

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



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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
T 3/12	1.1934	T 2/19	1.1946
W 3/11	1.1934	W 2/18	1.1946
T 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
F 3/9	1.1909	T 2/16	1.1881
T 3/8	1.1928	W 2/15	1.1884
W 3/7	1.1889	T 2/14	1.1897
T 3/6	1.1996	M 2/13	1.1902
F 3/5	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/4	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/3	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 (09. februar 2009 - 13. februar 2009.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
 U.S. Department of the Treasury: Walker: Fiscal Policy and Deficit
 U.S. Department of the Treasury: BOD Policy
 Japanese Rate, Economy
 Daniel Broby, chief investment officer at...
 U.S. Department of the Treasury: First Quarter
 FIMZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
 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 Moneim: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qt 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 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 12-Hour-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

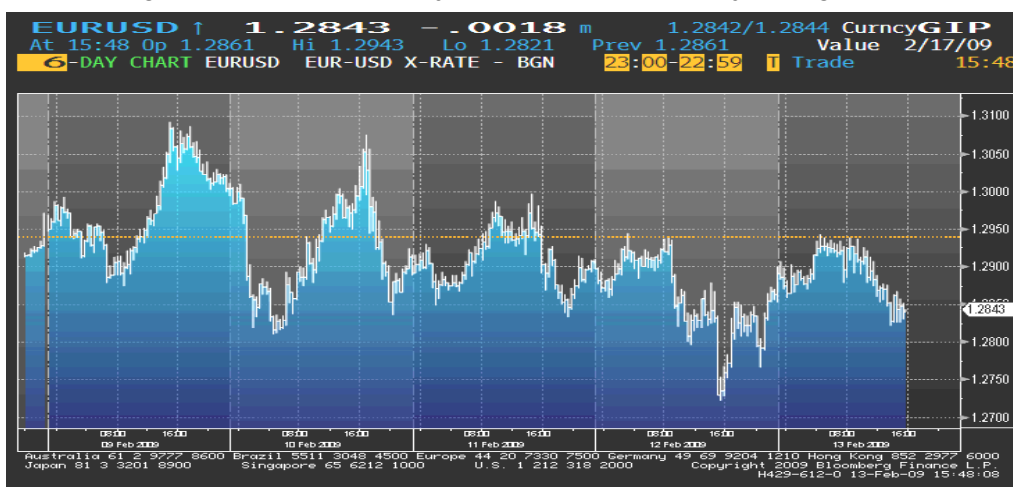
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0155	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0155	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swap Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 18. februar 2009. godine

EUR/USD

Tokom čitave izvještajne nedelje kurs EUR/USD se uglavnom kolebao. Na samom početku nedelje ovaj je kurs porastao, jer se spekulisalo da će stimulansni plan, koji treba da se usvoji u SAD-u, oživjeti najveću ekonomiju na svijetu, što je smanjilo tražnju za američkom valutom. Nakon toga euro je naglo pao u odnosu na dolar, kako su pojedini mediji objavili da će ruske banke zatražiti od države da ponovo pregovara sa stranim bankama, kako bi se odložila otplata zajma od \$400 mlrd, što je inteziviralo spekulacije da se finansijska kriza u Evropi nastavlja pogoršavati. U utorak poslijepodne ova vijest je demantovana od strane ruske Vlade, pa je ponovo došlo do rasta kursa EUR/USD. Međutim, u četvrtak je dolar dostigao 10-dnevni maksimum u odnosu na euro, jer su investitori bili zabrinuti oko slabljenja na globalnom tržištu akcija, kao i efikasnosti politike koju sprovodi Vlada SAD-a u borbi protiv recesije. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD se nalazio na nešto višem nivou odnosi na prethodni dan, jer se bližio sastanak grupe G-7 u Rimu, što je oporavilo tržište akcija u regionu.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2898, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2880.

GBP

U ponedjeljak je kurs EUR/GBP je bio u padu, pri čemu je do kraja dana sterling dostigao 3-nedjeljni maksimum u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će kvaratalni izvještaj BoE o inflaciji pokazati da su potrošačke cijene porasle, što bi otežalo dalje smanjenje kamatne stope ove Centralne banke. Već narednog dana kurs EUR/GBP se oporavio i nastavio da raste gotovo do kraja nedelje, uslijed objave niza loših britanskih ekonomskih podataka. Pad cijena na tržištu akcija i podaci o padu prodaje nekretnina na najniži nivo od 1978. godine su izvršili pritisak na britansku valutu. Pored toga objavljeno je i da je nezaposlenost dostigla decenijski maksimum. Trgovinski deficit Velike Britanije smanjio se u decembru i najniži je u poslednjih 18 mjeseci, kako je slabljenje ove ekonomije podstaklo izvoz prema zemljama van EU. Da bi oživjela svoju ekonomiju, BoE je izjavila da je u budućem periodu spremna da nastavi sa sprovođenjem ekspanzivne monetarne politike. U četvrtak su britanske obveznice porasle, uslijed zabrinutosti da se kriza u ovoj zemlji produbljuje, što je smanjilo tražnju za rizičnim ulaganjima, međutim istog dana poslijepodne kurs EUR/GBP je počeo da pada. Slabljenje ovog kursa je nastavljeno i poslednjeg dana izvještajne nedelje, kako je

postojala mogućnost da će Ministri finansija iz Evrope na predstojećem sastanku grupe G-7 razmotriti prethodni pad britanske valute.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87248, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89542.

JPY

Prva dva dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY se kolebao, ali je generalno zabilježio pad kako je situacija na tržištu akcija opredijelila investitore da se oslobađaju visoko-prinosne aktive, što je uzrokovalo jačanje jena. Takođe su zabrinutost izražena od strane evropskog Ministra finansija u vezi sa otežanim pozajmljivnjem na finansijskom tržištu od strane banaka, i neizvjesnost da li će stimulansni plan u SAD-u ispuniti predviđena očekivanja, dovele do slabljenja ovog kursa. U srijedu i četvrtak je kurs EUR/JPY je bio relativno stabilan, da bi nakon toga, jen oslabio u odnosu na euro i dolar, kako je optimizam da će naponi američke Vlade oživjeti globalni ekonomski rast, ohrabrio investitore da se okrenu kupovini rizičnijih ulaganja. Cijene akcija na azijskom tržištu u petak su po prvi put tokom ove sedmice rasle.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 118.71 a na zatvaranju tržišta u petak 118.22.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3058	↓
	min	1,2824	
GBP	max	0,90109	↑
	min	0,87360	
CHF	max	1,5148	↓
	min	1,4923	
JPY	max	119.65	↓
	min	116.22	

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

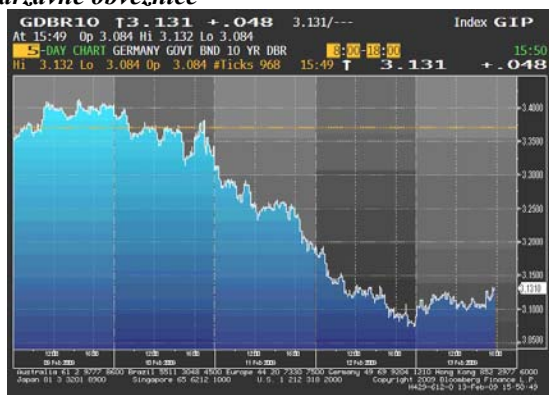
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.50 %	 3.25%
NZD	AUD
 1.00%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 2.00%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

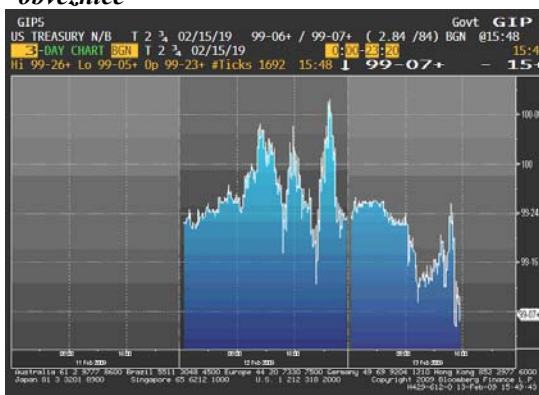
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Već na samom početku sedmice cijene evropskih državnih obveznica su počele da rastu, kako su se investitori, uslijed pada na tržištima akcija, okrenuli sigurnijim vidovima ulaganja. Ekonomski izvještaji i podaci objavljeni tokom sedmice podržali su jačanje cijena obveznica, pa je ovaj trend zadržan do samog kraja sedmice. Naime, sredinom sedmice objavljeno je da je stopa inflacije u Njemačkoj u januaru bila na 5-godišnjem minimumu, što je učinilo vjerovatnijim dalje smanjenje kamatne stope ECB-e. Slabljenje na azijskim tržištima akcija uslijed skepticizma po pitanju efikasnosti plana oživljavanja američke ekonomije, dodatno je uzrokovalo rast cijena obveznica, pa su prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice sredinom sedmice pali na 3,31%. Industrijska proizvodnja u euro regionu je u decembru zabilježila rekordan pad, pa su poslednjeg dana ove izvještajne sedmice 2-godišnji prinosi pali na skoro najniži nivo od 1990. godine (1,30%), a prinos na 10-godišnje obveznice na 3-nedjeljni minimum. Prinos na benchmark 10-godišnje njemačke državne obveznice u petak je bio na nivou od 3,08%. Njemačke 10-godišnje obveznice su tokom ove sedmice zabilježile najveći 5-dnevni rast od početka godine, kako je izvještaj pokazao da je GDP u euro regionu oslabio najviše od 1995. godine.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



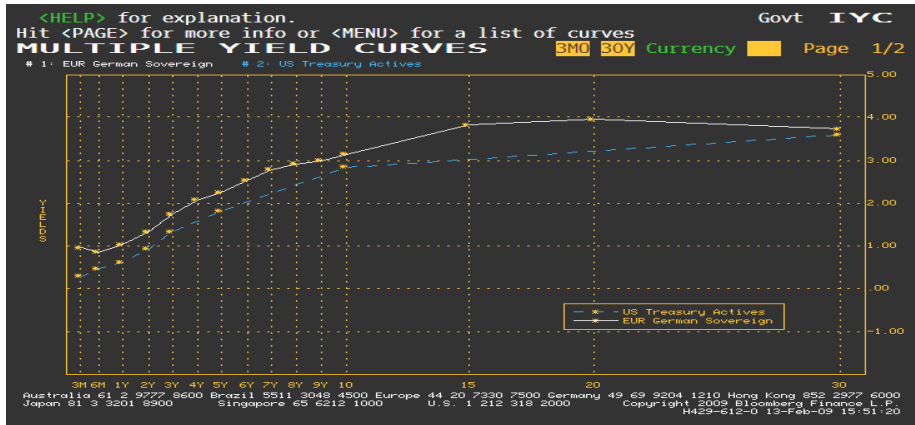
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

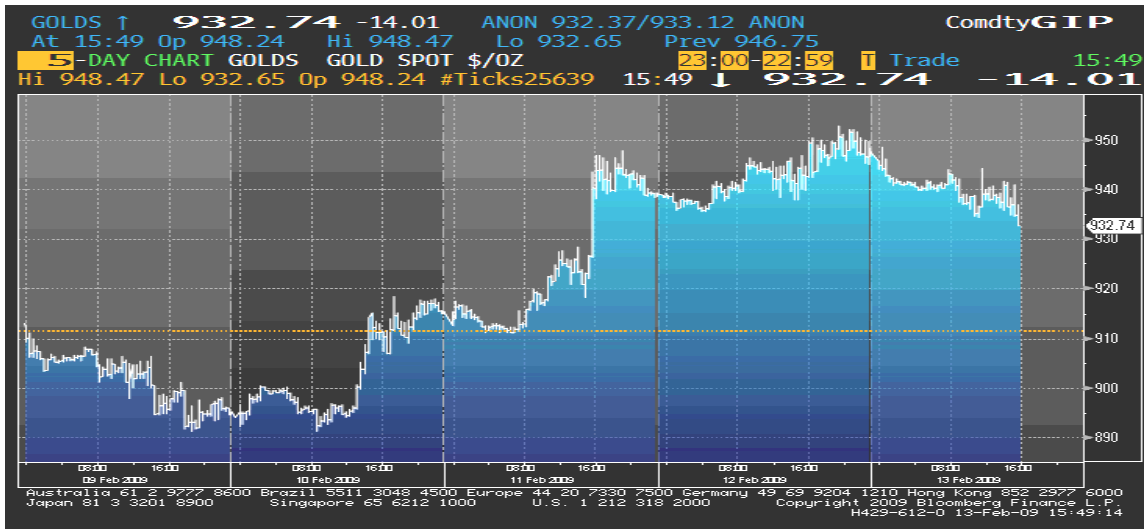
U većem dijelu perioda izvještavanja cijene američkih državnih obveznica su rasle, uglavnom uslijed spekulacija da će prinosi koji su prethodno bili blizu najvišem nivou od novembra, rast nezaposlenosti u SAD-u i, uopšteno posmatrano, produbljanje recesije povećati interesovanje investitora na aukcijama održanim u ovoj sedmici. Sredinom sedmice cijene obveznica su nakratko oslabile, da bi ubrzo nastavile da rastu, pa je u četvrtak, uslijed procjena da će izvještaj pokazati da je maloprodaja u SAD-u pala sedmi mjesec zaredom, prinos na 10-godišnje obveznice pao na 2,78% (dok je početkom sedmice ovaj prinos bio na nivou od 2,95%). Na samom kraju perioda američke državne obveznice su oslabile, uslijed spekulacija da će na sastanku grupe G-7 (zakazanom za vikend u Rimu) biti razmatrane mjere za podsticanje ekonomskog rasta, pa je 10-godišnji prinos povećan na 2,80%. Ipak, na nedeljnom nivou ovaj je prinos pao za 15bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



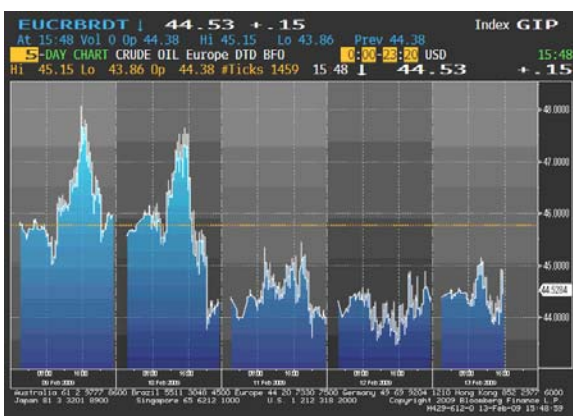
ZLATO

Tokom ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla, osim ponedjeljka, kada je ostvarila pad od skoro 2% u odnosu na prethodni dan. Negativan uticaj na kretanje cijene zlata bio je uslovljen prodajom ovog plemenitog metala od strane investitora, koji su nastojali da ga što prije prodaju, kako bi iskoristili prethodni rast na 4-mjesečni maksimum (oko \$930 za uncu) i došli do keša. S druge strane, nepovoljno kretanje na tržištu akcija, kao i usredsređenost na debatu u američkom Senatu oko ekonomskog stimulativnog paketa, je dodatno doprinjelo padu ovog plemenitog metala. Nakon toga cijena zlata je uglavnom rasla, kako se pojavila zabrinutost da bi plan namjenjen oživljavanju kreditnog tržišta i olakšavanju recesije mogao podstaći inflaciju, što je povećalo tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnim utočištem. Na kraju sedmice dostignut je nivo od \$950 po unci (6-nedjeljni maksimum), što je ohrabrilo investitore u Kini da prodaju ovaj plemeniti metal, i time je ograničen njen dalji rast.



NAFTA

Na samom početku izvještajne sedmice cijena sirove nafte je rasla, ali je ubrzo počela da se koleba uslijed neizvjesnosti kakva će se odluka donijeti u vezi sa predloženim stimulansnim planom SAD-a i da li će voditi brzom oporavku globalne tražnje za energentima. U utorak poslijepodne cijena sirove nafte pala je na 3-nedeljni minimum. Nakon što izvještaj Ministarstva energetike pokazao da su se zalihe sirove nafte povećale više od predviđanja, i uslijed konstantno prisutne zabrinutosti oko stanja globalne ekonomije, cijena nafte je nastavila da pada dostižući u četvrtak 4-nedeljni minimum. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice oporavak cijena na tržištu akcija (uslijed spekulacija da će se američka Vlada založiti da pomogne potrošačima) doveo je do blagog oporavka cijene sirove nafte, koja je ipak na nedeljnom nivou zabilježila najveći pad od 19. decembra, od čak 14%.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	45.98	max
Uto	44.14	
Sri	43.88	
Čet	44.38	
Pet	43.65	min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. feb	JP	Mašinske narudžbe	DEC	%MoM (%YoY)	-8.6 (-33.0)	-1.7 (-26.8)	-16.2 (-27.7)
10. feb	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	DEC	%MoM (%YoY)	-1.8 (-10.7)	-1.8 (-11.1)	-2.4 (-9.0)
	US US	Veleprodajne zalihe Povjerenje potrošača	DEC FEB 8		-0.7 -52	-1.4 -53	-0.6 -52
11. feb	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.5 (0.9)	-0.5 (0.9)	-0.5 (0.9)
12. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 7	K=1.000	610K	623K	626K

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
17. feb	EU EU	Trgovinski bilans	DEC	B=mlrd	-6.7B	-7.0B
	UK	Ekonomsko povjerenje - ZEW	FEB		-27.5	-30.8
		Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-1.0 (2.7)	-0.4 (3.1)
18. feb	US US	Indeks uvoznih cijena	JAN JAN	%MoM (%YoY)	-1.0 (-11.2)	-4.2 (-9.3)
		Industrijska proizvodnja			-1.5	-2.0
19. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 14	K=1.000	620K	623K
	US	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (-2.5)	-1.9 (-0.9)
20. feb	EU	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.5 (0.7)	-0.2 (1.0)
	UK	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	-0.1 (2.1)	1.6 (4.0)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

