

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

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



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

USEU Currency 1/4
Daily Averages

11 News

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-



CLOSE/VALUE
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

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

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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	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	1.1946
M 3/10	1.1894	M 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	1.2025	T 2/11	1.1919
M 3/3	1.2012	M 2/10	1.1919
W 3/2	1.1913	W 2/9	1.1974
T 3/1	1.1913	T 2/8	1.1944
M 2/28	1.1923	M 2/7	1.1974
W 2/27	1.1853	W 2/6	1.1962

Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (21. jul 2008 - 25. jul 2008.)

Daniel Brody, chief investment officer at...
 ICAP's Smith, U.S., European Bonds, Fed...
 U.S. Treasury's General Walker: Fiscal Policy and...
 U.S. Treasury's General Walker: Fiscal Policy and...
 Japanese mobile phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.
 Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit...
 Microsoft's Buller: Stock Performance, Strategy, Products...

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 - 21:30	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 55 11 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. 6015-931-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swap Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

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

Page 1

Page 2

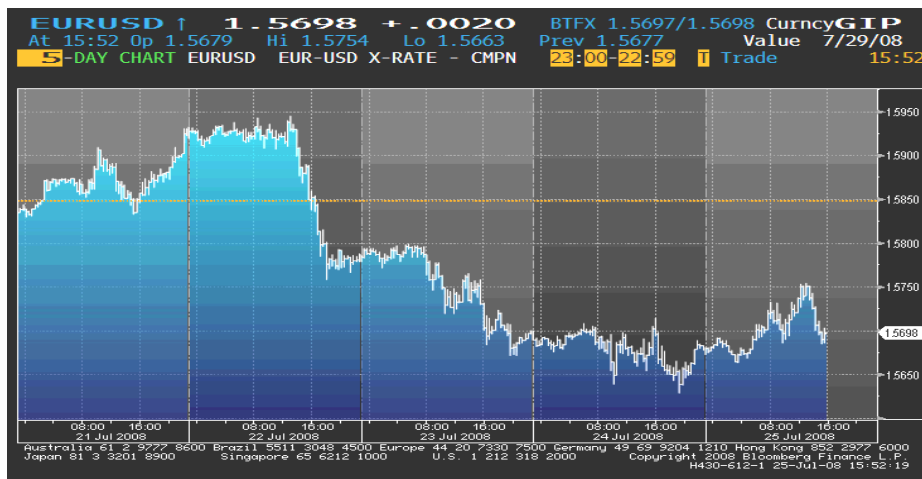
Page 3

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

1

EUR/USD

U ovoj izvještajnoj sedmici kurs EUR/USD je zabilježio pad, iako je početak izvještajnog perioda bio u znaku njegovog skoro rekordnog maksimuma. Naime, nakon izjave Sekretara Ministarstva finansija SAD-a da će američka ekonomija vjerovatno mjesecima imati sporiji ekonomski rast uslijed viših cijena sirove nafte, dolar je slabio i utorak se približio rekordnom minimumu u odnosu na euro. Međutim, tada je nastupio period oporavka dolara, koji je bio aktuelan do samog kraja sedmice. Inicijalni uzrok bila je verbalna podrška od strane Sekretara Ministarstva finansija da očekuje da će Kongres usvojiti plan za pomoć Fannie Mae-u i Freddie Mac-u, i Predsjednika FeD-a Filadelfija da bi rastuća inflacija mogla dovesti do povećanja kamatne stope FED-a, čak i prije oporavka finansijskih tržišta i tržišta rada, ali i pad cijene sirove nafte. Povraćaj povjerenja investitora u američki finansijski sektor dodatno je oborio ovaj kurs, dok su se podaci o padu broja novih industrijskih narudžbi euro-zone po najvećoj mjesečnoj stopi u poslednjih 6-1/2-godina i slabljenju poslovnog povjerenja u Njemačkoj u julu negativno odrazili na kretanje eura. Iako je pred kraj izvještajnog perioda dolar počeo da slabiti uslijed daljeg povećanja broja zahtjeva nezaposlenih za beneficijama i pada prodaje postojećih nekretnina na 10-godišnji minimum, ovaj je trend preokrenut nakon objave podataka o neočekivanom skoku broja narudžbi trajnih proizvodnih dobara u SAD-u, što je dovelo do slabljenja kursa EUR/USD i na samom kraju izvještajnog perioda.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5847, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5708.

GBP

Pad cijena nekretnina u Britaniji u julu u odnosu na isti period prošle godine i iščekivanje zapisnika sa poslednjeg sastanka BoE, početkom sedmice uzrokovali su slabljenje sterlinga, pa je kurs EUR/GBP bio blizu julskog maksimuma zabilježenog početkom mjeseca. Međutim, nakon što je zapisnik pokazao da je prilikom donošenja odluke o kamatnoj stopi jedan od članova borda zahtijevao njeno hitno povećanje za 25 bp, sterling je ojačao, pa je sredinom sedmice kurs EUR/GBP bio na 3-nedjeljnom minimumu. Tokom poslednja dva dana izvještajnog perioda sterling je opet slabio kako je iz Nacionalnog Instituta za ekonomska i socijalna istraživanja rečeno da se ova ekonomija suočava sa najgorim performansama od recesije 1990-tih godina, a maloprodaja u junu zabilježila rekordni pad. Nakon što je na samom kraju sedmice

objavljeno da se prvobitna procjena za britanski ekonomski rast u II kvartalu slaže sa predviđanjima sterling je počeo da pokazuje znakove oporavka u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79277, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78875.

JPY

U ponedjeljak su japanska finansijska tržišta bila zatvorena zbog nacionalnog praznika, ali je jen ipak oslabio u odnosu na euro i dolar uslijed vijesti da je Bank of America Corp. objavila manji od predviđanja pad profita u II kvartalu, i kurs EUR/JPY je dostigao rekordni maksimum (169,91). Sredinom sedmice ovaj kurs, uslijed rasta na azijskim tržištima akcija, dostiže novi rekordni maksimum od 169,96. Preokret na tržištima akcija i smanjenje ulaganja u visoko prinostnu aktivu ubrzo uzrokuju jačanje japanske valute, koja je na samom kraju izvještajnog perioda ipak slabila u odnosu na euro. Naime, objavljeno je da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u neočekivano porasle, pa su pokrenute spekulacije da će investitori ulagati u visoko prinostnu aktivu, što je oborilo jen.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 169,48, a na zatvaranju tržišta u petak 169,43.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5922	↓
	min	1,5677	
GBP	max	0,79466	↓
	min	0,78500	
CHF	max	1,6289	↑
	min	1,6204	
JPY	max	169,47	↓
	min	168,28	

↑ ↓ ⇨ Kurs na zatvaranju tržišta posmatranog u odnosu na kurs sa zatvaranja iz prethodnog period

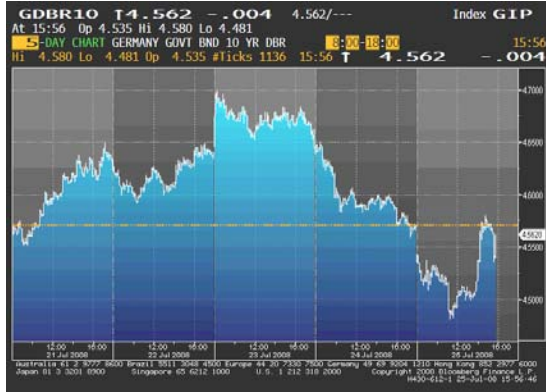
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.00 % NZD	 7.25% AUD
 5.00% GBP	 2.00% USD
 3.00% CAD	 4.25% EUR
 2.75% CHF	 0.50% JPY

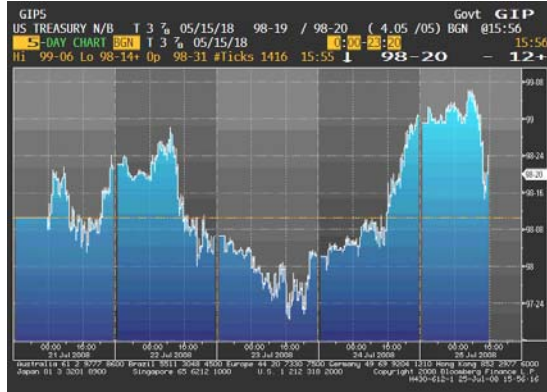
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini izvještajne sedmice cijene evropskih državnih obveznica su slabile. Naime, rast cijena na tržištima akcija smanjila je tražnju za sigurnijom aktivom, a u srijedu je prinos na 10-godišnje njemačke benchmark obveznice bio na godišnjem maksimumu, kako su azijske akcije zabilježile najveći rast u posljednja tri mjeseca. Očekivanja da će izvještaji pokazati da je u euro regionu došlo do slabljenja proizvodnog i uslužnog sektora, a poslovno povjerenje u Njemačkoj palo na 2-godišnji minimum dovela su do oporavka na tržištu obveznica. Nakon što je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj u julu zabilježilo najveći pad od 2001. godine smanjena su očekivanja da će ECB-a opet povećati kamatnu stopu ove godine u uslovima usporenog ekonomskog rasta, pa su cijene obveznice rasle do kraja posmatrane sedmice. Na sedmičnom nivou prinos na 2-godišnje evropske državne obveznice pao je za 18bp, a na 10-godišnje njemačke benchmark obveznice za 5bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



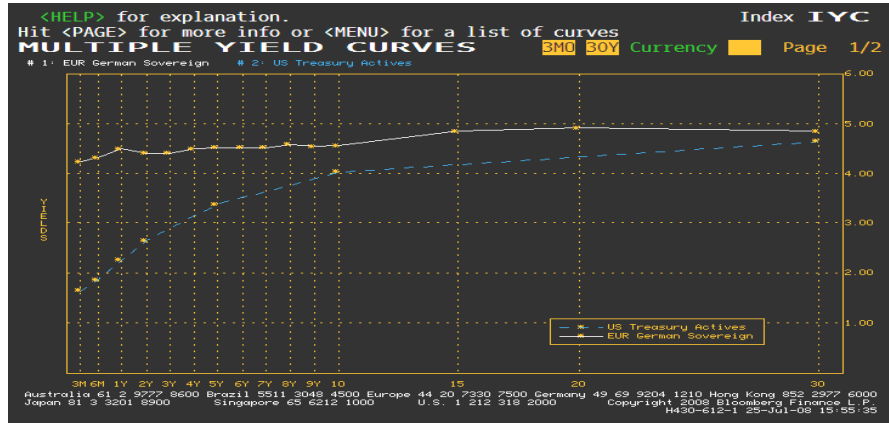
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini sedmice cijene američkih državnih obveznica su pale uslijed rasta na tržištima akcija i smanjenja zabrinutosti oko daljeg širenja gubitaka u finansijskim kompanijama, što je dovelo do pada tražnje za sigurnošću državnih obveznica. Međutim, procjene ekonomista da će izvještaj Vlade SAD-a pokazati da je prodaja novih nekretnina u SAD-u pala na najniži nivo od 1991. godine, i pad cijena na tržištima akcija u Aziji, uzrokovali su rast cijena na američkom tržištu državnih obveznica posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



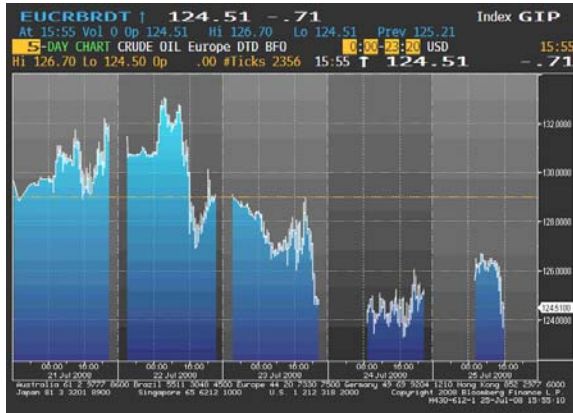
ZLATO

Oporavak cijene sirove nafte sa 6-nedjeljnog minimuma i slabljenje američkog dolara u odnosu na euro uzrokovali su rast zlata početkom ove izvještajne sedmice. Međutim, kako je dolar počeo da jača, a cijene na američkim tržištima akcija porasle, smanjena je tražnja za zlatom kao alternativnim oblikom ulaganja, pa je cijena počela da pada, bilježeći u srijedu 2-sedmični minimum. Na samom kraju izvještajnog perioda došlo je do neznatnog oporavka, ali je cijena ipak išla nadalje.



NAFTA

Tokom prvih dva dana posmatrane sedmice cijena sirove nafte se udaljavala sa 6-nedjeljnog minimuma, uslijed zabrinutosti oko oluje Dolly koja se kretala ka Meksiku, i prijetnji da bi sukob sa Iranom mogao eskalirati nakon što je ovaj četvrti po veličini svjetski proizvođač nafte odbio zahtjeve za suspenzijom nuklearnog istraživanja. Ubrzo su nove prognoze vezane za pravac kretanja tropske oluje, prema kojima će zaobići glavno američko naftno proizvodno područje, uzrokovale smanjenje zabrinutosti oko poremećaja snabdijevanja, pa je cijena nafte počela da slabi. Izveštaji koji su pokazali da je tražnja SAD-a i Japana, koji su dva od tri najveća potrošača nafte na svijetu, pala, kako su se visoke cijene negativno odrazile na potrošnju goriva, dodatno su povukli cijenu nafte nadolje, pa je u četvrtak bila na 7-nedjeljnom minimumu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 131.25 max
Uto 129.10
Sri 124.80
Čet 125.21
Pet 123.72 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
22. jul	JP	Indeks ukupne industrijske aktivnosti	MAJ	%MoM	0.4		0.8
23. jul	EU (FR)	Lična potrošnja	JUN	%MoM (%YoY)	-0.6 (1.4)		2.0 (3.1)
24. jul	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JUL		100.1		101.3
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL19	K=1.000	380K		366K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUN	%MoM	-1.2		2.0
	UK	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	-2.6 (4.4)		3.5 (8.1)
25. jul	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	1.0 (8.4)		2.4 (7.9)
	US	Narudžbe trajnih dobara	JUN		-0.3		0.0
	US	Prodaja novih nekretnina	JUN	%MoM	-1.8		-2.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
28. jul	JP	Stopa nezaposlenosti	JUN		4.0	4.0
29. jul	US	Povjerenje potrošača	JUL		50.0	50.4
30. jul	EU (GE)	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	-0.5 (-0.8)	1.3 (0.7)
	EU	Povjerenje potrošača	JUL		-18	-17
	EU	Ekonomsko povjerenje	JUL		93.0	94.9
31. jul	EU	Procjena indeksa potrošačkih cijena	JUL		4.1	4.0
	EU	Stopa nezaposlenosti	JUN		7.2	7.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 26	K=1.000	395K	406K
	JP	Novogradnja	JUN	%YoY	-17.8	-6.5
01. avg	US	Stopa nezaposlenosti	JUL		5.6	5.5
	US	Indeks proizvodnje	JUL		49.2	50.2
	UK	Indeks proizvodnje	JUL		45.5	45.8



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

