

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: Market Price

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 Daily

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

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	1.1873
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 (08. novembar – 12. novembar 2010.)

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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18)	Bonders Group Teleconference: 4th Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19)	AG Teleconference About Fourth-Quarter Results	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	5.2840	5.2795	+0.0190
13) 30 YR				

US 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

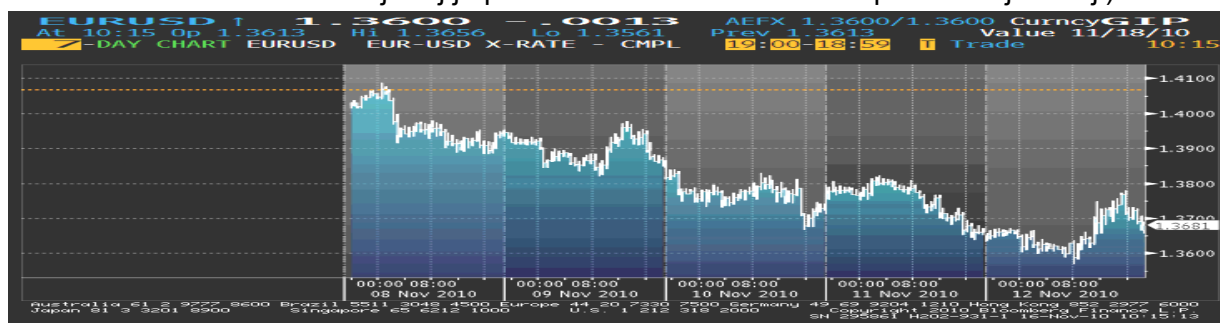
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je pao. U ponedjeljak je euro pao u odnosu na dolar, uslijed zabrinutosti da će periferne zemlje euro zone imati poteškoća pri izmirivanju dugova. Prema izjavi glavnog ekonomiste za Evropu iz Goldman Sachs Grupe, Irska i Portugal će najvjerovatnije tražiti pomoć od Evropske Unije, jer su trenutni troškovi finansiranja neodrživi. Njemački Ministar finansija, Wolfgang Schaeuble, je imao plan da investitore koji ulažu u državne obveznice euro zone učini odgovornim za gubitke u budućoj krizi, što je investitore učinilo zabrinutim. U naredna tri dana je euro bilježio pad u odnosu na korpu glavnih valuta, najviše zbog zabrinutosti u vezi zaduženosti evropskih zemalja, što je i uticalo na slabu tražnju za eurom. Investitori su takođe brinuli da bi Irska i Portugal mogle da prime pomoć od EU koja bi bila slična pomoći koju je dobila Grčka. Pored toga, došlo je i do pada cijena na američkom tržištu akcija, a podaci iz SAD-a su pokazali da je došlo do smanjenja broja novih zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (prema podacima Ministarstva rada SAD-a ovaj broj je pao sa 459.000 na 435.000 u prethodnoj nedelji).



U četvrtak je dolar pokazivao znakove slabljenja u odnosu na većinu vodećih valuta, kako je kineski juan dostigao najviši nivo u odnosu na dolar od 1993. godine, što je povećalo spekulacije da će azijske nacije dozvoliti rast svojih valuta. Međutim, njegovo slabljenje u odnosu na euro je bilo kratkotrajno, pa je kurs EUR/USD nastavio da slabi i u petak prijepodne se našao na 6-nedeljnom minimumu. Spekulacije da će evropski lideri dati podršku Irskoj su doveli do blagog oporavka eura na samom kraju izvještajne sedmice u odnosu na prethodno zabilježen nivo.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.3940, a na zatvaranju tržišta u petak 1.3668.

GBP

Sterling je tokom ove izvještajne nedelje porastao u odnosu na euro. Negativni signali koji su stizali iz Irske su na početku nedelje oslabili euro u odnosu na sterling. Tada je glavna opoziciona partija u Irskoj izjavila da neće podržati prijedlog budžeta, što je izazvalo zabrinutost da budžet neće biti usvojen do kraja godine. U srijedu je objavljen kvartalni izvještaj Banke Engleske o kretanju cijena koji je pokazao da je inflacija u oktobru bila veća od očekivane i iznosila 3,1%, a predviđa se da će inflacija u narednoj godini biti na većem nivou, ali da je BoE spremna da reaguje u bilo kom pravcu ukoliko rast cijena bude ispod ili iznad targeta od 2%. Ovi podaci su pokazali da su kvantitativne olakšice u kratkom roku malo vjerovatne, što je u četvrtak dovelo sterling na 7-nedeljni maksimum u odnosu na euro. Jedino je u utorak (uslijed očekivanja pomenutog izvještaja Banke Engleske) i u petak (kada se javila zabrinutost da se irska dužnička kriza može preliti i na britanske finansijske institucije) sterling na dnevnom nivou pao u odnosu na euro. Tokom ove izvještajne nedelje objavljeni su podaci da je fabrički output u Velikoj Britaniji porastao za 0.1% u septembru u odnosu na avgust, a da se trgovinski deficit smanjio kako je izvoz porastao. Ukupna industrijska proizvodnja je porasla 0.4%.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,86376, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84740.

JPY

Ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY se kolebao, ali je na kraju nedelje bio na nižem nivou u odnosu na početak. Početkom nedelje jen je jačao u odnosu na euro i zabilježio je 1-nedeljni maksimum, nakon što je Kina izjavila da će da smanji dotok svježeg novca u svoju ekonomiju, i uslijed spekulacija da će neke evropske zemlje imati poteškoća da prikupe novčana sredstva. Ova valuta je nastavila da jača i uslijed spekulacija da će kreatori monetarne politike širom svijeta predstaviti mjere za restrikciju tokova kapitala između država, da bi u utorak do kraja dana i u srijedu slabila kako je izvještaj pokazao da oporavak u azijsko-pacifičkom regionu napreduje, što je smanjilo tražnju za japanskom valutom kao sigurnim utočištem. Svjetska Banka je izjavila da će azijske ekonomije najvjerovatnije morati da koriste mjere za kontrolu tokova kapitala kako kvantitativne olakšice prijete „naduvavanju“ cijena regionalnih akcija, commodity-ja i cijena na tržištu nekretnina. U četvrtak je euro pao u odnosu na jen i korpu glavnih valuta, kako je Francuska podržala Njemačku koja je pozvala investitore da podijele troškove rekonstrukcije dugova nezavisnih država. Izvještaj je pokazao da je trgovinski suficit Kine veći nego što se očekivalo, \$27.1 mlrd u oktobru, što je iznad \$25 mlrd procjene od strane Bloomberg-a. Spekulacije da EU već ima spremnu pomoć za Irsku uzrokovale su rast cijena akcija i pad jena poslednjeg dana ove izvještajne nedelje.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 113.18, a na zatvaranju tržišta u petak 112.87.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3940	↓
	min	1,3652	
GBP	max	0,86376	↓
	min	0,84740	
CHF	max	1,3442	↓
	min	1,3338	
JPY	max	113.39	↓
	min	112.41	

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

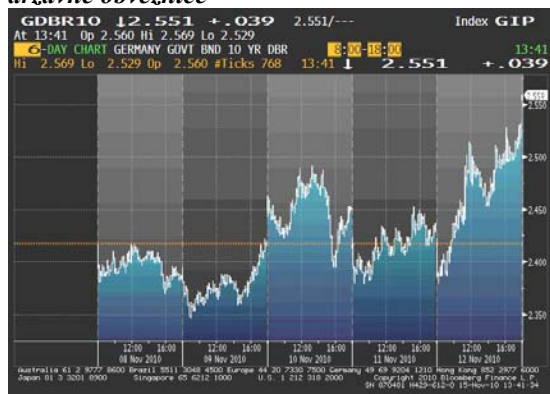
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	3.00 %	 AUD	4.75%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	1.00%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0 - 0.10%

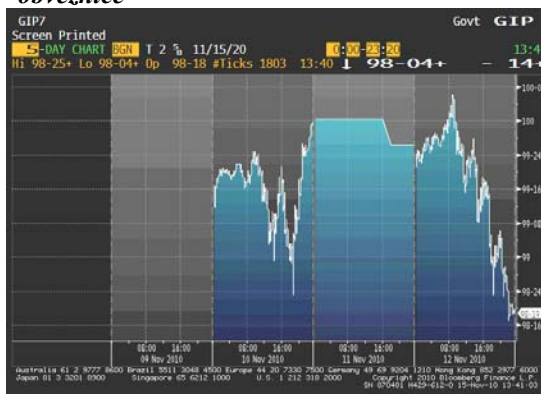
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ove izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su se kolebale, ali su do kraja sedmice pale. Do sredine nedelje cijene njemačkih obveznica su bile uglavnom u padu, kako su se investitori pripremili da absorbuju još jednu rundu državnih obveznica, uslijed zabrinutosti da zemlje perifernog dijela euro zone neće uspijeti da smanje budžetske deficite (Portugal je ponudio EUR 1.25 mlrd obveznica, Italija EUR 5.5 mlrd, a Njemačka EUR 6 mlrd obveznica sa rokom dospijanja od 2 godine i EUR 1 mlrd obveznica zaštićenih od inflacije). Cijene njemačkih obveznica su bile povučene nadolje i kretanjem američkih obveznica zbog izvještaja koji je pokazao da su podaci o zalihama u SAD-u bili bolji od očekivanja. U ovom periodu je spread između prinosa na 10-godišnje obveznice Portugala i Irske u odnosu na obveznice Njemačke (istog dospijanja) dostigao 501bp, odnosno, 685bp. Razlog ovome je bio podatak koji je ukazao da se banke u ovoj ekonomiji, što se tiče finansiranja, u velikoj mjeri oslanjaju na ECB (“Ukoliko ECB ne bude voljna da više kupuje obveznice, šta mi uopšte imamo?” bila je izjava Stefana Di Domizia, strategiste iz Lombard Street-a – kompanije sa sjedištem u Londonu koja se bavi makroekonomskim predviđanjima), kao i zbog očekivanja aukcija. U srijedu je spread između perifernih i njemačkih obveznica bio smanjen, kako su trejderi izvijestili da je ECB kupila između 5 miliona i 10 miliona eura vrijednih irskih i portugalskih obveznica. Istog dana su zvaničnici ECB-e izjavili da će ispratiti dešavanja i Irskoj, ali je dematovala da je Dablin tražio finansijsku pomoć. Kreatori monetarne politike, uključujući i Predsjednika Evropske Komisije, Josea Manuela Barrosoa, su signalizirali da je blok spreman da pruži pomoć Dablinu ukoliko je zatraži. Posljednjeg dana je tražnja za njemačkim obveznicama pala, uslijed očekivanja da će Irska dobiti pomoć od EU, kao i zbog aukcije 5-, 15- i 30-godišnjih obveznica koju će Italija da organizuje. Njemačka kancelarka, Angela Merkel, je izjavila da je EU spremna da se suoči sa svim scenarijima finansijske krize u Irskoj.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

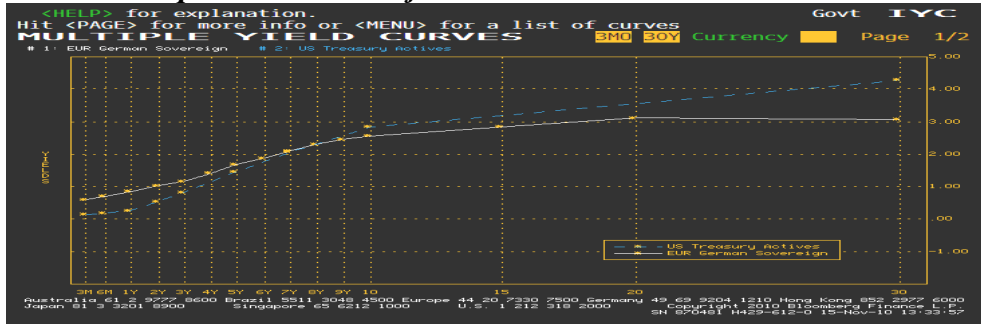


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene obveznica su bile u padu kako se Vlada pripremala za prodaju 10- i 30-godišnjih bondova. Nakon toga su cijene obveznica uspjele da se oporave, kako su cijene akcija na azijskim berzama smanjile dobitke, ali i zbog zabrinutosti da li će evropske zemlje uspjeti da se izbore kada je riječ o povećanju novčanih sredstava. Međutim u utorak, u poslijepodnevnim časovima tražnja za američkim državnim sredstvima je bila smanjena, jer je aukcija \$24 mlrd 10-godišnjih obveznica privukla najnižu tražnju od februara. Sredinom sedmice je zabilježeno mješovito kretanje obveznica. Opadajući trend je bio uzrokovan prodajom \$16 mlrd obveznica zbog zabrinutosti da će prinosi nastaviti da rastu, kako se Fed

fokusirao na kupovinu kratkoročnih obveznica. Ovaj trend je bio prekinut objavom plana Fed-a da će u narednih 30 dana kupiti \$105 mlrd obveznica, a bila je kompletirana i prodaja \$72 mlrd zapisa i obveznica. Četvrtak je bio dan kada su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Veterans' Day. Na kraju sedmice su cijene američkih obveznica pale (prinosi na 10-godišnje obveznice su porasli 14bp i iznosili su 2.78% - na nedeljnom nivou porasli su 26bp, najviše od poslednje nedelje decembra 2009. godine). Pad je bio zabilježen zbog izvještaja koji je pokazao da se u SAD-u povjerenje potrošača poboljšalo ovog mjeseca (po prvi put u poslednja tri mjeseca - Thomson Reuters/Univesity of Michigan), kao i spekulacija da će evropski lideri pružiti podršku najzaduženijim zemljama u Evropi, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



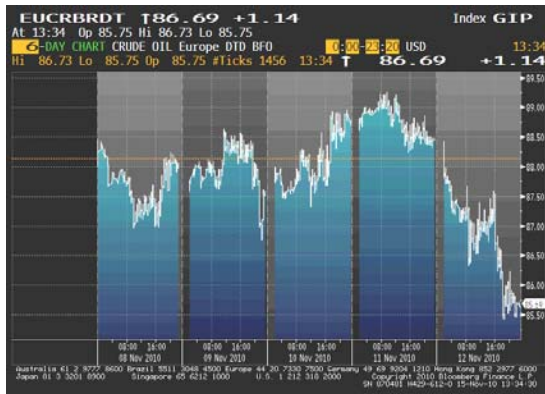
ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata prešla nivo od \$1.400 po unci, da bi već narednog dana dostigla rekordni nivo od \$1424 kako su investitori povećali tražnju za zlatom kao alternativni valutama (investitori smatraju da će Fed-ove kvantitativne olakšice izazvati inflaciju i zbog toga preporučuju kupovinu zlata). Cijena je rasla i uslijed zabrinutosti da će pojedine zemlje euro zone imati probleme pri servisiranju duga i uslijed komentara predsjednika Svjetske banke, Robert Zoellick-a, koji je pozvao na ponovno uvođenje modifikovanog globalnog zlatnog standarda kao stuba monetarnog sistema. Nakon dostizanja rekordnog maksimuma cijena zlata je do kraja nedelje uglavnom padala, da bi poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena zlata pala najviše u poslednja četiri mjeseca uslijed spekulacija da će Kina povećati kamatnu stopu. Rastući inflacioni pritisak u Kini je izazvao spekulacije da će Narodna banka Kine pooštriti monetarnu politiku (očekuje se da će Kina povećati kamatnu stopu na depozite sa 2.5% na 2.7%).



NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ove nedelje rasla sve do četvrtka, kada je dostigla maksimalan nivo u poslednje dvije godine od \$88.55 po barelu, da bi od četvrtka poslijepodne pa do kraja sedmice cijena ovog energenta padala i poništila sav prethodni rast (cijena nafte na zatvaranju tržišta je iznosila \$85.55, dok je na otvaranju bila \$88.14). Na rast cijene nafte uticaj su imala kretanja cijena drugih commoditya, posebno zlata koja je na početku izvještajne nedelje dostigla rekordan nivo od \$1424 po unci. Rast cijene nafte je uzrokovan i obavještenjem Ministarstva za energetiku SAD-a o tome da su zalihe nafte neočekivano pale za 3.27 miliona barela na nivo od 364.9 miliona tokom prethodne nedelje, kao i pad zahtjeva nezaposlenih za socijalnu pomoć (broj novih zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći je pao za 24.000 na nivo od 435.000, što je najmanji nivo u poslednja 4 mjeseca). Rast industrijske proizvodnje od 13.1% u oktobru u odnosu na prethodnu godinu u Kini je nastavio da povećava tražnju za naftom. Kao što je prethodno pomenuto cijena nafte je pred kraj sedmice pala uslijed spekulacija da će Kina povećati kamatnu stopu, što bi moglo dovesti do slabijeg rasta ekonomije ove zemlje i smanjiti potrošnju nafte (stopa inflacije u Kini je porasla na 4.4% u odnosu na godinu ranije). Organizacija zemalja izvoznica nafte - OPEC, je povećala prognozu za globalnu tražnju za naftom za 2011. godinu, uslijed oporavka industrijske proizvodnje u razvijenim zemljama uključujući Njemačku i SAD. Ova organizacija očekuje da će tražnja za naftom da poraste za 1.2 miliona barela, na 86.95 miliona barela dnevno tokom sledeće godine.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	88.06
Uto	87.59
Sri	88.65 max
Čet	88.47
Pet	85.55 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
08. nov	EU (GE) EU (GE)	Tekući račun – EURO Trgovinski bilans	SEP SEP	B= mlrd	9.0B 12.0B	14.0B 16.8B	4.6B 9.0B
09. nov	EU (GE) EU (FR) US UK	Indeks potrošačkih cijena Trgovinski bilans - EURO Veleprodajne zalihe Industrijska proizvodnja	OCT F* SEP SEP SEP	MoM%(YoY%) B= mlrd MoM%(YoY%)	0.1 (1.3) -3.9B 0.7 0.4 (3.6)	0.1 (1.3) -4.7B 1.5 0.4 (3.8)	0.1 (1.3) -4.9B 0.8 0.3 (4.2)
10. nov	EU (FR) EU (FR) JP US	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja Povjerenje potrošača Trgovinski bilans	OCT SEP OCT SEP	MoM%(YoY%) MoM%(YoY%) B=mlrd	0.1(1.6) 0.5 (4.7) 40.8 -\$45.0B	0.1 (1.6) 0.1 (5.1) 41.1 -\$44.0B	-0.1 (1.6) 0.0 (3.2) 41.4 -\$46.3B
11. nov	US US JP	Indeks uvoznih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Mašinske porudžbe	OCT NOV 6 SEP	K=1.000 MoM%	1.2 (3.6) 450K -9.5	0.9 (3.6) 435K -10.3	-0.3 (3.5) 457K 10.1

Legenda: F- finalni podaci

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. nov	EU	Trgovinski bilans euro zone	SEP	B= mlrd	0.1B	-4.3B
16. nov	EU US	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja	OCT OCT	MoM% (YoY%) 	0.3 (1.9) 0.3	0.2 (1.9) -0.2
17. nov	US US	Indeks potrošačkih cijena Indeks potrošačkih cijena (bez hrane i energije)	OCT OCT	MoM% (YoY%) MoM% (YoY%)	0.3 (1.3) 0.1 (0.7)	0.1 (1.1) 0.0 (0.8)
18. nov	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 13	K= 1.000	442K	435K
19. nov	EU (GE)	Proizvođačke cijene	OCT	MoM% (YoY%)	0.3 (4.1)	0.3 (3.9)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg