

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 Currency 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 (09. mart 2009 - 13. mart 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	1.2174	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	1.1996	T 2/11	1.1902
F 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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop  
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve  
FIMZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
U.S. Department of Energy: Energy, Oil Prices, Iraq  
U.S. Department of Defense: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq  
U.S. Department of Justice: Federal Reserve, Fed Policy, Euro, Yen  
BDO's Poon: Japan, Economy  
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, is shown in a video player.

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-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19	AVG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

### 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	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30) 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

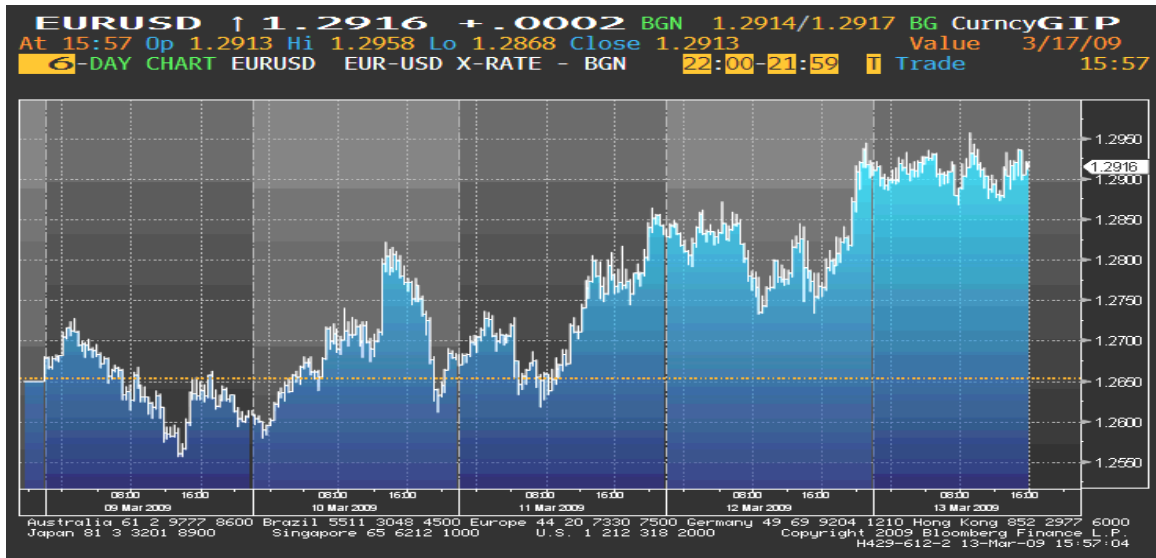
Page 1

Page 2

Page 3

## EUR/USD

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je, uz manja kolebanja, zabilježio rastući trend. Na početku nedelje kurs EUR/USD je bio u blagom padu, kako su strah od globalne recesije i nestabilnost bankarskog sektora doprinijeli da se investitori okrenu američkoj valuti. Jačanju dolara je doprinio i rekordni deficit tekućeg računa Japana u januaru u visini od \$ 1.76 mlrd kao i, najveća do sad, stopa nezaposlenosti u SAD-u (koja nije zapamćena od 1983. godine). Nakon toga euro je iz dana u dan jačao, prvenstveno zbog oporavka cijena na tržištu akcija, izazvano objavom da je Citigroup Inc. bila profitabilna u prva dva mjeseca ove godine. Spekulacije da bi najgora kriza mogla biti završena su dodatno ojačale evropsku valutu. Dolar je, takođe, bio pogođen trgovinskim izvještajem Kine, što je dovelo u pitanje njenu sposobnost da finansira deficit američkog tekućeg računa. Poslednjeg dana izvještajne nedelje kurs EUR/USD se kretao ka najvećem nedeljnom rastu u ovoj godini, kako je je član Savjeta ECB-e, Yves Mersch, izjavio da on ne vidi rizik od deflacije u euro zoni, smirujući zabrinutost da će kreatori monetarne politike ove banke nastaviti sa daljim smanjivanjem kamatne stope. Istog dana je objavljeno da su se u SAD-u i uvoz i izvoz smanjili šesti mjesec za redom u januaru, što nije zabilježeno u svjetskoj trgovini od 1930. godine.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2653, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2928.

## GBP

U ponedjeljak je kurs EUR/GBP zabilježio nagli rast, da bi do kraja nedelje, takođe, nastavio da raste, ali sa blažim intezitetom. Sterling je na početku nedelje zailježio 1-mjesečni maksimum, kako je Vlada Britanije preuzela kontrolu nad većim dijelom Lloyds Banking Group Plc (77%), u zamjenu za državnu garanciju, što je smanjilo tražnju za rizičnijim valutama. Tokom ove izvještajne nedelje objavljeni su loši podaci o britanskoj ekonomiji, koji su dodatno izvršili pritisak na ovu valutu (BDP je pao za 1.8% u predhodna tri mjeseca, u januaru je industrijski output pao za 2.6%, duplo više nego što se očekivalo, prodaja nekretnina je na najlošijem nivou od 1978. godine, a maloprodaja je u februaru smanjena za 1.8%). Krajem nedelje kurs se kretao oko 6-nedeljnog

maksimuma, uslijed sve prisutnije zabrinutosti za britansku ekonomiju i bankarski sistem. Jedinstvena valuta euro zone je bila dodatno podržana i intervencijom Centralne banke Švajcarske na njihovom tržištu. U petak poslijepodne se sterling djelimično oporavio, ali je i dalje bio oko svog prethodno dostignutog nivoa, kako je BoE potvrdila svoju monetarnu politiku usmjerenu ka povećanju ponude novca.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89783, a na zatvaranju tržišta u petak 0,92400.

## JPY

Tokom čitave izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je bio relativno stabilan sa tendencijom rasta, da bi pred kraj nedelje rezultirao jednodnevnim padom. Na početku nedelje jen se nalazio na nivou oko 2-mjesečnog minimuma, kako je objavljen izvještaj da je Japan u januaru ostvario prvi deficit na tekućem računu u poslednjih 13 godina, kao i uslijed objave podatka da je obim ekonomije Japana smanjen za 3.2% u poslednjem kvartalu 2008. godine (najveće smanjenje od perioda naftne krize 1974. godine). Sredinom nedelje kurs se malo kolebao, kako se spekulisalo da će član odbora ECB-e, Erkki Liikanen, signalizirati mogućnost daljeg smanjenja kamatne stope, da bi u četvrtak značajnije oslabio, kako je podstaknuta tražnja za japanskom valutom, uslijed produbljivanja globalne recesije. Na ovakav ishod su uticali i japanski investitori koji su vratili dio sredstava u zemlju, kako se bližio kraj poslovne godine. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY je ostvario rast i bio je ponovo oko 2-mjesečnog maksimuma, uslijed spekulacija da će globalna kreditna kriza da popusti, što se odrazilo na oporavak cijena na tržištima akcija.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 124.34, a na zatvaranju tržišta u petak 126.65.

## Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2928	↑
	min	1,2611	
GBP	max	0,92621	↑
	min	0,91533	
CHF	max	1,5320	↑
	min	1,4606	
JPY	max	126.65	↑
	min	124.65	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	3.00 %	 AUD	3.25%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.50%	 EUR	1.50%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

Centralna banka Švajcarske je u četvrtak smanjila kamatnu stopu za 25bp, koja je sada na nivou od 0,25%, i istovremeno je počela da interveniše na deviznom tržištu s obzirom da je ova ekonomija suočena sa rastućim rizikom od deflacije.

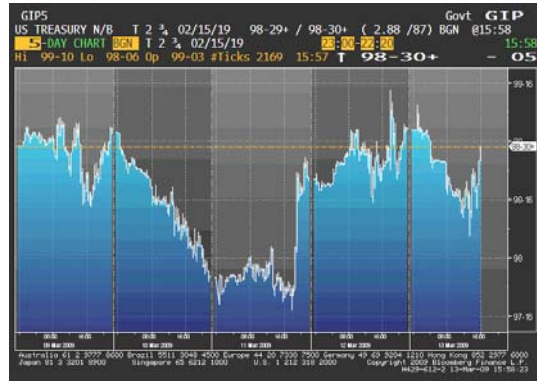
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje cijene evropskih državnih obveznica su uglavnom imale opadajući trend, kako su se Vlade evropskih ekonomija pripremale za aukcije obveznica u vrijednosti od najmanje 12 mlrd eura (\$15 mlrd), što je samo dio iznosa koji namjeravaju prodati u cilju podržavanja svojih ekonomija. Holandija, Austrija i Italija takođe planiraju da tokom ove nedelje održe aukcije za državne obveznice. Prinos na benchmark 10-godišnjih i 2-godišnjih njemačkih obveznica je na početku nedelje porastao za po 3 bp i iznosio je 2,95%, odnosno 1,20%. Rast cijena na tržištu akcija je dodatno uticao na smanjenje tržanje za sigurnom aktivom, dok je prinos na 2-godišnje njemačke obveznice dostigao nedeljni maksimum, nakon što je objavljeno da je stopa inflacije u Njemačkoj u februaru ubrzana (prvi put u poslednjih sedam mjeseci). U četvrtak je došlo do kratkotrajnog oporavka evropskih državnih obveznica, jer su pad na tržištu akcija i zabrinutost oko globalne krize povećali tražnju za državnim obveznicama. Švajcarska se takođe pridružila ECB-i BoE-e i smanjila svoju kamatnu stopu, pri čemu je još i signalizirala spremnost da kupuje državne obveznice. Međutim, poslednjeg dana cijene evropski državnih obveznica su pale, kako se očekivalo da će cijene na evropskim berzama rasti četvrti dan zaredom, što je smanjilo ulaganja u državne obveznice. Na kraju nedelje je prinos na benchmark 10-godišnje obveznice iznosio 3,061%, a na 2-godišnje 1,405%.

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



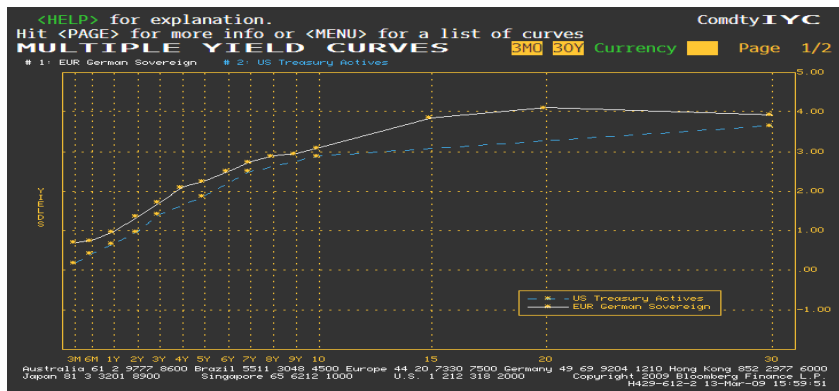
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

U ponedjeljak, iako su bile kolebljive, cijene američkih državnih obveznica su ostvarile rast, kako je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, izjavio da će FED koristiti sva raspoloživa sredstva u borbi protiv recesije, što je podržalo spekulacije da će ova centralna banka kupiti državne obveznice. SAD, takođe, planira da održi aukciju državnih obveznica, tri dana za redom, u vrijednosti od \$63 mlrd. Prinos na benchmark 10-godišnje američke obveznice je na početku nedelje iznosio 2,86%. Naredna dva dana cijene američkih državnih obveznica su zabilježile pad, uslijed oporavka na tržištima akcija, kao i zabrinutosti da će povećana ponuda državnih obveznica odvratiti investitore od trgovine. U četvrtak je došlo do jednodnevnog oporavka državnih obveznica, uslijed potvrde od strane Vlade Japana, da se obim druge po redu najveće ekonomije smanjio tempom koji nije zapamćen od 1974. godine. Izveštaj američke Vlade, takođe, je pokazao da je maloprodaja pala za 0.1% (manje od očekivanja). Posljednjeg dana cijene državnih obveznica su ponovo pale, smanjujući prethodno ostvarene dobitke, kako su se cijene na tržištu akcija oporavile i kako je Premijer Kine, Wen Jiabao, izjavio da je zabrinut oko sigurnosti ulaganja u američke državne obveznice. Japan i Kina su signalizirali da će preduzeti dodatne mjere kako bi podržale svoje ekonomije. Prinos na benchmark 10-godišnje američke obveznice je iznosio 2,89%.

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



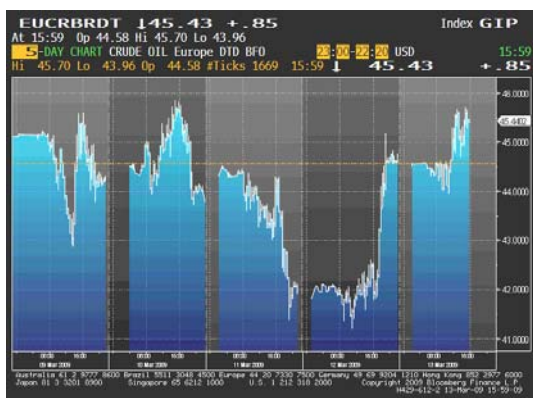
## ZLATO

Tokom prvih dva dana, ove izvještajne nedelje, cijena zlata je bila u padu, uslijed oporavka cijena na tržištu akcija, kao i jačanja dolara, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Slabljenje cijene zlata je izazvano i padom potrošačkih cijena u Kini, po prvi put od 2002. godine, kao i najvećim padom proizvodnih cijena u posljednjih deset godina. Narednih dana došlo je do oporavka cijene zlata, kako su se pojedini investitori i proizvođači odlučili da kupe ovaj plemeniti metal, nakon što je njegova cijena ostvarila 1-mjesečni minimum. U tom periodu njegova tražnja je podstaknuta padom dolara i cijena akcija. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je prvo bila na nešto nižem nivou, kako je došlo do ponovnih oscilacija na tržištu akcija, da bi se do kraja dana povratila, uslijed zabrinutosti da se recesija produbljuje.



## NAFTA

Početkom nedelje su uveliko bila prisutna očekivanja da će OPEC na sastanku, koji će se održati za vikend ove nedelje, smanjiti proizvodnju outputa, što je uzrokovalo da cijena sirove nafte u utorak poslijepodne dostigne nivo približnom 2-mjesečnom maksimumu. Narednog dana je cijena sirove nafte pala za više od \$3 po barelu, nakon što je izvještaj američke Vlade pokazao da su se zalihe sirove nafte povećale mnogo više nego što se očekivalo (povećale su se za 749.000 barela umjesto za 500.000 barela), kao i uslijed pada potrošnje goriva na 2-mjesečni minimum. Slabljenje uvoza energenata u Kini, koji je drugi po redu najveći potrošač, je dodatno uticao na obaranje cijene. Na samom kraju nedelje cijena sirove nafte se oporavila i ostvarila rast čak više od \$4 po barelu, što je predstavljalo najveći rast ove nedelje, u susret sastanku OPEC-a, na kojem će se razmatrati šta će biti sa daljim smanjivanjem proizvodnje, a takođe je došlo i do rasta cijena na američkom tržištu akcija (General Electric Co. je izjavio da smanjivanje njegovog kreditnog rejtinga od strane agencije Standard&Poor neće ugroziti posao, dok je Bank of America Corp. je izjavila da je bila profitabilna i u januaru i u februaru).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon** 44.31  
**Uto** 43.78  
**Sri** 41.87 min  
**Čet** 44.58 max  
**Pet** 44.36

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
10. mart	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	-0.6 (-11.9)	-3.1 (-13.8)	-1.8 (-11.1)
	US	Veleprodajne zalihe	JAN		-1.0	-0.7	-1.4
	UK	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	-1.2 (-9.9)	-2.6 (-11.4)	-1.7 (-9.4)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.6 (1.0)	0.6 (1.0)	-0.5 (0.9)
	EU (GE)	Trgovinski bilans	JAN	B = mlrd	9.5B	8.5B	6.9B
11. mart	JP	Mašinske narudžbe	JAN	%MoM (%YoY)	-4.8 (-40.0)	-3.2 (-39.5)	-1.7 (-26.8)
	EU (GE)	Proizvodne cijene	JAN	%MoM (%YoY)	-0.1 (3.4)	-1.2 (2.0)	-1.0 (4.3)
12. mart	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (0.8)	0.4 (0.9)	-0.4 (0.7)
	EU	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.2 (0.5)	-0.8 (-0.5)	-1.3 (1.8)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 7	K=1.000	644K	645K	639K
13. mart	EU	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (-2.3)	0.1 (-2.2)	0.0 (-1.6)
	US	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	-0.8 (-13.6)	-0.2 (-12.8)	-1.1 (-12.5)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
16. mart	US	Industrijska proizvodnja	FEB		-1.3	-1.8
	EU	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (1.2)	-0.8 (1.1)
17. mart	EU	Ekonomsko povjerenje-ZEW	MAR		-12.0	-8.7
	US	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (-1.4)	0.8 (-1.0)
		Novogradnja	FEB	K=1.000	450K	466K
18. mart	US	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (0.0)	0.3 (0.0)
19. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAR14	K=1.000	659K	654K
	US	Vodeći indikatori	FEB		-0.6	0.4
20. mart	GE	Proizvodne cijene	FEB	%MoM (%YoY)	-0.2 (1.3)	-1.2 (2.0)

Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**