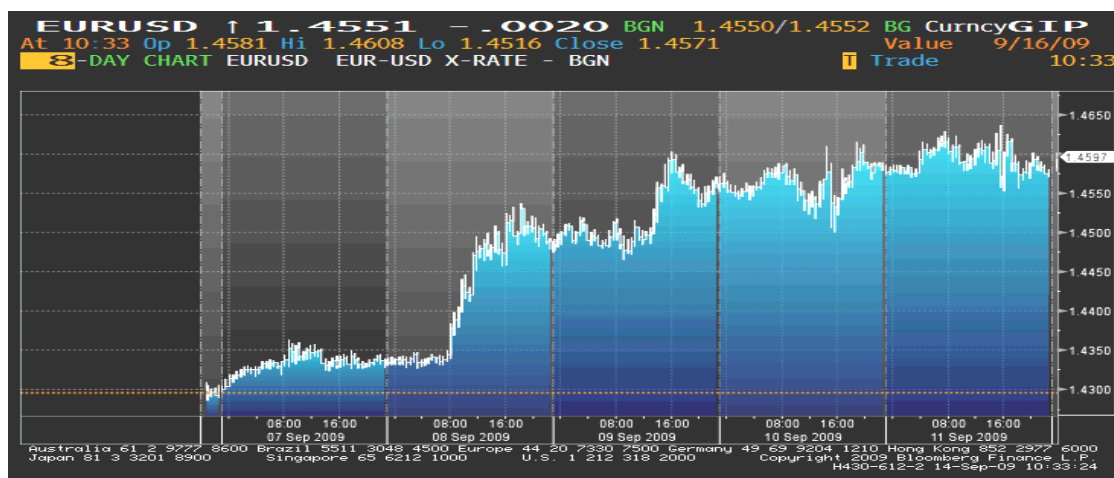
Page 1
Page 2
Page 3

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

1

EUR/USD

U ovoj sedmici kurs EUR/USD ostvario je najveći rast od maja ove godine, kako je dolar slabio, obzirom da je postao najjeftinija valuta, što je ubrzalo njegovu prodaju od strane investitora koji su sve više ulagali u rizičniju aktivu. Za vikend je održan sastanak finansijskih zvaničnika 20 najrazvijenih zemalja na svijetu, na kojem je dogovoreno da će centralne banke nastaviti da sprovedu ekspanzivnu monetarnu i fiskalnu politiku što je kod investitora podstaklo apetit za commodity-jima i akcijama. U ponedjeljak je objavljen podatak za jul, o rastu proizvodnih narudžbi u Njemačkoj, i to više od očekivanja, što je pružilo podršku evropskoj valuti, koja je rasla u odnosu na dolar. U nastavku sedmice rast kursa EUR/USD bio je mnogo izraženiji, a već u utorak je dolar pao na najniži nivo od početka godine u odnosu na euro. Sredinom sedmice objavljeni izvještaj FED-a je smanjio optimizam na tržištu. Naime, prema Beige Book-u, iako je ekonomski oporavak SAD-a evidentan, tržište rada ostalo je slabo, dok je maloprodaja nepromijenjena, pa je dolar nastavio da slabi, a kurs EUR/USD dostigao novi ovogodišnji maksimum od 1.4600. Slabljenju dolara su doprinijeli i drugi izvještaji koji su pokazali da su fabrički output i novi zajmovi u Kini, tokom avgusta, ostvarili rast veći od procjena analitičara, što je povećalo nade u globalni ekonomski oporavak. Posljednjeg dana ove sedmice kurs EUR/USD je dostigao svoj maksimum od 18. decembra – 1.4634, pošto su investitori bili ohrabreni da prodaju američku valutu objavom da je povjerenje potrošača u SAD-u poraslo.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.4297, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4571.

GBP

U većem dijelu izvještajne sedmice britanska valuta je uglavnom slabila, da bi tek krajem sedmice ostvarila rast. U ovoj sedmici se održavalo redovno zasijedanje Banke Engleske, pa su tržišni učesnici bili fokusirani na ishod ovog sastanka. Većina analitičara je očekivala da BoE neće promijeniti kamatnu stopu, niti da će proširiti program kupovine aktive, ali se spekulisalo i suprotno, kao i da bi moglo doći do smanjenja stope na depozite koje komercijalne banke imaju kod Centralne banke. Sterling je uglavnom iz ovih razloga sve do četvrtka poslijepodne slabio u odnosu na euro, kada je dostigao 1-nedeljni minimum, kao i uslijed objave podatka da je da je trgovinski deficit britanske ekonomije u julu smanjen manje od očekivanja. Međutim, kako je na zasijedanju BoE monetarna politika ostala nepromijenjena, uz sugestije da se ova ekonomija možda

oporavlja, sterling je počeo da raste, i takav trend kretanja je zadržao do kraja sedmice. U petak je objavljeno da su britanske proizvodne cijene porasle u avgustu, 6-ti mjesec zaredom, što je povećalo očekivanja da recesija popušta.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87219, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87471.

JPY

Rast cijena akcija širom svijeta, nakon dogovora dvadeset vodećih zemalja svijeta oko podrške svjetskoj ekonomiji, uzrokovao je slabljenje jena u odnosu na euro početkom izvještajne sedmice. U utorak se jen kratkotrajno oporavio, kako je Ministar finansija Japana izjavio da je trgovinski suficit Japana pao u julu u odnosu na prošlogodišnji period (izvoz je smanjen za 37,6%, a uvoz za 41,2%). Sredinom sedmice jen je nastavio da slabi, kako je uzlazni trend na berzama smanjio tražnju za ovom valutom, pa je pao na 12-dnevni minimum u odnosu na euro. Pored toga predviđalo se da će izvještaj pokazati da je industrijska proizvodnja u Kini porasla. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice došlo je do slabljenja na Wall Street-u, što je skupa sa padom cijene sirove nafte imalo veći uticaj od jakih podataka o povjerenju potrošača u SAD-u, pa je rast tražnje za jenom kao sigurnim utočištem uzrokovao značajan pad kursa EUR/JPY. Spekulacije da su japanski izvoznici vratili kući zarade ostvarene u inostranstvu, obzirom da se bliži kraj trećeg kvartala, takođe su pružili podršku japanskoj valuti.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 132.98, a na zatvaranju tržišta u petak 132.17.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4582	↑
	min	1,4332	
GBP	max	0,88011	↑
	min	0,87471	
CHF	max	1,5194	↓
	min	1,5131	
JPY	max	133.99	↓
	min	132.17	

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

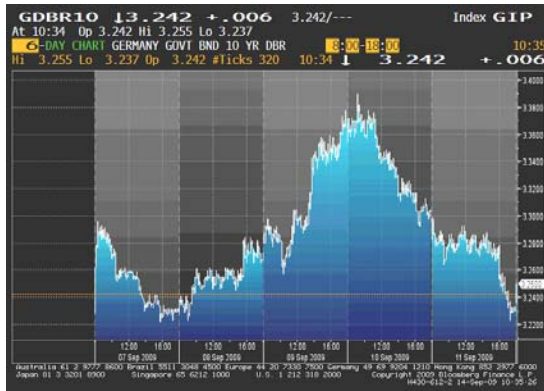
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

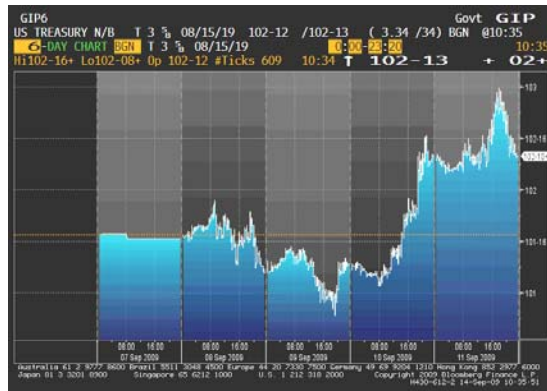
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene evropskih državnih obveznica su porasle, kako je izvještaj pokazao da se povjerenje evropskih investitora povećalo, ali manje nego što se predviđalo, što je još jedan od povoda da kreatori monetarne politike ostanu pri politici da se kamatna stopa ne povećava. Nakon toga su cijene obveznica pale, kako je došlo do rasta cijena na evropskom i američkom tržištu akcija (uzrokovane izjavom vođa G-20 da će se obavezati da podrže finansijski sistem), a drugi izvještaj je pokazao da je industrijska proizvodnja u Njemačkoj smanjena u julu, nakon janskog povećanja (povećan je i izvoz u julu, treći mjesec zaredom). U srijedu su prinosi na 10-godišnje obveznice zabilježili najveći skok u mjesecu, pošto su investitori izbjegavali ulaganja u dugoročne obveznice u korist rizičnijih sredstava van euro zone, kao i u akcije. Krajem nedelje ECB je izjavila da se će se u euro regionu ekonomije nejednako oporavljati od najgore recesije od II svjetskog rata, što je ponovo oporavilo cijene sigurnih državnih sredstava. Tražnja za obveznicama širom svijeta povećala je povjerenje da će zemlje biti u stanju da sprovedu mjere koje su namjenjene da izvuku ekonomije iz recesije (Italija je prodala 6 mlrd eura vrijedne 30-godišnje obveznice, Irska je prodala 5-godišnje i 10-godišnje obveznice). Tokom sedmice prinosi na 10-godišnje obveznice su pali za 1bp i na kraju sedmice su iznosili 3.23% (a u četvrtak su dostigli 3,39% - najviši nivo od 14. avgusta), dok su se prinosi na 2-godišnje obveznice povećali za 11bp, i iznosili su 1.20%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

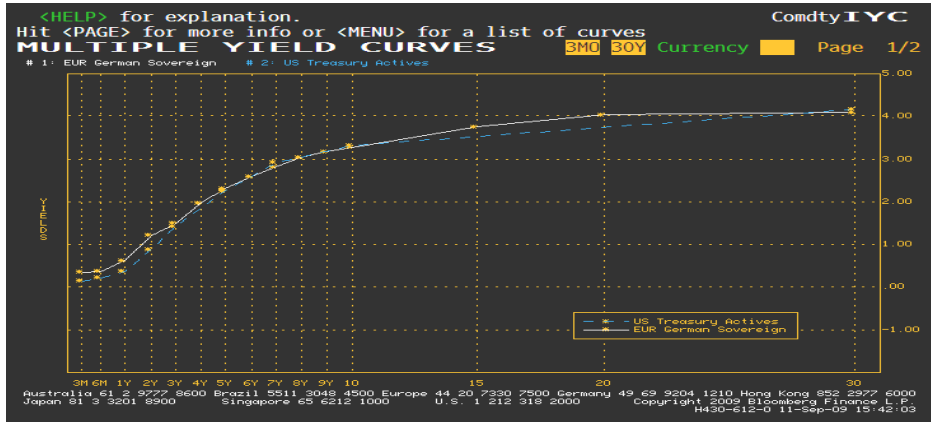


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tržište američkih državnih obveznica je u ponedjeljak bilo zatvoreno zbog praznika (Labor Day). Naredna dva dana cijene američkih državnih obveznica su bile u padu, kako je došlo do rasta cijena na tržištu akcija (pozitivni komentari brokera su uticali da dođe do rasta cijena akcija u industrijskom sektoru), kao i zbog aukcije koju je Vlada SAD održala za 3-godišnje obveznice - spekulisalo se da će njena tražnja biti prevelika i da će ugroziti tražnju na narednoj aukciji (tokom ove nedelje su se održale tri aukcije u ukupnom iznosu od \$70 mlrd i to za 3-godišnje obveznice u iznosu od \$38 mlrd; za 10-godišnje obveznice u iznosu od \$20 mlrd i za 30-godišnje obveznice u iznosu od \$12 mlrd). Slabljenje cijena obveznica je bilo izazvano i očekivanjima da će izvještaj iz SAD-a pokazati da su se novi zahtjevi za primanje socijalne pomoći smanjili, kako znakovi ukazuju da recesija popušta. Krajem nedelje su cijene ipak uspjele da se oporave, kako je prodaja 30-godišnjih obveznica imala najjaču tražnju od novembra 2007. godine

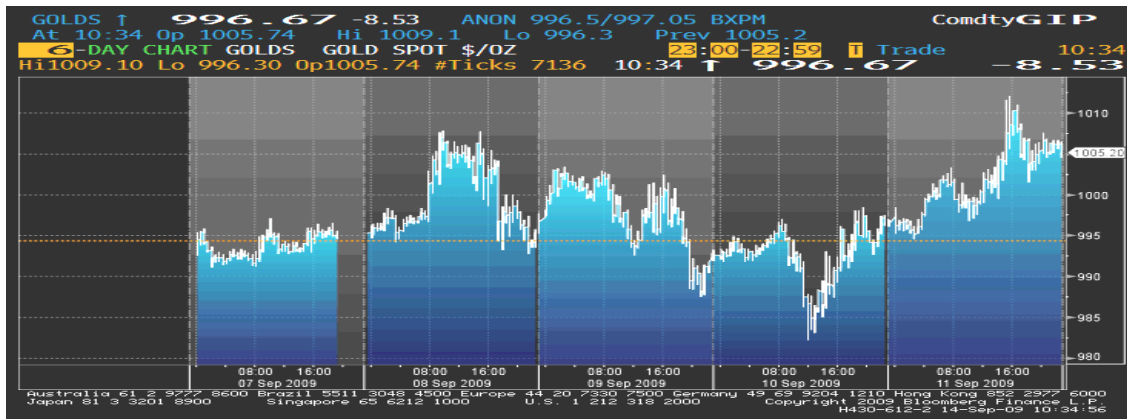
(privukla je više investitora nego što se predviđalo). Poslednjeg dana prinosi su se nalazili na najnižem nivou u poslednja dva meseca, kako je svaka od aukcija koja je održana ove nedelje imala prinos niži od prosječne procjene. Pad američke valute je, takođe, povećao atraktivnost američkih sredstva kod internacionalnih investitora. Prinosi na 10-godišnje obveznice su na kraju nedelje iznosili 3,34%, nakon pada tokom nedelje za 10bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

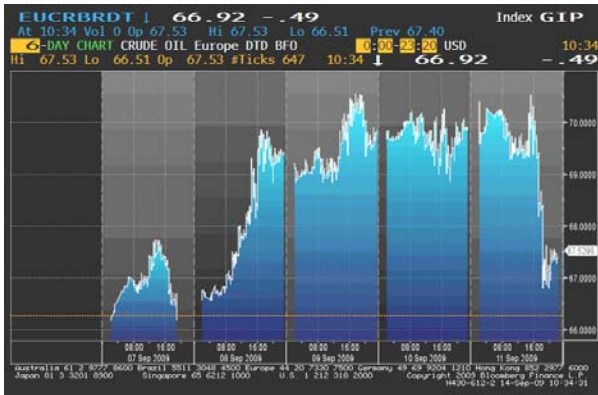
Kao i prethodne (kada je ostavila najveći rast od aprila), cijena zlata je i ove izvještajne nedjelje nastavila sa rastom, pri čemu je do kraja nedelje dostigla vrijednost od preko \$1.000 za uncu. Slabljenje kursa američkog dolara, kao i povećanje zabrinutosti u vezi



inflacije, su uticali da investitori povećaju tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom. Ovakvi podaci su doprinijeli da cijena zlata dostigne 18-mjesečni minimum. Sredinom nedelje, cijena zlata je pala, kako su investitori odlučili da prodaju ovaj plemeniti metal i pakupe profit, da bi se nakon toga, vratila na prethodno dostignuti nivo, kako je drastičan pad američke valute uticao da se poveća tražnja za ovim commodity-jem.

NAFTA

U toku ove izvještajne nedjelje cijena sirove nafte je zabilježila rast, koji je u utorak naročito bio izražen, uslijed slabljenja dolara i rasta cijena na tržištu akcija (signaliziranje da se podiže optimizam u vezi ekonomskog oporavka). Kina se obavezala da poveća zalihe u slučaju vanrednih okolnosti (169 miliona barela), što je sredinom nedjelje dovelo do kratkotrajnog kolebanja cijene sirove nafte. Cijena ovog energenta je bila ojačana i odlukom koja je donešena na sastanku OPEC-a u Beču, na kojem je dogovoreno da se proizvodnja outputa zadrži na postojećem nivou (24.845 miliona barela dnevno). Krajem nedjelje je objavljeno da je International Energy Agency povećala svoja predviđanja za 2010. godinu u vezi globalne tražnje. Istovremeno je i Ministarstvo za energetiku objavilo da su se prošle nedjelje zalihe sirove nafte u SAD-u smanjile 5.91 miliona barela na 337.5 miliona. Posljednjeg dana pad cijena akcija na berzama, kao i povećane zalihe goriva u SAD-u (2.07 miliona barela na 207.2 miliona) su cijenu ovog energenta oslabili za više od \$2 po barelu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 66.47 min
Uto 69.44
Sri 69.86
Čet 69.91 max
Pet 67.51

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
08. avg	UK	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM(%YoY)	0.2(-10.1)	0.5(-9.3)	0.5(-11.1)
	US	Potrošački krediti	JUL	B=mlrd	-4.0B	-21.6B	-10.3B
	US	ABC Povjerenje potrošača	SEP 6		-44	-48	-45
09. sept	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	AUG F	%MoM(%YoY)	0.2(0.0)	0.2(0.0)	0.2(0.0)
10. sept	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM(%YoY)	0.4(-13.0)	0.1(-13.0)	0.3(-12.8)
	UK	Objava kamatne stope-BoE	SEP 10		0.50	0.50	0.50
	US	Trgovinski bilans	JUL	B=mlrd	-27.4B	-27.4B	-27.0B
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 5	K=1.000	560K	560K	570K
11. sept	US	Indeks uvoznih cijena	AUG	%MoM(%YoY)	1.0(-15.9)	1.0(-15.9)	-0.7(-19.3)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
14. sept.	EU	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM (%YoY)	-0.2(-16.7)	-0.6(-17.0)
15. sept.	EU(FR)	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(-0.4)	-0.4(-0.7)
	EU(GE)	ZEW-Ekonomsko povjerenje	SEP		60.0	56.1
	US	Indeks proizvođačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.8(-5.3)	-0.9(-6.8)
	US	Poslovne zalihe	JUL		-0.9	-1.1
	UK	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(1.4)	0.0(1.8)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.2(-1.5)	0.0(-1.4)
16. sept.	EU	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(-0.2)	-0.7(-0.2)
	US	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(-1.7)	0.0(-2.1)
	US	Industrijska proizvodnja	AUG		0.6	0.5
17. sept.	EU	Trgovinski bilans	JUL	B=mlrd	6.4B	4.6B
	US	Novogradnja	AUG	K=1000	600K	581K
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 12	K=1000	555K	550K
	UK	Maloprodaja	AUG	%MoM (%YoY)	0.1(2.7)	0.4(3.3)
18. sept.	EU	Proizvođačke cijene	AUG	%MoM (%YoY)	0.2(-7.2)	-1.5(-7.8)

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg