

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06

**USEU Currency** 1/4  
Daily Averages

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

1) News

## Sektor za finansijske i bankarske operacije

### -Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

**CLOSE/VALUE**  
EUR EURD SPOT PRICE 1.2181

▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Range **9/19/05** to **3/17/06** Period **D** Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.1934	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.1934	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
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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (03. maj – 07. maj 2010.)

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

**ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and Stimulus**

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

**Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq**

**Wells Fargo's Wang: Japan Rate, economy**

**Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit**

**Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products**

**Daniel Broby, chief investment officer at Tokyo-Mitsubishi Bank, says Japanese mobile-phone unit L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.**

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	3/17	Now Playing	English
15	3/17	Now Playing	English
16	3/17	20:00 - 20:30	English
17	3/17	21:05 - 21:20	English
18	3/17	22:00 - 23:00	English
19	3/17	22:30 - 23:30	English

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	- .17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	- .10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+ .25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+ .30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+ .40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+ .33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+ .45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+ .50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+ .50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+ .15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+ .20

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

Od početka sedmice dolar je jačao u odnosu na euro, kako je došlo do rasta proizvodnje u SAD-u po najbržoj stopi u poslednjih skoro šest godina (pa su pokrenuta očekivanja da će Fed krajem godine povećati kamatnu stopu), a sumnjalo se u sposobnost Grčke da smanji zarade. Naime, tržišta su bila zabrinuta da li će Grčka uspjeti da smanji zarade i poveća poreze u vrijednosti od 30 mlrd eura, kako bi dobila pomoć od 110 mlrd eura, i da li će paket zaista spriječiti krizu u ovoj zemlji. Kako bi smanjila zabrinutost ECB-a je suspendovala pravila kolaterala za grčke državne obveznice i izjavila da će nastaviti da prihvata obveznice kao kolateral za zajmove, bez obzira na kreditni rejting zemlje. U utorak je u Grčkoj započet 48-časovni štrajk, što je dodatno poljuljalo povjerenje u evropsku valutu, i sredinom sedmice, kurs EUR/USD je prvi put od aprila 2009, pao na nivo ispod \$1.30. Strah da pomoć za Grčku neće spriječiti krizu u drugim zemljama euro regiona, kao što su Španija i Portugal, okrenuo je investitore američkoj valuti. Euro je ubrzo pao na nivo ispod \$1.28 kako je Kancelarka Njemačke, Angela Merkel, upozorila da bi, ukoliko plan za „spašavanje“ Grčke ne bude imao rezultata, kriza mogla da se proširi na ostatak Evrope. Protesti u Grčkoj su se kobno završili (troje ljudi je izgubilo život), a Moody's je upozorio da bi kreditni rejting Portugala mogao biti smanjen, što je izvršilo dodatni pritisak na euro. U četvrtak je održano redovno zasijedanje ECB-e. Kamatna stopa je ostala na istom nivou, a Predsjednik Trichet je rekao da nije razmatrana kupovina državnih obveznica, pa su investitori ostali zabrinuti da kriza u Grčkoj neće biti ublažena. Kurs EUR/USD je krajem sedmice pao na još niži nivo - \$1.2529 (minimum od 05. marta prošle godine), da bi se ipak blago povratio, kako su zvaničnici Njemačke potvrdili pomoć za Grčku. Spekulacije da bi ECB-a mogla istupiti sa mjerama za podršku drugih, visoko zaduženih, ekonomija euro zone pomogli su oporavku eura. Ipak na nivou sedmice euro je oslabio za oko 4,1% u odnosu na dolar - najveći sedmični pad od kolapsa globalnih kreditnih tržišta 2008. godine.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3294, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2755.

## GBP

U većem dijelu posmatranog perioda kurs EUR/GBP je slabio. Aktivnost proizvodnog sektora u Velikoj Britaniji u aprilu je bila na najvišem nivou od septembra 1994. godine, i podstaknuto je mišljenje da se ova ekonomija poboljšava, što je podržalo rast sterlinga. Što se tiče eura, bio je izložen jakom prodajnom pritisku zbog neizvjesnosti da li će paket pomoći zaista dovesti do ublažavanja problema grčke ekonomije sa budžetskim deficitom i da li će se dužnička kriza prelići na druge zemlje euro zone, pa je rasla averzija investitora prema riziku. Istraživanja koja

su pokazala da je Konzervativna partija najbliža pobjedi na izborima podstakla su rast sterlinga, koji je sredinom sedmice bio na skoro 9-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro. Euro je slabio i uslijed spekulacija da se kriza, započeta u Grčkoj, širi. Građevinska aktivnost u Velikoj Britaniji uvećana je u aprilu po najbržoj stopi u posljednje 2-1/2-godine. Zabrinutost oko širenja krize u Evropi je porasla nakon što je Moody's upozorio da bi kreditni rejting Portugala mogao biti smanjen. U četvrtak su održani izbori u VB i kurs EUR/GBP je nastavio da slabi. Ipak, neizvjesnost oko njihovih rezultata je posljednjeg dana izvještajne sedmice uzrokovala oporavak eura u odnosu na sterling. Konzervativna partija jeste osvojila najviše poslaničkih mjesta u Donjem domu britanskog parlamenta, ali ne i potrebnu većinu, pa je zavladao strah da nova Vlada neće biti dovoljno jaka da se izbori sa deficitom budžeta, pa je u petak sterling oslabio za čak 3,5% u odnosu na euro. Konzervativna partija je osvojila 306, Laburistička partija 258, a Liberalni demokrati 57 mjesta. Ovo je prvi put od 1974. godine da nijedna partija ne osvoji većinu na izborima u Velikoj Britaniji.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87053, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86138.

## JPY

Početkom sedmice kurs EUR/JPY je bio stabilan, pokazujući blage znakove rasta. Međutim, od utorka poslijepodne počeo je da slabi, da bi se tek na kraju sedmice blago oporavio. Neizvjesnost oko razrješenja situacije u Grčkoj, pad cijena akcija na globalnom nivou i slabljenje cijena commodity-ja uzrokovali su pomenuti pad ovog kursa. Komentari evropskih zvaničnika kojima su upozorili na mogućnost širenja krize i na druge evropske zemlje okrenuli su investitore japanskoj valuti, u kojoj su pronašli „sigurno utočište”, pa je pred kraj sedmice kurs EUR/JPY dotakao najniži nivo od decembra 2001. godine (110.49). Međutim, u petak je jen oslabio u odnosu na euro, kako je preovladalo mišljenje da će centralne banke i vlade uspjeti da spriječe širenje krize u Grčkoj. Guverner BoJ-a je izjavio da će „upumpati” 2 biliona jena (\$21,8 mlrd) u bankarski sistem, a članice G-7 su se složile da će razgovarati o situaciji u Grčkoj, što je doprinijelo oporavku kursa EUR/JPY, koji je na nivou sedmice ipak oslabio za 6,4%.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 124.78, a na zatvaranju tržišta u petak 116.81.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3195	↓
	min	1,2620	
GBP	max	0,86548	↓
	min	0,84860	
CHF	max	1,4327	↓
	min	1,4060	
JPY	max	124.74	↓
	min	114.32	

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

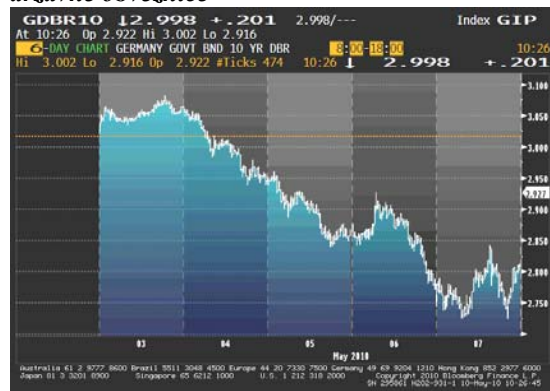
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 4.50%
<b>NZD</b>	<b>AUD</b>
 0.50%	 0.25%
<b>GBP</b>	<b>USD</b>
 0.25%	 1.00%
<b>CAD</b>	<b>EUR</b>
 0.25%	 0.10%
<b>CHF</b>	<b>JPY</b>

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ove izvještajne nedelje cijene evropskih obveznica su rasle. U ponedjeljak je došlo do usaglašavanja evropskih zemalja da se Grčkoj omogući pomoć, što će Atinu ukloniti sa tržišta obveznica na period od tri godine. Očekuje se da će aktiviranje pomoći od 110 mlrd eura (\$147 mlrd) početi u nedelju, ali ovaj plan još uvijek čeka parlamentarno odobrenje. ECB je suspendovala pravila za minimalni kreditni rejting grčkih obveznica koje se koriste kao kolateral prilikom operacija na tržištu novca (ostale su prihvatljive kao kolateral kada se radi o pozajmljivanju kod ECB-e, iako agencije nastavljaju da downgraduju Grčku). Prinos na njemačke 2-godišnje obveznice je pao na rekordni minimum, kako su tržišni učesnici i dalje bili zabrinuti koliko će biti efikasna odobrena pomoć Grčkoj, kao i zbog mogućnosti da bi se kriza mogla proširiti na ostale evropske ekonomije - Španija i Portugal (njihov spread se povećao u odnosu na njemačke obveznice). Sredinom nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je bio blizu najnižeg nivoa u poslednjih 14 mjeseci zbog sumnji da obezbijedena pomoć možda neće biti dovoljna da bi se okončala fiskalna kriza u regionu. Prodaja obveznica od strane Francuske i Španije u iznosu od oko 12.5 mlrd eura i bliženje redovnog sastanka ECB-e (predviđa se da će stopa osati na istom nivou) su dodatno uticali na rast cijene državnih sredstava. Na pomenutom sastanku, koji je održan u četvrtak 06. maja, kamatna stopa je ostavljena na istom nivou.

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



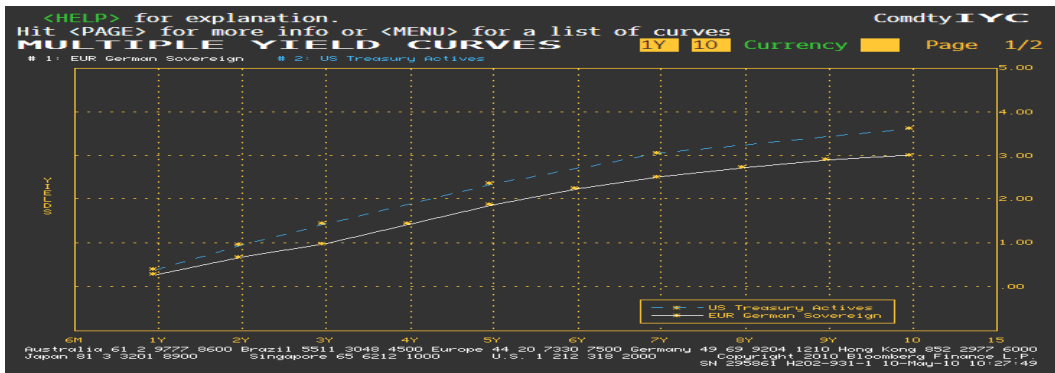
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su, kao i cijene evropskih, ove nedelje zabilježile rastući trend kretanja. Početkom nedelje prinost na 30-godišnje obveznice je pao na najniži nivo u više od četiri mjeseca, zbog mogućnosti da plan pomoći EU i MMF-a za Grčku neće obuzdati budžetsku krizu koja vlada u Evropi, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Prinost na 10-godišnje obveznice je pao na 2-mjesečni minimum, iako je španski premijer izjavio da su glasine o finansijskoj pomoći njegovoj zemlji potpune "budalaštine". U ovom periodu su pale i cijene akcija i sirovih materijala, dok je euro bio ispod \$1.30 – prvi put od aprila 2009. godine. Cijene bondova su dodatno dobile na vrijednosti kada su počele da kruže glasine da će se budžetska kriza proširiti i na ostale zemlje u regionu (prvenstveno na Portugal, Španiju, Italiju) i kad je Moody's najavio da bi ponovo mogao da downgradu je kreditni rejting Portugala (ocjena će biti data kroz tri mjeseca). Pad prinosa nisu mogli da zaustave ni povoljni podaci sa američkog tržišta rada (kompanije su povećale broj radnih mjesta prošlog mjeseca – više od očekivanja). U četvrtak je bila povećana tražnja za državnim sredstvima, jer je FED izjavio da će kupovati državne obveznice, dok je Predsjednik ECB-e u Lisabonu izjavio da kreatori monetarne politike na redovnom zasjedanju ECB-e nisu razgovarali o tome, kao načinu na koji bi oslabili krizu (Predsjednik ECB-e, Jean-Claude Trichet, se odupirao pritiscima ekonomista da razmotri kupovinu vladinih obveznica kako bi se poboljšala finansijska situacija u Grčkoj). Poslednjeg dana cijene bondova su bile u blagom padu, jer je grupa G-7 najavila konferenciju na kojoj će se razgovarati o širenju krize u Evropi, ali je do kraja dana ipak došlo do oporavka. Poslednjeg dana prinost na 10-godišnje američke obveznice je pao 24 bp.

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



## ZLATO

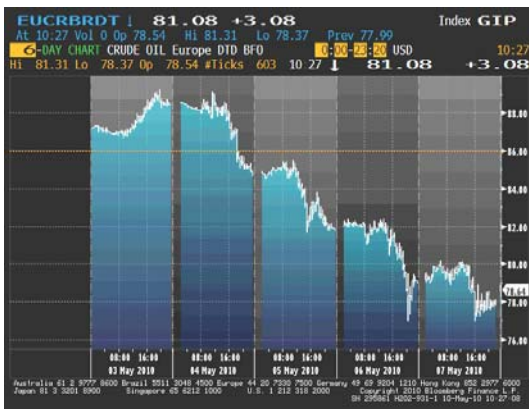
Do četvrtka cijena zlata nije bilježila neke značajnije promjene i bila je na nivou 5-mjesečnog maksimuma. Zbog krize u Grčkoj i njenog potencijalnog bankrota, kao i njenog mogućeg širenja na Španiju, Portugal, je navela investitore da potraže sigurno utočište, izjavio je jedan od ekonomista, a to je omogućilo ovom žutom metalu da profitira. Povremeni pad cijene zlata je bio izazvan jačanjem dolara, kao i njegovom prodajom da bi se pokrili gubici koji su nastali na drugim tržištima. U četvrtak je cijena zlata dostigla vrijednost od \$1.200 po unci, kako se njegova kupovina povećala, jer su investitori željeli da se zaštite od finansijskih turbulencija u Evropi, a došlo je i do pada cijena akcija na berzama. Najave Moody's da bi mogao da smanji kreditni rejting Portugala je bio mogući razlog za njegov dalji rast. Ove nedelje su uglavnom strah i zabrinutost zbog stanja u Grčkoj bili uzrok kretanja cijene zlata naviše.





## NAFTA

Na početku nedelje cijena sirove nafte se nalazila na 3-nedeljnom maksimumu, kako je objavljeno da se obim proizvodnje u SAD-u povećao u aprilu, najbržim tempom od 2004. godine, što je signaliziralo rast tražnje za gorivom u ovoj ekonomiji. Bloomberg-ova predviđanja su da će zalihe sirove nafte biti povećane su već u utorak oborile cijenu ovog energenta, a i vladala je zabrinutost da će se kriza u Grčkoj proširiti i na ostale zemlje. Pored ovoga, usporena aktivnost u proizvodnom sektoru u Kini (pad cijena na tržištu akcija) je zajedno sa ojačanim dolarom uticala da se nastavi silazni trend kretanja cijene. Do kraja nedelje cijena je bilježila pad, kako je bilo potvrđeno da su se zalihe sirove nafte prošle nedelje povećale 2.76 miliona barela, dok je uvoz sirove nafte porastao 2.8% na 9.95 miliona barela na dan. Zabrinutost zbog krize u Evropi je vladala i poslednjeg dana.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 88.45 max**  
**Uto 84.81**  
**Sri 81.79**  
**Čet 79.28**  
**Pet 77.99 min**

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
03. maj	US	Lični dohodak	MART		0.3	0.3	0.0
	US	Lična potrošnja	MART		0.6	0.6	0.3
04. maj	EU (GE)	Maloprodaja	MART	%MoM (%YoY)	0.0 (-0.5)	-2.4 (2.7)	-0.4 (-0.9)
	EU	Indeks proizvodnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.7 (0.9)	0.6 (0.9)	0.1 (-0.5)
	US	Fabričke narudžbe	MART		-0.1	1.3	0.6
05. maj	EU	Maloprodaja	MART	%MoM (%YoY)	0.1 (-0.5)	0.0 (-0.1)	-0.6 (-1.1)
06. maj	EU	Objava kamatne stope ECB-e	MAJ 6		1.00	1.00	1.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAJ 1	K=1.000	440K	444K	448K
07. maj	US	Stopa nezaposlenosti	APR		9.7	9.9	9.7

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
10. maj	EU (GE)	Trgovinski bilans	MART	B=mlrd	14.0B	12.6B
	EU (GE)	Tekući račun	MART	B=mlrd	13.5B	9.1B
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (5.2)	0.0 (3.3)
	UK	Objava kamatne stope - BoE	MAJ 10		0.50	0.50
11. maj	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovana metoda	APR	%MoM (%YoY)	-0.1 (1.0)	-0.1 (1.0)
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.9 (5.2)	1.3 (4.3)
	US	Veleprodajne zalihe	MART		0.5	0.6
12. maj	UK	Industrijska proizvodnja	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (0.6)	1.0 (-0.1)
	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovana metoda	APR	%MoM (%YoY)	0.3 (1.9)	0.5 (1.7)
13. maj	US	Trgovinski bilans	MART	B=mlrd	-\$40.0B	-\$39.7B
	US	Indeks uvoznih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.8 (11.3)	0.7 (11.4)
14. maj	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAJ 8	K=1.000	440K	448K
	US	Industrijska proizvodnja	APR		0.6	0.1

Izvori podataka:

Reuters  
Bloomberg