

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: 3 Market Price Averages Daily 1) News

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (24. mart 2008 - 28. mart 2008.)

▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2016	T 2/23	1.1893
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

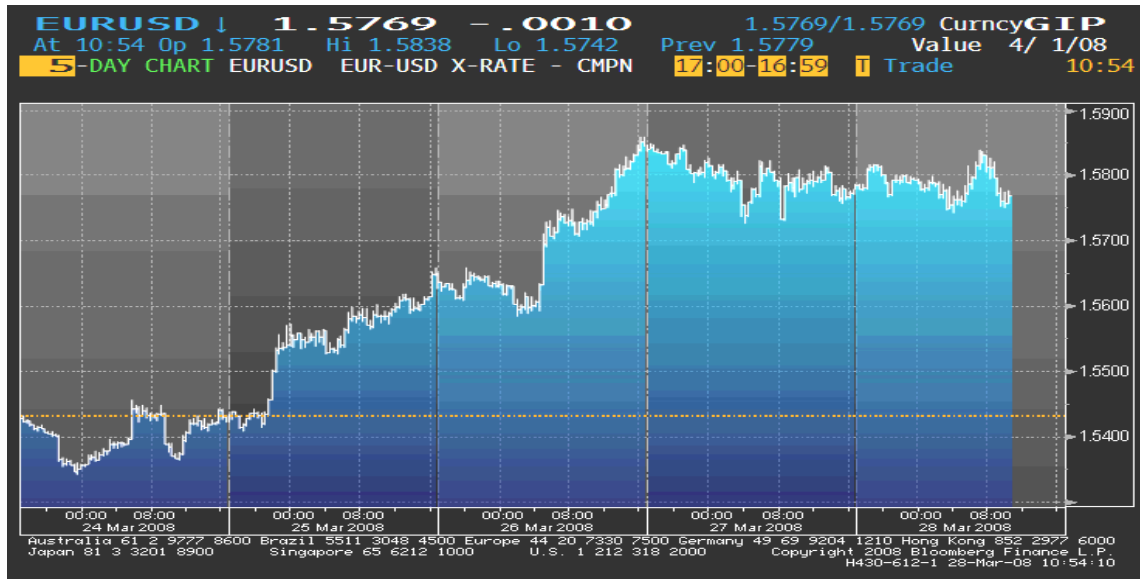
USD INTEREST RATE SWAPS

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>

EUR/USD

Spekulacije da će smanjenje stope FED-a oživjeti američki ekonomski rast, bolji od očekivanih podaci o nekretninama u SAD-u, ponuda pet puta većeg iznosa od prvobitnog za kupovinu Bear Stearns-a od strane JPMorgana-a, razlozi su koji su, na samom startu izvještajnog perioda, podstakli jačanje dolara, pa je kurs EUR/USD slabio. Međutim, predviđanja investitora da će američka valuta zbog kreditne krize i dalje slabiti dovela su do značajnijeg oporavka kursa. Prodajni pritisak na dolar povećali su podaci o padu povjerenja američkih potrošača na 5-godišnji minimum tokom marta. U susret podacima o IFO indeksu poslovne klime u martu očekivalo se da je ovaj pokazatelj u padu i da bi to moglo povećati pritisak na ECB-u da smanji kamatnu stopu, pa je euro počeo da se kreće nadolje u odnosu na dolar. Ipak, neočekivani rast indeksa poslovnog povjerenja u Njemačkoj (na 104,8 sa 104,2 koliko je ovaj indeks iznosio u februaru), neočekivani pad narudžbi trajnih dobara u SAD-u i usporeni rast prodaje novih nekretnina, takođe u SAD-u, uzrokovali su rast kursa EUR/USD. Objava da je američka



ekonomija u IV kvartalu porasla u skladu sa očekivanjima (0,6%), a broj zahtjeva nezaposlenih za beneficijama u SAD-u tokom protekle sedmice smanjen, nije mnogo promijenila mišljenje tržišta u pogledu daljeg smanjenja kamatne stope FED-a, ali je dovela do smanjenja zabrinutosti oko naglog usporavanja ekonomije, pa se dolar oporavio, da bi se do samog kraja izvještajnog perioda kurs EUR/USD kretao u ograničenom opsegu, bez većih oscilacija.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5433, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5796.

GBP

U ponedjeljak su tržišta u Evropi bila zatvorena uslijed katoličkog Uskrsa, da bi narednog dana uslijed prognoze Organizacije industrijalaca Velike Britanije da će ekonomski rast ove godine oslabiti na 16-godišnji minimum, sterling oslabio u odnosu na euro. Sterling se nakon toga nakratko oporavio, da bi se sredinom sedmice, uslijed izjave jednog od zvaničnika BoE da aktuelno stanje u Velikoj Britaniji ponovo naginje ka smanjenju

kamatne stope, približio rekordnom minimumu u odnosu na euro. Britanska valuta je još jednom tokom izvještajnog perioda zabilježila rast u odnosu na euro, ali je uzlazni trend kursa EUR/GBP nastavljen uz dostizanje rekordnog maksimuma na samom kraju sedmice (1EUR=0.7920GBP), nakon što su loši podaci o tržištu nekretnina i povjerenju potrošača u Britaniji povećali zabrinutost oko stanja ove ekonomije.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,77865, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79200.

JPY

Rast cijena na tržištima akcija, posebno oporavak Nikkei indeksa za 2,1%, uzokovao je povećanje obima carry trade-a, tako da je prva dva dana ovog izvještajnog perioda jen slabio, odnosno kurs EUR/USD bio u porastu. Sredinom sedmice kurs je bio bez većih oscilacija, mada sa znakovima oporavka, kako je došlo do pada cijena akcija, ali i zbog spekulacija da će izvještaj pokazati pad poslovnog povjerenja u Njemačkoj tokom ovog mjeseca. Uprkos prognozama, IFO indeks poslovne klime je bio viši od očekivanja, pa je kurs EUR/JPY nastavio svoj uzlazni trend, koji je bio aktuelan do kraja izvještajnog perioda.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 153,67, a na zatvaranju tržišta u petak 156,72.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5846	↑
	min	1,5423	
GBP	max	0,79200	↑
	min	0,77674	
CHF	max	1,5739	↑
	min	1,5668	
JPY	max	157,23	↑
	min	155,38	

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

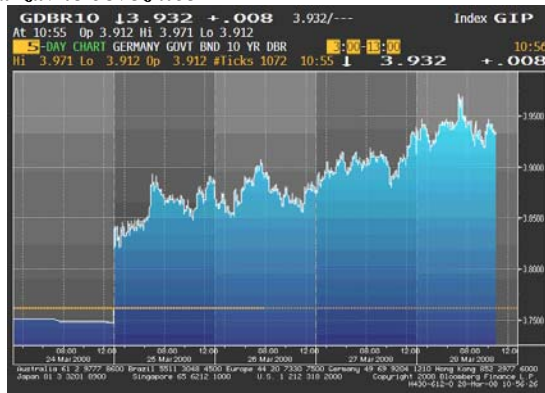
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.25 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.25%	 2.25%
GBP	USD
 3.50%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u Evropi bila zatvorena zbog uskršnjih praznika, tako da cijene evropskih državnih obveznica nijesu bilježile promjene. Narenog dana cijene su počele da padaju i, uz manje oscilacije, negativan trend su zadržale sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Inicijalni uzrok pada cijena evropskih državnih obveznica bio je oporavak na globalnim tržištima akcija, koji je smanjio tražnju za državnim hartijama od vrijednosti. Međutim, najveći uticaj na ovakvo kretanje cijena evropskih državnih obveznica imala je izjava člana Upravnog odbora ECB-e, Axel Weber-a, da će doći do povećanja referentne kamatne stope ako to bude neophodno za suzbijanje rastućeg cjenovnog pritiska. Prinosi na evropske državne obveznice su tokom ove sedmice porasli. U petak se prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice, koje su benchmark za Evropu, kretao oko 3,94%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



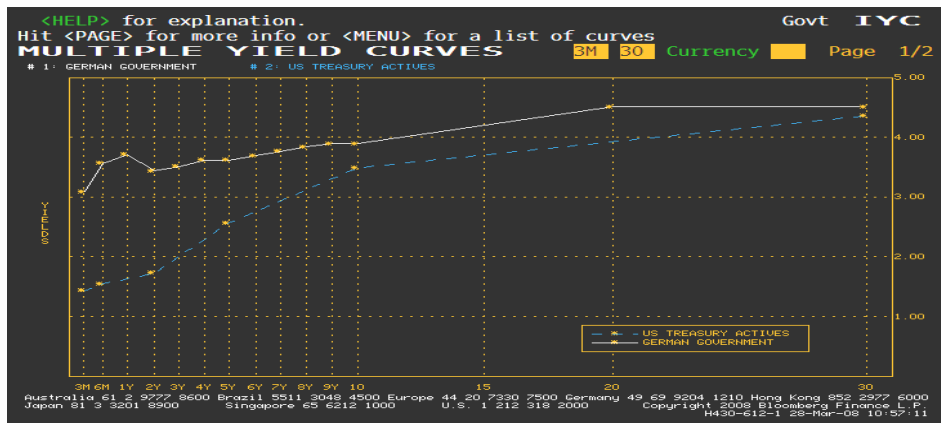
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su u ponedjeljak drastično pale uslijed najava FED-a da bi mogao otkupiti hipotekarne obveznice u vrijednosti od čak \$150 mlrd, što je smanjilo tražnju za državnim hartijama od vrijednosti. Pad je dodatno podstaknut oporavkom cijena akcija na globalnim tržištima. Blagi oporavak cijena američkih državnih obveznica uslijedio je nakon objavljivanja podataka o padu povjerenja potrošača u SAD-u na 5-godišnji minimum, kao i slabljenu cijena nekretnina u toj zemlji. Objavljivanje podataka o neočekivanom padu narudžbi trajnih dobara u SAD-u tokom februara i slabljenu obima prodaje na američkom tržištu nekretnina, povećalo je zabrinutost da njihova ekonomija ulazi u recesiju i podržalo blagi oporavak cijena američkih državnih obveznica. U susret najvećoj aukciji 5-godišnjih državnih obveznica od 2003. godine cijene su pale, da bi krajem sedmice počele ponovo da se oporavljaju uslijed objavljivanja izvještaja američke Vlade, koji je pokazao da je lična potrošnja u februaru pala, kao i da je stopa inflacije niža od prognozirane. Inače, tokom ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su zabilježile najviši sedmični pad od početka 2008. godine. Sa druge strane, prinosi na pomenute obveznice su u ovom periodu značajno ojačali.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



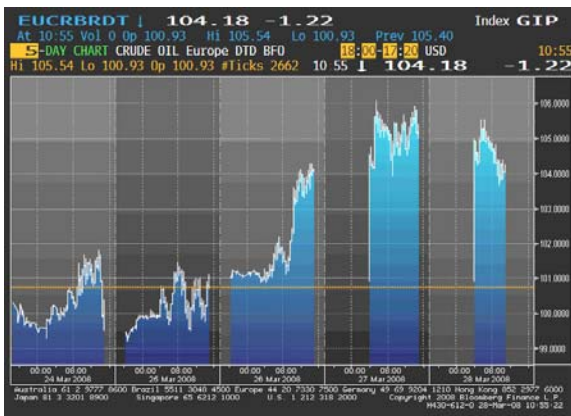
ZLATO

Nakon najvećeg nedjeljnog pada u posljednjih 25 godina, zabilježenog tokom proteklog izvještajnog perioda, a uzrokovanog jačanjem američkog dolara, koje je smanjilo tražnju za zlatnim polugama kao alternativnim investicijama, cijena zlata je početkom ove sedmice ostala na niskom nivou. Povećano interesovanje „lovaca“ na niske cijene nije uzrokovalo značajniji rast obzirom da je i cijena sirove nafte oslabila. Mađutim, već u utorak cijena zlata je zabilježila najveći dnevni rast u posljednje tri sedmice, kako su razočaravajući podaci o povjerenju potrošača u SAD-u smanjili vrijednost dolara i uzrokovali jačanje tražnje za plemenitim metalima. Skok cijene sirove nafte dodatno je ojačao cijenu zlata. Nakon, blagog kolebanja u četvrtak, u petak je cijena zlata vidno pala, i to, prije svega, zbog ponovnog oporavka dolara, ali i pada cijene energenata.



NAFTA

Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte se prilično kolebala, ali nije bilježila značajniji rast kako zbog zabrinutosti da će slabljenje američke ekonomije limitirati potražnju za energentima i povećati zalihe sirove nafte u toj zemlji, tako i zbog jačanja dolara, koje je smanjilo tražnju za zlatom i naftom, kao sredstvima zaštite od inflacije. Od sredine sedmice cijena sirove nafte je počela značajnije da raste uslijed zabrinutosti da bi borbe u južnom Iraku, koji je inače treći na svijetu po obimu zaliha sirove nafte, mogle poremetiti snabdijevanje. Objavljivanje izvještaja, koji je pokazao da su zalihe goriva u SAD-u pale čak više nego što je prethodno očekivano, kao i odluka rafinerija da smanje obim proizvodnje uslijed pada realizovanog profita, dodatno je povukla cijenu naviše. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je pala sa 1-sedmičnog maksimuma kako je zabrinutost oko snabdijevanja iz Iraka popustila nakon što je uspješno otklonjen požar na naftovodu u južnom Iraku, koji je prethodno uzrokovao smanjenje izvoza nafte za 300 hiljada barela na dan.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 100.40 min
Uto 100.72
Sri 104.13
Čet 105.40 max
Pet 103.89

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
24. mart	US	Prodaja postojećih nekretnina	FEB	%MoM	-0.8	2.9	-0.4
25. mart	US	Povjerenje potrošača	MART		73.5	64.5	75.0
26. mart	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	MART		103.5	104.08	104.1
	EU	Nove industrijske narudžbe	JAN	%YoY	3.3	7.3	2.1
	US	Narudžbe trajnih dobara	FEB		0.8	-1.7	-5.3
	US	Prodaja novih nekretnina	FEB	%MoM	-1.8	-1.8	-2.8
27. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	Mart 22	K=1.000	370K	366K	378K
28. mart	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.6 (5.4)	1.1 (5.9)	0.8 (5.2)
	US	Lični dohodak	FEB		0.3	0.5	0.3
	US	Lična potrošnja	FEB		0.1	0.1	0.4
	JP	Stopa nezaposlenost	FEB		3.8	3.9	3.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
31. mart	EU EU	Povjerenje potrošača Ekonomsko povjerenje	MART MART		-12 100.0	-12 100.1
01. april	EU US UK	Stopa nezaposlenosti ISM indeks proizvodnje Indeks proizvodnje - PMI	FEB MART MART		7.1 47.5 51.0	7.1 48.3 51.3
02. april	EU US	Indeks proizvodnih cijena Fabričke narudžbe	FEB FEB	%MoM (%YoY)	0.6 (5.2) -0.8	0.8 (4.9) -2.5
03. april	EU US	Maloprodaja Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB MART 29	%MoM (%YoY) K=1.000	0.2 (0.0) 366K	0.4 (-0.1) 366K
04. april	US	Stopa nezaposlenosti	MART		5.0	4.8



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg