

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily
Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/05 1.2174

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	1.2184	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2184	W 2/22	1.1909
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 3/2	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

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's Powell: U.S. Energy, Japan Rate, Economy
Daniel Broby, chief investment officer at L'Oréal's Body Shop International Plc.
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-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

(10. novembar 2008 - 14. novembar 2008.)

Podgorica, 19. novembar 2008. godine

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 I48<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	59.25	+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 Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

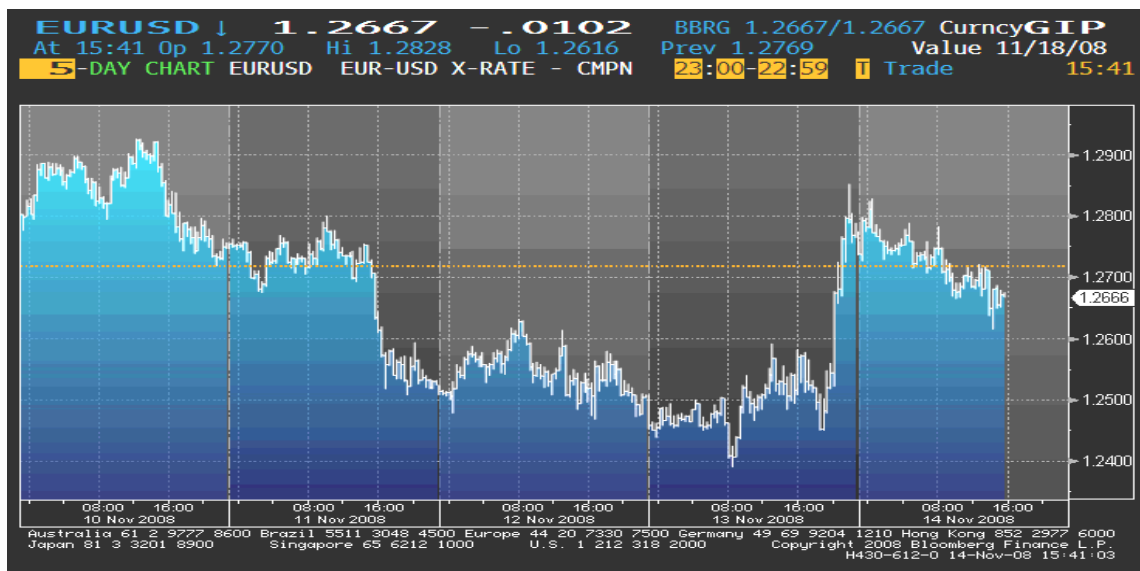
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početkom ove sedmice kurs EUR/USD se kolebao kako je dolar pokazivao znakove oporavka uprkos objavljivanju izuzetno loših podataka o zaposlenosti u SAD-u. Naime, krajem prethodne nedjelje je objavljeno da je broj radnih mjesta tokom proteklog mjeseca smanjen za 240 hiljada, zbog čega je stopa nezaposlenosti dostigla 14-godišnji maksimum i time potvrdila da se američka ekonomija i dalje nalazi u nezavidnoj situaciji. Ubrzo je dolar počeo da bilježi značajniji rast, dostižući u četvrtak 2-nedjeljni maksimum u odnosu na euro. Jačanje američke valute bilo je podstaknuto zabrinutošću investitora oko globalne recesije. Sa druge strane, slabljenje kursa EUR/USD bilo je praćeno tih dana i padom eura zbog objavljivanja loših podataka o evropskim ekonomijama i to, prije svega, zbog objavljivanja podataka o padu industrijske proizvodnje u euro zoni, kao i o padu GDP-a u Njemačkoj u III kvartalu. Značajan rast kursa EUR/USD zabilježen je tek u četvrtak popodne kako je oporavak akcija na Wall Street-u doveo je do povećanja interesovanja za rizičnijim ulaganjima i do drastičnog pada dolara. Međutim, u petak su akcije ponovo počele da padaju tako da je kurs EUR/USD oslabio kako je dolar povratio dio prethodnih gubitaka.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2761, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2726.

GBP

U prvoj polovini sedmice kurs EUR/GBP se kolebao, kretajući se u ograničenom intervalu, da bi od srijede počeo naglo da raste. Uzrok rasta kursa bio je drastičan pad britanske valute u odnosu na euro, koji je uslijedio nakon objavljivanja podatka da je prodaja nekretnina u Velikoj Britaniji tokom prošlog mjeseca oslabila, čime se potvrdilo da je ova, druga po veličini ekonomija u Evropi, ušla u recesiju. Izveštaj BoE je ukazao da će se nastaviti sa ekspanzivnom monetarnom politikom obzirom da se kriza nastavlja, što je dodatno povuklo sterling na dolje. Tek poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je počeo da pokazuje znakove slabljenja, kako je britanska valuta zabilježila neznatan rast. Inače, tokom ove izvještajne sedmice sterling je ostvario rekordan nedjeljni pad u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,81063, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85977.

JPY

Na samom početku ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je rastao kako je oporavak akcija na azijskom tržištu doveo do smanjenog interesovanja investitora za japanskom valutom. Ubrzo je jen počeo da raste, zadržavajući pozitivan trend u odnosu na euro sve do četvrtka. Naime, loši ekonomski podaci iz čitavog svijeta potvrdili su da globalna recesija uzima sve više maha, tako da su cijene akcija pale, a interesovanje za nisko-rizičnim ulaganjima poraslo. Od četvrtka je kurs EUR/JPY počeo da jača kako su se spekulacije o mjerama centralnih banaka radi popravljanja globalne ekonomke situacije negativno odrazile na kretanje japanske valute. Međutim, krajem sedmice jen je ponovo počeo blago da raste jer su se investitori, zabrinuti finansijskom krizom, okrenuli ulaganjima u valute sa niskim prinosima.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 125,11, a na zatvaranju tržišta u petak 123.03.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2765	↓
	min	1,2452	
GBP	max	0,85977	↑
	min	0,81440	
CHF	max	1,5121	↑
	min	1,4852	
JPY	max	124.77	↓
	min	118.69	

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

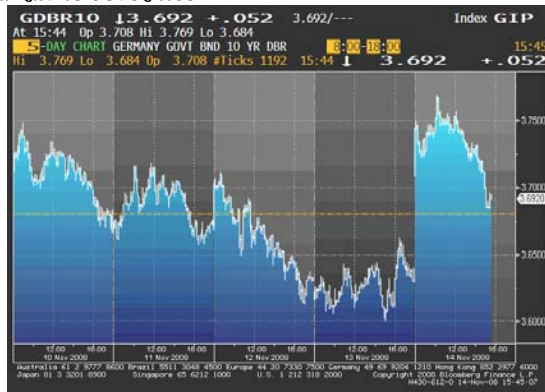
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 6.50 %	 5.25%
NZD	AUD
 3.00%	 1.00%
GBP	USD
 2.25%	 3.25%
CAD	EUR
 2.00%	 0.30%
CHF	JPY

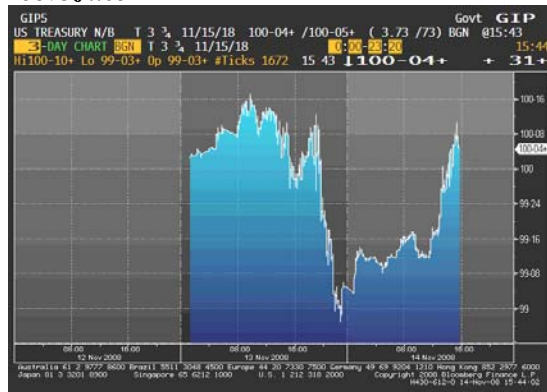
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovoj izvještajnoj sedmici cijene evropskih državnih obveznica su nastavile da rastu. Slabljenje na tržištima akcija u Evropi i Aziji, i objava izvještaja koji je pokazao da je fabrički output u Francuskoj pao u septembru, uzrokovali su rast cijena obveznica u prvoj polovini sedmice, pa je prinos na 2-godišnje obveznice ponovo dostigao 3-godišnji minimum. Podaci o recesiji u Njemačkoj podstakli su dalji rast obveznica. Naime, objavljeno je da je GDP najveće evropske ekonomije oslabio u III kvartalu u odnosu na prethodni. U četvrtak poslijepodne oporavak na tržištima akcija uzrokovao je smanjenje tražnje za sigurnijom aktivom, pa su cijene obveznica zabilježile pad, međutim poslednjeg dana izvještajne sedmice došlo je preokreta, uslijed očekivanja da će izvještaj pokazati da su zemlje euro-zone ušle u prvu recesiju u poslednjih 15 godina uslijed najgore finansijske krize još od vremena „Velike depresije“. Na samom kraju izvještajne sedmice prinos na 2-godišnje evropske državne obveznice iznosio je 2,28%, a na 10-godišnje njemačke državne obveznice 3,73% (a početkom sedmice ovi prinosi bili su 2,44%, odnosno, 3,72%).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



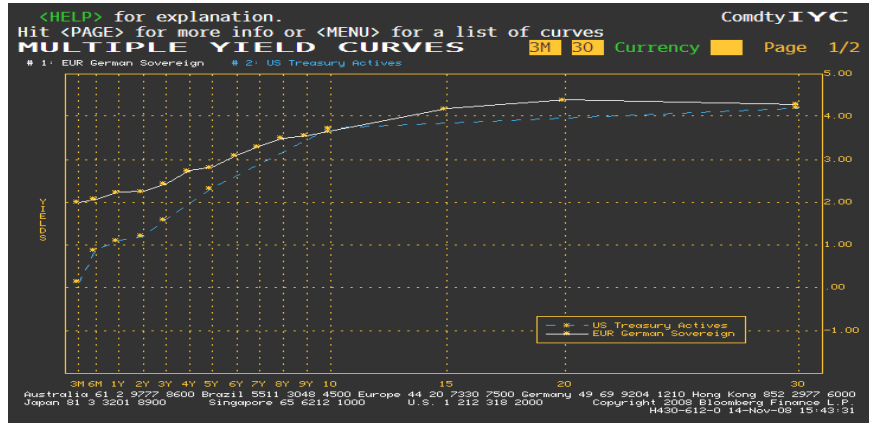
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

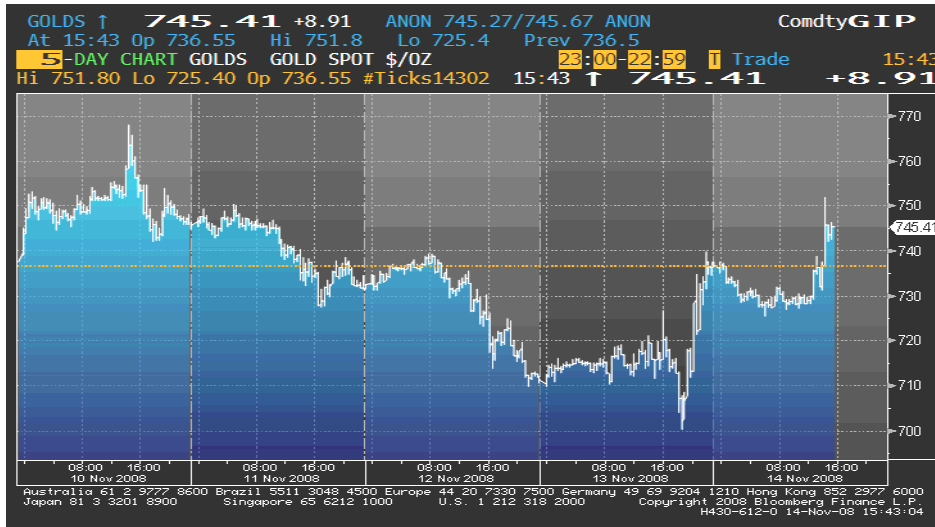
Početak sedmice cijene američkih državnih obveznica su slabile, povučene padom cijena 30-godišnjih obveznica, i uslijed rasta cijena akcija na berzama i cijena commodity-ja nakon što je Kina objavila \$586 mrd vrijedan plan za podsticanje ekonomije, pa su prinosi na 2- i 10-godišnje američke državne obveznice povećani za po 4bp. Prinos na 2-godišnje američke državne obveznice iznosio je 1,36%. U utorak, 11. novembra, tržišta u SAD-u su bila zatvorena uslijed praznika „Dan veterana“. Sredinom sedmice, uslijed pada cijena akcija i sve češćih spekulacija o bankrotu General Motors-a, na tržištu američkih državnih obveznica dolazi do rasta cijena, a prinosi na 2-godišnje obveznice pali su na 5-godišnji minimum, od 1,21%. Revidiranje predviđanja obima prodaje u Intel korporaciji nadolje, što je znak da kreditna kriza pogađa širu ekonomiju, takođe je faktor koji je uticao na jačanje cijena obveznica. U četvrtak poslijepodne cijene obveznica su pale, a 2-godišnji prinosi zabilježili rast sa 1,15% na 1,23%, da bi poslednjeg dana izvještajnog perioda obveznice ponovo jačale. Naime, objava da je malorprodaja u SAD-u u oktobru zabilježila rekordan pad, okrenula je investitore sigurnijim vidovima ulaganja, pa je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao za 10bp, a na 2-godišnje za 3bp, i na samom kraju sedmice iznosili su 3,75%, odnosno, 1,20%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



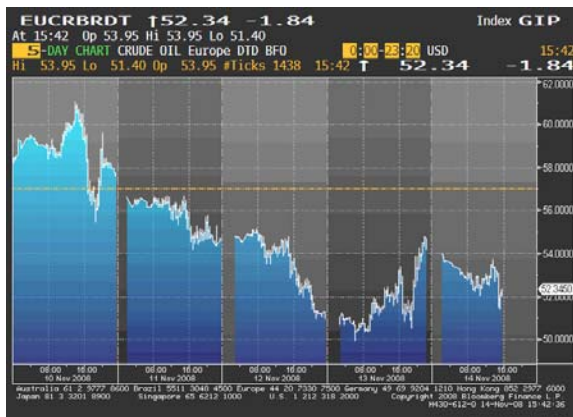
ZLATO

Viša cijena sirove nafte i slabljenje dolara podstaklo je tražnju za plemenitim metalima kao sredstvom zaštite od inflacije, pa je početkom sedmice cijena zlata rasla. Ovaj trend je, uslijed zabrinutosti da će se smanjenje zarada u američkim kompanijama negativno odraziti na ekonomiju, prekinut, pa je cijena zlata počela da slabi. Prateći kretanje dolara u odnosu na euro, slabljenje cijene zlata preovladalo je u većem dijelu sedmice, tačnije do četvrtka, kada je cijena pala na skoro 3-nedjeljni minimum. Istog dana cijena ovog plemenitog metala zabilježila je svoj najveći dnevni rast u proteklih nedjelju dana. U petak objavljeni podaci o rekordnom padu maloprodaje u SAD-u tokom oktobra, podstakli su tražnju za polugama zlata, pa se cijena kretala nagore.



NAFTA

Na samom početku sedmice cijena sirove nafte je rasla uslijed očekivanja da će OPEC na sastanku u decembru smanjiti isporuke prema Aziji, ali je jačanje dolara u odnosu na euro i ponovno oživljavanje straha od finansijske krize ubrzo uticalo na njen pad. Slabljenje cijene nafte ubrzano je na osnovu spekulacija da će Međunarodna agencija za energetiku smanjiti prognoziranu potražnju za naftom za 2009. godinu zbog usporenog ekonomskog rasta pa je cijena sredinom sedmice bila na 20-mjesečnom minimumu. Zabrinutost zvaničnika OPEC-a zbog konstantnog pada cijene nafte sa rekordnog maksimuma od \$147 za barel, dostignutog u julu, podstakla je spekulacije da će OPEC već na sastanku u novembru smanjiti output, pa je u četvrtak cijena pala na 22-mjesečni minimum. Istog dana u poslijepodnevним časovima cijena nafte se oporavila za gotovo \$4 uslijed skoka akcija na tržištima širom svijeta, ali sve izvjesnija globalna recesija i opadajuća tražnja za energentima poslednjeg dana izvještajne sedmice uzrokovali su silazni trend u kretanju cijene sirove nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 57.70 max
Uto 54.70
Sri 50.97 min
Čet 54.18
Pet 51.00

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
10. nov	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	SEP	%MoM (%YoY)	-0.6 (-1.8)	-0.5 (-1.9)	-0.4 (-2.6)
11. nov	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	-0.9 (4.3)	-1.5 (3.6)	-0.6 (5.8)
	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	NOV		-60.5	-54.0	-62.7
12. nov	US	Povjerenje potrošača	NOV 9		-49	-50	-48
	JP	Povjerenje potrošača	OCT		29.5	29.8	31.8
13. nov	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 8	K=1.000	480K	516K	481K
14. nov	EU	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.1 (3.2)	0.0 (3.2)	0.2 (3.2)
	US	Indeks uvoznih cijena	OCT	%MoM	-4.4	-4.7	-3.0

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
17. nov	US	Industrijska proizvodnja	OCT		0.2	-2.8
18. nov	US	Indeks proizvodnih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	-1.9 (6.2)	-0.4 (8.7)
	UK	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.1 (4.8)	0.5 (5.2)
19. nov	US	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	-0.8 (4.0)	0.0 (4.9)
	US	Novogradnja	OCT	K=1.000	780K	817K
20. nov	EU (GE)	Proizvodne cijene	OCT	%MoM (%YoY)	-0.7 (7.3)	0.3 (8.3)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 15	K=1.000	505K	516K
	US	Vodeći indikatori	OCT		-0.6	0.3
	UK	Maloprodaja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.9 (1.4)	-0.4 (1.8)
21. nov	EU (FR)	Lična potrošnja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.5 (0.9)	0.6 (1.5)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg