

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
 Marke **ABCC** USEU Currency 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: 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 D Daily

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (31. mart 2008 - 04. april 2008.)

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2166	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2164	W 2/22	1.1905
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
T 3/12	1.1934	T 2/19	1.1946
W 3/11	1.1934	W 2/18	1.1946
T 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
F 3/9	1.1909	T 2/16	1.1881
T 3/8	1.1928	W 2/15	1.1884
W 3/7	1.1889	T 2/14	1.1897
T 3/6	1.1996	F 2/13	1.1902
F 3/5	1.2025	T 2/12	1.1919
T 3/4	1.2012	W 2/11	1.1974
W 3/3	1.1913	T 2/10	1.1944
T 3/2	1.1923	W 2/9	1.1974
W 3/1	1.1913	T 2/8	1.1944
T 2/28	1.1923	W 2/7	1.1974
W 2/27	1.1853	T 2/6	1.1962

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

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
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

Početak ovog izvještajnog perioda, nakon blagih oscilacija, kurs EUR/USD se ponovo približio istorijskom maksimumu. Jačanje kursa uzrokovao je rast eura, koji je uslijedio nakon objavljivanja viših od očekivanih podataka o stopi inflacije u euro-zoni. Urbzo je kurs počeo da slabi, zadržavajući negativan trend naredna dva dana. Naime, objavljivanje izvještaja UBS AG banke, u kojem se predviđa gubitak od čak 12 mlrd CHF za prvi kvartal 2008. godine, povećalo je zabrinutost da će se kreditna kriza proširiti i na evropski finansijski sektor i uzrokovalo pad valute euro-zone. Sa druge strane, vijest da je Lehman Brothers Holdings, glavni diler na američkom tržištu državnih obveznica, prikupio \$4 mlrd kapitala kroz emisiju akcija podstakla je rast dolara. Nakon blagog pada, dolar je jačao i u četvrtak kako su pozitivni podaci o ekonomiji SAD-a ukazali da kamatna stopa FED-a vjerovatno neće biti smanjena koliko je prehodno predviđeno. Međutim, od četvrtka popodne, pa sve do kraja sedmice, dolar je konstantno padao, tako da se kurs EUR/USD kretao naviše. Inicijalni uzrok slabljenja dolara bilo je objavljivanje podataka o rastu broja nezaposlenih u SAD-u koji prvi put apliciraju za



pomoć na 2-1/2-godišnji maksimum tokom protekle sedmice. Značajniji rast kursa uslijedio je nakon objavljivanja podataka o padu zaposlenosti u SAD-u treći mjesec zaredom, što bi moglo biti potvrda zabrinutosti da je američka ekonomija već u recesiji. Inače, dolar je tokom prva tri mjeseca ove godine zabilježio najveći kvartalni pad u odnosu na euro u poslednje četiri godine.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5796, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5738.

GBP

Kurs EUR/GBP je početkom ovog izvještajnog perioda dostigao novi rekord, kako je sterling nastavio drastično da pada nakon prošlonedjeljnog objavljivanja podataka o padu cijena nekretnina u Velikoj Britaniji u martu šesti mjesec zaredom. Od utorka je kurs bio u padu, i to prije svega, zbog pritiska koje su loše vijesti iz UBS AG banke izazvale na valutu euro-zone. Sa druge strane, sterling je ojačao uslijed povratka povjerenja investitora u valutu sa višim prinosima. Ponovni rast kursa EUR/GBP uslijedio

je poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda kako su očekivanja da će BoE, na sastanku zakazanom za narednu sedmicu, smanjiti referentnu kamatnu stopu postala sve veća.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79200, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78945.

JPY

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je, i pored blagih kratkotrajnih padova, zabilježio značajan rast. Glavni uzrok pozitivnog kretanja ovog kursa bio je rast akcija na tržištima u Aziji, što je smanjilo interesovanje investitora za japanskom valutom. Neznatani padovi kursa zabilježeni su zbog povremenih kratkotrajnih oscilacija cijena akcija. Objavljivanje izvještaja UBS AG banke, prema kojem se za prvi kvartal ove godine predviđa neto gubitak od 12 mld CHF uzrokovao je u utorak popodne takođe blagi pad kursa, jer je valuta euro-zone oslabila uslijed ove vijesti. Krajem sedmice kurs EUR/JPY se kretao oko nivoa od 1 EUR=161.00 JPY.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 156,72, a na zatvaranju tržišta u petak 159,69.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5788	↓
	min	1,5613	
GBP	max	0,79586	↓
	min	0,78540	
CHF	max	1,5843	↑
	min	1,5677	
JPY	max	160,58	↑
	min	157,39	

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

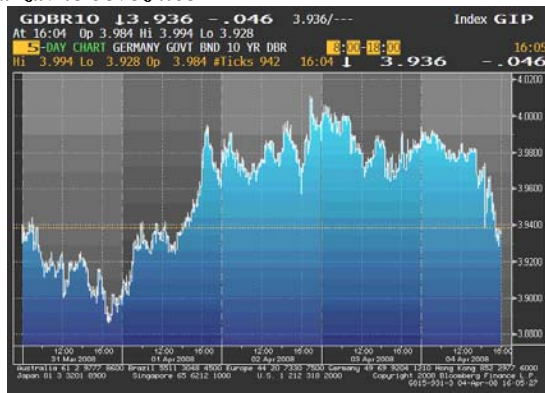
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

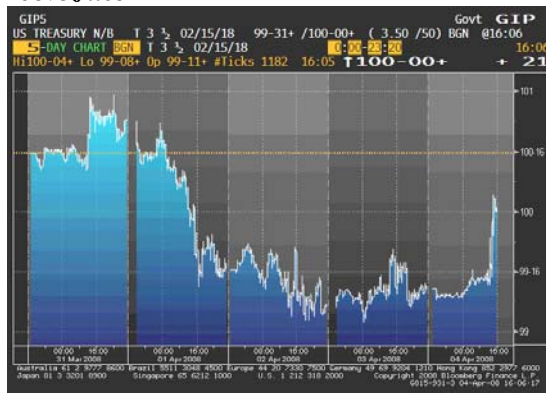
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak izvještajne sedmice cijene evropskih državnih obveznica su rasle, kako su, uslijed zabrinutosti da će povećanje gubitaka na kreditnim tržištima usporiti ekonomski rast, cijene akcija na tržištima u Aziji pale, što je povećalo tražnju za sigurnijim hartijama od vrijednosti. Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice, benchmark za Evropu, iznosio je 3,93%, a 2-godišnji prinos 3,44%. Međutim, nakon objave izvještaja o ubrzanju inflacije euro zone po najbržoj stopi u poslednjih 16 godina (inflacija u martu iznosila je 3,5% u odnosu na isti period prethodne godine) investitori su smanjili svoja očekivanja vezana za smanjenje kamatne stope ECB-e, i cijene obveznica su počele da slabe. Objave planova o povećanju kapitala od strane švajcarske banke UBS AG koja je najviše bila izložena gubicima zbog američke subprime krize, ali i rast na tržištima akcija, faktori su koji su uzrokovali nastavak silaznog trenda u kretanju cijena evropskih državnih obveznica, pa su sredinom sedmice (02. aprila) 10-godišnji prinosi iznosili 4,01%, što je njihov maksimum od 28. februara. Na samom kraju sedmice cijene obveznica su pokazivale znakove oporavka. Inače, u I kvartalu ove godine, cijene 2-godišnjih evropskih državnih obveznica su zabilježile najveći kvartalni rast u poslednjih 5-1/2-godina, pri čemu je njihov prinos pao za 53 bp, dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u I kvartalu ukupno pao za 45 bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

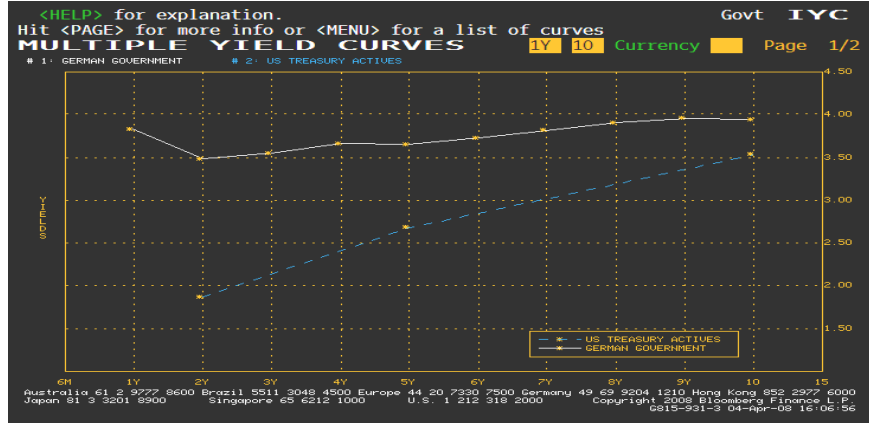


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak izvještajnog perioda obilježilo je jačanje cijena američkih državnih obveznica uslijed usporavanja ekonomije i kako su kreditni gubici u bankama dostigli nivo od preko \$208 mlrd, da bi ubrzo došlo do njihovog slabljenja. Naime, objava UBS banke da će prikupiti \$15 mlrd u cilju prevazilaženja gubitaka vezanih za subprime krizu podstakla je rast cijena na tržištima akcija, što je dovelo do smanjenja tražnje za državnim hartijama od vrijednosti, pa su u utorak prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice povećani za 9bp, na 3,51%, a 2-godišnji prinosi za 13bp, na 1,71%. Cijene američkih državnih obveznica su nastavile da slabe i uslijed predviđanja da će izvještaj pokazati da je došlo do pada broja fabričkih narudžbi u SAD-u. Silazni trend na američkom tržištu obveznica je zadržan gotovo čitav izvještajni period, pa je u četvrtak prinos na 2-godišnje obveznice dostigao 5-nedjeljni maksimum. Na samom kraju sedmice obveznice su počele da rastu kako je izvještaj Ministarstva rada pokazao da je zaposlenost u SAD-

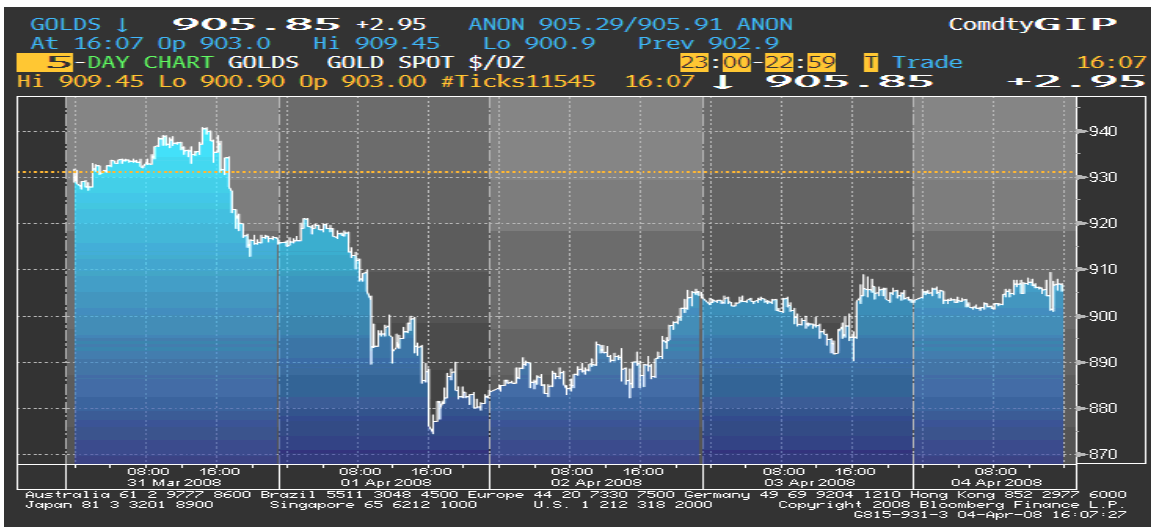
u u martu pala treći mjesec zaredom. Prvi kvartal ove godine bio je najbolji start za cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica u poslednjih 13 godina.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom prva dva dana protekle sedmice cijena zlata je bila u padu, kako je došlo do oporavka dolara u odnosu na euro, što je limitiralo tražnju za polugama kao sredstvom obezbjeđenja od inflacije, ali i zbog slabljenja cijene sirove nafte, tako da je u utorak cijena zlata bila na 2-mjesečnom minimumu (\$872,90 za uncu). Ovaj pad cijene počeo je privlačiti investitore, pa je zlato počelo postepeno da se oporavlja. Oporavak je podstaknut rastom cijene nafte i izjavom Predsjednika FED-a, Ben Bernanke-a, koji je prvi put javno priznao da bi ekonomija SAD-a mogla ući u recesiju, ali i da bi kasnije ove godine, kao rezultat smanjenja kamatnih stopa i drugih vanrednih mjera, trebao da bude postignut ekonomski rast, pa je cijena zlata prešla nivo od \$900 za uncu. Poslednjeg dana perioda izvještavanja cijena zlata je bila prilično stabilna, i kretala se iznad \$900 za uncu, kako je dolar oslabio uslijed objave podataka o padu zaposlenosti u SAD-u treći mjesec zaredom.



NAFTA

Na samom početku sedmice cijena sirove nafte je zabilježila pad od preko \$4 za barel, uslijed neočekivanog oporavka izvoza iz Iraka, nakon što je prethodno jedan od naftovoda bio oštećen zahvaćen požarom, i spekulacija da će usporeni rast američke ekonomije limitirati potražnju za energentima, pa je u utorak cijena bila na 1-nedjeljnom minimumu. Međutim, predviđanja nižih zaliha goriva u SAD-u ograničila su njen pad. Nakon što je sredinom sedmice izvještaj Ministarstva energetike pokazao da su zalihe goriva u SAD-u pale treću sedmicu zaredom, došlo je do skoka cijene nafte za preko \$3 za barel, da bi se do kraja sedmice cijena kretala oko \$104, kako je objavljeno da je na američkom tržištu rada došlo do pada zaposlenosti treći mjesec zaredom, što se negativno odrazilo na dolar.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	100.22	min
Uto	100.29	
Sri	103.84	
Čet	102.63	
Pet	104.81	max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
31. mart	EU	Povjerenje potrošača Ekonomsko povjerenje	MART		-12	-12	-12
	EU		MART		100.0	99.6	100.1
01. april	EU	Stopa nezaposlenosti	FEB		7.1	7.1	7.1
	US	ISM indeks proizvodnje	MART		47.5	48.6	48.3
	UK	Indeks proizvodnje - PMI	MART		51.0	51.3	51.3
02. april	EU	Indeks proizvodnih cijena Fabričke narudžbe	FEB	%MoM (%YoY)	0.6 (5.2)	0.6 (5.3)	0.8 (4.9)
	US		FEB		-0.8	-1.3	-2.5
03. april	EU	Maloprodaja Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (0.0)	-0.5 (-0.2)	0.4 (-0.1)
	US		MART 29	K=1.000	366K	407K	366K
04. april	US	Stopa nezaposlenosti	MART		5.0	5.1	4.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
07. april	US	Potrošački krediti	FEB	B - mlrd	\$5.9B	\$6.9B
08. april	JP	Objava kamatne stope BoJ-a	APR 9		0.50	0.50
09. april	US	Veleprodajne zalihe	FEB		0.5	0.8
	UK	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.1 (1.2)	-0.1 (0.4)
	JP	Mašinske narudžbe	FEB	%MoM (%YoY)	-14.0 (0.9)	19.6 (11.4)
10. april	EU	Objava kamatne stope ECB-e	APR 10		4.0	4.0
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.0 (1.4)	0.5 (2.7)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 5	K=1.000	385K	407K
	UK	Objava kamatne stope BoE	APR 10		5.00	5.25
11. april	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.5 (6.0)	-0.2 (6.0)
	US	Indeks uvoznih cijena	MART	%MoM (%YoY)	2.0 (13.7)	0.2 (13.6)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg