

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

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



WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

USEU Currency 1/4
Daily Averages

1) News

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



CLOSE/VALUE
EUR EURD SPOT PRICE 1.2181

Range **9/19/05** to **3/17/06** Period **D** Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.1934	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.1934	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
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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(07. jun – 11. jun 2010.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop

ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and Stimulus

Filmar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurdell: Oil Prices, Iraq

Comptroller General's Wray: Japan Rate, economy

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Softbank Corp. and its purchase of Body Shop International Plc.

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	3/17	Now Playing	English
15	3/17	Now Playing	English
16	3/17	20:00 - 20:30	English
17	3/17	21:05 - 21:20	English
18	3/17	22:00 - 23:00	English
19	3/17	22:30 - 23:30	English

USD INTEREST RATE SWAPS

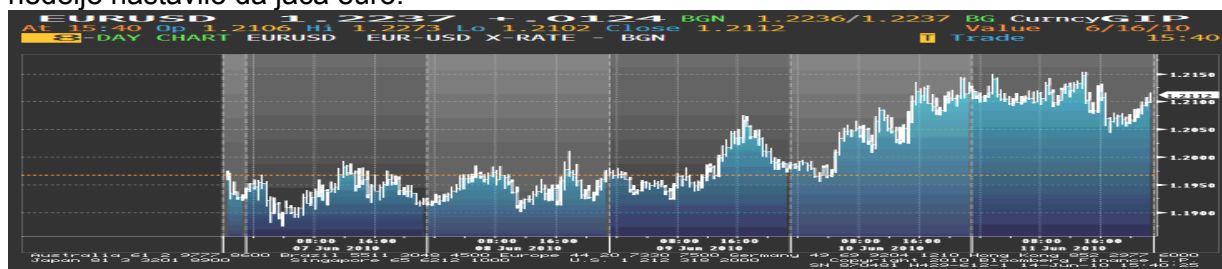
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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	5.2330	5.2390	5.2360	+0.0135
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

EUR/USD

Ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja. U ponedjeljak se euro kretao oko 4-godišnjeg minimuma u odnosu na dolar, kako je globalni pad cijena na tržištu akcija povećao zabrinutost u vezi stabilnosti ekonomskog rasta, čak i pored povoljnih podataka koji su se odnosili na neočekivani rast fabričkih narudžbi u Njemačkoj. Napetost investitora zbog prethodnog pada eura je i dalje bila prisutna na tržištu. Oporavak cijena akcija i commodity-ja je narednog dana oporavilo euro. Američki Predsjednik Fed-a, Ben B. Bernanke, je izjavio da su evropski lideri obavezani da osiguraju opstanak eura i da imaju dovoljno novca za obaveze svojih prezaduženih članica. Bernanke smatra da je paket, koji je vrijedan skoro \$1 bilion “mnogo novca”, dovoljan da se Grčka, Portugal i Španija zaštite od krize mnogo godina. Ove nedelje su Španija, Italija i Portugal izdali 27.5 miliona eura obveznica. Euro je bio ojačan i zbog spekulacija da je Centralna banka Švajcarske intervenisala na tržištu, kako bi oslabila franak koji je dostigao rekord u odnosu na evropsku valutu. Rast izvoza u Kini (oko 50% na godišnjem nivou) i izjava Predsjednika Fed-a da ekonomija SAD-a ima solidan oporavak su podigli povjerenje investitora, što je sredinom nedelje nastavilo da jača euro.



U srijedu su prekonocni depoziti ECB-e dostigli rekord, što je naglasilo da su široke mase zabrinute za zdravlje finansijskog sistema. Podaci koji su ukazali na rast azijsko-pacifičkog regiona su povećali tražnju za visoko-pronosnim valutama (u Australiji je izvještaj pokazao da je otvoreno više radnih mjesta od očekivanja u maju -26.900, dok je Novi Zeland povećao kamatnu stopu na 2.75%), a tu je bila i izjava Šefa penzijskog fonda Kine da će zajednička valuta preživjeti evropsku krizu. Na kraju nedelje kurs EUR/USD je porastao, kako je njemački ustavni sud odbacio hitni pokušaj zemlje da se blokira davanje garancija za pomoć Evrope, dok je Predsjednik ECB-a rekao da će se njihova “privremena” kupovina obveznica nastaviti. Isto tako je istakao da ova kupovina ima potpunu saglasnost i da je privremenog karaktera. Za ECB je veoma važno da tržište ovaj potez ne shvati kao mijenjanje monetarne politike. Na sastanku ECB je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na istom nivou od 1%. Posljednjeg dana je euro pao u odnosu na dolar (0.7%), kako je objavljen izvještaj o slaboj maloprodaji u SAD-u. Prema podacima Ministarstva trgovine, maloprodaja je pala za 1.2%, najveći i prvi zabilježen pad od septembra, kako su potrošači smanjili potrošnju kupovine automobila i prešli na kupovinu garderobe.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,1967, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2112.

GBP

U ponedjeljak je sterling dostigao 18-mjesečni maksimum u odnosu na euro, nakon što je izvještaj pokazao da su smanjena ulaganja u njemačke obveznice u korist britanskih obveznica, uslijed zabrinutosti koja je vladala zbog strukturnih problema koji su zadesili euro zonu i evropsku valutu. Britanski Premijer, David Cameron, je izjavio da ovu zemlju čeka težak period zbog primjene mjera koje se odnose na smanjivanje potrošnje u korist smanjenja budžetskog deficita. Pored toga, Cameron je izjavio da bi kamata koja se plaća na deficit svake godine mogla za pet godina porasti na oko 70 mlrd funti (oko \$110 mlrd), ukoliko se državna potrošnja ne smanji sada. Nova Vlada je već objavila smanjenje budžeta u iznosu od

6.25 mlrd funti za 2010/2011 godinu, ali naredno smanjenje koje će biti objavljeno na jesen će biti znatno veće. Pozitivni podaci o proizvodnom output-u i narudžbama koji su porasli u II kvartalu po najbržoj stopi u poslednjih 15 godina, kao i rast maloprodaje su dodatno osnažili britansku valutu. Već narednog dana je sterling pao, zbog izjave Fitch Ratings-a da je Britaniji potrebno da ubrza smanjivanje deficita radi zaštite top kreditnog rejtinga Britanije. Novi kancelar Britanije, George Osborne, je izjavio da je smirivanje "strašne ekonomske situacije najveći nacionalni izazov za čitavu generaciju". U srijedu i četvrtak kurs EUR/GBP je ponovo oslabio, nakon što su se investitori „okrenuli“ kupovini sterlinga, jer su smatrali da je ponuda britanske valute od prethodnog dana bila veća u odnosu na tražnju (oversold) na što je uticala izjava Fitcha koja je istakla veliki budžetski deficit Britanije. Rast cijena na tržištu akcija i rast eura su, takođe, doprinijeli da se sterling kreće naviše. Na sastanku BoE je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na nivou od 0.5%, a podržan je i program kupovine obveznica, što je potrebno za očuvanje ekonomskog oporavaka Britanije. Izveštaj BoE je pokazao da su očekivanja u vezi inflacije porasla na najviši nivo od avgusta 2008. godine. Poslednjeg dana euro je ojačao u odnosu na sterling, kako je od starne Zavoda za statistiku objavljeno da je aktivnost u proizvodnom sektoru u ovoj ekonomiji neočekivano oslabila u aprilu (fabrički output je pao 0.4% u odnosu na mart).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,82791, a na zatvaranju tržišta u petak 0,83246.

JPY

Kurs EUR/JPY je rastao u ovom izvještajnom periodu. Na početku nedelje jen je pao na najniži nivo od novembra 2001. godine u odnosu na najznačajnije valute, uslijed zabrinutosti da se ekonomska kriza širi i rasta cijena na azijskom tržištu akcija. Jen je slabio, kako je došlo do oporavka cijena akcija na azijskom tržištu, što je podstaklo tražnju za visoko-prinosnim sredstvima. Naime, kako se smatralo da će kriza u Evropi uticati na globalni ekonomski rast time je i tražnja za jenom bila sve više prisutna. Sredinom nedelje, euro je rastao u odnosu na jen kako je došlo do oporavka u azijsko-pacifičkom regionu - izvještaji su pokazali da se ekonomski rast u Aziji ubrzava, što je smanjilo tražnju za valutama kao sigurnim utočištem. U četvrtak je objavljeno da je ekonomija Japana zabilježila rast od 1.2% za period januar-mart, što je bolji od očekivanog. Sa aspekta japanskih izvoznika postoji zabrinutost da ako jen počne da jača može negativno da utiče na povratne prekookeanske zarade. Pad cijena na globalnom tržištu akcija širom svijeta se nastavio što je zadržalo rastući trend kursa do kraja izvještajne sedmice.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 109.98, a na zatvaranju tržišta u petak 111.00.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2235	↑
	min	1,1923	
GBP	max	0,83246	↑
	min	0,82406	
CHF	max	1,3938	↑
	min	1,3758	
JPY	max	112.39	↑
	min	108.95	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

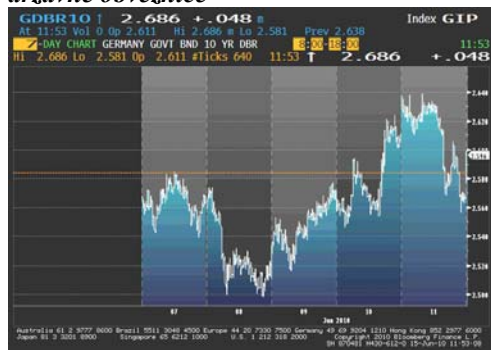
 2.75 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.50%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

U srijedu 09. juna Novi Zeland je povećao svoju kamatnu stopu za 25 bp na 2.75%. Banka Engleske i ECB su u četvrtak 10. juna održale svoje redovne mjesečne sastanke na kojem su zadržale svoje aktuelne kamatne stope.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su rasle, dok se prinos na 10-godišnje obveznice nalazio blizu rekordnog minimuma, kako je postojala zabrinutost da se kriza u Evropi širi, a i zbog pada cijena na tržištu akcija. Cijene njemačkih obveznica su nastavile da rastu kako je izvještaj pokazao da su fabričke narudžbe neočekivano porasle za 2.8% u aprilu. Prošle nedelje ECB-a je smanjila kupovinu državnih bondova. Centralna banka čije se sjedište nalazi u Frankfurtu, je oročila depozite kako bi apsorbirala 40.5 mlrd eura dobijeno kupovinom bondova koja je odrađena 4. jula. Od utorka poslijepodne cijene 10-godišnjih obveznica su bile u blagom padu zbog održane aukcije 7.5 mlrd eura održane od strane Njemačke i Portugala (Njemačka je prodala obveznice u vrijednosti od 6 mlrd eura, a Portugal u vrijednosti od 1.5 mlrd eura). Sredinom nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su pale, kako su niski prinosi koji su najniži u poslednjih dvadesetak godina smanjili tražnju za sigurnim sredstvima u Evropi, a i Njemačka je održala novu aukciju. Ministar finansija Portugala je izjavio da ova ekonomija ne treba pomoć, kako je tražnja za obveznicama na prethodnoj aukciji bila iznad očekivanja, a i podaci su pokazali snažan oporavak u prvom kvartalu. Ministar je za Reuters izjavio da je prodaja 1.517 mlrd eura obveznica samo potvrda da investitori još uvijek imaju povjerenja u obveznice i ekonomju Portugala. Španija je uspješno prodala 3.9 mlrd eura obveznica sa dospeljem 2013. godina – prva aukcija od kako je Fitch downgrade-ovao ovu zemlju. Posljednjeg dana cijene evropskih obveznica su bile na 3-nedeljnom maksimumu, kako je Predsjednik FED-a izjavio da će centralna banka SAD-a podržati ekonomski oporavak.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



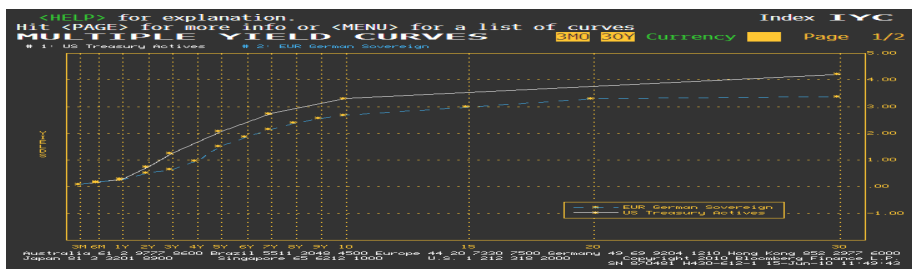
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom izvještajne nedelje cijene državnih obveznica su rasle, kako je kriza u Evropi uticala na pad cijena širom svijeta. Cijene 10-godišnjih američkih obveznica su početkom nedelje rasle, kako su pale cijene na tržištu akcija, a i Vlada SAD-a je ove nedelje prodala \$70 mlrd obveznica, manje nego prošli mjesec. Predsjednik Fed-a je izjavio da će centralna banka povećati kamatnu stopu prije nego što se tržište rada oporavi. Sredinom nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su pale, nakon što je Vlada prodala \$36 mlrd 3-godišnjih obveznica, što je oslabilo tražnju za sigurnim sredstvima. Narednog dana cijene 10-godišnjih američkih obveznica su porasle, kako je aukcija 10-godišnjih obveznica u vrijednosti od \$21 mlrd privukla veću tražnju od predviđanja trejdera, i zbog ponovnog pada cijena na tržištu akcija. U četvrtak cijene 10-godišnjih američkih obveznica su opet pale, nakon što je SAD prodao \$13 mlrd obveznica, kako je izvještaj pokazao da ekonomski oporavak na globalnom nivou jača, i kako su se cijene akcija oporavile. Prinosi na američke obveznice su porasli prije aukcije, što je dovelo do njihove tražnje, dok je cijena 30-godišnjeg bonda pala za 2 bp nakon prodaje, zbog zabrinutosti da će Evropska državna kriza usporiti globalni oporavak. Posljednjeg dana cijene obveznica su porasle u susret izvještaju za koji se očekuje da će pokazati da se maloprodaja povećala u SAD-u u maju, ali sporijim tempom. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 3.17%, a na kraju 3.30%.

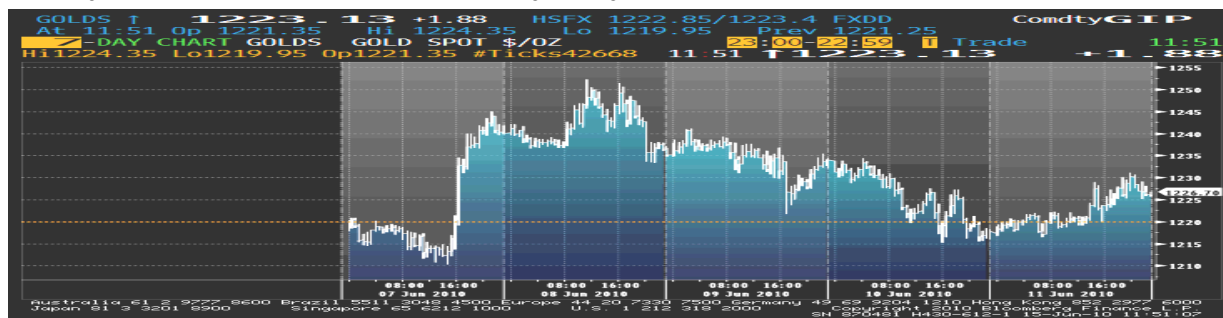
Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početkom ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla, kako je vladala zabrinutost zbog krize u Evropi. Cijena zlata je porasla 13% za ovu godinu nakon što su investitori izgubili povjerenje u valute. Cijena ovog metala je nastavila da raste, kako je postojala tražnja za utočištem od finansijske krize, da bi do kraja dana pala i nastavila da pada sve do kraja nedelje. Sredinom nedelje cijena zlata je dostigla 3-nedeljni minimum, kako su se euro i cijene na tržištu akcija oporavile (Fitch je predložio britanskom Premijeru Davidu Cameronu da je potrebno da ubrza

smanjivanje budžetskog deficita kako bi zaštitio kreditni rejting Velike Britanije koji je najveći). Oporavak eura je smanjio tražnju za ovim commodity-jem ali prema Bloomberg predpostavkama, moglo bi doći do oporavka i tražnje za ovim plemenitim metalom kao sigurnim utočištem. Poslednjeg dana cijena zlata je dostigla 3-nedeljni maksimum, kako su niže cijene podstakle investitore da kupuju ovaj plemeniti metal.



NAFTA

Cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje rasla kako se ekonomija SAD-a oporavlja "skromnim" tempom (izjavio je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke). Narednog dana cijena nafte je zabilježila rast od 0.8%. Industrijski izvještaj je pokazao da su prošle nedelje zalihe sirove nafte pale, i da je došlo do rasta povjerenja među malim preduzećima u SAD-u, što je ohrabrilo investitore u pogledu rasta tražnje za gorivom u ovoj ekonomiji. Cijena nafte je porasla najviše u poslednje dvije nedelje (3.3%), kako je izvještaj pokazao da ekonomija Kine jača (u maju je izvoz porastao oko 50% u odnosu na prethodnu godinu - izvještaj Reutersa), a i dolar se povukao u odnosu na korpu glavnih valuta. Izvještaj Ministarstva za energetiku je u srijedu pokazao da su se prošle nedelje zalihe sirove nafte smanjile 1.83 miliona barela na 361.4 miliona. OPEC je rekla u svom izvještaju da će morati da crpe manje sirove nafte nego što su to radili ranije kako se ove godine proizvodnja povećala više nego što je i očekivano. Oni su predvidjeli da će tražnja za ovu godinu iznositi 85.37 miliona barela na dan, koliko je i procijenjeno za mjesec maj. Ministarstvo za energetiku je u srijedu smanjilo svoje izgleda globalne potrošnje nafte za 2010 godinu na 85.51 sa 85.55 miliona barela, koliko je iznosilo za prošli mjesec. U četvrtak je cijena sirove nafte nastavila da raste (5.7%), kako je došlo do rasta cijena na tržištu akcija nakon što su izvještaji iz Kine, Japana i Australije pokazali da ekonomski oporavak na globalnom nivou jača. Poslednjeg dana cijena ovog energenta je bila u padu kako je izvještaj pokazao da je maloprodaja u SAD-u pala u maju, što je povećalo zabrinutost da bi se ekonomski oporavak u SAD-u mogao usporiti.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 71.34 min
Uto 72.09
Sri 73.42
Čet 74.86 max
Pet 74.40

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
07. jun	US	Potrošački krediti	APR	B=mlrd	-\$2.0B	-\$1.0B	\$2.0B
08. jun	GE	Trgovinski bilans	APR	B=mlrd	15.0B	13.4B	17.2B
	GE	Tekući račun (EURO)	APR	B=mlrd	12.2B	11.8B	18.0B
09. jun	JP	Mašinske narudžbe	APR	%MoM	1.7	4.00	5.4
	UK	Povjerenje potrošača-Nationwide	MAJ		72	--	74
10. jun	US	Trgovinski bilans	APR	B=mlrd	-\$41.0B	-\$40.3B	-\$40.4B
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 5	K=1.000	448K	456K	453K
	GE	Indeks potrošačkih cijena	MAJ F	%MoM (%YoY)	0.1 (1.2)	0.1 (1.2)	0.1 (1.2)
	FR	Proizvodnja	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (7.1)	0.4 (8.5)	0.8 (6.7)
	FR	Industrijska proizvodnja	APR	%MoM (%YoY)	0.1 (6.9)	-0.3 (7.9)	1.0 (6.2)
	EU	Objava kamatne stope ECB	JUN 10		1.00	1.00	1.00
	UK	Objava kamatne stope BoE	JUN 10		0.50	0.50	0.5
11. jun	GE	Indeks veleprodajnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.2 (6.1)	0.3 (6.2)	1.7 (6.0)
	FR	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.2 (1.7)	0.1 (1.6)	0.3 (1.7)
	UK	Industrijska proizvodnja	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (2.2)	-0.4 (2.1)	2.0 (2.0)
	UK	Porizvodnja	APR	%MoM (%YoY)	0.5 (3.8)	-0.4 (3.4)	2.3 (3.3)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. jun	US	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	-1.2 (7.9)	0.9 (11.1)
15. jun	US	ABC Povjerenje potrošača	JUN 13		-43	-43
15. jun	UK	RPI - Proizvodnja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.3 (5.0)	1.0 (5.3)
15. jun	UK	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.4 (3.5)	0.6 (3.7)
16. jun	US	Industrijska proizvodnja	MAJ		0.9	0.8
16. jun	US	Novogradnja	MAJ	%MoM	-3.7	5.8
16. jun	UK	Povjerenje potrošača-Nationwide	MAJ		72	74
		CPI - Inflacija				
16. jun	EU	Indeks domaćih aktivnosti	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (1.6)	0.5 (1.6)
16. jun	JP		APR	%MoM	2.5	-3.0
17. jun	US	Indeks potrošačkih cijena	MAJ		218.155K	218.009K
17. jun	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 12		450K	456K
18. jun	EU	PPI	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (0.8)	0.8 (0.6)
18. jun	GE	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.1 (0.8)	0.1 (0.8)



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg