

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

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

USEU Curncy 1/4  
Daily Averages

1) News

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

**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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2166	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
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

Nedjeljni izvještaj sa  
međunarodnog finansijskog tržišta  
(16. jun 2008 - 20. jun 2008.)

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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-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	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

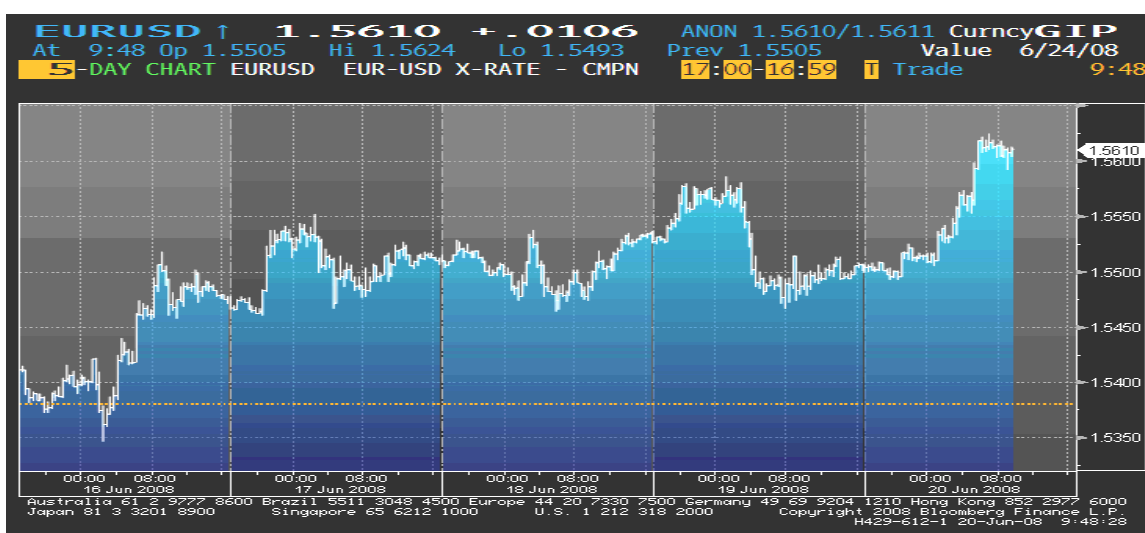
**Change on day**  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I52<GO>

**Change on day**  
IYC4 I48<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

Kako na sastanku grupe G8, održanom proteklog vikenda, nije bilo osvrta na slabljenje dolara u poslednje vrijeme, početkom ove sedmice kurs EUR/USD je bio u porastu. Dodatni rast kursa uslijedio je nakon objavljivanja podatka da je stopa inflacije u eurozoni u maju iznosila rekordnih 3,7% na godišnjem nivou. U susret izvještaju Vlade SAD-a, kurs se kolebao, da bi ubzo zabilježio još jedan skok. Naime, objavljeno je da je stopa inflacije u SAD-u zabilježila rast, dok su industrijska proizvodnja i broj novoizgrađenih jedinica pali, što je uzrokovalo slabljenje dolara u odnosu na euro. Značajniji oporavak dolara zabilježen je samo u četvrtak, i to, uslijed pada cijene sirove nafte. Međutim, ubrzo je američka valuta nastavila da slabi u odnosu na euro, a kurs EUR/USD da raste, zadržavajući pozitivan trend sve do kraja ovog izvještajnog perioda, kada je dostigao 2-sedmični maksimum. Uzrok nastavka pada dolara bile su najave dodatnih loših izvještaja o kretanjima u američkoj ekonomiji.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5381, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5606.

## GBP

Sterling se početkom ovog izvještajnog perioda kretao oko 2-sedmičnog maksimuma u odnosu na euro u susret objavljivanju podataka o stopi inflacije u Velikoj Britaniji. Međutim, u utorak popodne britanska valuta je značajno oslabila u odnosu na euro, tako da je kurs EUR/GBP dostigao nedjeljni maksimum. Uzrok pada sterlinga bila je izjava Guvernera BoE da je „usporavanje britanskog ekonomskog rasta neophodno ne bi li se izborili sa inflacijom“. Nakon dosta manjih kolebanja kursa, zabilježenih sredinom sedmice, u četvrtak popodne je došlo do pada uslijed objavljivanja boljih od očekivanih podataka o maloprodaji u Velikoj Britaniji, koji su povukli sterling naviše. Naime, maloprodaja u Britaniji je tokom prošlog mjeseca porasla za 3,5% u odnosu na prethodni, što je najveći mjesečni rast od 1986. godine. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je bio u porastu.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78975, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78980.

## JPY

Kurs EUR/JPY je u prvoj polovini ove sedmice uglavnom bio u porastu, kako je uslijed rasta na tržištima akcija, došlo do slabljenja japanske valute, dok je euro podržan očekivanjima da će na sastanku ECB-e u julu doći do povećanja kamatne stope u uslovima rekordne stope inflacije euro-zone. Pad na tržištima akcija u Aziji, uzrokovao je u četvrtak pad kursa kako je smanjen obim ulaganja u rizičnije oblike aktive. Međutim, akcije su ubrzo počele ponovo da rastu, što je uzrokovalo povećanje obima „carry trade“-a i, samim tim, novo jačanje kursa EUR/JPY.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 166,37, a na zatvaranju tržišta u petak 167,51.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5606	↑
	min	1,5477	
GBP	max	0,79268	↑
	min	0,78608	
CHF	max	1,6209	↑
	min	1,6097	
JPY	max	167,58	↑
	min	167,40	

↑ ↓ ⇨ 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



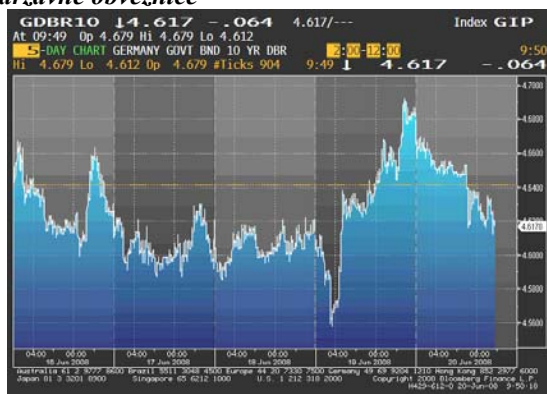
0.50%

JPY

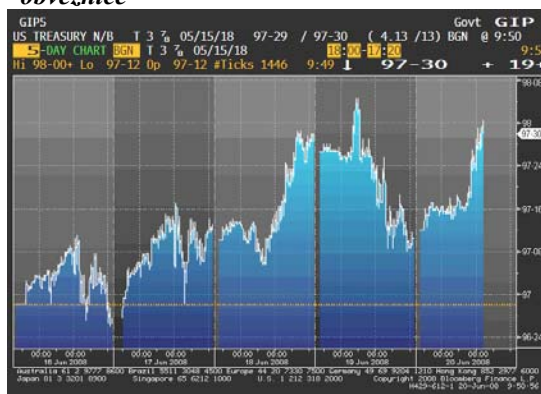
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela ove izvještajne sedmice cijene evropskih državnih obveznica je pratio blago uzlazni trend. Pad povjerenja investitora u Njemačkoj u junu na 15-godišnji minimum, uslijed rasta stope inflacije, i spekulacije da će povećanje kamatne stope ECB-e usporiti ekonomski rast glavni su uzročnici njihovog rasta. Pred kraj izvještajnog perioda vijest da je britanska maloprodaja u maju povećana mnogo više od očekivanja dovela je do pada cijena obveznica, i značajnog rasta prinosa (prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice dostigao je gotovo godišnji maksimum). Ipak, posljednjeg dana posmatrane sedmice uslijed objave izvještaja po kojem će ekonomski rast Francuske u 2008. godini iznositi 1,6% (najslabiji rezultat u posljednjih pet godina) došlo je do rasta cijena 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica.

### Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



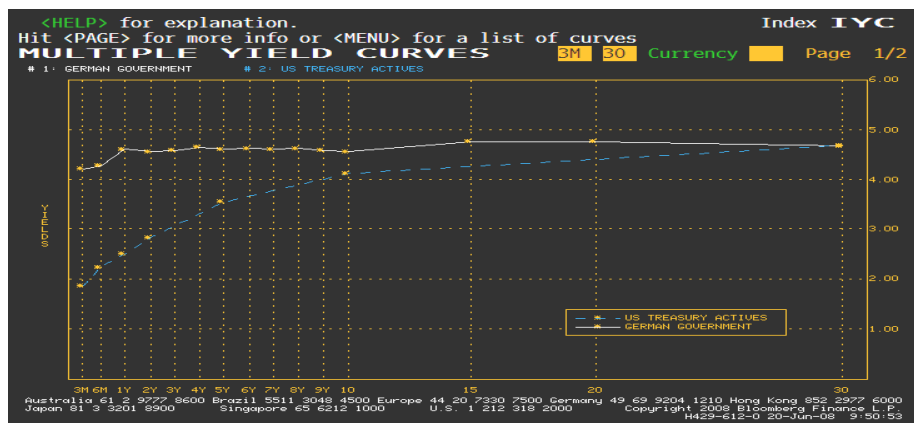
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su tokom ove izvještajne sedmice porasle. Rast je uzrokovan očekivanjem slabijih američkih ekonomskih podataka. Naime, analitičari su predviđali da će izvještaji pokazati da je obim novogradnje oslabio u maju (što se pokazalo tačnim), i to bi bio znak da slabljenje na tržištu nekretnina dalje ograničava američku ekonomiju. Uslijed znakova usporavanja ekonomskog rasta SAD-a trejderi su smanjili očekivanja da će FeD povećati kamatnu stopu, što je uzrokovalo uzlazni trend na tržištu američkih državnih obveznica do kraja izvještajne sedmice. Tokom ove sedmice prinos na 2-godišnje obveznice je pao za 11bp. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice početkom sedmice iznosio je 4,25%, da bi na kraju sedmice pali na 4,17%.

### Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



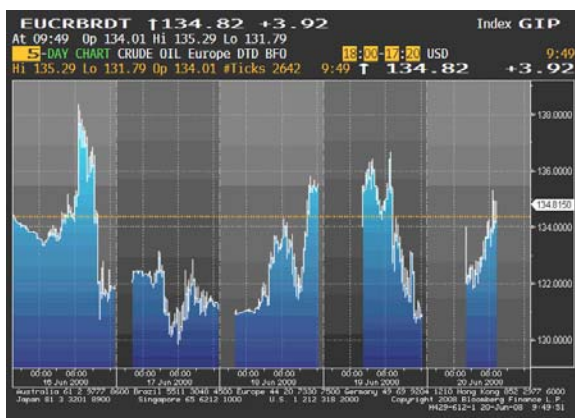
### ZLATO

U ovoj izvještajnoj sedmici cijena zlata se kretala uzlaznim trendom, i tokom prva tri dana zabilježila rast od 3%, na 1-sedmični maksimum, najviše uslijed slabljenja američkog dolara. U četvrtak, 19. juna, cijena zlata je bila kolebljiva sa naznakama slabljenja kako su investitori bili oprezni u iščekivanju izvještaja o proizvodnji u Filadelfiji pri čemu se očekivalo da će ovaj izvještaj pokazati da je proizvodnja u junu oslabila. Prethodni rast cijene zlata bio je limitiran i slabljenjem cijene sirove nafte uslijed pristanka radnika u Nigeriji na pregovore sa korporacijom Chevron nakon prethodnih prijetnji štrajkom. Ubrzo je, uslijed slabljenja dolara i jačanja cijene sirove nafte, cijena zlata porasla za skoro \$7 za uncu i dostigla nivo od \$895.05, što je njen maksimum od 09. juna, i ovaj je trend zadržan do kraja izvještajnog perioda, pri čemu je cijena zlata bila na putu da zabilježi najveći nedjeljni rast u posljednja četiri mjeseca.



## NAFTA

Početak posmatrane sedmice obilježio je rast cijene sirove nafte na rekordni maksimum od \$139,89 za barel kako je dolar oslabio, a požar na naftnoj platformi u Sjevernom moru uzrokovao smanjenje outputa. Međutim, ubrzo dolazi do pada cijene za preko \$7 za barel uslijed očekivanja da će Saudijska Arabija, najveći svjetski proizvođač nafte, na sastanku zakazanom za vikend (22. juna), najaviti povećanje obima proizvodnje u julu za 200 hiljada barela s ciljem spriječavanja pretjeranog skoka cijene nafte koji predstavlja prijetnju globalnom ekonomskom rastu, pri čemu bi dnevna proizvodnja u tom slučaju iznosila 9,7 miliona barela. Oporavak cijene koji je uslijedio, kako je Predsjednik SAD-a izjavio da ne očekuje da sastanak najavljen za vikend rezultira donošenjem odluke o povećanju obima proizvodnje, bio je kratkotrajan, obzirom da su se radnici u Nigeriji složili da pregovaraju sa korporacijom Chevron nakon prijetnji štrajkom, pa je došlo do prekida problema vezanih za isporuke iz ove zemlje. Pad cijene bio je podstaknut i zabrinutošću da bi skok cijena energenata u Kini mogao uzrokovati smanjenje tražnje za dizelom i drugim vrstama goriva. Posljednjeg dana izvještajnog perioda slabljenje dolara povećalo je tražnju za commodity-jima pa se cijena sirove nafte oporavila.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon</b>	<b>131.91</b>
<b>Uto</b>	<b>131.09</b>
<b>Sri</b>	<b>135.51 max</b>
<b>Čet</b>	<b>130.89 min</b>
<b>Pet</b>	<b>133.74</b>

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
16. jun	EU	CPI	MAJ	%MoM (%YoY)	0.6 (3.6)	0.6 (3.7)	0.3 (3.6)
17. jun	US	Indeks proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	1.0 (6.8)	1.4 (7.2)	0.2 (6.5)
	US	Novogradnja	MAJ	K=1.000	980K	975K	1032K
	US	Industrijska proizvodnja	MAJ		0.1	-0.2	-0.7
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	JUN		-42.5	-52.4	-41.4
	UK	CPI		%MoM (%YoY)	0.4 (3.2)	0.6 (3.3)	0.8 (3.0)
19. jun	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 14	K=1.000	375K	381K	384K
	UK	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.1 (4.1)	3.5 (8.1)	-0.2 (4.2)
20. jun	EU (GE)	Proizvodne cijene	MAJ	%MoM (%YoY)	0.9 (5.8)	1.0 (6.0)	1.1 (5.2)

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

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



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**