

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

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



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

USEU Curncy 1/4  
Daily Averages

11 News

## Sektor za finansijske i bankarske operacije

### -Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-



**CLOSE/VALUE**  
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

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

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	1.2016	T 2/23	1.1953
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1953
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
M 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	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/3	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/2	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

Bankinvest's Broby: Softbank, Bodafon, iDreal, Body Shop

ICAP's Smith, U.S., Europe, Bonds, Fed

IMC's Miller General Walk, Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Bank of America's BOD's Foreign Investment, Earnings Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, about Softbank's purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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-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 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 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 17-Mar-06 19:27:28

## Dvonedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

### (22. septembar 2008 – 03. oktobar 2008.)

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	+0.0135
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0135

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>

USD INTEREST RATE SWAPS

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 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

Na samom početku ovog dvonedjeljnog izvještajnog perioda kurs EUR/USD se nalazio na 3-sedmičnom maksimumu kako je dolar padao u odnosu na euro uslijed sumnji investitora da će plan američke Vlade za razrješenje finansijska krize, vrijedan \$700 mlrd, spasiti finansijski sistem SAD-a. Međutim, ubrzo je kurs počeo da slabi, zadržavajući negativan trend sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Inicijalnu podršku, pozitivnom trendu dolara u odnosu na euro, dalo je povećano ulaganje investitora u američke državne obveznice, kako bi se izbjegla rizičnija aktiva. Drastičan pad u evropskom bankarskom sektoru, koji je posljedica prelivanja krize iz SAD-a, počeo je krajem prve izvještajne sedmice još više da obara kurs EUR/USD. Kretanje kursa je i tokom druge sedmice najviše zavisilo od finansijske krize u Evropi. Krah Fortis-a, najveće belgijske institucije koja se bavi pružanjem finansijskih usluga, kao i spekulacije da će i druge evropske banke trebati pomoć, uzrokovali su novi značajan pad eura u odnosu na dolar i samim tim dalje slabljenje kursa EUR/USD. Inače, Fortisu su, zbog krize u koju je zapao, Vlade Belgije, Holandije i Luksemburga odobrile pomoć od 11,2 mlrd eura. Krajem druge sedmice dolar se kretao oko 13-mjesečnog maksimuma u odnosu na euro kako je Senat odobrio plan za pomoć američkom finansijskom sektoru što je podstaklo očekivanja da će SAD reagovati brže od Evrope u cilju rješenja kreditne krize.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4466, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3772.

## GBP

Slabi britanski ekonomski podaci objavljeni na početku ovog dvonedjeljnog izvještajnog perioda (pad cijena nekretnina u septembru – četvrti mjesec zaredom, kao i smanjenje broja odobrenih hipoteka u avgustu na najniži nivo od 1997. godine, kada je ovaj pokazatelj i počeo da se mjeri) negativno su se odrazili na kretanje sterlinga u odnosu na euro. Međutim, objavljivanje podatka o padu maloprodajnog sektora u Velikoj Britaniji, ali koji je manji od očekivanog, dovelo je do značajnog oporavka sterlinga u odnosu na euro, tako da je kurs EUR/GBP počeo da slabi. Od sredine prve izvještajne

sedmice ovaj kurs se konstantno kolebao. U drugom dijelu izvještajnog perioda, značajan pad kursa EUR/GBP uslijedio je nakon intervencije evropskih vlasti u cilju sprječavanja propadanja najvećeg britanskog zajmodavca Bradford&Bingley i Fortisa, najveće belgijske institucije koja se bavi pružanjem finansijskih usluga. Uprkos objavljivanju podatka o padu povjerenja britanskih potrošača tokom septembra na nivo koji je blizu istorijskom minimumu, kurs EUR/GBP je nastavio drastično da slabi, jer je pad eura premašio slabljenje sterlinga. Spekulacije o ulasku Britanije u recesiju i očekivanja nepovoljnih podataka o proizvodnji, kratkotrajno su prekidale slabljenje kursa, koji se do kraja ovog izvještajnog perioda uglavnom kretao na dolje.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78975, a na zatvaranju tržišta u petak 0,77770.

## JPY

Tokom prve izvještajne sedmice kurs EUR/JPY se uglavnom kretao oko 3-nedjeljnog maksimuma. Krajem ove sedmice kurs je počeo da pokazuje znakove pada, da bi u nastavku perioda došlo do značajnijeg slabljenja, jer je jen konstantno rastao u odnosu na euro. Inicijalni razlog jačanja japanske valute u odnosu na valutu euro-zone bio je pad cijena akcija u Aziji, kao i zabrinutost oko evropskog finansijskog sektora. Pružanje pomoći finansijskoj instituciji Dexia doprinjelo je daljem slabljenju kursa EUR/JPY, iako je japanska valuta pokazivala znakove opadanja, nakon što je kvartalno istraživanje BoJ-a potvrdilo da su krupni proizvođači u Japanu, prvi put u poslednjih pet godina, pesimistični u pogledu njihove budućnosti. Sastanak ECB-e nije prekinuo negativan trend u kretanju kursa, koji se krajem izvještajnog perioda kretao oko 2-godišnjeg minimuma.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 155,45, a na zatvaranju tržišta u petak 145,07.

### Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4776	↓
	min	1,3772	
GBP	max	0,79821	↓
	min	0,77770	
CHF	max	1,5962	↓
	min	1,5551	
JPY	max	155,89	↓
	min	145,07	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 7.50 %	 6.00%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

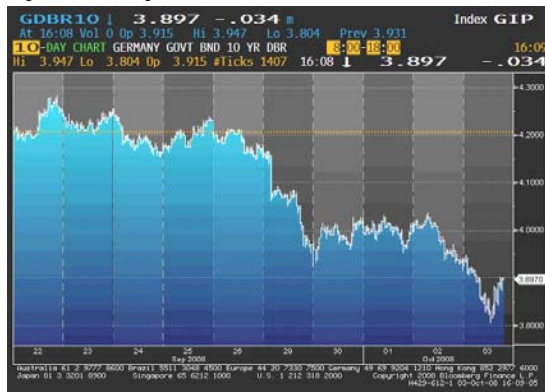
ECB-a je na sastanku održanom u četvrtak, 02. oktobra, zadržala kamatnu stopu na 4,25%. Međutim, izjava Predsjednika ECB-e, Jean-Claude Trichet-a, da su inflatorni rizici oslabili, kao i da je banka razmatrala smanjenje kamatne stope na ovom zasijedanju, značajno je povećala očekivanja da će ECB-a do kraja ove godine smanjiti referentnu kamatnu stopu na 4%.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

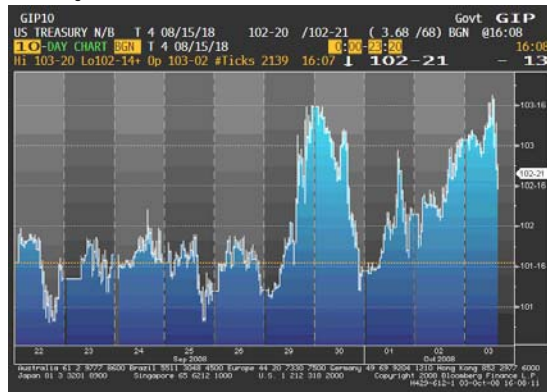
U ovom periodu izvještavanja cijene evropskih državnih obveznica su zabilježile značajan rast, iako su na samom početku cijene slabile uslijed rasta cijena na azijskim tržištima akcija i izjave člana odbora ECB-e, Juergen Stark-a, da smanjenje kamatne stope u euro-regiji ne bi pomoglo prevazilaženju problema na finansijskim tržištima, pa je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice dostigao nivo od 4,23%, a prinos na 2-godišnje 4,05%. Objava slabijih evropskih ekonomskih podataka, kao što je slabljenje industrijskog i proizvodnog sektora u euro-zoni četvrti mjesec zaredom, pad poslovnog povjerenja u Njemačkoj na 3-godišnji minimum u septembru, uzrokovali su jačanje cijena evropskih državnih obveznica do kraja prve sedmice izvještavanja da je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice bio na nivou od 4,20%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice zabilježio veći pad, iznoseći krajem prve sedmice 3,75%. Vijest da je najveća belgijska kompanija koja se bavi pružanjem finansijskih usluga, Fortis, pogođena finansijskom krizom nakon što je povjerenje njenih investitora oslabilo, i postizanje dogovora od strane Vlada Belgije, Holandije i Luksemburga da će joj pružiti finansijsku pomoć, i vijest o pomoći njemačkoj grupaciji Hypo Real Estate Holding AG, dovela je do značajnijeg rasta cijena na tržištu evropskih državnih obveznica. Nakon što je u Domu zastupnika odbijen Bushov plana za sanaciju američkog finansijskog sistema povećana je tražnja za obveznicama, pa su evropske obveznice nastavile da jačaju, a 2-godišnji prinosi zabilježili najveći mjesečni pad od 1992. godine, i u utorak, 30. septembra, bili na nivou od 3,38%. Rast povjerenja da će biti prihvaćen plan za spašavanje ekonomije SAD-a negativno se odrazila sredinom druge sedmice izvještavanja na cijene obveznica, koje su ipak nastavile da jačaju uslijed objave većeg

od procijenjenog pada maloprodaje u Njemačkoj u avgustu. Spekulacije u susret sastanku ECB-e (na kojem je kamatna stopa zadržana na postojećem nivou) da će biti signaliziran rast rizika od recesije euro regije bile su dodatan uzrok rasta cijena obveznica i pada 2-godišnjih prinosa na skoro 6-mjesečni minimum (3,43%). Rastući trend je zadržan do kraja perioda.

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



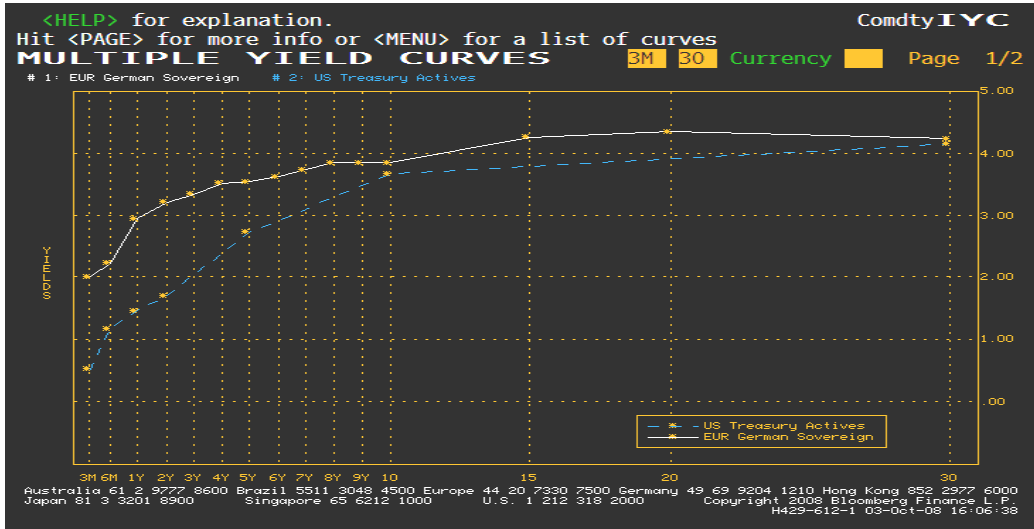
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

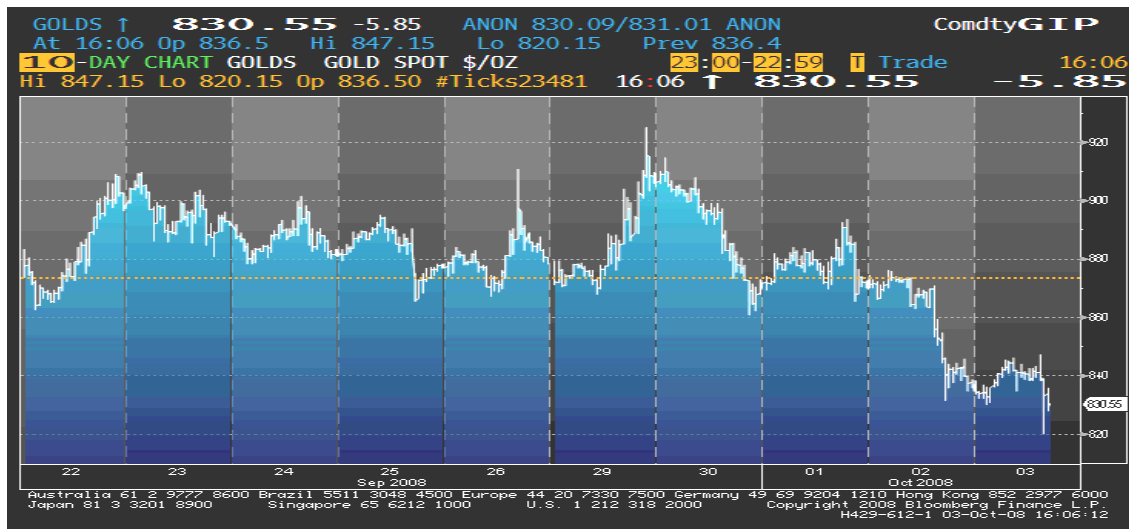
U prvoj polovini izvještajnog perioda na tržištu američkih državnih obveznica stanje je bilo kolebljivo, mada su cijene većim dijelom rasle. Glavni razlog je iščekivanje kako će proći Bushov plan u Kongresu i spekulacije da će FeD morati da smanji kamatnu stopu. Početkom perioda prinis na 10-godišnje obveznice iznosio je 3,78%, a na 2-godišnje američke državne obveznice 2,12%. Naime, zabrinutost da bi plan mogao biti blokiran u Kongresu, kao i izjava Predsjednika Bush-a da će se u tom slučaju američka ekonomija suočiti sa recesijom, uzrokovali su rast cijena američkih državnih obveznica. Objava da će Goldman Sachs Group Inc pribaviti kapital od kompanije Berkshire Hathaway Inc u vlasništvu Warren Buffetta, što je dovelo do rasta povjerenja investitora u finansijske kompanije, dovela je do slabljenja cijena obveznica. Na početku druge sedmice izvještavanja cijene obveznica su značajnije porasle, uslijed pada cijena akcija u Aziji i izjave Sekretara Ministarstva finansija SAD-a da je američka ekonomija u veoma nestabilnoj situaciji. Odbijanje plana SAD-a u Domu zastupnika i izjava da će američki Senat pokušati da progura ovaj plan, kao i oporavak na azijskim tržištima akcija, doveli su u utorak, 30. septembra, do isto tako značajnog pada cijena američkih državnih obveznica. Spekulacije da će se SAD suočiti sa recesijom bez obzira šta Kongres odradi u cilju spašavanja finansijskih tržišta, i predviđanja da će FeD na sastanku krajem mjeseca smanjiti kamatnu stopu doveli su do ponovnog rasta cijena američkih državnih obveznica. U srijedu je u američkom Senatu odobren nešto izmijenjeni plan sanacije finansijskog tržišta, ali spekulacije da ovaj plan neće imati uspjeha u podsticanju ekonomskog rasta SAD-a, uzrokovale su zadržavanje rastućeg trenda u kretanju cijena američkih državnih obveznica do kraja izvještajne sedmice, kada je prinis na 2-godišnje obveznice iznosio 1,58%, a na 10-godišnje obveznice 3,60%.

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



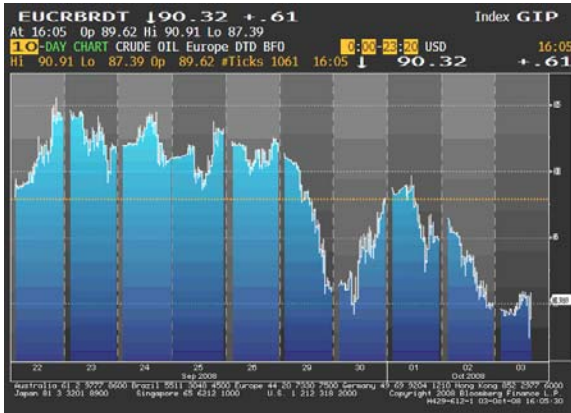
**ZLATO**

Rast cijene zlata početkom perioda ubrzo je prekinut, iniciran skokom cijena akcija uslijed nada u mjere Vlade SAD-a za pomoć finansijskom sistemu. Pored toga spekulatori su iskoristili njen prethodni rast i uzeli profite, a jačanje dolara dodatno je podstaklo slabljenje cijene ovog plemenitog metala. Na cijenu zlata negativno se odrazila i neizvjesnost oko plana za rješavanje krize finansijskog tržišta, što je dovelo do povlačenja investitora. Početkom druge polovine ovog perioda izvještavanja cijena zlata se oporavila, ali je ubrzo slabljenje cijene sirove nafte i jačanje dolara u odnosu na euro, posebno nakon što je u američkom Senatu odobren plan za pomoć finansijskom sistemu, povuklo cijenu na dolje, i cijena ovog plemenitog metala je do kraja sedmice značajno pala.



## NAFTA

Početak izvještajnog perioda cijena sirove nafte je rasla uslijed spekulacija da će predloženi plan američke vlade od \$700 mlrd za pomoć finansijskom sistemu podstaći tražnju. Ubrzo je cijena nafte oslabila, kako je slabljenje indeksa akcija signaliziralo zabrinutost investitora oko plana pomoći finansijskim institucijama, da bi, sredinom sedmice, u iščekivanju izvještaja o stanju zaliha nafte u SAD-u zabilježila oporavak. Naime, uveliko se predviđalo da će izvještaj pokazati da su zalihe nafte pale, što se pokazalo tačnim. Do kraja prve polovine perioda cijena nafte je zabilježila blagi pad. Međutim, već na samom početku druge polovine perioda izvještavanja američki dolar je ojačao, pa je cijena sirove nafte zabilježila značajniji pad (od 10%) i to na nivo ispod \$100 za barel. Uslijed pojačanih nada da će Vašington pronaći način da obezbijedi plan, koji će spriječiti recesiju SAD-a, cijena nafte se u utorak, 30. septembra, oporavila, ali je silazni trend ubrzo uzeo maha i zadržao se do kraja izvještajnog perioda. Naime, iako je u Senatu odobren nešto drugačiji plan za spašavanje američkog finansijskog sistema, zabrinutost da ovo neće biti dovoljno da se oporavi tražnja, i rast američkog dolara na skoro 1-godišnji maksimum u odnosu na euro, uzrokovali su slabljenje cijene nafte.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon</b>	<b>104.11 max</b>	<b>Pon</b>	<b>91.17</b>
<b>Uto</b>	<b>101.69</b>	<b>Uto</b>	<b>97.44</b>
<b>Sri</b>	<b>100.97</b>	<b>Sri</b>	<b>94.87</b>
<b>Čet</b>	<b>102.85</b>	<b>Čet</b>	<b>89.71</b>
<b>Pet</b>	<b>102.03</b>	<b>Pet</b>	<b>88.37 min</b>

## Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
15. sep	US	Industrijska proizvodnja	AUG		-0.3	-1.1	0.2
16. sep	US	Indeks potrošačkih cijena Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi	AUG	%MoM (%YoY)	-0.1 (5.5)	-0.1 (5.4)	0.8 (5.6)
	US		SEP 16		2.00	2.00	2.00
	UK		AUG	%MoM (%YoY)	0.5 (4.6)	0.6 (4.7)	0.0 (4.4)
	EU		AUG	%MoM (%YoY)	-0.2 (3.8)	-0.1 (3.8)	-0.2 (3.8)
	EU (GE)		SEP		-53.0	-41.1	-55.5
17. sep	JP	Odluka o kamatnoj stopi BoJ-a	SEP 17		0.50	0.50	0.50
	UK	Promjena u broju zahtjeva nezaposlenih	AUG	K=1.000	23.0K	32.5K	20.1K
18. sep	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP13	K=1.000	440K	455K	445K
	UK	Maloprodaja	AUG	%MoM (%YoY)	-0.5 (1.6)	1.2 (3.3)	0.8 (2.1)
19. sep	EU (GE)	Proizvodne cijene	AUG	%MoM (%YoY)	-0.5 (8.3)	-0.6 (8.1)	2.0 (8.9)

## Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
07. okt	US	Potrošački krediti	AUG	B - mlrd	\$5.0B	\$4.6B
	UK	Industrijska proizvodnja	AUG	%MoM (%YoY)	-0.2 (-2.0)	-0.4 (-1.9)
	JP	Objava kamatne stope BoJ-a	OKT 7		0.50	0.50
09. okt	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-0.6 (5.8)	-1.8 (7.4)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OKT 4	K=1.000	475K	497K
	US	Veleprodajne zalihe	AUG		0.4	1.4
	UK	Objava kamatne stope BoE	OKT 9		4.75	5.00
10. okt	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	AUG	%MoM (%YoY)	-0.8 (-2.6)	1.2 (-2.0)
	US	Indeks uvoznih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-2.8 (12.2)	-3.7 (16.0)





Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**

