

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Low 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

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (19. oktobar 2009 - 23. oktobar 2009.)

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2016	T 2/23	1.1953
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	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/ 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'Oréal 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

U.S. Department of Energy: BDO Energy

Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 - 21:20 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

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	+0.0135	32) 20 YR	58.63	59.88	59.26	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0155	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

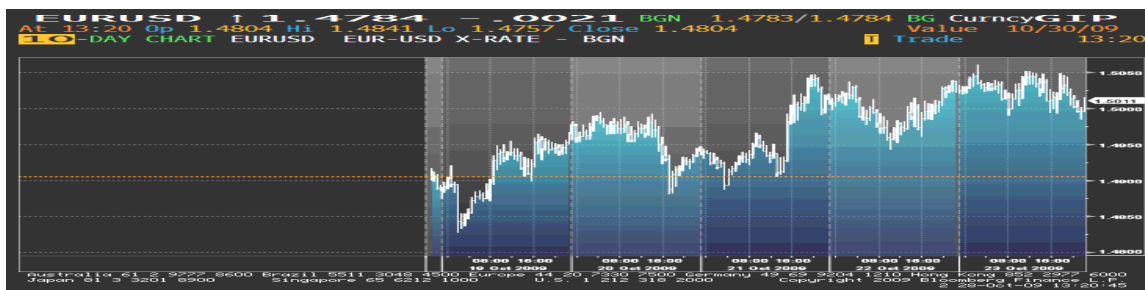
Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>

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

Page 1
Page 2
Page 3

EUR/USD

U toku ove izvještajne nedjelje euro se kretao oko 14-mjesečnog maksimuma. Rast kursa EUR/USD je bio uzrokovan izjavom FED-a da će zadržati troškove pozajmljivanja na rekordno niskom nivou, kako bi mogao da procijeni načine izvlačenja gotovine iz finansijskog sistema SAD-a. Očekivanje da će se stanje na tržištu nekretnina u SAD-u poboljšati je dodatno podržalo kretanje kursa naviše. Nakon toga se dolar oporavio pošto je izvještaj pokazao da je, u SAD-u, došlo do manjeg rasta u oblasti novogradnje, nego što se očekivalo, što je uticalo na pad cijena na tržištu akcija, a samim tim i na smanjenu tražnju za visoko-prinosnim sredstvima. Spekulacije da će kreatori monetarne politike signalizirati zabrinutost u vezi dosadašnjeg rasta eura, su bile još jedan od razloga koji su oslabile kurs EUR/USD. Sredinom nedjelje se euro kretao ka 14-mjesečnom maksimumu, kako su podaci o korporativnim zaradama u SAD-u poslali pozitivne signale investitorima u vezi američke ekonomije, što je povećalo tražnju za rizičnijim sredstvima. Došlo je i do poboljšanja poslovnog povjerenja u Njemačkoj i indeksa vodećih indikatora u SAD-u. Pred kraj nedjelje se američka valuta kolebala, ali je ipak ostala na nivou od 14-mjesečnog minimuma, zbog spekulacija da će Kina povući stimulatívne mjere u fiskalnoj i monetarnoj politici, kao i povećanja broja novih zahtjeva za primanje socijalne pomoći (531.000) u SAD-u. U poslednjih 6 mjeseci euro je ojačao 15% u odnosu na dolar, što je učinilo izvoz u ovom regionu mnogo skupljim za kupce u inostranstvu. Dolar je ove godine bio pod pritiskom zbog niskih kamatnih stopa i dovođenja u pitanje njegovog statusa kao glavne valute u deviznim rezervama.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4905, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5008.

GBP

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedjelje kurs EUR/GBP je zabilježio opadajući trend, da bi pred kraj nedjelje naglo porastao. Sterling je ojačao uslijed znakova da bi najgora recesija u Velikoj Britaniji mogla biti završena. Ernst&Young LLP Item Club je prognozirao da će ekonomski rast biti duplo brži sledeće godine nego što je to pethodno predviđeno (E&Y LLP Item Club koristi iste modele predviđanja kao i Vlada Engleske), a i spekulisalo se da je pad ove valute prethodnih nedjelja bio pretjeran, što je sredinom nedelje dovelo sterling na 4-nedeljni maksimum. Britanska valuta je bila podržana i podatkom da se na poslednjem sastanku BoE-e raspravljalo da se odustane od štampanja novog novca (kao mogućnosti). Isto tako je prema zapisniku BoE svih 9 članova Komiteta za monetranu politiku jednoglasno donijelo odluku da se veličina programa kupovine sredstava ostavi na istom nivou (175 mlrd funti). Krajem nedelje kurs EUR/GBP se kolebao, kako je maloprodaja ostala na istom nivou u septembru, a objavljeno je i da je u avgustu davanje zajmova kompanijama poboljšano (međutim ostali su i dalje negativni). U petak je sterling oslabio najviše u poslednjih šest mjeseci u

odnosu na euro, kako je objavljen izvještaj u kome se navodi da Velika Britanija nije uspjela da izađe iz recesije u III kvartalu, tako da je centralna banka nastavila da sprovodi vanredne mjere kako bi pomogla britansku ekonomiju. Posljednjih mjeseci je sterling bio oslabljen očekivanjima da će kamatna stopa u UK ostati na niskom nivou i da će se stanje u javnim finansijama pogoršati. Sterling je od juna ove godine u odnosu na euro pao 6.4%.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,91120, a na zatvaranju tržišta u petak 0,92021.

JPY

Početak nedjelje kurs EUR/JPY se kolebao, da bi od srijede pa sve do kraja nedjelje zabilježio značajan rast. Početkom nedjelje je jen bio volatilan, kako je japanski Ministar finansija iznio svoj stav o protivljenju intervenciji na tržištu valuta, a i investitori su povećali svoju sklonost ka rizičnijim ulaganjima. Spekulisalo se i da su japanski izvoznici vratili sredstva u zemlju. Sredinom nedjelje kurs EUR/JPY je dostigao 2-mjesečni maksimum, pošto je objavljen podatak da je došlo do pada izvoza u Japanu, ali sporijim tempom, što je dodatno smanjilo tražnju za japanskom valutom. Na pad japanske valute je uticala i zbunjenost investitora oko politike japanske Vlade u vezi svoje valute, kao i suficit u trgovinskoj razmjeni koji je zabilježio značajan pomak (ali je opet bio manji od očekivanog). Do kraja nedjelje kurs EUR/JPY je zadržao rastući trend kretanja, uslijed rasta cijena akcija na azijskim berzama, kao i podatka da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poboljšano. Rast kursa je bio podstaknut i interesom fizičkih lica da ulažu u strane valute, kao i uviđanjem da bi rastući dug u Japanu mogao predstavljati ozbiljnu prijetnju za ekonomiju.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 135.48, a na zatvaranju tržišta u petak 138.15.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5033	↑
	min	1,4945	
GBP	max	0,92021	↑
	min	0,90407	
CHF	max	1,5139	↑
	min	1,5101	
JPY	max	138.15	↑
	min	135.51	

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

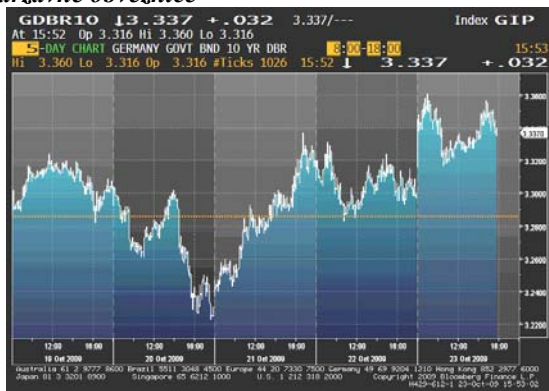
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.25%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

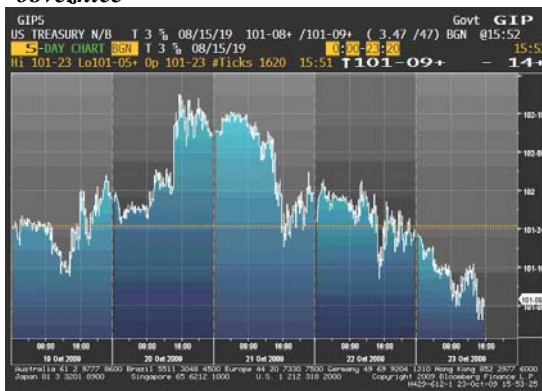
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su porasle, da bi nakon toga sve do kraja nedelje zabilježile pad. Kolebljivo stanje na tržištu akcija, kako su investitori odlučili da predahnu nakon što su cijene akcija dostigle 12-mjesečni maksimum, su učinile da se početkom nedelje poveća tražnja za državnim sredstvima. Investitori su u ovom periodu bili fokusirani na aukciju obveznica u Irskoj, na objavu podatka sa tržišta nekretnina u SAD-u, kao i o pozajmljivanju u javnom sektoru Velike Britanije. Rast cijena njemačkih obveznica je bio uzrokovan i izvještajem Federalnog zvoda za statistiku u Wiesbadenu, koji je pokazao da su proizvodne cijene u Njemačkoj pale, u septembru, više nego što su to ekonomisti očekivali (7.6% u odnosu na prethodnu godinu), što je slučaj i sa proizvodnim cijenama u SAD-u za isti mjesec (0.6%). U susret objavi podataka o korporativnim zaradama Morgan Stanley-a i Wells Fargo&Co cijene akcija na berzama su pale, što je povuklo cijene državnih sredstava još više naviše. U srijedu su cijene državnih obveznica već počele da padaju, uslijed znakova da najveće svjetske ekonomije pokazuju znakove oporavka, što je smanjilo tražnju za sredstvima sa fiksnim prihodom (Kina je izjavila da je ekonomija u III kvartalu porasla 8.9%; Credit Suisse Group AG je objavila profit koji je bio bolji od predviđanja; povjerenje u francusku proizvodnju je poraslo sa 86 u septembru na 89 u oktobru). Zapisnik sa sastanka BoE-e je pokazao da su kreatori monetarne politike glasali 9-0 da zadrže program kupovine sredstava nepromjenjen. Izvještaji koji su pokazali da se u euro-regionu aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru povećala u oktobru (najbržim tempom u posljednja 22 mjeseca) i da je poslovno povjerenje u Njemačkoj dostiglo 13-mjesečni maksimum za isti mjesec, su do kraja nedelje dodatno oslabili tražnju za obveznicama. Njemačka Vlada je poboljšala svoja predviđanja za ekonomiju i rekla je da očekuje rast od 1.2% za 2010. godinu.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



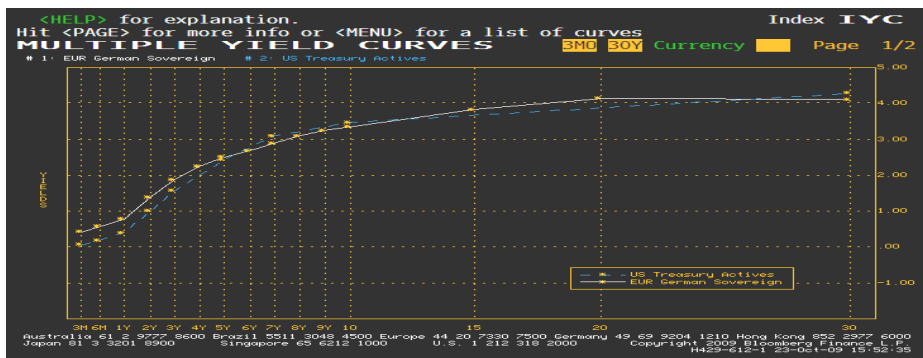
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su početkom nedelje rastle, da bi već od srijede počele da se kreću naniže i takav trend kretanja su zadržale sve do kraja nedelje. Rast cijena američkih obveznica je bio uzrokovan izjavom FED-a da se počinje raditi na sistemu za povlačenje novca koji je bio ubačen u finansijski sistem u poslednje dvije godine. Tražnja za obveznicama je bila pojačana i objavom podatka da se izgradnja nekretnina u SAD-u povećala manje nego što se predviđalo (po godišnjoj stopi od 590.000-predviđalo se 610.000), a i veleprodajne cijene su pale (0.6% u septembru), što je signaliziralo FED-u da zadrži kamatnu stopu na rekordno niskom nivou. Sredinom nedelje cijene američkih državnih obveznica su počele da padaju, u susret industrijskom izvještaju za koji su ekonomisti očekivali da će pokazati da je u SAD-u indeks vodećih indikatora porastao šesti mjesec zaredom, što je kasnije bilo i potvrđeno. Slaba tražnja za sigurnim državnim sredstvima bila je i zbog izjave FED-a da ekonomija pravi „skromne” korake napretka u mnogim sferama (proizvodnja, tržište nekretnina), a i Ministarstvo finansija se pripremiло da objavi količinu obveznica koja će se prodati naredne nedelje (\$122 mlrd). I posljednjeg dana su cijene državnih obveznica bile u padu, kako je došlo do rasta cijena na azijskom tržištu akcija, kao i zbog industrijskog izvještaja koji je pokazao da je prodaja postojećih nekretnina u SAD-u porasla 9.7%. Benchmark na 10-godišnje obveznice je pao treći dan zaredom i uslijed korporativnih zarada koje su bile bolje od očekivanja, što je podstaklo spekulacije da se recesija u SAD-u završava.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom čitave nedelje cijena zlata je imala volatilan trend kretanja, ali je ipak do kraja nedelje zabilježila rast. I ove nedelje je cijena zlata ispratila trend kretanja američke valute i uglavnom je zavisila od njegovog kretanja. Prema izjavi Indian Bullion Market Association prodaja zlata za vrijeme sezone praznika u Indiji (Hindu festival of Diwali) je bila slaba, uslijed rekordno visoke cijene i očekuje se da će uvoz u septembru biti oslabljen peti mjesec zaredom (očekuje se da će uvoz iznositi 50 tona u IV kvartalu). Do sad je u ovoj godini cijena zlata porasla 20%.



NAFTA

Cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje zabilježila rastući trend. Na početku nedelje cijena sirove nafte se kretala ka 1-godišnjem maksimumu, zbog rasta cijena na globalnom tržištu akcija, koji je povećao optimizam da će ekonomski oporavak podstaći potrošnju commodity-ja. Nakon toga je cijena sirove nafte bila u padu, pošto se dolar kratkotrajano oporavio, a objavljen je i podatak o izgradnji nekretnina u SAD-u, čiji je rast u septembru bio manji od očekivanja (0.5%). Izvještaj American Petroleum Institute je pokazao da su zalihe sirove nafte porasle 3.85 miliona barela. Sredinom nedelje ponovo se uočava rastući trend cijene sirove nafte koja se nalazila iznad \$81 po barelu, kako je izvještaj Ministarstva za energetiku pokazao da je, prethodne nedelje, došlo do pada zaliha benzina (duplo više nego što su analitičari predviđali-2.21 miliona barela na 206.9 miliona barela), dok su zalihe sirove nafte porasle 1.31 miliona barela na 339.1 miliona (najviše od avgusta). U četvrtak je objavljeno da su rafinerije samnjile proizvodnju za 3.3%, kao i vjest da je u Japanu smanjen uvoz (u poslednjih šest mjeseci izvoz je pao 13% u odnosu na prethodnu godinu), što je oslabio cijenu ovog energenta. Pored ovoga, spekulacije da će se na decembarskom zasjedanju članovi OPEC-a složiti da povećaju proizvodnju, ukoliko se cijena ovog commodity-ja bude nalazila u rangu između \$75 i \$80 po barelu, i ako se zalihe sirove nafte budu vratile na 5-godišnji prosjek, su uticale da cijena ovog energenta oslabi. Do kraja nedelje se cijena sirove nafte oporavila, jer su poboljšana predviđanja u vezi ekonomskog oporavka u SAD-u (rast cijena na američkom tržištu akcija; podaci o korporativnim zaradama su bolji od očekivanja). U poslednja tri mjeseca je cijena sirove nafte porasla 23%.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 76.74
Uto 75.68 min
Sri 78.35
Čet 78.54 max
Pet 77.02

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
20. okt.	EU(GE)	Proizvodne cijene	SEP	%MoM(%YoY)	-0.1(-7.1)	-0.5(-7.6)	0.5(-6.9)
	US	Indeks proizvodnih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.0(-4.3)	-0.6(-4.8)	1.7(-4.3)
	US	Novogradnja	SEP	K= 1.000	610K	590K	598K
22. okt.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OKT 17	K= 1.000	515K	531K	514K
	US	Vodeći indikatori	SEP		0.8	1.0	0.6
	UK	Maloprodaja	SEP	%MoM(%YoY)	0.5(2.8)	0.0(2.4)	0.0(2.1)
23. okt.	EU(FR)	Lična potrošnja	SEP	%MoM(%YoY)	0.5(-0.4)	2.3(1.0)	-1.0(-1.3)
	EU	Proizvodnja-PMI	OKT A		50.0	50.7	49.3
	EU(GE)	Poslovna klima-IFO	OKT		92.0	91.9	91.3
	US	Prodaja postojećih nekretnina	SEP		4.9	9.4	-2.7
	UK	GDP	3Q A	%QoQ(%YoY)	0.2(-4.6)	-0.4(-5.2)	-0.6(-5.5)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
27. okt.	US US	Povjerenje potrošača Narudžbe trajnih dobara	OCT SEP		53.5 1.0	53.1 -2.4
28. okt.	EU(GE) EU(GE)	Indeks uvoznih cijena Indeks potrošačkih cijena	SEP OCT P	%MoM(%YoY) %MoM(%YoY)	-0.7(-10.7) 0.1(0.0)	1.3(-10.9) -0.4(-0.3)
29. okt.	EU EU EU US	Indikator poslovne klime Povjerenje potrošača Ekonomsko povjerenje Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT OCT OCT OCT 24		-1.90 -18 84.4 525K	-2.07 -19 82.8 531K
30. okt.	EU(GE) EU(FR) EU US US	Maloprodaja Proizvodne cijene Stopa nezaposlenosti Lična dohodak Lična potrošnja	SEP SEP SEP SEP SEP	%MoM(%YoY) %MoM(%YoY)	1.0(-2.2) -0.3(-8.1) 9.7 0.0 -0.5	-1.5(-2.6) 0.4(-8.5) 9.6 0.2 1.3

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg