

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 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 11 News

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

High 03/17/05 1.3360
Low 03/17/06 1.2174

CLOSE/VALUE
EUR EURO 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	1.2181	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2181	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
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1909
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	1.1919
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

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the company's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed

U.S. Treasury's General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

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 - 21:20	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	🔊

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 11 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-91-3 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	+0.0150
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150

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

Ticker

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 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 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>

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

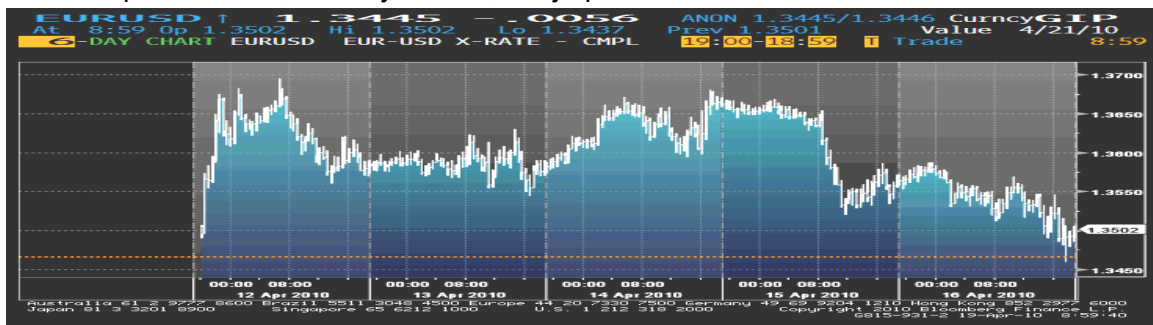
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Na samom početku sedmice euro je dostigao 3-nedeljni maksimum u odnosu na dolar (1.3692), kako su se investitori okrenuli ovoj valuti nakon što je postignut dogovor oko paketa pomoći za Grčku, vrijedan EUR 45 mlrd, po kamatnoj stopi nižoj od tržišne. Jenjavanje spekulacija o defaultu Grčke dovelo je do pada prinosa na državne obveznice ove zemlje. Ipak, zainteresovanost za detalje plana ubrzo je oborila vrijednost kursa EUR/USD, koji se u nastavku sedmice kolebao. Prodaja američkih državnih hartija od vrijednosti od strane Grčke (prodato je 1,56 mlrd eura, odnosno, \$2,1 mlrd 26- i 52-nedeljnih zapisa), održana u utorak, zadržala je kurs niže. Sredinom sedmice dolar je slabio, kako je podatak o rastu maloprodaje u SAD-u u martu za 1,6% (što je više od očekivanja) podstakao tražnju za rizičnijim valutama, pa je kurs EUR/USD ponovo išao naviše. Rast trgovinskog deficita SAD-a u februaru na \$39.7 mlrd uslijed jake tražnje za uvoznim proizvodima, učinio je dolar „manje privlačnim“ za investitore.



U izlaganju na Kongresu Joint Economic Committee-a, održanom u srijedu, Predsjednik Fed-a je iskazao opreznost po pitanju ekonomije i naglasio da će još neko vrijeme kamatne stope biti niske (uslijed niske stope inflacije i drugih ekonomskih trendova). Pred kraj sedmice još jednom je došlo do preokreta. Kurs je počeo da slabi i takav trend zadržao do kraja izvještajnog perioda. Zabrinutosti oko Grčke i sumnje da će paket pomoći povratiti kredibilitet euro tržišta; spread između prinosa na 10-godišnje grčke i benchmark njemačke obveznice koji je prešao nivo od 4%, uzrokovali su slabljenje eura. Euro je bio pod pritiskom i kako su troškovi osiguranja od defaulta Portugala dostigli maksimum od februara, nakon što je Evropska Komisija upozorila da će ova zemlja morati da primijeni dodatne mjere za redukciju budžetskog deficita. Na kraju sedmice objavljene zarade Google Inc. za I kvartal razočarale su investitore, a vijest da je Komisija za hartije od vrijednosti SAD-a optužila Goldman Sachs Inc. za finansijske malverzacije podstakla je jačanje dolara u odnosu na euro. Američki SEC je optužio Goldman Sachs za prevaru vezanu za kolateralizovane obveznice koje su doprinijele najvećoj finansijskoj krizi od Velike Depresije, čineće akcije na američkim berzama manje atraktivnim za investitore, čije su cijene ostvarile najveći pad od februara.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3500, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3503.

GBP

Nakon što je u prošloj sedmici kurs EUR/GBP slabio, prvu polovinu ove sedmice izvještavanja obilježilo je njegovo kolebanje sa tendencijama rasta. U pomenutom periodu sterling je slabio, udaljavajući se od 7-nedeljnog maksimuma u odnosu na euro, nakon što su Ministri finansija EU postigli dogovor o paketu pomoći za visoko zaduženu Grčku. Dogovor je podstakao tražnju za rizičnijom aktivom, ali su konfliktni komentari oko načina na koji će se mehanizam aktivirati ograničavali rast eura. Izvještaji o rastu




cijena nekretnina u VB u martu, ali po najsporijoj stopi od jula prošle godine, i rastu maloprodaje u istom periodu (uslijed ranijih Uskršnjih praznika), izvršili su pritisak na sterling, dok je podatak o trgovinskom deficitu u februaru (smanjen na najniži nivo od juna 2006. godine - 6.179 mlrd funti) povećao optimizam da je britanska ekonomija na putu oporavka i podržali sterling. Kako sredinom sedmice nisu objavljivani podaci o britanskoj ekonomiji fokus tržišnih učesnika je bio na istraživanjima javnog mnjenja po pitanju predstojećih izbora (iz najnovijih istraživanja nije se mogao izvući zaključak o njihovom potencijalnom ishodu). U nastavku sedmice situacija je promijenjena. Kurs EUR/GBP ponovo je nastavio da ide naniže, kako je zabrinutost oko Grčke okrenula investitore sigurnijim sredstvima. Anketiranje od strane The Telegraph-a pokazalo je da bi ipak Konzervativna partija mogla dobiti većinu, pa je popustila zabrinutost da će izbori rezultirati uspostavljanjem Vlade koja bi mogla biti „nemoćna“ u smanjenju budžetskog deficita, što je podstaklo rast sterlinga. Ovo je imalo veći uticaj na njegovo kretanje od izvještaja o padu povjerenja potrošača u martu, najvećem od jula 2008. godine. Rast sterlinga nastavljen je do kraja sedmice, mada se kurs EUR/GBP u petak kolebao, nakon što je prva televizijska debata među predstavnicima tri vodeće partije ponovo u prvi plan stavila neizvjesno stanje na političkoj sceni ove zemlje. Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87797, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87858.

JPY









Rast kursa EUR/JPY sa početka sedmice, ubrzo je prekinut. Pad cijena na azijskim berzama, doveo je do smanjenja tražnje za rizičnijim sredstvima, dok je rast prinosa na grčke državne obveznice (uslijed zabrinutosti da paket pomoći koji je namijenjen Grčkoj neće ispuniti očekivanja) uticao na slabljenje eura u odnosu na jen. Sredinom sedmice ovaj kurs je ponovo jačao. Naime, jen je oslabio kako je došlo do rasta cijena na azijskim berzama. Potez monetarnih vlasti Sigapura, koje su pooštrile politiku revaluacijom singapurskog dolara, i predviđanja Intel Corp. da će prodaja u II kvartalu nadmašiti procjene analitičara, uticali su na jačanje eura u odnosu na jen. Sve vidljiviji znakovi globalnog ekonomskog oporavka podstakli su tražnju za rizičnim sredstvima, a JPMorgan Chase & Co. su objavili da su zarade u I kvartalu porasle za 55%. Jen je oslabio i nakon što je Guverner BoJ-a, Masaaki Shirakawa, izjavio da se smanjuje zabrinutost da recesija ponovo zahvati Japan, pa je kurs dostigao 1-nedeljni maksimum. Slabljenje jena uzrokovano je i objavom da je BDP Kine u I kvartalu bio veći za 11,9% u odnosu na isti period prošle godine, što je najbrža stopa u posljednje tri godine, dok su potrošačke cijene, takođe u Kini, porasle za 2,4% u martu, nakon povećanja u februaru za 2,7%. Međutim, od četvrtka poslijepodne kurs EUR/JPY je konstantno išao naniže. Spekulacije da bi Kina mogla biti primorana da dozvoli aprecijaciju svoje valute (nakon podataka o ubrzanju ekonomije), povećale su tražnju za azijskim valutama. Jen je jačao i zbog bojazni da će Grčka imati poteškoća u ograničavanju budžetskog deficita, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Na samom kraju sedmice euro je dostigao 2-nedeljni minimum u odnosu na jen, uslijed sve prisutnijih spekulacija da će Grčka biti primorana da aktivira paket pomoći u vrijednosti od 45 mlrd eura. Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 125.79, a na zatvaranju tržišta u petak 124.44.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3653	↑
	min	1,3503	
GBP	max	0,88510	↑
	min	0,87579	
CHF	max	1,4396	↓
	min	1,4332	
JPY	max	127.29	↓
	min	124.44	




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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

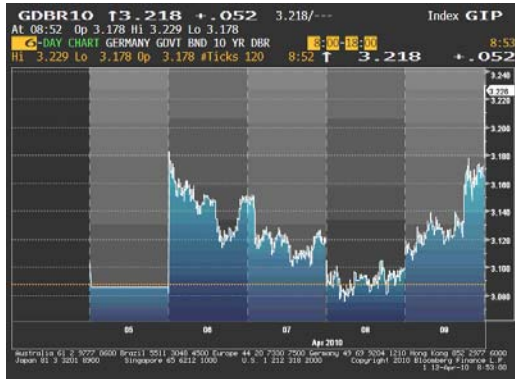
	2.50 %		4.25%
NZD		AUD	
	0.50%		0.25%
GBP		USD	
	0.25%		1.00%
CAD		EUR	
	0.25%		0.10%
CHF		JPY	

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su ove izvještajne nedelje imale rastući trend kretanja u susret prodaji grčkih obveznica koju su investitori nestrpljivo iščekivali (očekuje se da će Atina prodati 1.2 mlrd eura obveznica – testira se apetit tržišta nakon što je sklopljen dogovor da se obezbijedi pomoć u vrijednosti od oko 30 mlrd eura). Pimco fond je izjavio da neće kupovati nove grčke obveznice, jer je zabrinut u vezi solventnosti ove zemlje na dugi rok. Ove nedelje su Njemačka, Italija i Portugal prodale bondove u vrijednosti od oko 15 mlrd eura, a i Lisabon će po prvi put ove nedelje izdati bondove u vrijednosti od oko 2 mlrd eura. U četvrtak su benchmark obveznice euro zone bile kolebljive kako je tržište apsorbovalo 18 mlrd eura obveznica, dok periferijalni bondovi nisu ispunili očekivanja, jer je Evropska Komisija izjavila da Portugal mora više da uradi kako bi smanjio budžetski deficit. Rast cijena akcija na tržištu, uslijed jakih ekonomskih podataka iz SAD-a i Kine (rast maloprodaje u SAD-u; ekonomski rast u Kini u I kvartalu) koji su ukazali da ekonomija nastavlja da se oporavlja, su ovog dana blago oslabili cijene obveznica. Posljednjeg dana su cijene evropskih obveznica bile relativno stabilne, da bi na kraju dana, ipak, zabilježile rast, kako je na finansijskom tržištu vladala

averzija prema riziku, a i fokus je ponovo bio prebačen na situaciju u Grčkoj. Goldman Sachs Group Inc. je u petak od strane Securities and Exchange Commission SAD-a bio optužen za prevaru zbog promocije “subprime” toksičnih sredstva (hipotekarnih proizvoda), što je smanjilo apetit za rizikom, dovelo do pada cijena na tržištu akcija i povećalo tražnju za sigurnim sredstvima.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

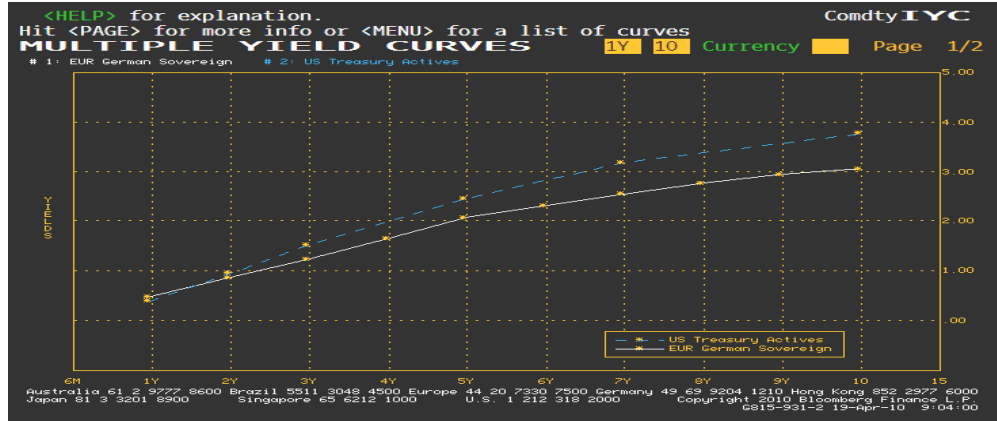


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih obveznica su rasle, kako je došlo do pada cijena na azijskom tržištu akcija i objave Pacific Investment Management Co. da se razvijene zemlje suočavaju sa deflatorskim rizikom. Kretanje prinosa ka najvećem nivou od oktobra 2007. godine, je privuklo „savjesne” investitore, što je dovelo do rasta cijena 30-godišnjih obveznica, a bile su prisutne i spekulacije da je pad cijena obveznica (njihov prošlonedjeljni pad, koji je doveo do skoka prinosa na 4% prvi put od juna), neodrživ. Razlika između 2- i 30-godišnjih obveznica je smanjena na 3.66%, dok je razlika između 2- i 10-godišnjih obveznica smanjena na 2.77%, kako su se investitori okrenuli kupovini obveznica sa dužim dospeljećem. Cijene obveznica su porasle i u susret Bernanke-ovoj izjavi na Congress Joint Economic Committee. U srijedu i četvrtak su cijene bile na nešto nižem nivou, zbog podatka koji je pokazao da je došlo do rasta maloprodaje u SAD-u, u martu, što je ukazalo da ekonomski oporavak napreduje u ovoj zemlji. Prinosi su se povukli sa 3-nedeljnog minimuma, nakon što je Predsjednik Fed-a Ričmonda, Jeffrey Lacker, izjavio da bi centralna banka mogla, prilikom izdavanje informacije o promjeni kamatne stope, upotrijebiti radije izraz “prije” nego li izraz “kasnije”. Istraživanja Fed-a (Beige Book) su pokazala da se obim ekonomije poboljšao u 11 od 12 distrikta, a napredovali su podaci o ličnoj potrošnji i aktivnosti u proizvodnom sektoru, koji su bili dodatni razlozi za pad cijene bondova. Predsjednik Fed-a je na Kongresu izjavio da se ekonomija SAD-a još uvijek bori sa slabom potrošnjom u građevinarstvu i visokom stopom nezaposlenosti. Krajem nedelje trend kretanja cijena se promijenio u pravcu nagore, kako je u SAD-u neočekivano došlo do rasta novih zahtjeva za primanje socijalne pomoći, dok su fabrički output i proizvodnja poboljšani. Pad cijena na tržištu akcija je usmjerio kretanje cijena ka 2-nedeljnom maksimumu, a i tu je bila i izjava Predsjednika FED-a San Franciska, Janet Yellen, da je inflacija pod kontrolom. Posljednjeg dana u nedelji cijene 10-godišnji američkih obveznica su porasle, kako je povjerenje potrošača u SAD-u palo i kako je Securities and Exchange Commission

optužila Goldman Sachs Group Inc. za prevaru, što je povećalo tražnju za američkim državnim sredstvima.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena zlata se kretala oko 4-mjesečnog maksimuma, zbog pada dolara koji je podstakao tražnju za ovim commodity-jem. Prva dva dana je cijena zlata bila u padu najviše zbog pozitivnog trenda kretanja američkog dolara, mada se i jedan dio trejdera odlučio da ga proda, radi ostvarivanja profita. Cijena ovog metala je pala i kako je popustila zabrinutost u vezi budžetskog deficita Grčke. Sredinom nedelje je došlo do oporavka cijene zlata, čiji je nivo od oko \$1155 po unci varirao sve do petka poslijepodne, kada je zabilježen njen pad. Tražnja za ovim plemenitim metalom je bila podstaknuta i očekivanjem da će izvještaj pokazati da se u I kvartalu obim ekonomije Kine povećao 11.7% (naknadno je objavljen rast od 11,9%), a porasle su i cijene akcija na globalnom tržištu. U ovom periodu su pojedini investitori smatrali da bi dugovni problemi evropskih zemalja mogli da se pogoršaju, pa su i zbog toga bili povećani apetiti za ovim metalom. Na kraju nedelje cijena zlata je imala negativan trend, zbog rasta dolara, a ostvaren je i profit na long pozicijama pošto su američke regulativne vlasti optužile investicionu banku Goldman Sachs Group Inc. za prevaru.



NAFTA

Početak ove izvještajne nedelje cijena nafte je bila u blagom padu, zbog skepticizma da je tražnja dovoljno jaka da bi mogla da podrži cijenu iznad \$85 po barelu, kao i uslijed očekivanja da će zalihe sirove nafte porasti u SAD-u. Međunarodna agencija za energetiku (International Energy Agency) je povećala svoja predviđanja za ponudu sirove nafte od strane zemalja koje nisu članice OPEC-a, što je povećalo zabrinutost da su tržišta presnabdjevena, što je bio još jedan od razloga koji je uticao da cijena ovog energenta izgubi na svojoj vrijednosti (outlook IEA je da će se output povećati u zemljama kao što su Kanada, Velika Britanija i Rusija). Sredinom nedelje cijena sirove nafte se kretala naviše, pošto je euro ojačao (slabiji dolar je učinio da commodity postanu atraktivniji za kupce). Neočekivani pad zaliha sirove nafte prošle nedelje na 354 miliona barela je podstakao tražnju za naftom, a i u Kini je zabilježen ekonomski rast po najbržoj stopi u poslednje tri godine. U petak je cijena sirove nafte pala najviše u poslednjih 10 nedelja (2.7%) zbog oporavka dolara i pada cijena na tržištu akcija, nakon što je Securities and Exchange Commission optužila Goldman Sachs group Inc. za prevaru.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	84.40
Uto	84.19 min
Sri	85.74
Čet	86.57 max
Pet	84.79

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
13. april	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovan metod	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (1.3)	0.6 (1.2)	0.6 (1.3)
	US	Trgovinski bilans	FEB	B=mlrd	-\$38.5B	-\$39.7B	-\$37.3B
	US	Indeks uvoznih cijena	MART		1.0 (11.7)	0.7 (11.4)	-0.3 (11.2)
14. april	US	Indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.1 (2.4)	0.1 (2.3)	0.0 (2.1)
15. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	APR 10	K=1.000	440K	484K	460K
	US	Industrijska proizvodnja	MART		0.7	0.1	0.1
16. april	EU	Indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.9 (1.5)	0.9 (1.5)	0.3 (1.5)
	US	Novogradnja	MART	%MoM	6.1	1.6	-5.9

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. april	EU (GE)	Proizvodne cijene	MART	%MoM (%YoY)	0.5 (-1.8)	0.0 (-2.9)
	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	APR		39.3	37.9
	UK	Indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (3.1)	0.4 (3.0)
22. april	US	Indeks proizvodnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.5 (6.0)	-0.6 (4.4)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	APR 17	K=1.000	450K	484K
	US	Indeks cijena nekretnina	FEB	%MoM	-0.2	-0.6
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MART	%MoM	5.6	-0.6
23. april	EU (FR)	Lična potrošnja	MART	%MoM (%YoY)	0.8 (2.1)	-1.2 (1.6)
	EU (GE)	Poslovna klima – IFO	APR		98.7	98.1
	US	Prodaja novih nekretnina	MART	%MoM	5.5	-2.2
	UK	BDP	Q1	%QoQ (%YoY)	0.4 (-0.1)	0.4 (-3.1)



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg