

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2159 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
Upper Chart: 3 Market Price

1.3000
1.2500
1.2000

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(28. januar 2008 - 01. februar 2008.)

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	1.2016	T 2/23	1.1959
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1959
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	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
M 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

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-Qt Results				3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19	AVG Teleconference: About Fourth-Quarter Results				3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

USD INTEREST RATE SWAPS					TICKER				
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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0155	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0155	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

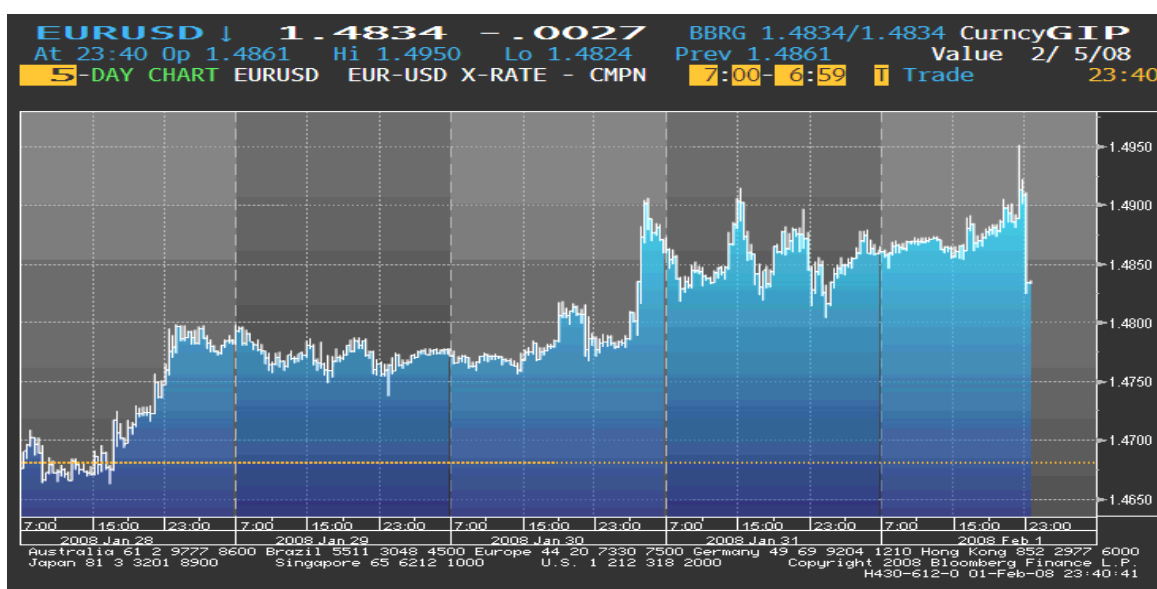
Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>

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

Page 1
Page 2
Page 3

EUR/USD

Kurs EUR/USD nastavlja da jača, dostižući tokom ove izvještajne sedmice gotovo rekordni maksimum, uslijed objave niza slabih američkih ekonomskih podataka i ponovnog smanjenja kamatne stope FED-a. Rastuća očekivanja da će potez FED-a na redovnom sastanku, zakazanom za 30. januar, biti smanjenje kamatne stope, i objava lošijih od očekivanih podataka o prodaji novih nekretnina u decembru u SAD-u uzrokovali su slabljenje dolara početkom sedmice. Nakon toga je kurs EUR/USD bio prilično stabilan, da bi slabi podaci o rastu američke ekonomije u 2007. godini (po najslabijoj stopi u poslednjih 5 godina) uzrokovali slabljenje dolara, koji je dodatno bio pod pritiskom poslije sastanka FED-a na kojem je stopa smanjena za 50bp. Na samom kraju sedmice slabi januarski podaci sa tržišta rada doveli su do daljeg pada dolara u odnosu na euro na skoro rekordni minimum (1€=\$1.4952), ali vijest o jačanju proizvodne aktivnosti, takođe tokom januara, uzrokuje oporavak američke valute.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4682, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4802.

GBP

Pad cijena nekretnina u januaru u Velikoj Britaniji, četvrti mjesec zaredom, jedan je od dokaza da je sporiji ekonomski rast uzrokovao slabljenje povjerenja među kupcima, pa je početkom sedmice sterling slabio u odnosu na euro. Nakon toga britanska valuta se blago oporavlja, pa kurs EUR/GBP ide nadolje, da bi, sredinom sedmice, ovaj kurs bio prilično stabilan u susret odluci FED-a o kamatnoj stopi, koja bi mogla uticati na kamatnu stopu BoE, za koju su sve aktuelnije spekulacije da će biti smanjena zbog situacije u britanskoj ekonomiji. Objava novih podataka, koji su samo potvrdili trend slabljenja cijena nekretnina, negativno se odražava na kretanje sterlinga. Rast britanskog proizvodnog sektora u januaru po najslabijoj stopi u poslednje 2-1/2 godine pojačava očekivanja da će BoE tokom ove godine smanjiti kamatnu stopu za najmanje 100bp, sa aktuelnih 5,50%, tako da na samom kraju sedmice sterling pada na 2-nedjeljni minimum u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,74029, a na zatvaranju tržišta u petak 0,75319.

JPY

Svakodnevne oscilacije i nestabilnost na tržištima akcija uzrokovali su često kolebanje kursa EUR/JPY tokom ove izvještajne sedmice. Rast na azijskim tržištima akcija bio je znak investitorima da se oslobađaju japanske valute, što je uticalo na njen pad, dok su, s druge strane, spekulacije da će nagli pad američke ekonomije navesti investitore da smanje udjele u visoko-prinosnim valutama uzrokovale oporavak jena u odnosu na euro. Sredinom sedmice kurs EUR/JPY dostiže sedmični maksimum, kako je rast cijena akcija uticao na povećanje obima "carry trade"-a, a vijest da bi pogoršanje ekonomskih uslova u Japanu moglo garantovati smanjenje stope BoJ-a negativno se odrazila na jen. Do kraja sedmice kurs je bio nestabilan, mada je generalno zabilježio rast.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 156,67, a na zatvaranju tržišta u petak 157,72.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4861	↑
	min	1,4776	
GBP	max	0,75319	↑
	min	0,74275	
CHF	max	1,6162	↑
	min	1,6070	
JPY	max	158,26	↑
	min	157,72	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

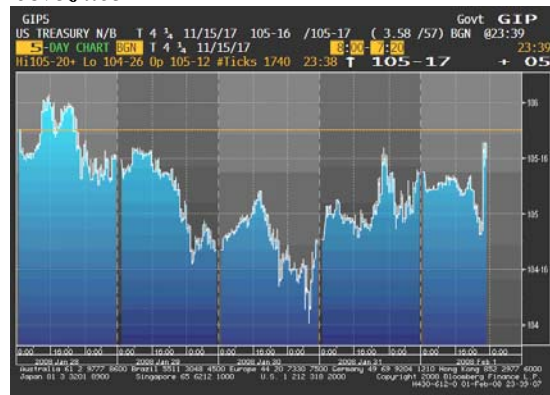
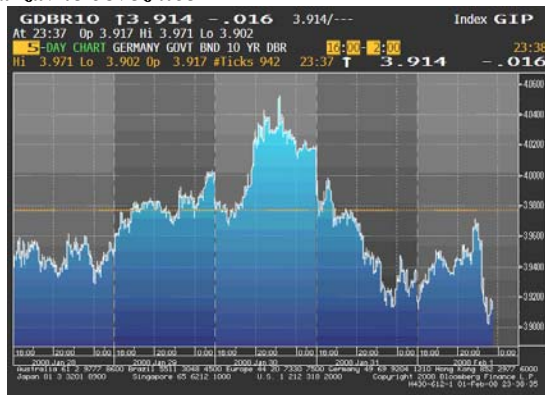
 8.25 %	 7.00%	 5.50%	 3.00%
NZD	AUD	GBP	USD
 4.00%	 4.00%	 2.75%	 0.50%
CAD	EUR	CHF	JPY

Nakon prošlonedjeljnog neočekivanog smanjenja *federal funds rate* za 75 bp, FED je na redovnom zasijedanju, održanom ove sedmice, ponovo smanjio ovu stopu za 50bp, tako da sada iznosi 3.00%. U izjavi koja je uslijedila nakon sastanka signalizirana je mogućnost njenog daljeg smanjenja i rečeno da bi ova odluka trebala da podstakne umjeren ekonomski rast tokom vremena i ublaži negativan uticaj na ekonomsku aktivnost.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su bile u padu kako su spekulacije da će FED na ovonedjeljnom sastanku smanjiti kamatnu stopu za još 50 bp uzrokovale rast cijena akcija i slabljenje tražnje za sigurnijom aktivom. Sa druge strane prinosi na ove obveznice su jačali, tako da je u srijedu popodne prinos na 10-godišnje njemačke obveznice premašio 4%. Po okončanju sastanka FED-a, cijene na evropske državne obveznice su počele da rastu i takav trend su zadržale sve do kraja ove sedmice. U prilog ovakvom kretanju cijena išlo je i objavljivanje izvještaja o slabljenju maloprodaje u Njemačkoj tokom decembra, kao i drastičnom padu zaposlenosti u SAD-u u januaru.

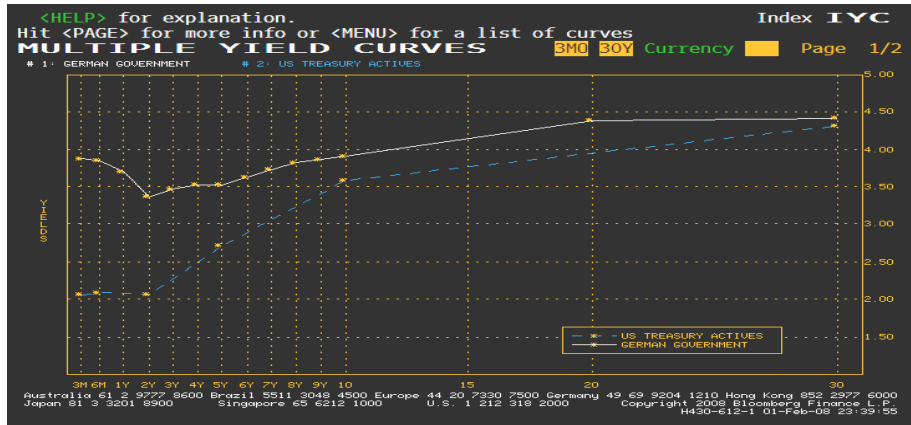
Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

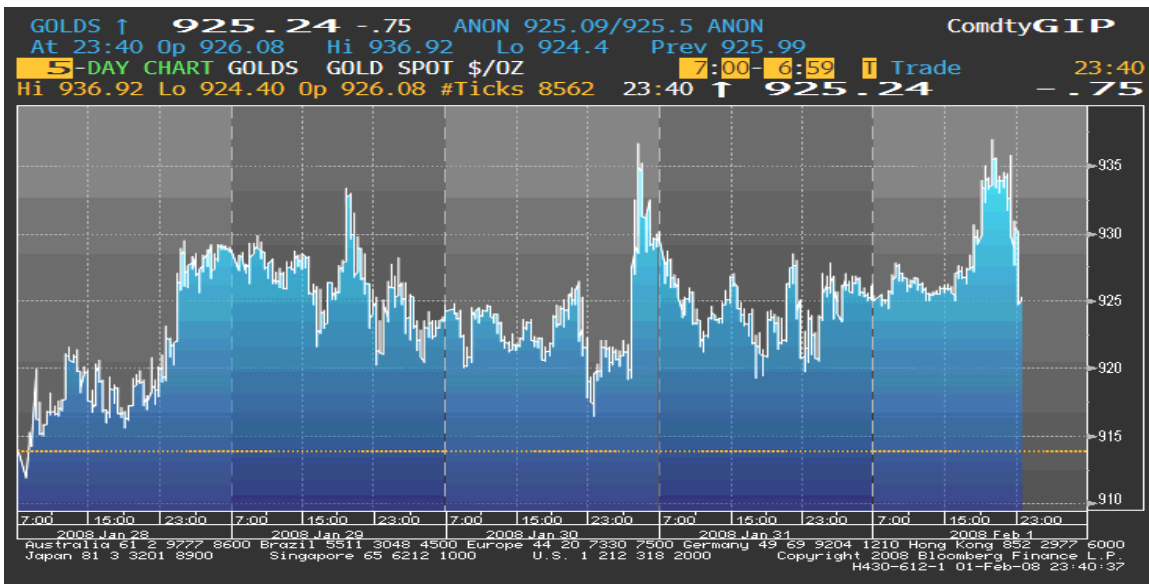
Cijene američkih državnih obveznica su sve do sastanka FED-a bile u padu, kako su spekulacije o ponovnom smanjenju kamatne stope u cilju podsticanja ekonomskog rasta SAD-a uzrokovale jačanje cijena akcija. Međutim, nakon sastanka FED-a, održanog 30. januara, na kojem je odlučeno da se stopa smanji za još 50 bp, cijene američkih državnih obveznica su značajno ojačale. Pad cijena akcija, kao i podatak o drastičnom rastu stope nezaposlenosti u januaru u SAD-u, uzrokovali su kretanje cijena naviše sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Naime, podaci o padu zarada i broja zaposlenih dodatno su povećali strah od recesije američke ekonomije. U petak je spread između 2-godišnjih i 10-godišnjih prinosa na američke državne obveznice dostigao 4-godišnji maksimum.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



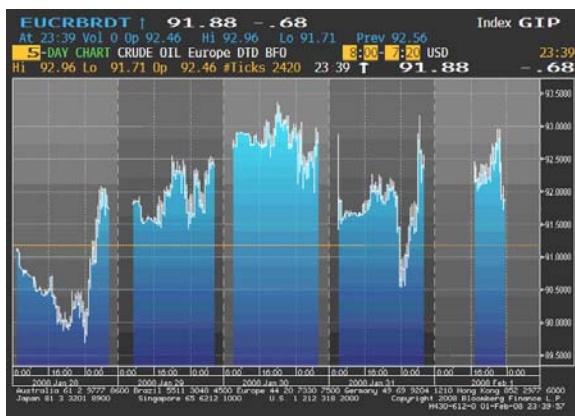
ZLATO

Cijena zlata je početkom ovog izvještajnog perioda bila u porastu, bilježeći nove rekorde, uslijed sve većih izgleda da će FED na ovonedjeljnom redovnom zasijedanju ponovo smanjiti referentnu kamatnu stopu. U susret ovom sastanku cijena je blago pala, da bi nakon odluke FED-a da stopu smanji za još 50 bp, značajno ojačala i dostigla novi istorijski rekord od \$936,61 po unci. Nakon ocjene investitora da je prethodni rast bio pretjeran, u četvrtak je cijena zlata oslabila. Krajem ovog izvještajnog perioda cijena se ponovo kretala ka rekordnom maksimumu kako je, uslijed slabljenja dolara i ukupne situacije u ekonomiji SAD-a, interesovanje za ovim plemenitim metalom sve veće.



NAFTA

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je bila na 1-nedjeljnom minimumu uslijed spekulacija da će ekonomski pad u SAD-u i Japanu, dvijema od tri najveće ekonomije u svijetu, limitirati tražnju za energentima. Ubrzo je cijena počela da raste, i to, prije svega, uslijed spekulacija da će FED nastaviti da smanjuje kamatnu stopu u cilju podsticanja američke ekonomije. Dodatni rast cijene uzrokovale su niske temperature u Kanadi, koje su pale čak na -33°C , zbog čega su naftna postrojenja u toj zemlji bila prinuđena da smanje obim proizvodnje. Izveštaj Vlade SAD-a, objavljen sredinom sedmice, po kojem je tražnja za gorivom u toj zemlji pala na 2-godišnji minimum, uzrokovao je povlačenje cijene sirove nafte sa 2-nedjeljnog maksimuma. Nakon kratkotrajnog oporavka, cijena je i u petak slabila uslijed zabrinutosti da bi recesija američke ekonomije mogla značajno limitirati potražnju za gorivom u najvećem potrošaču energenata na svijetu, kao i navesti OPEC da ne povećava aktuelni obim proizvodnje (29,67 miliona barela dnevno).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 91.72
Uto 92.38
Sri 92.90 max
Čet 92.56
Pet 89.76 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
28. jan	US	Prodaja novih nekretnina	DEC	%MoM	-0.3	-4.7	-9.0
29. jan	US	Narudžbe trajnih dobara	DEC		1.9	5.2	0.1
	US	Povjerenje potrošača	JAN		87.0	87.9	88.6
30. jan	US	Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi	JAN 30		3.0	3.0	3.5
31. jan	EU (GE)	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	1.7 (-4.2)	-0.1 (-6.9)	-1.3 (-3.2)
	EU	Indikator poslovne klime	JAN		0.86	0.78	0.92
	EU	Povjerenje potošača	JAN		-10	-12	-9
	US	Lični dohodak	DEC		0.4	0.5	0.4
	US	Lična potrošnja	DEC		0.1	0.2	1.1
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 26	K=1.000	320K	375K	301K
01. feb	US	Stopa nezaposlenosti	JAN		5.0	4.9	5.0
	JP	Stopa nezaposlenosti	DEC		3.9	3.8	3.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
04. feb	US EU	Fabričke narudžbe Indeks proizvodnih cijena	DEC DEC	%MoM (%YoY)	2.5 0.1 (4.3)	1.5 0.8 (4.1)
05. feb	EU	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.8)	-0.5 (-1.4)
07. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 2	K=1.000	342K	375K
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	FEB 7		4.00	4.00
	UK	Industrijska proizvodnja	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (1.0)	-0.1 (0.4)
	UK	Objava kamatne stope BoE	FEB 7		5.25	5.50
	JP	Mašinske narudžbe	DEC	%MoM	-0.9	-2.8
08. feb	US	Veleprodajne zalihe	DEC		0.3	0.6



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg