

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

1) News

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	1.2166	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2164	W 2/22	1.1903
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	1.1996	T 2/11	1.1902
M 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

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
FIMa's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of Energy: Energy
U.S. Department of the Interior: Federal Reserve, Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Justice: U.S. Department of Justice
BDO's Poon: U.S. Department of Justice, U.S. Department of Justice
Japan's Ito: Japan's Ito, Economy
Daniel Broby, chief investment officer at Takeaway.com, on the purchase of Body Shop International Plc.
U.S. Department of Justice: U.S. Department of Justice
U.S. Department of Justice: U.S. Department of Justice
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

Event	Date	Time	Language	Type
13) LIVE «GO» Events				
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	21:00 - 21:30	English	🔊
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 55 11 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 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (02. mart 2009 - 06. mart 2009.)

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

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	5.2840	5.2795	+0.0150
13) 30 YR				

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

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

Podgorica, 11. mart 2009. godine

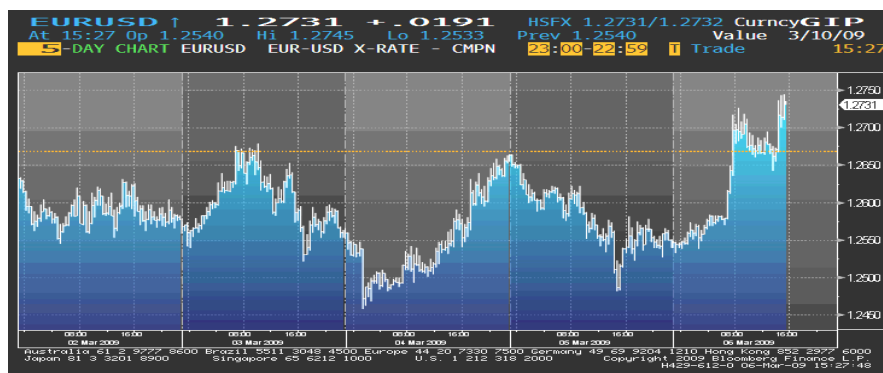
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početak sedmice kurs EUR/USD se kretao oko 1-nedeljnog minimuma (vrijednost kursa je bila ispod 1,26), i pokazivao znakove slabljenja, kako je objavljeno da su, na sastanku održanom za vikend, lideri Evropske Unije odbili molbu Mađarske za pomoć Istočnoj Evropi, što je povećalo zabrinutost oko finansijske krize u ovom regionu. Pored toga, loše finansijske vijesti iz SAD-a, uključujući rekordan gubitak osiguravajuće kompanije American International Group u IV kvartalu (\$61,7 mlrd), podstakle su tražnju za američkom valutom. Iako je ubrzo došlo do oporavka, uslijed rasta na tržištima akcija, ovaj je kurs već u utorak poslijepodne zabilježio veći pad. Rast dolara podstaknut je izjavom Predsjednika FED-a, Ben S. Bernanke-a, da bankarski sistem još nije stabilizovan, a izvještaj objavljen od strane Vlade Australije da je njihova ekonomija neočekivano oslabila u posljednjem kvartalu (GDP se smanjio za 0,5% u odnosu na III kvartal, kako je izvoz commodity-ja smanjen), uticao je na rast tražnje za američkom valutom, pa je sredinom ove izvještajne sedmice dolar dostigao 3-mjesečni maksimum u odnosu na euro (EUR/USD=1,2458). U nastavku sedmice kurs EUR/USD se povukao sa ovog nivoa, da bi u susret sastanku ECB-e, koji je održan u četvrtak, nastavio da se kreće ka 3-mjesečnom minimumu. Na ovom sastanku je kamatna stopa smanjena na 1,50%, što je i bilo očekivano. Međutim, u petak je dolar značajno oslabio, uslijed spekulacija da će se recesija i finansijska kriza u SAD-u pogoršati, i očekivanja da će izvještaj američke Vlade o zaposlenosti pokazati da je februaru došlo do najvećeg smanjenja broja radnih mjesta od 1949. godine. Objava izvještaja potvrdila je očekivanja, obzirom da su poslodavci u SAD-u smanjili broj radnih mjesta za 651 hiljadu, a stopa nezaposlenosti u januaru je povećana na 8,1% (25-godišnji maksimum).



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2668, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2652.

GBP

Slabljenje britanskog finansijskog tržišta i zabrinutost oko bankarskog sistema, posebno nakon objave da je britanska banka Lloyds ostvarila gubitak od 10 mlrd funti u 2008. godini, početkom sedmice su uzrokovali slabljenje sterlinga, pa je kurs EUR/GBP dostigao 2-nedeljni maksimum. Međutim, u nastavku sedmice britanska se valuta oporavila. Oporavak je podstaknut rastom cijena na tržištu akcija, i objavom izvještaja koji je pokazao da se povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji tokom februara povuklo sa skoro 4-godišnjeg minimuma (vrijednost indeksa povjerenja potrošača u februaru je povećana sa 41 na 43). Pored toga objavljeno je da je usporena kontrakcija aktivnosti u britanskom uslužnom sektoru treći mjesec zaredom u februaru. Kurs EUR/GBP se u četvrtak, kada su održana redovna zasijedanja ECB-e i BoE, kolebao, da bi nakon što su obje banke smanjile kamatnu stopu za po 50bp, nastavio da ide naniže. Spekulacije da

je BoE završila sa smanjenjem kamatne stope, planovi ove banke da se poveća ponuda novca u opticaju u cilju izvlačenja britanske ekonomije iz recesije i očekivanja da će ECB-a nastaviti da smanjuje stopu, uzrokovali su pomenuto slabljenje kursa. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP se kretao naviše.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88520, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89785.

JPY

U ovoj izvještajnoj sedmici jen je oslabio u odnosu na euro, ali je na kraju sedmice ipak povratio dio tih gubitaka. Rast cijena na tržištima akcija okrenuo je investitore carry trade-u, što je velikim dijelom uticalo na slabljenje japanske valute. Neočekivana odluka Centralne banke Australije da kamatnu stopu ostavi na postojećem nivou od 3,25%, čime je prekinut agresivni ciklus njenog smanjenja, uticala je na rast tražnje za visoko prinostnom aktivom, a to je takođe oborilo jen. Nakon što je izvještaj Vlade Australije pokazao da je ova ekonomija neočekivano oslabila u IV kvartalu, povećana je zabrinutost da će se usporavanje japanske ekonomije pogoršati. Nastavak jačanja cijena na azijskim tržištima akcija ohrabrio je investitore po pitanju rizičnih ulaganja. Međutim, nakon što je na sastanku ECB-e, održanom 05. marta, kamatna stopa smanjena, a izvještaj pokazao da je ekonomija euro regiona u IV kvartalu usporena najviše u poslednjih 13 godina, euro je oslabio u odnosu na jen.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 123.68, a na zatvaranju tržišta u petak 124.36.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2661	↓
	min	1,2540	
GBP	max	0,89785	↑
	min	0,88815	
CHF	max	1,4787	↓
	min	1,4662	
JPY	max	125.52	↑
	min	122.57	



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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.50 %	 3.25%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.50%	 1.50%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

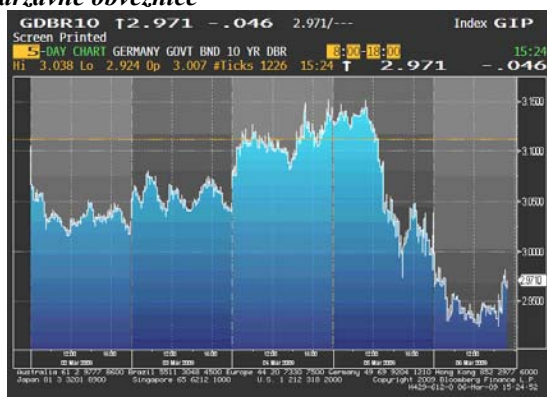
U četvrtak, 05. marta, održana su redovna monetarna zasijedanja ECB-e i BoE. ECB je smanjila kamatnu stopu za 50 bp, tako da je sada na rekordnom minimumu od 1,50%. Ovo se i očekivalo, obzirom da ekonomija euro zone slabi brže nego što je prije samo tri mjeseca predviđeno od strane ECB-e.

BoE je takođe smanjila kamatnu stopu za 50bp, na rekordni minimum od 0,50%, i sada se očekuje da će naredni potez ove centralne banke biti povećanje količine novca u opticaju.

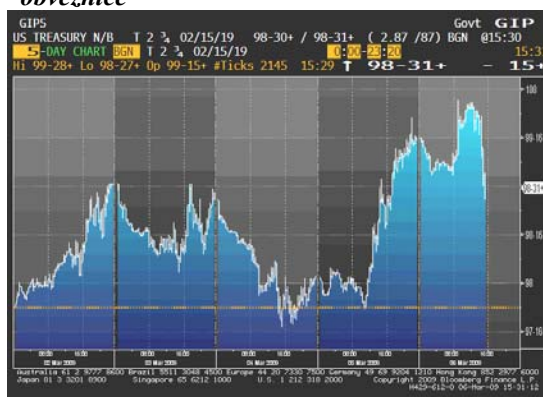
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su uglavnom imale opadajući trend (izuzev kraja nedelje), zbog zabrinutosti oko globalne recesije i nestabilnosti finansijskog sektora. Na samom početku sedmice prinis na 10-godišnje i 2-godišnje njemačke državne obveznice je iznosio 3,03%, odnosno 1,23%, ali su njihove cijene, uslijed slabljenja na tržištima akcija, pokazivale znakove rasta. Narednih dana, cijene 10-godišnjih evropskih državnih obveznica su pale, kako je došlo do povlačenja cijena akcija sa prethodno zabilježenog 12-godišnjeg minimuma. Međutim, nakon što su na zasijedanjima 05. marta smanjene kamatne stope od strane ECB-e i BoE (pri čemu je od strane ECB-e signalizirano da se ne zna dokle će ovo smanjivanje biti nastavljeno), kao i uslijed pada cijena na tržištu akcija (nakon što je izvještaj iz SAD-a pokazao da je broj radnih mjesta nastavio da smanjuje) cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica su porasle, pa je njihov prinis na kraju sedmice iznosio 2,97%.

Kretanje prinisa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

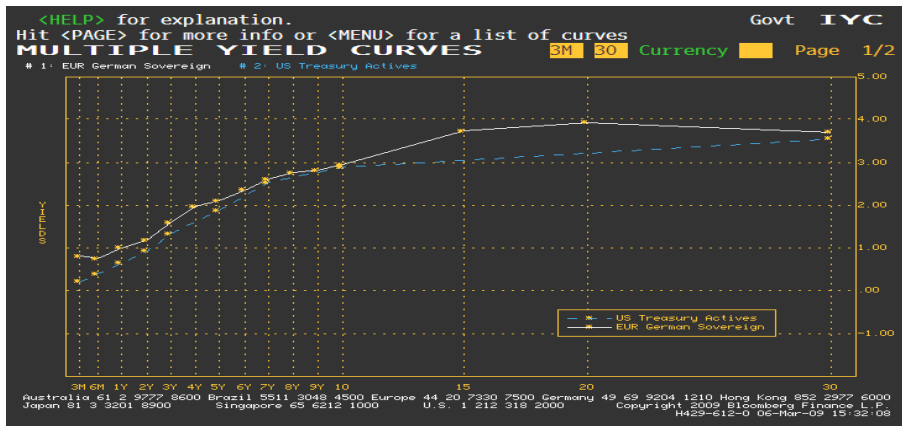


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih državnih obveznica rasle, uslijed pada cijena na azijskom tržištu akcija i podatka koji su pokazali da je u SAD-u došlo do slabljenja proizvodnog sektora 13-ti put za redom, i pada građevinske potrošnje, a prinis na američke 10-godišnje obveznice je pao za 3 bp na 2,99%. Narednih dana cijene američkih državnih obveznica su bie u padu, kako se spekulisalo da će Vlada SAD-a morati da proda još obveznica, radi spašavanja American International Group Inc. i drugih kompanija koje su pogođene finansijskom krizom (Vlada SAD-a je ponudila pomoć u iznosu od \$30 mlrd AIG-i koja je ostvarila \$61.7 mlrd gubitka). U četvrtak poslijepodne cijene državnih američkih obveznica su značajno porasle, kako su cijene akcija još jednom pale, i kako su investitori bili zabrinuti, jer se trebao objaviti izvještaj za

koji se očekivalo da će pokazati da je stopa nezaposlenosti najgora u poslednjih 60 godina. Poslednjeg dana ove izveštajne nedelje cijene obveznica su bile malo promijenjene, kako su se trejderi više fokusirali na aukcije koje treba da se realizuju tokom naredne nedelje, a i objavljeno je (kao što se i očekivalo) da se u SAD-u broj radnih mjesta smanjio i da se stopa nezaposlenosti povećala. Prinos na benchmark 10-godišnje američke obveznice je istog tog dana iznosio 2,84%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom većeg dijela ove izveštajne nedelje cijena zlata je imala opadajući trend. Na samom početku cijena ovog plemenitog metala se kretala iznad \$950 po unci, pošto su investitori procijenili da je prethodni pad ipak bio pretjeran. Cijene na tržištu akcija su pale, kako je u SAD-u objavljeno da je GDP smanjen za 6.2% u posljednjem kvartalu, što

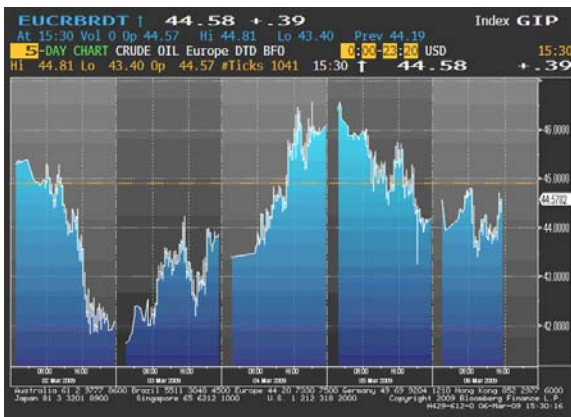


je najbrže u poslednjih 25 godina. Nakon toga cijena zlata je nastavila da pada, kako su investitori prodali ovaj plemeniti metal da bi pokrili svoje gubitke na berzama. Oporavak cijena na tržištima akcija dodatno je učinio da zlato postane neatraktivno za investitore, pa je sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala pala na 3-nedjeljni minimum. Od četvrtka cijena zlata je rasla, kako je pad cijena na tržištu akcija i porast cijene sirove nafte povećao tražnju za ovim plemenitim metalom. Smanjivanje kamatne stope od strane ECB-e i BoE-e su dodatno stimulisali njegovu cijenu. I na samom kraju nedelje

cijena zlata je imala rastući trend, što je smanjilo gubitke koji su ostvareni tokom ovog izvještajnog perioda, kako su investitori bili zabrinuti oko stabilnosti finansijskog sistema u SAD-u.

NAFTA

Na samom početku izvještajne nedelje cijena sirove nafte je pala za više od \$4 po barelu (najveći pad u poslednjih sedam nedelja), uslijed znakova da se recesija kod najvećeg svjetskog potrošača energenata produbljuje, da bi na samom kraju dana počela da pokazuje znakove oporavka. Jačanje dolara, koji je u ponedjeljak, u odnosu na korpu glavnih valuta dostigao maksimum od aprila 2006. godine dodatno je izvršilo pritisak na cijenu sirove nafte. Naredna dva dana cijena sirove nafte je imala rastući trend, uslijed spekulacija da bi OPEC, na narednom zasijedanju koje će se održati 15. marta, mogao ponovo preduzeti mjere, kako bi podržao cijenu sirove nafte. U srijedu je cijena sirove nafte dostigla 5-nedeljni maksimum, kako se spekulisalo da će Kina, kao treća ekonomija u svijetu, uložiti veće napore da podrži ekonomski rast, što je povećalo tražnju za energentima. Pored toga, poslednji izvještaj američkog Ministarstva za energetiku pokazao je da su zalihe nafte u SAD-u neočekivano pale. Međutim poslednja dva dana ove izvještajne sedmice cijena sirove nafte je slabila. Pad je pokrenut nakon što je objavljeno da je više od 600.000 Amerikanaca po prvi put predalo zahtjeve za socijalnu pomoć, a Kina suzbila spekulacije oko podržavanja stimulansnog plana. Posljednjeg dana cijene energenata su nastavile da padaju. Strah od finansijske krize pojačao je zabrinutost da će se u daljem periodu tražnja za energentima smanjiti, kako je objavljeno da se u februaru stopa nezaposlenosti u SAD-u povećala na 8.1%, što je najviše u poslednjih 25 godina.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	42.10	min
Uto	43.86	
Sri	46.07	max
Čet	44.19	
Pet	44.56	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
02. mart	US	Lični dohodak	JAN		-0.2	0.4	-0.2
	US	Lična potrošnja	JAN		0.4	0.6	-1.0
	US	ISM Proizvodnja	FEB		34.0	35.8	35.6
	UK	PMI Proizvodnja	FEB		35.0	34.7	35.8
03. mart	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-2.0 (-6.3)	-04.(-5.9)	-3.0 (-3.3)
	US	Povjerenje potrošača	MART 1		-47	-49	-48
04. mart	UK	PMI Usluge	FEB		41.9	43.2	42.5
05. mart	EU (GE)	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.7)	-0.6 (-1.3)	-0.2 (-0.3)
	EU (FR)	Proizvodne cijene	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (-0.4)	-2.0 (-2.7)	-1.4 (0.0)
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	MART 5		1.50	1.50	2.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 28	K=1.000	650K	639K	667K
	US	Fabričke narudžbe	JAN		-3.5	-1.9	-3.9
	UK	Objava kamatne stope BoE	MART 5		0.50	0.50	1.00
	JP	Kapitalna potrošnja	4Q		-15.5	-17.3	-13.0
06. mart	US	Stopa nezaposlenosti	FEB		7.9	8.1	7.6
	US	Potrošački krediti	JAN	B= mlrd	-\$4.0B	\$1.8B	-\$6.6B

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
10. mart	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	-0.6 (-11.9)	-1.8 (-11.1)
	US	Veleprodajne zalihe	JAN		-1.0	-1.4
	UK	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	-1.2 (-9.9)	-1.7 (-9.4)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.6 (1.0)	-0.5 (0.9)
	EU (GE)	Trgovinski bilans	JAN	B = mlrd	9.5B	6.9B
11. mart	JP	Mašinske narudžbe	JAN	%MoM (%YoY)	-4.8 (-40.0)	-1.7 (-26.8)
	EU (GE)	Proizvodne cijene	JAN	%MoM (%YoY)	-0.1 (3.4)	-1.0 (4.3)
12. mart	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (0.8)	-0.4 (0.7)
	EU	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.2 (0.5)	-1.3 (1.8)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 7	K=1.000	644K	639K
13. mart	EU	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (-2.3)	0.0 (-1.6)
	US	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	-0.8 (-13.6)	-1.1 (-12.5)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg