

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **ABCA** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News



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

CLOSE/VALUE ▲ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO
 EUR EURO SPOT PRICE 1.2181
 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 3/15	1.1914	T 2/23	1.1922
W 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 (20. decembar – 24. decembar 2010.)

LIVE <GO> Events

ID	Event	Date	Time	Language	Type
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	☐
15	UBG 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 Mithlel: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	☐
18	Borders Group Teleconference: 4Q-09 Results	3/17	22:00 - 23:00	English	☐
19	AWG 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	5.2275	5.2325	5.2250	+0.0135
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	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-1.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-1.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Kurs EUR/USD je tokom ovog izvještajnog perioda konstantno fluktuirao, ali je posmatrano na sedmičnom nivou zabilježio pad. Početak nedelje se karakterisao padom eura u odnosu na dolar (na 2-nedeljni minimum), kako je postojala zabrinutost da će evropska nacija imati poteškoća da prikupi novčana sredstva zbog krize i zbog nastavljenog downgrade-ovanja zemalja u euro regionu. Vijest da rejting agencije razmatraju smanjenje kreditnog rejtinga Portugalu, Grčkoj i još nekim zemljama u Evropi, samo je dolila ulje na vatru. Riječi kineskog Premijera, Wang Qishan-a, da je njegova nacija preduzela „konkretne mjere” u pomaganju da se riješe dugovni problemi EU, su u utorak prijepodne doveli do oporavka kursa EUR/USD, da bi do kraja dana ponovo pao. Razlog tome je bila izjava zvaničnika Centralne banke Portugala da se finansijski sistem suočava sa ozbiljnim problemima zbog rasta cijene po kojoj ta zemlja može da se zaduži na međunarodnom finansijskom tržištu. Međutim, kako su indikatori pokazali da je pad evropske valute u poslednjih nedelju dana bio pretjeran i nakon što su objavljeni podaci da su uvozne cijene u Njemačkoj porasle 10% u novembru u odnosu na prethodnu godinu, euro je sredinom sedmice pokazivao znakove rasta. Vijest da će Kina kupiti EUR 4-5 mlrd portugalskih obveznica je takođe uticala na rast eura, ali kako kineska centralna banka tu vijest nije komentarisala, evropska valuta je još jednom počela da slabi.



Smanjenje kreditnog rejtinga Portugala od strane Fitch agencije, sa AA- na A+, uz negativan outlook, uslijed usporenog smanjivanja deficita na tekućem računu i sve više poteškoća da finansiraju bankarski sistem, dodatno je oborilo euro u odnosu na dolar. Posljednjeg dana izvještajnog perioda kurs EUR/USD se kolebao, ali se euro kretao blizu 3-nedelnog minimuma zbog zabrinjavajućeg stanja u euro regionu, kao i strahovanja da će neke zemlje biti u nemogućnosti da otplate svoje dugove. To je doprinijelo povećanju straha od inflacije i bojazni da države u regionu neće moći da kontrolišu svoje budžetske deficite.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.3131, a na zatvaranju tržišta u petak 1.3122.

GBP

Prvog dana izvještajne nedelje sterling je ojačao u odnosu na euro nakon što je Konfederacija Britanske Industrije objavila izvještaj u kojem se predviđa da će od II kvartala 2011. godine Banka Engleske povećavati kamatnu stopu za po 25bp svaka tri mjeseca i to sve do sredine 2012. godine. Rastu sterlinga doprinijeli su i podaci Banke Engleske, koji su pokazali da su hipotekarni krediti u Velikoj Britaniji porasli po prvi put u poslednjih šest mjeseci (izvještaj BoE je pokazao da su banke u Britaniji odobrile 45.000 kredita namijenjenih za kupovinu nekretnina u novembru, što je više za 2.27% u odnosu na oktobar). Već narednog dana sterling je pao u odnosu na euro kako je budžetski deficit Velike Britanije u novembru dostigao rekord, i nakon što je istraživanje pokazalo da je povjerenje potrošača na 4 mjesecom

minimumu. Izvršni direktor BoE je izjavio da globalna neravnoteža može da poraste i da poveća pritisak na svjetski finansijski sistem. Slabiji rast ekonomije Velike Britanije u III kvartalu od očekivanog je dodatno oslabio sterling (BDP je porastao 0.7%, što je manje od početne pretpostavke o rastu od 0.8%). Zapisnik BoE sa poslednjeg sastanka je pokazao da su kreatori monetarne politike ostali podijeljeni oko toga da li da zadrže kamatnu stopu na 0.5% i da li da zadrže program kupovine obveznica od 200 mlrd funti. Od četvrtka pa do kraja nedelje sterling je jačao u odnosu na euro. Objavljivanje da su grčki zvaničnici i bankari odlučili da plan za restrukturiranje duga počnu nakon 2013. godine je uticalo da sterling ojača, a Fitch je smanjio kreditni rejting Portugalu sa AA- na A+.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,84636, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84978.

JPY

Na nivou ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je pao. Početak nedelje je okarakterisan padom eura na 2-nedeljni minimum u odnosu na jen, kako je postojala zabrinutost da evropske zemlje neće biti u mogućnosti da prikupe novčana sredstva zbog fiskalne krize u regionu. Japanska vlada je saopštila da će se ekonomski rast Japana u 2011. godini usporiti na 1.5% sa 3.1% koliko iznosi ove godine (očekivanje usporavanja rasta u narednoj fiskalnoj godini, koja u toj zemlji počinje 1. aprila, rezultat je snažnog jena, koji poskupljuje izvoz i nagrizava inostrane prihode). Uz manje fluktuacije kurs EUR/JPY je blago jačao sredinom nedelje kako su uvozne cijene u Njemačkoj porasle 10% u novembru na godišnjem nivou, najviše u poslednjih deset godina. Zbog praznika u Japanu, u četvrtak je bilo veoma malo novih vijesti sa deviznog tržišta. Međutim, Reuters je objavio članak iz vladinih izvora koji navodi da će Japan najvjerovatnije povećati mjere intervenisanja u vezi japanske valute u narednoj fiskalnoj godini od oko 5 biliona jena. U odvojenim vijestima, Ministar finansija Japana, Noda, je rekao da je japanska vlada uspjela da ispuni nivo potrošnje i nivo izdavanja bondova u izradi budžeta za narednu godinu. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY je nastavio da slabi i kretao se ka 3-nedeljnom minimumu.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 110.00, a na zatvaranju tržišta u petak 108.77.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3131	↓
	min	1,3100	
GBP	max	0,85143	↑
	min	0,84636	
CHF	max	1.2677	↓
	min	1,2472	
JPY	max	110.00	↓
	min	108.74	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

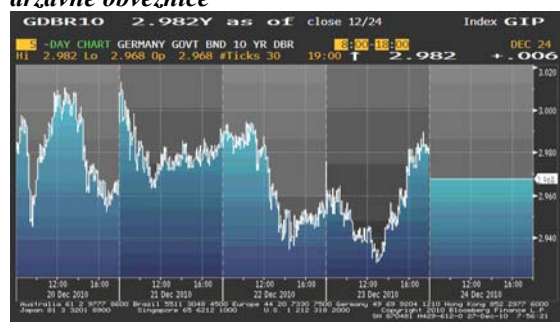
 3.00 % NZD	 4.75% AUD
 0.50% GBP	 0.25% USD
 1.00% CAD	 1.00% EUR
 0.25% CHF	 0 - 0.10% JPY

Na samom početku sedmice održano je 2-dnevno zasjedanje Centralne Banke Japana, na kojem je donijeta odluka da se kamatna stopa ostavi na postojećem nivou. Nakon sastanka zvaničnici BoJ-a su izjavili da će redovno nastaviti da snabdijevaju finansijski sitem likvidnošću kako bi podržali tražnju.

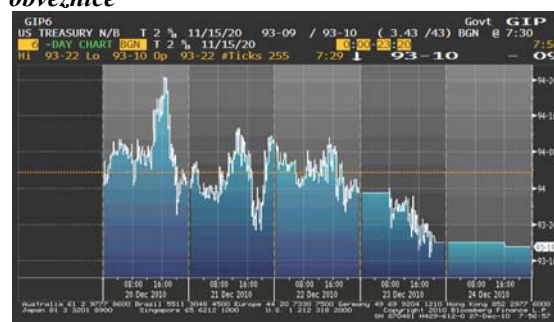
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su se cijene njemačkih obveznica kolebale ali su do kraja dana uspjele da ojačaju jer se kriza kreditne sposobnosti evropskih zemalja nastavila, a i vojne tenzije između Južne i Sjeverne Koreje su dodatno podstakle tražnju za sigurnim sredstvima. ECB-a je izrazila ozbiljnu zabrinutost da zakonski propisi za saniranje bankarskog sistema, predstavljeni od strane irske Vlade, ugrožavaju sposobnost ECB-e u upravljanju likvidnošću. Početkom nedelje agencija Moody's je najavila da bi u naredna tri mjeseca A1 kreditni rejting Portugala mogao biti smanjen zbog sumnji da će smanjeni budžet i rast troškova pogoršati, i ovako već, usporedni privredni rast zemlje, pri čemu je naglasila da solventnost ove ekonomije nije dovedena u pitanje. Kada je riječ o Grčkoj, agencija Fitch je izjavila da postoji mogućnost za njeno downgrade-ovanje, ali da će to biti izvjesno tek u januaru. U srijedu je prinos na 2-godišnje njemačke obveznice pao na najniži nivo u posljednje dvije nedelje (razlika između 10- i 2-godišnjih njemačkih obveznica se povećala na 200bp), nakon što je ECB-a bankama pozajmila 149.5 mlrd eura (\$196 mlrd) po kamatnoj stopi od 1%, što je ukazalo da se napetost u finansijskom sektoru nastavlja (banke još uvijek imaju veliku potrebu za likvidnošću, pri čemu i dalje zavise od ECB-e). Na tenderu ECB-e, 270 evropskih banaka je zatražilo zajmove na 3 mjeseca. Investitori su i u ovoj nedelji nastojali da se povećanom kupovinom obveznica zaštite od pada cijena obveznica najzaduženijih nacija euro regiona. Krajem nedelje Fitch Ratings je, nakon najava, ipak smanjila kreditni rejting Portugala na A+, uz negativan outlook, uslijed usporenog smanjivanja deficita na tekućem računu i poteškoća da finansiraju bankarski sistem. Posljednjeg dana tržišta su bila zatvorena zbog božićnih praznika.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



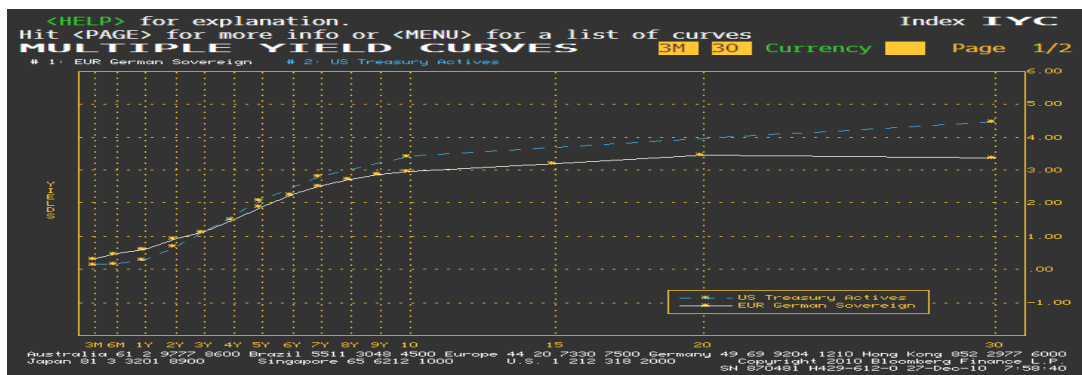
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

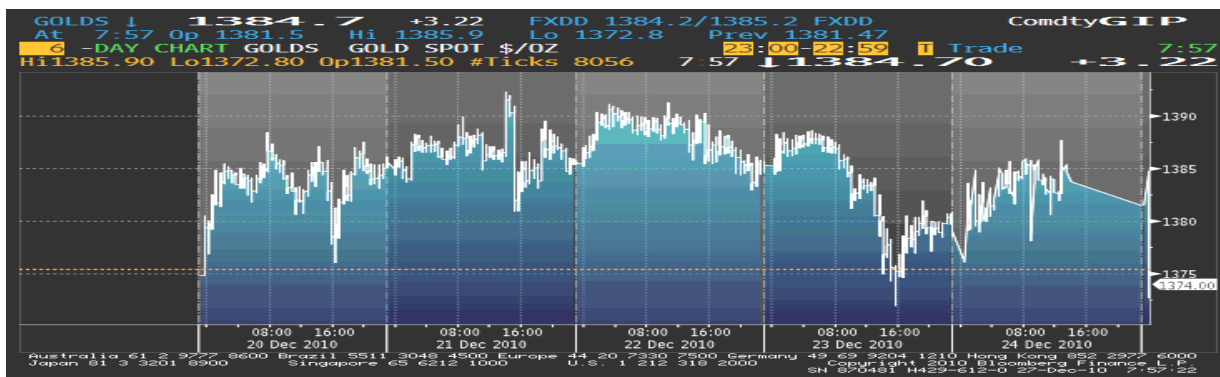
Prva dva dana izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su se kolebale. Rast cijena sigurnih sredstava je bio zbog tenzija između dviju Koreja, kao i kupovine obveznica od strane Fed-a u iznosu od \$9.4 mlrd, dok je pad cijena u ovom periodu bio uzrokovan rastom cijena akcija i commodity-ja, što je pojačalo spekulacije da će Fed biti uspješan u naporima da podstakne inflaciju (Predsjednik Fed-a u St. Louis-u, James Bullard, je izjavio da je zabrinut u vezi dejstva kupovine obveznica od strane centralne banke na rast cijena commodity-ja). Tražnja je bila oslabljena i nakon što je Vicepremijer Kine, Wang Qishan, izjavio da je njegova zemlja preduzela konkretne mjere da bi pomogla EU i njenim problemima sa budžetskom krizom. Naredna dva dana cijene državnih sredstava su imale opadajući trend kretanja, jer su izvještaji pokazali da su se obim ekonomije SAD-a i prodaja postojećih nekretnina povećali (obim ekonomije se u III kvartalu povećao 2.6% na godišnjem nivou). Izveštaj o BDP-u je pokazao i da je inflacija porasla najsporijim tempom u više od 50 godina. Do kraja nedelje je objavljeno još povoljnih podataka o ekonomiji SAD-a koji su nastavili da obaraju vrijednost obveznica (novi zahtjevi za primanje socijalne pomoći od strane nezaposlenih su pali, dok je lična potrošnja porasla peti mjesec za redom). Prinos na benchmark obveznice je pretposlednjeg dana porastao na 3,39%, jer je Vlada izjavila da će naredne nedelje održati aukciju u iznosu od \$99 mlrd obveznica (ista količina je prodana u prethodna dva mjeseca). Poslednjeg dana tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog božićnih praznika.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je na početku ove izvještajne nedelje porasla kako je vladala zabrinutost oko evropske dužničke krize. Cijena zlata je nastavila da raste sve do srijede. Na rast cijene je uticao strah od daljeg mogućeg smanjenja kreditnih rejtinga u Evropi kako je Fitch najavio da može da smanji kreditni rejting Grčkoj na nivo koji se smatra ne-investicionim (prethodno je 17. decembra Moody's smanjio kreditni rejting Irskoj za 5 nivoa, na Baa1). MMF je objavio da je završio sa programom prodaje ovog metala kako bi poboljšao finansije. MMF je prodao 403.3 metričke tone zlata, ili 13% svojih rezervi, centralnim bankama i drugim učesnicima na tržištu. Od srijede je prisutan negativan trend u kretanju cijene zlata, kako su akcije porasle i dostigle 2-godišnji maksimum, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Akcije su porasle nakon što je objavljeno da je ekonomija u SAD-u porasla po stopi od 2.6% u III kvartalu ove godine. Na pad cijene zlata je uticalo i to što su investitori prodavali ovaj metal kako bi povukli dio novca koji su ostvarili ovogodišnjim rastom cijene zlata.



Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena zlata je porasla na azijskim tržištima, uslijed zabrinutosti da evropska kriza nije okončana.

NAFTA

Cijena nafte je tokom ove izvještajne nedelje ostvarila rast. Tako je prvog dana cijena ovog energenta porasla uslijed spekulacija da će se ekonomski rast u SAD-u povećati sledeće godine. Glavni ekonomista Goldman Sachs Group za SAD, Jan Hatzius, je povećao prognozirani rast BDP-a za ovu zemlju na 3.4%, sa 2%, kako bi uračunao produženje poreskih olakšica i povoljne statističke podatke o ekonomiji. Cijena nafte je nastavila da raste kako se indeks Standard & Poor's 500 oporavio od pada koji je zabilježio 2008. godine, kao i kako su trgovinske radnje koje posluju godinu dana ili duže zabilježile najveći rast prodaje (4.2%) od aprila ove godine. Standard & Poor's 500 je dostigao nivo koji je imao dan prije nego što je u 2008. godini Lehman Brothers Holdings inc. zabilježio najveći bankrot na svijetu. Sredinom izveštajne nedelje Commerce Department je izjavio da je BDP porastao 2.6% u III kvartalu što je dodatno ojačalo cijenu nafte. Commerc Department je takođe objavio da je lična potrošnja porasla po stopi od 2.4% u prethodnom kvartalu, koja je ujedno i najveća stopa od 2007. godine, dok je povjerenje potrošača u SAD-u poraslo na 6-mjesečni maksimum, što signalizira da će se tražnja za gorivom u ovoj zemlji povećati. Povjerenje potrošača je poraslo na 74.5% u decembru sa 71.6% koliko je iznosilo u novembru. Na kraju nedelje nafta je dostigla 2-godišnji maksimum, kako se loše vrijeme vratilo u pojedine krajeve Evrope. Ipak poslednjeg dana cijena nafte je zabilježila pad.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 92.22 min
Uto 93.12
Sri 93.47
Čet 93.94 max
Pet 92.99

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
20. dec	EC (GE) EC	Proizvodne cijene Povjerenje potrošača	NOV DEC	MoM%(YoY%)	0.3 (4.5) -9.0	0.2 (4.4) -11.0	0.4 (4.3) -9.4
21. dec	JP	Kamatna stopa BOJ-a	DEC 21		0.10	0.10	0.10
22. dec	EC (GE) US UK UK	Indeks uvoznih cijena Prodaja postojećih nekretnina BDP Tekući račun	NOV NOV 3Q 3Q	MoM%(YoY%) MoM% QoQ%(YoY%) B=mlrd	0.5 (9.3) 7.2 0.8 (2.8) -8.5B	1.2 (10.0) 5.6 0.7 (2.7) -9.6B	-0.2 (9.2) -2.2 0.8 (2.8) -7.4B
23. dec	EC (FR) EC (FR) US US US US	Lična potrošnja Proizvodne cijene Narudžbe trajnih dobara Lični dohodak Lična potrošnja Novi zahtjevi za primanje socijalne pomoći od strane nezaposlenih	NOV NOV NOV NOV NOV DEC 18	MoM%(YoY%) MoM%(YoY%) K=1.000	0.9 (-0.4) 0.4 (4.4) -0.7 0.2 0.5 420K	2.8 (1.5) 0.4 (4.5) -1.3 0.3 0.4 420K	-0.7 (-0.3) 0.8 (4.3) -3.3 0.5 0.4 420K

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
27. dec	JP	Novogradnja	NOV	YoY%	5.2%	6.4%
28. dec	US JP JP EC (FR)	Povjerenje potrošača Sopa nezaposlenosti Industrijska proizvodnja GDP	DEC NOV NOV 3Q	 MoM%(YoY%) QoQ% (YoY%)	56.4 5.1 1.0 (-2.0) 0.4 (1.8)	54.1 5.1 5.7 (4.3) 0.4 (1.8)
29. dec	EC (GE)	Indeks potrošačkih cijena	DEC	MoM%(YoY%)	0.9 (0.1)	1.5 (1.5)
30. dec	US US	Prodaja postojećih nekretnina Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći	NOV DEC 25	MoM%(YoY%) K=1.000	1.0 (10.4) 415K	1.0 (-22.4) 420K

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg