

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 1) News

Close/Value
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (23. jun 2008 - 27. jun 2008.)

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	1.1903
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
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	1.1902
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

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

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

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

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Outlook

BDO's Pomeroy: U.S. Economic Outlook

Japan's Kato: Economy

Bear Stearns: Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, is on the line. He will discuss the company's investment strategy and the impact of the current market conditions on the company's performance.

Japanese mobile phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

LINE	GO	Events	Date	Time	Language	Type
13		LIVE				
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 2008 Bloomberg L.P.
6015-91-3 17-Mar-08 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	+0.0450	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>

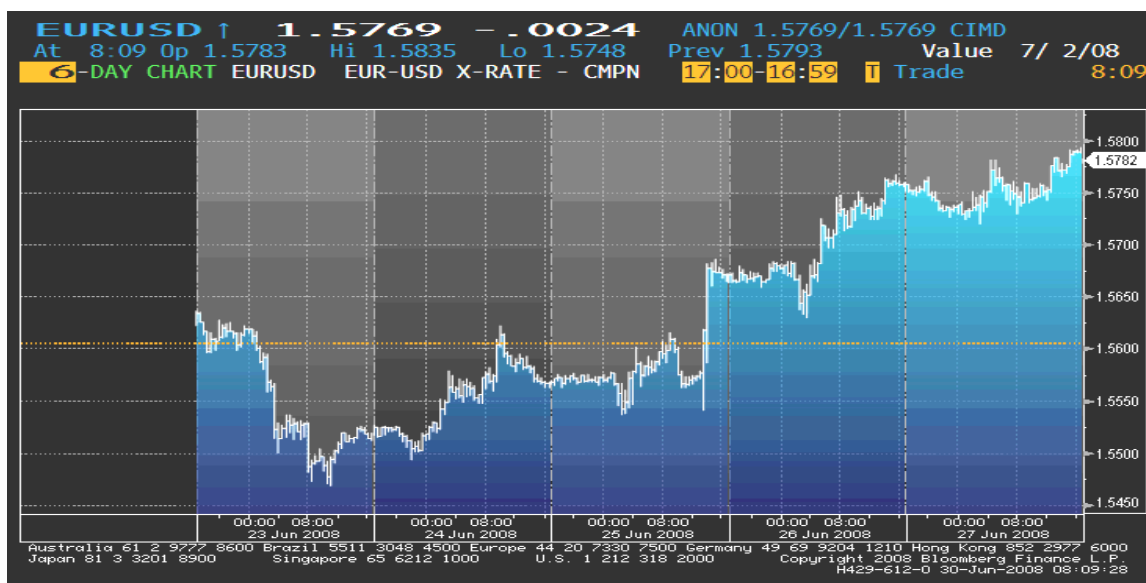
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početak sedmice kurs EUR/USD je slabio, kako su se na euro negativno odrazili podaci o padu indeksa poslovnog povjerenja u Njemačkoj na najniži nivo od decembra 2005. godine, kao i slabljenju proizvodnog i uslužnog sektora u čitavoj euro-zoni, da bi ga nakon toga, pa do kraja izvještajnog perioda, karakterisao uzlazni trend. Inicijalni uzrok jačanja kursa bio je pad povjerenja potrošača u SAD-u na 16-godišnji minimum i najveći pad cijena nekretnina u aprilu od 2001. godine. Ovi podaci su pokrenuli sumnje oko mogućeg povećanja kamatne stope FeD-a do kraja godine, dok se uveliko očekivalo da na 2-dnevnom sastanku koji je okončan 25. juna zadrže stopu nepromijenjenom. Na sastanku FeD-a se upravo to i desilo, uz istovremene zaključke u kojima je signalizirano da povećanje kamatne stope nije neminovno kako bi se suzbili inflatorni pritisci, a istovremeno su pojačana očekivanja da će ECB-a povećati kamatnu stopu. Dolar je dodatno bio pogođen i zabrinutošću oko novih otpisa u američkim finansijskim institucijama, vezanim za krizu na kreditnim tržištima, obzirom da su se očekivali rezultati za II kvartal ovih kompanija, pa je krajem sedmice bio na 3-nedjeljnom minimumu u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5606, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5793.

GBP

Kurs EUR/GBP se tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice kolebao, kako je objava da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo na najniži nivo od decembra 2005. godine vukla ovaj kurs nadolje, a slabiji podaci o britanskoj ekonomiji, nagore. Naime, objavljeno je da su cijene nekretnina u Britaniji u junu zabilježile najveći pad u ovoj godini, zatim najave zvaničnika BoE da se kamatna stopa neće povećavati ni tempom ni veličinom koji su prethodno očekivani i pad zahtjeva za hipotekama u maju na najniži nivo od 1997. godine, negativno su se odrazili na sterling. U drugoj polovini sedmice sterling je, uprkos istraživanju koje je pokazalo da je maloprodaja u maju pala manje od očekivanja, što je ublažilo sumnje u zdravlje potrošačkog sektora u Velikoj Britaniji,

značajnije oslabio u odnosu na euro, da bi na samom kraju sedmice izjava Guvernera BoE da će inflacija u Britaniji do kraja godine vjerovatno preći nivo od 4% uticala na oporavak ove valute.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78980, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79166.

JPY

U ovoj izvještajnoj sedmice jen je pao na novi rekordni minimum u odnosu na euro (1€=169.47¥). Glavni uzrok ovog slabljenja japanske valute bila su sve veća očekivanja da će BoJ još neko vrijeme zadržati kamatnu stopu na 0,50%, uslijed slabljenja domaće ekonomije, a da će je ECB-a i FeD povećati barem po jednom do kraja godine. Krajem sedmice uslijed pada na tržištima akcija širom svijeta smanjena je tražnja za visokoprinosnom aktivom finansiranom zajmovima uzetim u Japanu, pa je došlo do značajnog oporavka jena u odnosu na euro.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 167,51, a na zatvaranju tržišta u petak 167,60.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5793	↑
	min	1,5518	
GBP	max	0,79317	↑
	min	0,78955	
CHF	max	1,6223	↓
	min	1,6174	
JPY	max	168,89	↑
	min	167,34	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

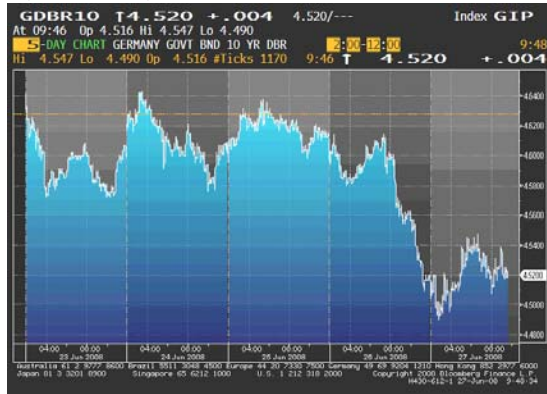
 8.25 % NZD	 7.25% AUD
 5.00% GBP	 2.00% USD
 3.00% CAD	 4.00% EUR
 2.75% CHF	 0.50% JPY

Na dvodnevnom sastanku FeD-a, okončanom u srijedu, 25. juna, donešena je odluka da se kamatna stopa zadrži na nivou od 2%. U svakom slučaju, u uslovima nastavka trenda rasta cijene sirove nafte i jačanja nekih indikatora inflatornih očekivanja, naglašeno je da nesigurnost oko inflatornog outlooka ipak ostaje visoka.

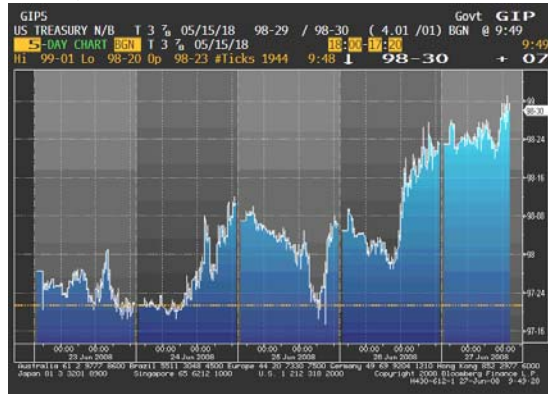
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su se do četvrtka konstantno kobile. Cijene su padale uslijed spekulacija da će ECB-a narednom sastanku, zakazanom za 03. jul, povećati kamatnu stopu na 4,25% kako bi ograničila inflatorne pritiske. Rast cijena evropskih državnih obveznica posticali su i povremeni padovi na tržištima akcija. Međutim, akcije su se dosta kobile, tako da su i tražnja i cijene evropskih državnih obveznica oscilirale, ali suprotno cijenama akcija. Najznačajniji skok cijena ovih hartija od vrijednosti zabilježen je u četvrtak uslijed predviđanja investitora da FED neće povećavati referentnu kamatnu stopu sve dok se ne pojave „ozbiljni“ znakovi ubrzanog rasta stope inflacije u SAD-u. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica nijesu bilježile značajnije promjene. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u petak popodne se kretao oko 4,52%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



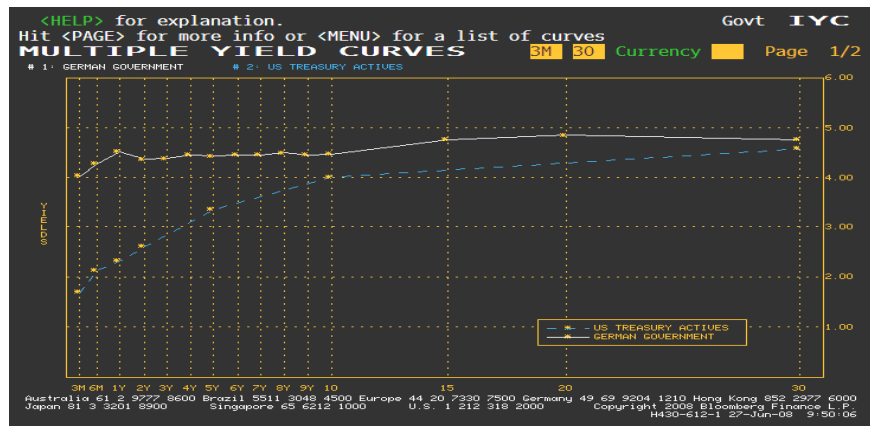
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica do utorka popodne nijesu bilježile značajnije promjene, ali tada je došlo do njihovog značajnog rasta. Uzrok skoka cijena ovih hartija od vrijednosti bilo je objavljivanje izvještaja o povjerenju potrošača, koje je u junu palo na 16-godišnji minimum, i to uslijed visoke inflacije. Spekulacije da će FED na svom zasijedanju istaći da je inflatorni rizik znatno veći problem od usporenog rasta za ekonomiju SAD-a uzrokovale su pad cijena sredinom sedmice. Međutim, u četvrtak, po okončanju sastanka FED-a cijene američkih državnih obveznica su nastavile da rastu, zadržavajući pozitivan trend do kraja sedmice. Naime, iako je rastuća inflacija ozbiljan problem, očekivanja da će se gubici na tržištu kredita povećavati imaće veliki uticaj na odluke FED-a oko daljeg kretanja kamatne stope. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se krajem izvještajnog perioda kretao oko 4%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



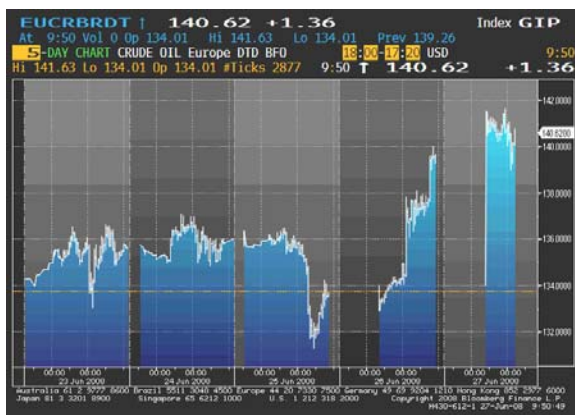
ZLATO

Početak ovog izvještajnog perioda obilježio je pad cijene zlata za više od 2% uslijed oporavka dolara u odnosu na euro, što je dovelo do pada tražnje za ovim plemenitim metalom kao sredstvom obezbjedjenja od inflacije. Sve do okončanja dvodnevnog zasijedanja FED-a cijena zlata nije bilježila značajnije promjene. Međutim, zaključci sa zasijedanja FED-a, u kojima je signalizirano da povećanje kamatne stope nije neminovno kako bi se suzbili inflatorni pritisci, uzrokovali su u četvrtak značajan pad dolara i skok cijene zlata. Dodatno podržana rekordnom cijenom sirove nafte, cijena zlata je krajem ovog izvještajnog perioda dostigla 1-mjesečni maksimum od preko \$920 po unci.



NAFTA

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte se kretala oko \$136 za barel, i to, prije svega uslijed spekulacija da najavljeno povećanje outputa od strane Saudijske Arabije možda neće biti dovoljno da dovede do smanjenja zabrinutosti oko snabdijevanja energentima. Strah od mogućeg prekida isporuke iz Nigerije, kao i rastuće tenzije između Izraela i Irana, uticali su da se cijena sirove nafte održi na visokom nivou do sredine sedmice. Međutim, u srijedu popodne cijena je pala za više od \$2 po barelu kako je potražnja za energentima u SAD-u, uslijed rekordnih cijena, pala na najniži nivo od januara 2007. godine. Ubrzo je cijena sirove nafte ponovo počela da raste, zadržavajući pozitivan trend sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Novi uzrok skoka cijene bile su najave Libije da bi mogla smanjiti obim proizvodnje, kao i izjava Predsjednika OPEC-a da bi tokom ljeta cijena nafte mogla dostići nivo od čak \$170 za barel.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 135.79
 Uto 136.00
 Sri 133.63 min
 Čet 139.26
 Pet 139.89 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
23. jun	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JUN		102.5	101.3	103.5
24. jun	US	Povjerenje potrošača	JUN		56.4	50.4	57.2
25. jun	EU	Nove industrijske narudžbe	APR	%YoY	2.7	11.7	-2.5
	US	Narudžbe trajnih dobara	MAJ		0.0	0.0	-0.5
	US	Prodaja novih nekretnina	MAJ	%MoM	-2.7	-2.5	3.3
	US	Odluka o kamatnoj stopi-FOMC	JUN 25		2.0	2.0	2.0
26. jun	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	1.5 (6.9)	2.4 (7.9)	0.9 (5.7)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 21	K=1.000	377K	384K	381K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MAJ	%MoM	1.3	2.0	-1.0
	JP	Stopa nezaposlenosti	MAJ		4.0	4.0	4.0
27. jun	EU	Indikator poslovne klime	JUN		0.40	0.14	0.54
	EU	Povjerenje potrošača	JUN		-16	-17	-15
	US	Lični dohodak	MAJ		0.4	1.9	0.2

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
30. jun	JP	Novogradnja	MAJ	%YoY	-3.7	-8.7
01. jul	UK	Proizvodnja	JUN		49.8	50.0
	EU	Stopa nezaposlenosti	MAJ		7.1	7.1
	EU (GE)	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.8 (-1.1)	-1.7 (-1.0)
	US	Proizvodnja	JUN		48.6	49.6
02. jul	US	Fabričke narudžbe	MAJ		0.4	1.1
	EU	Indeks proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.9 (6.7)	0.8 (6.1)
03. jul	US	Stopa nezaposlenosti	JUN		5.4	5.5
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 28	K=1.000	385K	384K
	EU	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.5 (-0.7)	-0.6 (2.9)
	EU	Objava kamatne stope ECB-e			4.25	4.00



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg