

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Low 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

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

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/06 1.2179

01 15 02 16 01 15 01 15 01 15 01 15 03 17 01 15 01 15 02 16 01 15 01 15

Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar

CLOSE/VALUE ▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 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
F 3/6	1.1996	F 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
F 2/27	1.1853	F 2/6	1.1962

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal Body Shop
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
FIMAZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Energy's BDO Energy
Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.
Daniel Broby, chief investment officer at
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

10) Bloomberg TV Live 11) Bloomberg Radio Live 12) 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 Morsiadin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	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 2006 Bloomberg L.P.
6015-931-3 12-Hour-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(26. oktobar 2009 - 30. oktobar 2009.)

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	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2785	+0.0190

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

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	59.26	+15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

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

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

1

EUR/USD

Kurs EUR/USD je tokom ove nedelje zabilježio opadajući trend kretanja. Početkom nedelje dolar je ostvario rast od 1.1% u odnosu na euro, kako evropska valuta nije uspjela da održi nivo iznad \$1.50, iako su tržišni modeli predviđali da će još više rasti, kao i uslijed pada cijena na tržištu akcija (Standard&Poor's 500 Index je pao za 1.2%). U prilog dolaru bio je i izvještaj koji je pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u, u oktobru palo (vrijednost indeksa koji mjeri ovaj pokazatelj pala je sa 53.4 na 47.7), što je smanjilo tražnju za visoko-prinosnim sredstvima, a pored toga je bila prisutna i zabrinutost da rast cijena akcija i energenata ne može biti održiv. Sredinom sedmice je američka valuta nastavila sa rastom (zabilježila je najveći rast od od avgusta), uslijed spekulacija da je neočekivani pad prodaje novih objekata u SAD-u tokom septembra (3.6%-prvi pad u poslednjih šest mjeseci) smanjio tražnju za visoko-prinosnim sredstvima (oporavak tržišta nekretnina bi mogao biti usporen posle isteka Vladinih kreditnih povoljnosti). U četvrtak je kurs EUR/USD zabilježio jednodnevni rast pošto je ostvaren ekonomski rast u III kvartalu, prema podacima Vlade SAD-a, i to po godišnjoj stopi od 3.5% od jula do septembra (prvi kvartalni rast u više od godinu dana), što je uticalo da se smanji tražnja za američkom valutom. Istog dana je došlo i do rasta cijena akcija na Wall Street-u i cijena commodity-ja. Posljednjeg dana je dolar ponovo bio u usponu, kako je Ministarstvo za trgovinu objavilo podatak da je u SAD- u u septembru lična potrošnja pala za 0.5% u odnosu na avgust, dok su lični prihodi ostali nepromijenjeni u istom mjesecu.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5008, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4719.

GBP

Kurs EUR/GBP je ove nedelje imao silazni trend kretanja. Na početku nedelje je sterling ojačao za 0.8% u odnosu na euro, uslijed spekulacija da je pad britanske valute u prošloj nedelji bio pretjeran, što je povećalo nadu u ekonomski oporavak. Izvještaji o poslovnom povjerenju u Velikoj Britaniji (u III kvartalu je poraslo na 18-mjesečni maksimum) i maloprodaji (u oktobru je dostigla najveći nivo u posljednje dvije godine) su bili dodatni razlozi zbog čega se kurs EUR/GBP kretao naniže. Objavljen je i neočekivani pad BDP-a u Velikoj Britaniji u III kvartalu (0.4% na kvartalnom nivou), koji je podstakao spekulacije da će BoE proširiti program kupovine sredstava u cilju podsticanja ekonomskog rasta (ove nedelje je završen program kupovine obveznica u vrijednosti od 175 mlrd funti). Britanska valuta se sredinom nedelje nalazila oko 6-nedjeljnog maksimuma u odnosu na euro, kako su trejderi ojačali svoje pozicije u ovoj valuti,

obzirom da je prošle nedjelje, uslijed slabih podataka o ekonomiji, zabilježila pad. Euro je u ovom periodu bio oslabljen i globalnim padom cijena na tržištu akcija. Povoljan podatak o američkoj ekonomiji je krajem nedelje povećao izgleda u vezi oporavka globalne ekonomije, što je povećalo tražnju za visoko-rizičnim valutama. Posljednjeg dana je kurs EUR/GBP bio stabilan, ali je ipak u poslijepodnevnim časovima bio u blagom padu, kako su u Velikoj Britaniji podaci o povjerenju potrošača i nekretninama bili optimistični (cijene nekretnina su u oktobru zabilježile rast, šesti mjesec zaredom, dok je povjerenje potrošača u oktobru ostvarilo najveći rast od januara 2008. godine). Ove nedelje je sterling porastao 2.8% u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,92021, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89442.

JPY

Ove nedelje pad kursa EUR/JPY je bio uzrokovan padom cijena na azijskom tržištu akcija, kao i spekulacijama da će Bank of America Corp. prodati dio akcija kako bi oplatila dio Vladine pomoći, dok je s druge strane vladala zabrinutost da bi gubici kod američkih banaka mogli odložiti ekonomski oporavak. Ovakvi podaci su naveli investitore da smanje svoja ulaganja u visoko-rizična sredstva, što je dovelo kurs na 2-nedjeljni minimum (nivo od 134.65). Euro je ove izvještajne nedelje bio oslabljen i očekivanjem da su u Njemačkoj u oktobru potrošačke cijene pale i da je nezaposlenost porasla (8.3%), signalizirajući ECB-i da zadrži nisku kamatnu stopu. Još jedan od faktora koji je oslabio tražnju za visoko-prinosnim sredstvima u ovom dijelu izvještajne nedelje je bila objava da je u SAD-u, u septembru, došlo do pada prodaje novih objekata. Jedino je u četvrtak bilo zabilježeno kretanje kursa naviše tj. japanska valuta je oslabila za 1.9% u odnosu na euro (najveći dnevni pad od avgusta), uslijed rasta cijena akcija i rasta cijena commodity-ja. Posljednjeg dana u nedelji, jen je ponovo bio podržan izjavom BoJ-a, da će do kraja godine prestati sa kupovinom korporativnih obveznica, što je zabrinulo mnoge tržišne učesnike (ekonomski oporavak mogao biti usporen kada stimulative mjere budu ukinute). Japanska valuta je tog dana ojačala i zbog spekulacija da su japanski izvoznici posljednjeg tržišnog dana u mjesecu kupili nacionalnu valutu, kao i zbog situacije sa CIT Group Inc (popunila je zahtjev za bankrotstvo), što je ovu valutu učinilo sigurnim utočištem. Stopa nezaposlenosti u Japanu, u septembru je iznosila 5.3%. Jen je ove nedelje porastao za 4% u odnosu na euro.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 138.15, a na zatvaranju tržišta u petak 132.61.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4876	↓
	min	1,4706	
GBP	max	0,91054	↓
	min	0,89442	
CHF	max	1,5108	↓
	min	1,5139	
JPY	max	137.10	↓
	min	132.61	

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

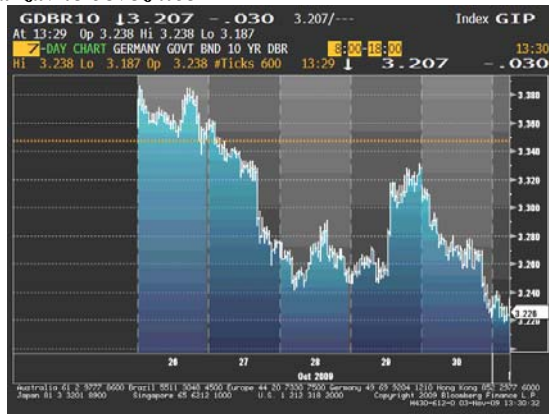
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.25%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

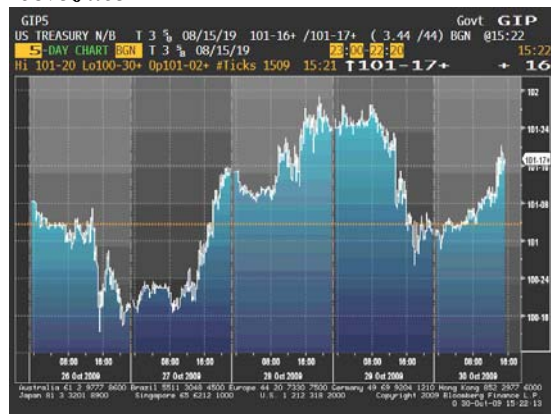
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Nakon tronedelnog pada, cijene evropskih državnih obveznica su u ovoj sedmici ostvarile rast. Pad cijena na tržištima akcija, pad maloprodaje u Njemačkoj, kao i rast nezaposlenosti povećali su sumnje u jačinu oporavka ekonomije, što je podstaklo tražnju za sigurnijim oblicima investiranja. Maloprodaja u Njemačkoj je u septembru pala za 0,5% u odnosu na avgust, dok je nezaposlenost u euro zoni povećana na 9,7% u septembru (maksimum od januara 1999. godine). Pored ovih podataka objavljeno je i da su potrošačke cijene u euro regionu pale u oktobru, peti mjesec zaredom. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice tokom sedmice je pao za 12bp, na 3,23%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice pao za 9bp, iznoseći na kraju sedmice 1,29%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

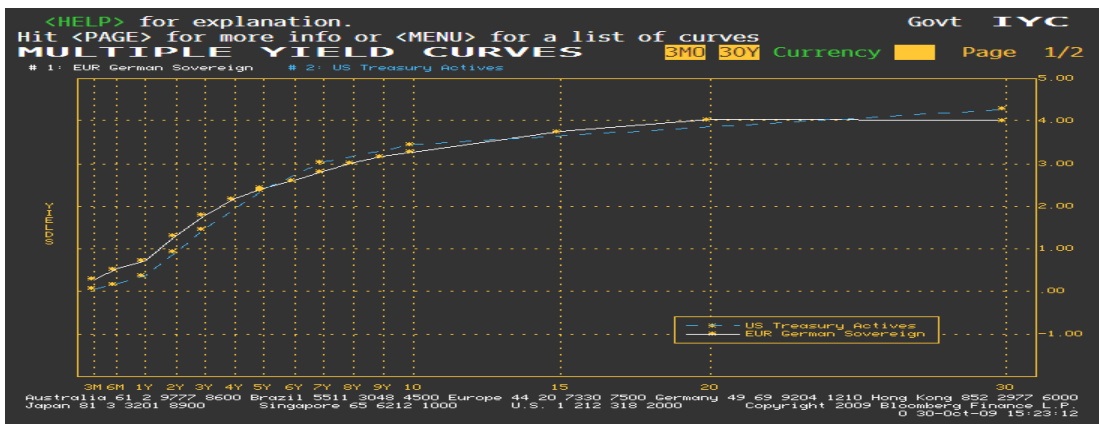


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom ove izvještajne nedjelje cijene američkih državnih obveznica su pale nakon što su SAD počele prodaju državnih zapisa u vrijednosti \$123 milijarde kako bi finansirali svoj stimulatívni program i smanjili rekordan deficit, kao i u susret izvještaju za koji se

očekivalo da će pokazati rast američke ekonomije u III kvartalu. Nakon toga, pad indeksa povjerenja potrošača u SAD-u u oktobru (sa 53.4, koliko je iznosio u septembru, na 47.7), kao i pad novogradnje u septembru, uticali su da u nastavku nedjelje obveznice ostvare dvodnevni rast. Na rast cijena obveznica je uticao i podatak o prodaji 5-godišnjih obveznica rekordne vrijednosti od \$41 milijarde, koja je privukla najjaču tražnju u poslednje dvije godine. U četvrtak su cijene obveznica nastavile da padaju nakon izvještaja koji je pokazao rast američke ekonomije veći nego što se predviđalo, a i uslijed spremnosti američke Vlade da proda 7-godišnje obveznice u vrijednosti od \$31 milijarde. Krajem izvještajne nedjelje, cijene američkih obveznica su se oporavile uslijed objave izvještaja koji je pokazao da će inflacija ostati na istom nivou, kao i spekulacija investitora o sporom oporavku ekonomije. Prinos na 10-godišnje obveznice na kraju sedmice je iznosio 3,39% (a početkom sedmice bio je na nivou od 3,51%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



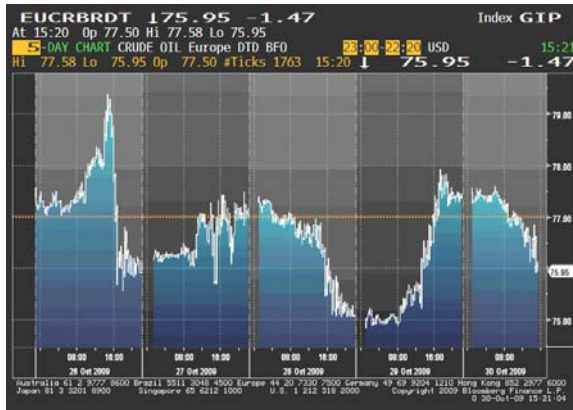
ZLATO

Veći dio ove sedmice obilježio je pad cijene zlata, koja je ipak poslednja dva dana ostvarila blagi rast. Uzročnik njenog slabljenja bio je rast američkog dolara u odnosu na euro, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom, pa je sredinom sedmice cijena bila na 3-nedeljnom minimumu. Nakon toga cijena se povukla sa ovog nivoa, kako je došlo do pada cijena na tržištu akcija nakon što je objavljeno da je prodaja novih nekretnina u SAD-u neočekivano smanjena, kao uslijed preokreta u kretanju kursa EUR/USD.



NAFTA

Cijena sirove nafte se u toku ove izvještajne nedjelje kolebala, ali je generalno zabilježila pad. Početkom nedjelje je cijena nafte porasla nakon što su nigerijski militanti prihvatili pregovore o kraju sukoba koji je prekinuo proizvodnju ovog energenta u Nigeriji, da bi krajem dana oslabila. Naime, rast kursa američkog dolara i pad Standard&Poor's 500 Index-a (1.1%), uslijed zabrinutosti da će Vlada prestati da kreditira kupce nekretnina, smanjili su tražnju za ovim energentom. Iako se u nastavku sedmice cijena blago oporavila, ubrzo je nastavila da slabi. Izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a pokazao je neočekivani rast zaliha, kao i rast ponude ovog energenta (zalihe su porasle za 778.000 barela na 339.9 miliona barela). Pred kraj sedmice cijena sirove nafte je porasla za više od \$2 kako je izvještaj pokazao da je američka ekonomija porasla u III kvartalu, što je povećalo optimizam u vezi rasta tražnje za sirovom naftom. Poseldenjeg dana ove izvještajne nedjelje cijena ovog energenta je išla naniže uslijed objave od strane Ministarstva za trgovinu da je lična potrošnja u SAD-u pala za 0.5%, što je povećalo skepticizam oko ekonomskog oporavka.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	76.01
Uto	77.00 min
Sri	75.05
Čet	77.42 max
Pet	74.40 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
27. okt.	US US	Povjerenje potrošača Narudžbe trajnih dobara	OCT SEP		53.5 1.0	47.7 1.0	53.1 -2.4
28. okt.	EU(GE) EU(GE)	Indeks uvoznih cijena Indeks potrošačkih cijena	SEP OCT P	%MoM(%YoY) %MoM(%YoY)	-0.7(-10.7) 0.1(0.0)	-0.9(-11.0) 0.1(0.0)	1.3(-10.9) -0.4(-0.3)
29. okt.	EU EU EU US	Indikator poslovne klime Povjerenje potrošača Ekonomsko povjerenje Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT OCT OCT OCT 24		-1.90 -18 84.4 525K	-1.78 -18 86.2 530K	-2.07 -19 82.8 531K
				K=1.000			
30. okt.	EU(GE) EU(FR) EU US US	Maloprodaja Proizvodne cijene Stopa nezaposlenosti Lična dohodak Lična potrošnja	SEP SEP SEP SEP SEP	%MoM(%YoY) %MoM(%YoY)	1.0(-2.2) -0.3(-8.1) 9.7 0.0 -0.5	-0.5(-3.9) -0.3(-8.1) 9.7 0.0 -0.5	-1.5(-2.6) 0.4(-8.5) 9.6 0.2 1.3

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
02. nov.	EU US UK	PMI Proizvodnja ISM Proizvodnja PMI Proizvodnja	OCT F OCT OCT		55.3 53.0 50.0	55.3 52.6 49.5
03. nov.	US US	Fabričke narudžbe Povjerenje potrošača	SEP NOV 1		0.8 -50	-0.8 -51
05. nov.	EU EU US UK UK	Maloprodaja Objava kamatne stope ECB Novi zahtjevi nezaposlenih Industrijska proizvodnja Objava kamatne stope BoE	SEP SEP OCT 31 SEP NOV 5	MoM%(YoY%) K=1.000 MoM%(YoY%)	0.2(-2.4) 1.00 523K 1.2(-10.3) 0.50	-0.2(-2.6) 1.00 530K -2.5(-11.2) 0.50
6. nov.	EU (FR) US US	Trgovinski bilans (u eurima) Stopa nezaposlenosti Potrošači krediti	OCT SEP	B= mlrd B= mlrd	-3.0 B 9.9 -\$10.0B	-3.4B 9.8 -\$12.0B

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg