



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: Market Price

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Currency 1/4
Daily Averages

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 Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1873
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
(23. avgust – 27. avgust 2010.)

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

ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and S&P 500

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

Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq

Wayne's Goss: Japan Rate, economy

Keogh's Goss: Fitch's Fiscal First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

US SEMI 30/360

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

US SPREADS

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

Zabrinutost zbog stanja ekonomije u euro zoni i predviđanja investitora da će se nastaviti popuštanje monetarne politike, su početkom nedelje oslabili euro što ga je dovelo na 6-nedeljni minimum u odnosu na dolar. Loš podatak iz Evrope o uslužnom i proizvodnom sektoru u 16 zemalja i downgrade-ovanje Irske od strane Standard&Poor's, pri čemu je dobila negativan outlook, su dodatno izvršili pritisak na euro (S&P je smanjio kreditni rejting Irskoj na AA-, uslijed zabrinutosti da će rastući troškovi pružanja podrške bankarskom sistemu dovesti do još većeg rasta budžetskog deficita). Od srijede pa do kraja nedelje kurs EUR/USD se kretao naviše. Dolar se povukao sa nivoa koji je prethodno dostigao uslijed zabrinutosti da relativno loše stanje na tržištu nekretnina SAD-a još uvijek nije završeno, kao i uslijed mogućnosti da bi oporavak u SAD-u mogao izostati, što je povećalo očekivanja da će Fed "upumpati" još novca u ekonomiju (prodaja postojećih i novih nekretnina u SAD-u je pala u julu - Commerce Department, National Association of Realtors). Rastu kursa je doprinio i rast cijena akcija na azijskim berzama.



U ovom periodu se održao godišnji Fed-ov simpozijum u Jackson Hole, Wyoming, na kojem je Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, izjavio da je oporavak mnogo blaži nego što se očekivalo i da je Fed zbog toga spreman da preduzme dodatna monetarna prilagođavanja kroz odgovarajuće mjere kako bi stimulisao ekonomiju. Bernanke smatra da bi mjere kao što su niske kamatne stope na neodređeno vrijeme ili povećanje inflatornog targeta Fed-a bile manje efikasne u situaciji koja trenutno vlada u ekonomiji. Za razliku od Bernankea koji se više fokusirao na kratkoročne probleme SAD-a, Predsjednik ECB-e je na istom ovom okupljanju težište stavio na dugoročne globalne izazove pri čemu je izjavio da vlade i centralne banke moraju da osiguraju odgovarajući redosled izlaska zemalja iz budžetske krize, ne ugrožavajući pri tome ekonomski rast.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2712, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2763.

GBP

Ove izvještajne nedelje, uz manja kolebanja, kurs EUR/GBP je zabilježio rastući trend kretanja. U ponedjeljak je sterling bio blizu 8-nedeljnog maksimuma u odnosu na euro, uslijed spekulacija da je manja vjerovatnoća da će BoE popustiti u vođenju monetarne politike u odnosu na ECB-u (član savjeta ECB-e, Axel Weber, je izjavio krajem prošle nedelje da bi

ECB-a trebala da nastavi sa olakšavanjem monetarne politike sve do kraja godine). S druge strane, prema mišljenjima pojedinih analitičara, rast britanske valute je u opasnosti, kako je Kameronovo smanjivanje budžeta počelo da slabi ekonomski rast. Narednog dana kurs je počeo da se kreće naviše zbog izjave britanskog kreatora monetarne politike, Martina Wealea, koju je prenio Times (London), a odnosila na rizik od ponovne recesije, a pored toga je izjavio da su predviđanja BoE u vezi ekonomskog rasta ove i naredne godine možda previše optimistična. BoE očekuje da će zadržati stopu na 0.5% sve do 2011. godine, a i sama je spremna da ubaci još stimulansa u ekonomiju ukoliko to bude potrebno. U srijedu i četvrtak sterling je bio jači u odnosu na euro, pošto je jedinstvena evropska valuta bila oslabljena brigom o outlooku perifernih zemalja euro regiona, da bi poslednjeg dana oslabio, čak i ako su objavljeni podaci o ekonomskom rastu u Britaniji koji su bili bolji od očekivanja (u II kvartalu obim ekonomije UK se povećao 1.2%, dok se na godišnjem nivou povećao 1.7%).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,81828, a na zatvaranju tržišta u petak 0,82182.

JPY

Trend kretanja kursa EUR/JPY je bio sličan kretanju kursa EUR/USD. Na početku nedelje jen je bio na 7-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro, a zbog znakova da globalni ekonomski oporavak slabi došlo je do pada cijena na japanskim berzama. Jen je dostigao maksimum zato što Premijer Naoto Kan i Guverner Japana, Masaaki Shirakawa, nisu razgovarali o ograničavanju oporavka jena tj. dogovoreno je da se stanje pomno prati, ali Kan nije zatražio da Centralna banka u narednom periodu popusti u vođenju monetarne politike (Japan nije intervenisao na tržištu novca od marta 2004. godine, kada je jen iznosio oko 109 za dolar). Od srijede je kurs EUR/JPY konstantno rastao, a slabljenje jena je započeto spekulacijama da će japanske vlasti intervenisati kako bi oslabili valutu čiji rast prijeti oporavku ekonomije (Ministar finansija Japana je dao izjavu za Nikkei novine). Program BoJ-a koji se odnosi na pozajmljivanje sredstva po stopi od 0,1% bi mogao biti proširen za 10 biliona jena, pa bi iznosio 30 biliona jena (\$356 mlrd), dok bi se trajanje zajmova povećalo sa tri na šest mjeseci, prenio je Nikkei. Do kraja nedelje jen je slabio, jer je sve više japanskih kompanija smatralo da je njegovo prethodno jačanje pogodilo izvoz, što je izvršilo pritisak na vlasti da rade nešto povodom toga. Poslednjeg dana tražnja za sigurnim valutama bila je smanjena nakon izjave Predsjednika Fed-a da će preduzeti sve kako bi se očuvao ekonomski oporavak, a porasle su i cijene na tržištu akcija.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 108,83, a na zatvaranju tržišta u petak 108,72.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2763	↑
	min	1,2627	
GBP	max	0,82182	↑
	min	0,81593	
CHF	max	1,3173	↓
	min	1,3023	
JPY	max	108.72	↓
	min	105.97	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

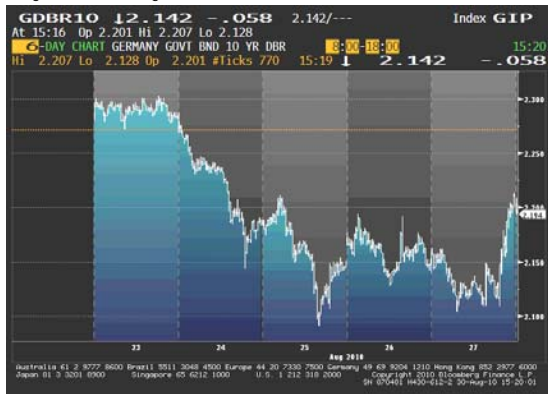
 3.00 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.75%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Izveštaj o rastućoj aktivnosti u uslužnim i proizvodnim industrijama Evrope, već 13-ti mjesec zaredom u avgustu, uzrokovao je na samom početku sedmice blagi rast prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice (iako je kompozitni indeks za obje industrije pao na 56.1, sa 56.7, koliko je iznosio u julu, vrijednost iznad 50 upućuje na ekspanziju). Međutim, u nastavku sedmice, cijene na evropskom tržištu državnih obveznica su počele da rastu, uglavnom uslijed zabrinutosti oko globalnog ekonomskog rasta, pa su investitori bili okrenuti sigurnim investicijama, a cijene akcija na berzama su pale. Što se tiče prinosa na 10- i 30-godišnje njemačke obveznice, iz navedenih razloga su pali na rekordni minimum (2,09%, 2,642%), a ekonomista, Joseph Stiglitz-a, dobitnik Nobelove nagrade, je upozorio da bi euro region mogao ponovo zapasti u recesiju. Vijest da je Standars&Poor's smanjio dugoročni kreditni rejting Irske na AA-, dajući joj negativan outlook, dodatno je zabrinula investitore oko duga perifernih evropskih zemalja, pa su irske državne obveznice pale, dok su njemačke nastavile da rastu uprkos izvještaju o neočekivanom rastu povjerenja investitora u ovoj zemlji.

U drugoj polovini sedmice obveznice su blago oslabile, kako objavljeni ekonomski podaci nisu uspjeli da pokrenu tražnju za sigurnijim sredstvima (objavljeno je da je broj zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pao, a povjerenje njemačkih potrošača poraslo). Ipak, tražnja za 30-godišnjim njemačkim obveznicama je ostala jaka, kako investitori, u okruženju niskih stopa rasta i inflacije, nastavljaju da favorizuju prinose koje nude ove obveznice. Na samom kraju sedmice tržište je bilo usredsređeno na Guvernera Fed-a, koji je izjavio da će uraditi sve što je u njihovoj moći kako bi podržali američku ekonomiju, pa su cijene obveznica pale. Prinosi na 10- i 30-godišnje njemačke državne obveznice sedmicu su okončali na nivou od 2,21%, odnosno, 2,70% (prethodno, istog dana, 30-godišnji prinos je zabilježio novu rekordno nisku vrijednost od 2,578%), a cijene obveznica su na nivou sedmice porasle. Ovonedeljni downgrade Irske je uvećao spread između ovih i njemačkih državnih obveznica na najviši nivo ikada, 352bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



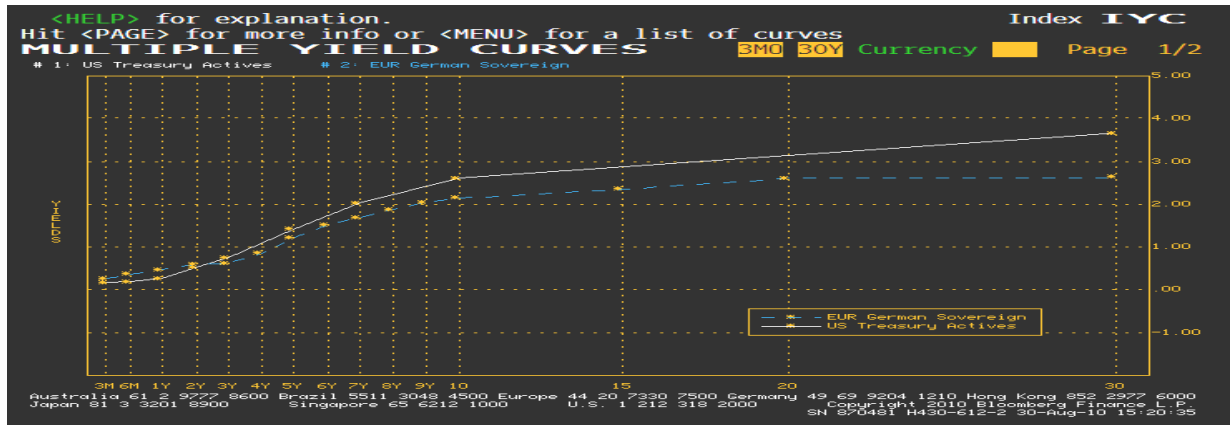
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih obveznica porasle uslijed zabrinutosti da oporavak u SAD-u izostaje, pada cijena akcija na berzama, i uspješne prodaje 2-godišnjih obveznica vrijednih \$7 mlrd. Obveznice su nastavile da rastu, 2-godišnji prinosi su pali na rekordni minimum, a prinosi na 10-godišnje obveznice se našli ispod 2.50% po prvi put od marta 2009, nakon što je industrijski izvještaj pokazao da je prodaja postojećih nekretnina u SAD-u pala u julu (12%). Prodaja vladinih 2-godišnjih obveznica u iznosu od \$37 mlrd je privukla značajnu tražnju, kako su investitori tražili utočište od neizvjesnosti na tržištu, a izvještaj o neočekivanom padu prodaje novogradnje u julu pdstakao je rast cijena obveznica. U drugoj polovini sedmice došlo je do preokreta i obveznice su pale, a prinos na 10-godišnje američke obveznice se povukao sa 19-mjesečnog minimuma, kako je smanjena tražnja za sigurnim sredstvima, uslijed oporavka cijena akcija na američkim berzama. Iako su se u četvrtak dugoročne američke obveznice oporavile, nakon što je prodaja \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica dovela prinos na najmanji nivo u susret ekonomskom outlook-u od strane Fed-a, posljednjeg dana ove izvještajne sedmice su pale. Naime, Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, na konferenciji u Wyomingu, je izjavio da će Centralna banka uraditi sve što je potrebno da podrži ekonomiju SAD-a, ali da to ne uključuje kupovinu veće količine obveznica. Na nivou sedmice prinos na benchmark 10-godišnje obveznice povećan je za 3bp, iznoseći na kraju sedmice 2,64%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak sedmice tržištem je preovladavala zabrinutost da će usporavanje ekonomije ugroziti tražnju za commodity-jima, uključujući i plemenite metale, pa je cijena zlata slabila. Međutim, od utorka poslijepodne cijena je počela da raste. Slabljenje akcija na berzama je okrenulo investitore zlatu kao sigurnoj investiciji, dok je izvještaj pokazao da je prodaja postojećih nekretnina u SAD-u zabilježila rekordni pad (za 27% u julu). Spekulacije da bi dodatni znakovi usporavanja globalne ekonomije mogli uvećati zalihe ovog plemenitog metala koje investitori drže u svojim portfoliima, dodatno su podstakli cijenu. U nastavku sedmice objavljeni podaci o američkoj ekonomiji bili su ispod očekivanja (narudžbe trajnih dobara u SAD-u su uvećane, ali manje od očekivanja, dok je prodaja novogradnje neočekivano pala), pa je rasla tražnja za plemenitim metalima, što je skupa sa slabljenjem dolara u odnosu na euro u četvrtak dovelo cijenu zlata na 8-nedeljni maksimum. Do kraja sedmice cijena zlata se povukla sa ovog nivoa (globalni rast cijena akcija, spekulacije da najviši nivo cijene od 01. jula podstiče prodaju), ali je ostala stabilna, kako je dolar slabio u odnosu na euro, nakon što je Predsjednik Fed-a izjavio da će ova banka uraditi sve što može kako bi osigurala ekonomski oporavak.



NAFTA

Cijena sirove nafte je u prvoj polovini izvještajne nedelje zabilježila pad, da bi nakon toga porasla. Jačanje dolara u odnosu na euro i procjene analitičara da su zalihe sirove nafte prošle nedelje porasle, podstakli su zabrinutost da globalni oporavak usporava što je dovelo do pada cijene ovog energenta. Cijena sirove nafte je nastavila da pada, i do srijede dostigla najniži nivo u poslednjih 11 mjeseci, nakon što je izvještaj o padu prodaje postojećih nekretnina u SAD-u, više od očekivanja u julu (27.2%), nastavio da stvara zabrinutost oko globalnog oporavka. Od sredine nedelje cijena sirove nafte je počela da raste, kako je pad dolar u odnosu na euro uzrokovao rast tražnje za commodity-ima. Prema izvještaju Ministarstva za energetiku zalihe sirove nafte u SAD-u su prošle nedelje porasle 4.11 miliona barela na 358.3 miliona barela, a zalihe goriva su takođe uvećane (za 2.27 miliona barela na 225.6 milion). Izvještaj o većem padu broja zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći od očekivanja, smanjio je zabrinutost oko stanja na tržištu rada, pa je cijena sirove nafte i dalje rasla. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje Predsjednik Fed-a, Ben. S. Bernarke, izjavio u govoru u Jackson Holu u Wayomingu, da će Fed osigurati ekonomski oporavak, što je podstaklo rast cijene sirove nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	72.83
Uto	71.51 min
Sri	73.09
Čet	74.15
Pet	76.36 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
24. avg	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUL	MoM%	-13.4	-27.2	-5.1
	EU (GE)	Uvoz/Izvoz	2Q F		7.5 (7.9)	7.0 (8.2)	6.1 (2.6)
	EU (GE)	Potrošnja Vlade	2Q F		0.5	0.4	1.1
25. avg	US	Prodaja novih nekretnina	JUL	%MoM	0.0	-12.4	23.6
	US	Indeks cijena nekretnina	JUN	%MoM	0.1	-0.3	0.5
	EU (GE)	Indeks poslovne klime – IFO	AVG		105.7	106.7	106.2
26. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći	AVG 21	K=1.000	491K	473	500K
	EU (GE)	Povjerenje potrošača – istraživanje GfK	SEP		4.0	4.1	3.9
27. avg	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.4 (9.7)	-0.2 (9.9)	0.9 (9.1)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovana metoda	AUG P	MoM% (YoY%)	0.1 (1.1)	0.0 (1.0)	0.3 (1.2)
	JP	Stopa nezaposlenosti	JUL		5.3	5.2	5.3
	JP	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%YoY	-0.9	-0.9	-0.7
	UK	BDP	2Q P	%QoQ (%YoY)	1.1 (1.6)	1.2 (1.7)	1.1 (1.6)
	UK	Potrošnja Vlade	2Q P		0.3	0.3	1.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
30. avg	US	Lični dohodak	JUL		0.3	0.0
	US	Lična potrošnja	JUL		0.3	0.0
	EU	Indikator poslovne klime	AUG		0.70	0.66
	EU	Povjerenje potrošača	AUG F		-12	-12
	EU	Ekonomsko povjerenje	AUG		101.6	101.3
31. avg	UK	Povjerenje potrošača GfK istraživanje	AUG		-24	-22
	UK	Neto potrošački krediti	JUL	B= mlrd	0.0B	-0.1B
	EU	Stopa nezaposlenosti	JUL		10.0	10.0
01. sep	UK	Proizvodnja PMI	AUG		57.0	57.3
	US	Proizvodnja ISM	AUG		52.8	55.5
	EU (GE)	Proizvodnja PMI	AUG F		58.2	58.2
02. sep	US	Novi zahtjevi za nezaposlene	AUG 28	K=1.000	475K	473K
	US	Fabričke narudžbe	JUL		0.4	-1.2
	EU	Indeks proizvodnih cijena	JUL	MoM%(YoY%)	0.3 (4.0)	0.3 (3.0)
	EU (FR)	Stopa nezaposlenosti ILO	2Q		10.0	9.9
	EU	Objava kamatne stope ECB	SEP 2		1.00	1.00
03. sep	US	Stopa nezaposlenosti	AUG		9.6	9.5
	EU	Maloprodaja	JUL	MoM%(YoY%)	0.6 (0.2)	0.4 (0.0)

* Legenda: F - finalni podaci, P - preliminarni podaci

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. avgusta – 27. avgusta 2010.