

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: 3 Market Price



WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06
U.S. Currency 1/4
Daily Averages

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-



CLOSE/VALUE
EUR EURD SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period 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
(10. maj – 14. maj 2010.)

3/17/06 19:27:27

Search Audio/Video

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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop

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

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

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

Japan Rate, economy

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

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

Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq

Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 320410 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6815-931-3 17-Mar-06 19:27:28

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

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-17
4) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-10
5) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 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

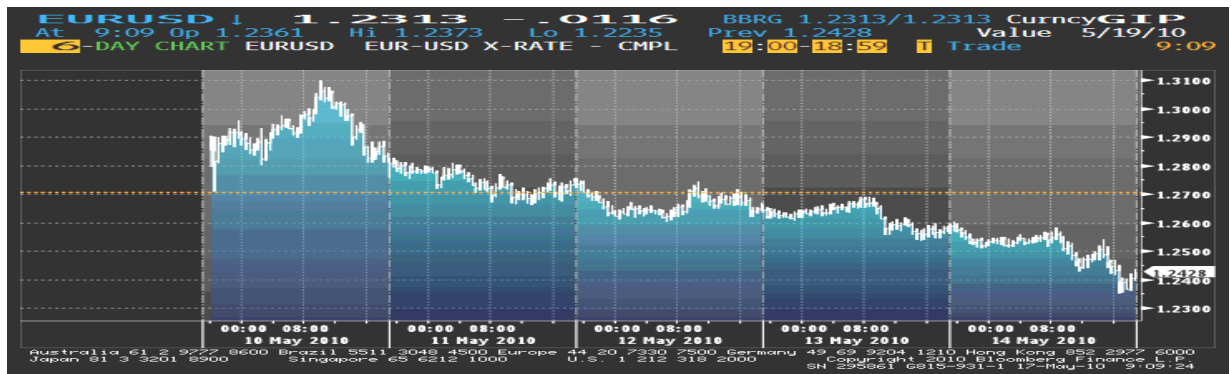
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početak ove izvještajne sedmice euro se udaljavao od 14-mjesečnog minimuma u odnosu na dolar (zabilježenog na kraju prethodne sedmice). Evropski zvaničnici su tokom vikenda postigli dogovor o paketu pomoći prezaduženim zemljama, u vrijednosti od 750 mlrd eura, kako bi se povratilo povjerenje tržišnih učesnika u jedinstvenu valutu euro zone (koja je od početka godine značajno oslabila u odnosu na dolar). Međutim, od ponedjeljka poslijepodne silazni trend kursa EUR/USD je nastavljen. Iako je prvobitna reakcija tržišta na pomenutu pomoć dovela do rasta eura, nadvladala je zabrinutost da zajam u ovom iznosu neće biti dovoljan da okonča probleme sa budžetskim deficitom koje imaju pojedine zemlje u regionu, i da će doći do usporavanja ekonomskog rasta. Predsjednik ECB-e, Jean-Claude Trichet, je izjavio da ovaj potez nije podržan od strane svih 22 člana vladajućeg Savjeta ove banke. Sredinom sedmice je, i pored uvođenja novih mjera za smanjenje potrošnje u Španiji i uspješne prodaje obveznica u Portugalu (1 mlrd eura 10-godišnjih obveznica), euro i dalje slabio u odnosu na dolar. Evropska valuta je bila izložena prodajnim pritiscima jer su investitori bili skeptični oko toga da li će ekonomije euro zone uspjeti da sprovedu drastične mjere smanjenja potrošnje i povećanja poreza. Pred kraj sedmice Portugal je objavio mjere za redukciju deficita, a španski sindikat je pozvao na štrajk, dok je neizvjesnost da li će ove zemlje uspjeti da smanje deficit budžeta nastavila da raste. Zabrinutost da će rigorozne fiskalne mjere usporiti ionako slab ekonomski oporavak, dodatno su oborile euro, koji je na kraju sedmice pao na najniži nivo u poslednjih 18 mjeseci (ispod \$1.24) i ostvario pad od oko 3% u odnosu na dolar na nivou sedmice. Inače ECB je izjavila da će početi da kupuje evropske državne obveznice, kako bi se obezbijedila likvidnost na problematičnim tržištima, i Centralne banke Njemačke, Italije i Francuske su počele da ih kupuju, a pored ovog ECB-a je obnovila dolarske swap aranžmane sa Fed-om.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2755, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2358.

GBP

U ponedjeljak je sterling oslabio u odnosu na euro, uslijed odluke Premijera Gordon Brown-a da da ostavku, što je stvorilo pometnju oko formiranja nove Vlade. Za novog Premijera izabran je lider Konzervativne partije, David Cameron, pa je britanska valuta počela da raste. Njen rast je uzrokovan i spekulacijama da je David Cameron blizu postizanja dogovora o formiranju koalicione Vlade sa Liberalnom demokratskom partijom, ali i podatkom o fabričkoj proizvodnji (koja je u martu porasla čak 5 puta više od predviđanja, ostvarivši time najveći rast od 2005. godine - za 2,3% na nivou mjeseca). S druge strane, euro je slabio uslijed zabrinutosti da zajam u vrijednosti od skoro \$1 bilion neće riješiti aktuelne probleme u Evropi. Sredinom sedmice kurs EUR/GBP je pokazivao znakove oporavka (povlačeći se sa prethodno zabilježenog 10-mjesečnog minimuma), zbog neizvjesnosti da li će se nova koaliciona Vlada složiti oko politike smanjenja budžetskog deficita, a situacija u Evropi je ovo pitanje učinila

mnogo alarmantnijim nego što je ono ranije bilo. Fokusiranje nove Vlade na budžetski deficit, pokrenulo je spekulacije da bi ova ekonomija mogla imati problema sa ekonomskim rastom. Sterling je slabio i nakon objave da se povjerenje potrošača u aprilu nije oporavilo od martovskog pada (najvećeg u posljednje dvije godine), a trgovinski deficit je uvećan u martu. Na samom kraju sedmice sterling se blago oporavio u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,86138, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85034.

JPY

Kurs EUR/JPY imao je sličan trend kretanju kursa EUR/USD. Postizanje dogovora o pomoći Grčkoj i drugim zaduženim zemljama euro regiona, kao i znakovi ubrzanog ekonomskog rasta Kine, početkom sedmice su uzrokovali rast kursa EUR/JPY. Međutim, ubrzo je kurs počeo da slabi i takav trend zadržao do kraja sedmice. Jen je jačao uslijed zabrinutosti da će fiskalna kriza u Evropi dovesti do smanjenja tražnje za rizičnijim sredstvima. Vijest objavljena u Wall Street-u da je američko federalno tužilaštvo pokrenulo istragu protiv Morgan Stanley-a zbog obmane investitora u vezi finansijskih instrumenata vezanih za hipoteke, dodatno je oborila kurs EUR/JPY. Iako je bio stabilan sredinom sedmice, slabljenje akcija na berzama i cijena commodity-ja je povećalo tražnju za japanskom valutom, pa je ovaj kurs do kraja sedmice slabio.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 116.81, a na zatvaranju tržišta u petak 114.38.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2787	↓
	min	1,2358	
GBP	max	0,86115	↓
	min	0,84657	
CHF	max	1,4193	↓
	min	1,4008	
JPY	max	119.28	↓
	min	114.38	

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

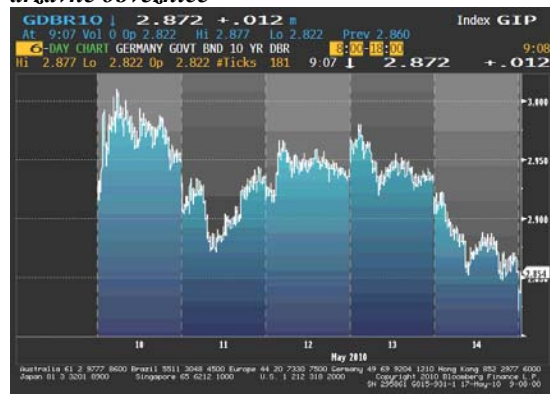
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	4.50%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

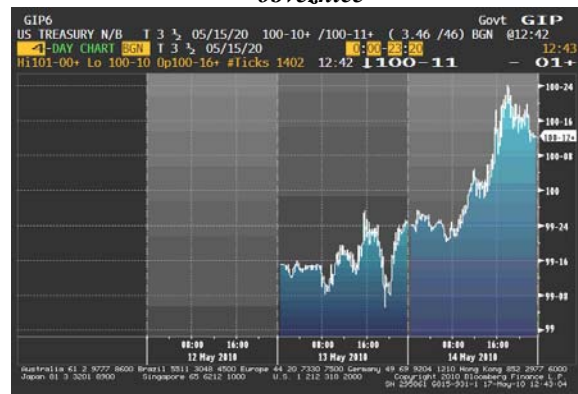
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene perifernih državnih obveznica su rasle kako su centralne banke počele njihovu kupovinu, mada je tražnja za njemačkim obveznicama bila oslabljena, jer je obezbijeđena pomoć donijela veliko olakšanje na ovom tržištu. Analitičari smatraju da će pomoć u iznosu od oko \$1 bilion stabilizovati euro, a i ECB je dala riječ da će kupovati državne obveznice, što je umanjilo rizik da će se kriza iz Grčke, koja je prisutna već nekoliko mjeseci, prenijeti na ostale zemlje euro regiona. Ovaj paket pomoći koji je obezbijeđen je inače najveći paket od kolapsa Lehman Brothers-a 2008. godine. Predsjednik ECB-e nije dao nikakve indikacije o veličini programa koji se odnosi na kupovinu bondova, ali je Axel Weber rekao da će predstojeće kupovine ipak biti limitirane. Očekuje se da će budžetski deficit Italije biti u fokusu, premda je ona u drugačijem položaju u odnosu na ostale zemlje, jer nije distribuirala masivne budžetske stimulanse, ali se smatra da bi zbog velikog duga trebalo da se "stavi pod kontrolu". Pad cijena na berazma je podstakao rast tražnje za sigurnim sredstvima, kako se zabrinutost u evropskom bloku i dalje nastavila. Na tržištu se predviđalo da će spread prinosa perifernih obveznica ostati isti ili će se smanjiti zahvaljujući budućim kupovinama grčkih, portugalskih i irskih obveznica koje će biti obavljene od strane centralnih banaka euro zone. Srednom nedelje Španija je objavila da će pooštriti i preduzeti dodatne mjere u cilju obuzdavanja budžetskog deficita, što je oborilo cijene akcija na evropskom tržištu, a samim tim i cijene njemačkih bondova. Naime, i Portugal je, pored Španije, najavio spremnost da se uvede nove mjere, a to je oporavilo apetit za rizičnim sredstvima. Krajem nedelje spekulacije da će se vlade euro regiona truditi da primijene strožije mjere za smanjivanje deficita je doveo do rasta cijena 2-godišnjih njemačkih obveznica, a i ECB-a je izjavila da nema u planu povećavanje kamatne stope. Sve veća predviđanja da će pooštavanje mjera za smanjivanje budžetskog deficita voditi usporavanju ekonomskog rasta je i posljednjeg dana uticala da se trend cijena bondova kreće naviše. U petak su cijene njemačkih obveznica porasle, kako je Deutsche Bank AG izjavila da bi Grčka mogla imati problema u otplati duga, dok je El Paris objavio da je Francuska nagovijestila da bi mogla da "napusti" euro, ukoliko se Kancelarka Angela Merkel ne složi da podrži plan EU.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

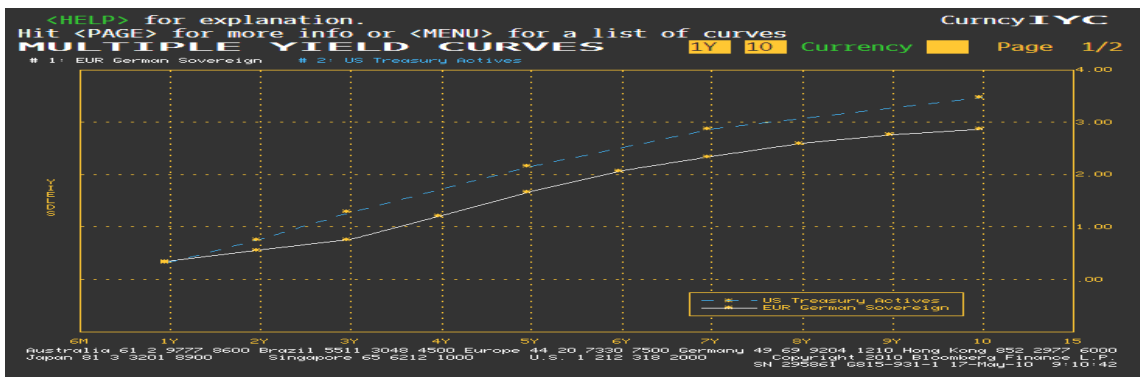


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su početkom ove nedelje zabilježile pad zbog odobrenog plana pomoći, rasta cijena na tržištu akcija, a i ECB-a je izjavila da će kupovati obveznice kako bi se obuzdala kriza u regionu. Početkom nedelje razlika između prinosa na 2-godišnje i 10-

godišnje obveznice je bila najveća u poslednja tri mjeseca (2.68%). Sredinom nedelje tražnja za bondovima je počela da raste nakon što je Wall Street Journal izjavio da je Morgan Stanley bio pod istragom američkih vlasti, dok je zabrinutost da odobreni plan ipak neće biti dovoljan da okonča krizu u euro regionu dodatno uticala na rast cijena (MSCI Asia Pacific Index akcija je pao 0.7%). U četvrtak je zabilježen ponovni pad cijena na tržištu akcija, dok je euro iznosio \$1.2521 – najniži nivo od marta 2009. godine, uslijed zabrinutosti da će pooštavanje fiskalnih mjera širom Evrope ograničiti rast. Federal Open Market Committee je izjavio da će komitet podići kamatnu stopu samo ako se ekonomski uslovi budu proporcionalno mijenjali bilo to za tri nedelje, tri mjeseca ili tri godine. Kraj nedelje je završen rastom cijena američkih obveznica zbog krize u Evropi i straha da bi mogla da oslabi euro. Ove nedelje je Ministarstvo finansija prodalo \$78 mlrd obveznica (euro je poslednjeg dana bio na najnižem nivou od bankrota Lehman Brothers Holdings Inc). Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 3.56%, a na kraju 3.46%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



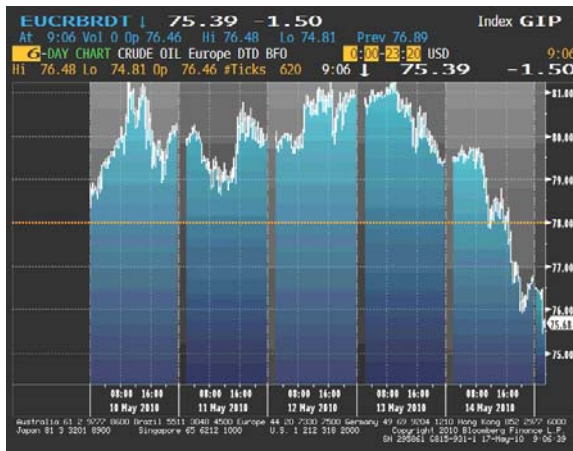
ZLATO

Ove nedelje cijena zlata je imala rastući trend, jer je tražnja za ovim plemenitim metalom porasla, zbog krize u evropskim zemljama i rasta dolara u odnosu na euro. Cijena je u srijedu dostigla maksimum (\$1250 po unci), da bi se poslednja dva dana kolebala, uslijed spekulacija da će investitori prodavati ovaj metal zbog porasta cijena na tržištu akcija. Krajem nedelje su Španija i Portugal najavile uvođenje fiskalnih mjera za smanjenje duga, a to je opet dovelo do povećanja tražnje za zlatom. Analitičari smatraju da su sve veći izgledi da će ekonomski rast u euro zoni biti oslabljen, ako prezadužene zemlje budu izbjegavale da koriste obezbijedeni paket pomoć (\$1 bilion). I poslednjeg dana cijena zlata je bila u padu, jer su investitori prodali ovaj plemeniti metal u cilju pokrivanja gubitaka na drugim tržištima.



NAFTA

Na početku nedelje cijena sirove nafte je rasla, uslijed spekulacija da će obezbijedena sredstva (od oko \$1 bilion) od strane EU obuzdati rizike od deficita i očuvati ekonomski rast u regionu, što je ujedno oporavilo cijene na tržištu akcija i dalo signal da će se tražnja za energentima povećati. Kina, kao najveći svjetski potrošač energije posle SAD-a, je povećala neto uvoz sirove nafte do rekordnog nivoa u aprilu, jer je porasla aktivnost u industriji, a porasla je i prodaja automobila, stajalo je u preliminarnom izvještaju kineske Generalne Administracije za Carinu (neto uvoz energenata u Kini je dostigao nivo od 20.98 miliona metričnih tona ili 5.13 miliona barela na dan). Sredinom nedelje Ministarstvo za energetiku i American Petroleum Institute su objavili svoje podatke tj. da je prošle nedelje došlo do rasta zaliha sirove nafte - 1.95 miliona barela na 362.5 miliona, što je uzrokovalo blagi pad cijene ovog energenta. Padu je doprinio i rast dolara kada je Portugal najavio da će pooštriti mjere što je zabrinulo marketare, jer bi jak uticaj fiskalnih mjera mogao da izvrši dodatni pritisak na rast u regionu, koji je i ovako relativno slab. Portugal očekuje da će smanjiti budžetski deficit na 4.6% u 2011. godini i odobrio je povećanje poreza i smanjenje potrošnje, dok je Premijer Jose Socrates u Lisabonu izjavio da je vladin target za deficit za 2010. godinu 7.3%. Nakon toga je oporavak cijena na tržištu akcija kratkotrajno povratio povjerenje u oporavak, da bi na samom kraju nedelje cijena sirove nafte bila na 3-mjesečnom minimumu, zbog i dalje prisutne zabrinutosti da će budžetske krize u euro zoni oslabiti ekonomski rast na globalnom nivou, a samim tim i potrošnju goriva.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	80.24
Uto	80.04
Sri	80.92 max
Čet	79.46
Pet	76.89 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
10. maj	EU (GE)	Trgovinski bilans	MART	B=mlrd	14.0B	17.2B	12.6B
	EU (GE)	Tekući račun	MART	B=mlrd	13.5B	18.0B	9.1B
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (5.2)	1.0(6.2)	0.0 (3.3)
	UK	Objava kamatne stope - BoE	MAJ 10		0.50	0.50	0.50
11. maj	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovana metoda	APR	%MoM (%YoY)	-0.1 (1.0)	-0.1(-0.1)	-0.1 (1.0)
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.9 (5.2)	1.7 (6.0)	1.3 (4.3)
	US	Veleprodajne zalihe	MART		0.5	0.4	0.6
12. maj	UK	Industrijska proizvodnja	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (0.6)	2.0 (2.0)	1.0 (-0.1)
	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovana metoda	APR	%MoM (%YoY)	0.3 (1.9)	0.3 (1.7)	0.5 (1.7)
13. maj	US	Trgovinski bilans	MART	B=mlrd	-\$40.0B	-\$40.4B	-\$39.7B
	US	Indeks uvoznih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.8 (11.3)	0.9 (11.1)	0.7 (11.4)
14. maj	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAJ 8	K=1.000	440K	444K	448K
	US	Industrijska proizvodnja	APR		0.6	0.8	0.1

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
17. maj	JP	Mašinske narudžbe	MART	%MoM (%YoY)	6.3 (0.2)	-5.4 (-7.1)
18. maj	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MAJ		47.0	53.0
	EU (GE)	Trenutno stanje – ZEW	MAJ		-33.0	-39.2
	UK	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (3.5)	0.6 (3.4)
	US	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.1 (5.6)	0.7 (6.0)
	US	Novogradnja	APR	%MoM	3.8	1.6
	EU	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (1.5)	0.9 (1.5)
	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MAJ		38.0	460
19. maj	US	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.1 (2.4)	0.1 (2.3)
20. maj	EU (GE)	Proizvodne cijene	APR	%MoM (%YoY)	0.6 (0.4)	0.7 (-1.5)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAJ 15	K=1.000	440K	444K
21. maj	EU (GE)	Uvoz/lzvoz	1Q		4.0 (1.5)	-1.8 (3.0)
	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	MAJ		101.9	101.6
	JP	Kamatna stopa BoJ	MAJ 21		0.10	0.10



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg