

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  
Upper Chart: 3 Market Price Averages Daily 11 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	1.2166	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2166	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	1.2025	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

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 the Interior: BOD's Powell: U.S. Economic Outlook  
Daniel Broby, chief investment officer at Like a Fish in a Barrel: Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.  
Bloomberg TV Live  
Bloomberg Radio Live  
All Audio/Video Reports

TIME	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	21:05 - 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 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

(09. novembar 2009 - 13. novembar 2009.)

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 Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 18. novembar 2009. godine

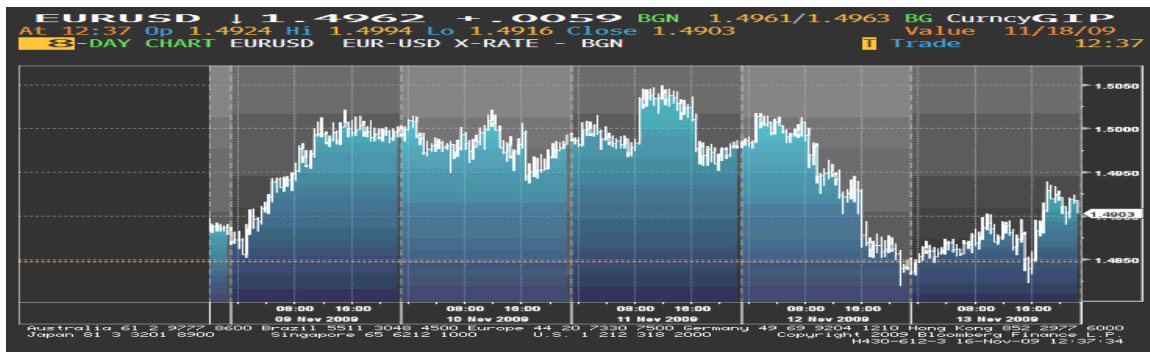
Page 1

Page 2

Page 3

## EUR/USD

Na početku nedelje kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja kako je od strane Vlada G-20 donešena odluka da se nastavi sa sprovođenjem stimulativnih mjera (Standard&Poor's 500 Index je zbog toga porastao za 2.2%), a o ovogodišnjem padu dolara se nije diskutovalo. Pored ovoga jačanju eura je doprinio i izvještaj Federalnog zavoda za statistiku iz Wiesbaden-a, da se izvoz u Njemačkoj povećao 3.8% u septembru u odnosu na avgust, dok se industrijski output povećao 2.7% za isti mjesec. Sredinom nedelje dolar se nalazio blizu 2-nedeljnog minimuma u odnosu na euro, kada su objavljena predviđanja za napredak industrijske proizvodnje u Kini. Nakon toga se kurs EUR/USD kolebao, pošto su investitori smanjili short pozicije u susret prazniku Veteran's Day, a euro je tada bio oslabljen i spekulacijama da će Vlada i zvaničnici centralne banke pokušati da ograniče dobitke u evropskoj valuti. Appetit za rizikom od strane investitora je u ovom periodu, isto tako, bio povećan zbog jakih podataka o kineskoj ekonomiji (fabrički output se u oktobru nalazio na 19-mjesečnom maksimumu, a prethodno je objavljeno da je je došlo i do rasta trgovinskog suficita za isti mjesec). U četvrtak je evropska valuta ponovo zabilježila pad od 1% u odnosu na dolar, jer su kreatori monetarne politike širom svijeta upozorili da bi oporavak globalne ekonomije mogao biti usporen, što je uticalo da investitori smanje trgovine sa visoko-prinosnim valutama i visoko-rizičnim sredstvima, a pali su indeksi akcija. Posljednjeg dana kurs je zabilježio rast kako je objavljeno da je BDP euro regiona u III kvartalu porastao 0.4% u odnosu na II kvartal, kao i da je povjerenje američkih potrošača početkom novembra palo na 3-mjesečni minimum.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4847, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4903.

## GBP

Veći dio nedelje je kurs EUR/GBP, uz manja kolebanja, zabilježio rastući trend. Smanjena tražnja za sterlingom je usijedila kada je Fitch Ratings objavio da je kreditni rejting Velike Britanije najviše izložen riziku od svih top-rangiranih zemalja, pošto je ovoj zemlji potrebno najveće budžetsko prilagođavanje. Guverner BoE, Mervyn King, je istakao da je banka otvorena po pitanju "upumpavanja" dodatnog kapitala u britansku ekonomiju, a pored toga je ukazao da bi oslabljena valuta mogla uticati na ekonomski oporavak zemlje. Državne obveznice su smanjile prethodno ostvarene padove pošto je BoE izjavila da će inflacija ostati ispod 2% targeta u naredne dvije godine, što je dodatno oslabilo sterling. Međutim u ovoj nedelji su zabilježena i kratkotrajna kolabiranja kursa EUR/GBP, koja su uzrokovana izjavom Departement for Communities and Local Government da su u Britaniji cijene nekretnina porasle za 1.2% u septembru (u odnosu

na prethodni period), što je slučaj i sa maloprodajom, dok je proizvodnja porasla 1.7%. Tgovinski deficit u Britaniji se povećao mnogo više nego što se očekivalo, takođe, u septembru (7.194 mlrd funti - najviše od janura), kako se uzvoz brže povećao u odnosu na izvoz. Krajem nedelje je britanska valuta ipak uspjela da ojača, ostvarivši rast od 0.4%, uslijed spajanja British Airways-a Plc i Iberia Lineas Areas de Espana SA (vrijednost spajanja ovih kompanija je iznosila \$7mlrd), što se odrazilo na rast cijena na britanskom tržištu akcija, a podstaknute su i spekulacije da se ova ekonomija oporavlja. Trejderi su u petak zatvorili short pozicije u UK valuti u susret vikendu.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89376, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89376.

## JPY

Na početku nedelje kurs je ostvario rast, tokom nedelje se kolebao, da bi na kraju ovog izvještajnog perioda japanska valuta ipak ojačala. U ponedjeljak je rastući trend ovog kursa uzrokovan izvještajem da je izvoz u Njemačkoj porastao više nego što su ekonomisti predviđali, dok su cijene akcija na berzama takođe ostvarile rast, kao posledica dogovora G-20, što je smanjilo tražnju za jenom. U nastavku sedmice je nastupilo kolebanje kursa EUR/JPY zbog iščekivanja podataka o povjerenju investitora u Njemačkoj (predviđalo se da će pokazati da je došlo do pada i to drugi mjesec zaredom). Kolebanje ovog kursa uzrokovano je i objavom da su fabrički output i maloprodaja u Kini u oktobru ostvarili rast, za 16.1%, odnosno, 16.2% (ovi podaci su uticali na slabljenje jena), kao i izvještajem o rastu mašinskih narudžbi-indikator poslovnog investiranja-u Japanu, za 10.5% (ovi podaci su uticali da jen ipak održi rast). Nakon toga je japanska valuta do kraja nedelje uglavnom išla naviše u odnosu na euro, uslijed pada cijena akcija na azijskim berzama, i spekulacija da će investitori, prije kraja godine, smanjiti svoja očekivanja u vezi daljeg pada američke valute. Kineski Premijer, Wen Jiabao-a, je izjavio da se svijet suočava sa nejednakim ekonomskim oporavkom, što je dodatno smanjilo tražnju za visoko-prinosnim sredstvima. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice je jen ojačao 0.5% u odnosu na euro, zbog zabrinutosti da bi Japan mogao da ima problema u finansiranju budžetskog deficita (javni dug je skoro 2 puta veći od BDP).









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 133.45, a na zatvaranju tržišta u petak 133.63.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4999	↑
	min	1,4850	
GBP	max	0,90416	↓
	min	0,89373	
CHF	max	1,5116	↓
	min	1,5093	
JPY	max	134.91	↑
	min	133.63	

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

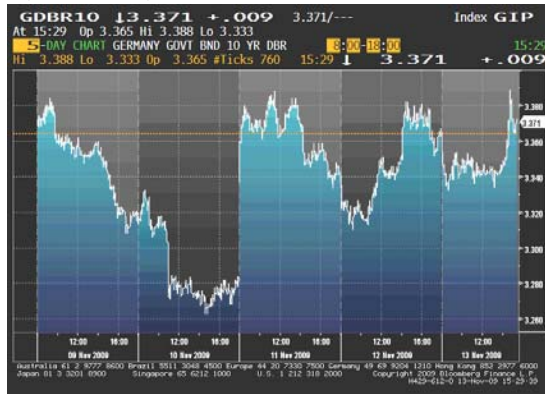
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	3.50%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

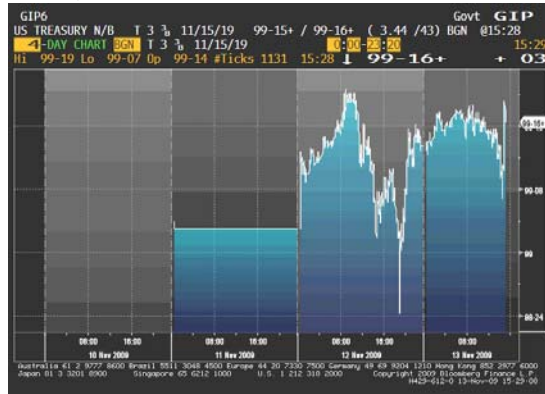
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje evropske državne obveznice su zabilježile rast, jer su investitori smatrali da je prethodni pad bio neopravdan, a u isto vrijeme stiglo je i upozorenje od regionalnih centralnih banaka da ekonomije u euro regionu očekuje težak put oporavka. U toku nedelje investitori su se fokusirali na ZEW Center for European Economic Research anketu koja je pokazala za nijansu gore rezultate od očekivanih (palo je povjerenje investitora u Njemačkoj), što je uticalo na rast tražnje za obveznicama. Uslijed toga je prinos na 2-godišnje obveznice iznosio 1.23%, što je najniži nivo u proteklih više od mjesec dana. Investitori su podigli svoja očekivanja da će ECB ostaviti kamatne stope na rekordno niskom nivou u toku prve polovine 2010 godine. Sredinom nedelje, neposredno prije najavljene aukcije njemačkih 10-godišnjih obveznica, evropske državne obveznice su zabilježile pad. Planirana je prodaja od EUR 6 mlrd 3.25% benchmark obveznica. Njemačke državne obveznice su zabilježile gubitke od 0.01% od početka novembra u poređenju sa 0.3% gubitka na US HoV i 1.3% na UK obveznice. Intereasntno je napomenuti da je tražnja za njemačkim obveznicama bila 1.4 puta veća od količine koja je ponuđena, u poređenju sa 1.6 puta koliko su prethodne aukcije bile oversubscribed (veća tražnja od ponude). Njemačka ove godine planira da proda rekordnih EUR 329 mlrd HoV, što je značajno povećanje u odnosu na prethodnu, kada je prodato EUR 220 mlrd. Krajem nedelje pad se nastavio iz više razloga i to: rast na evropskom tržištu akcija; manja nezaposlenost u SAD-u; izvještaj da euro-zona izlazi iz recesije (iako su neka prethodna statistička očitavanja davala pogrešne signale). Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je završio na nivou od 3.38%, što je nepromjenjeno u odnosu na početak izvještajne nedelje. Prinosi na 2-godišnje njemačke obveznice su na kraju nedelje zabilježili pad od 1bp i iznosili su 1.2%, što je 7bp manje u odnosu na start nedelje.

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



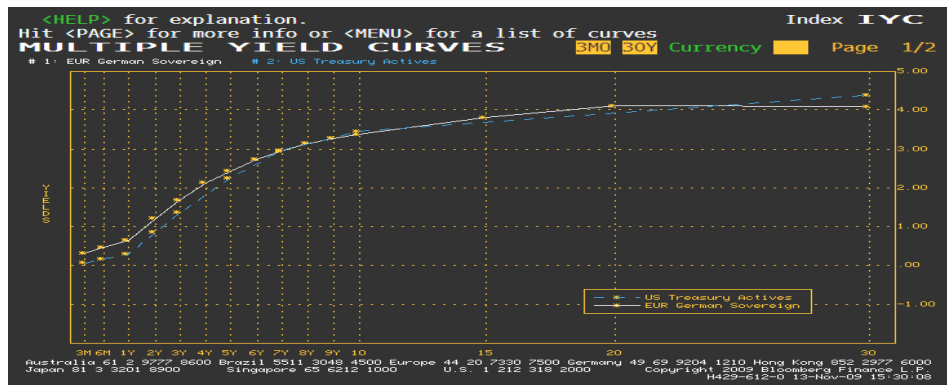
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

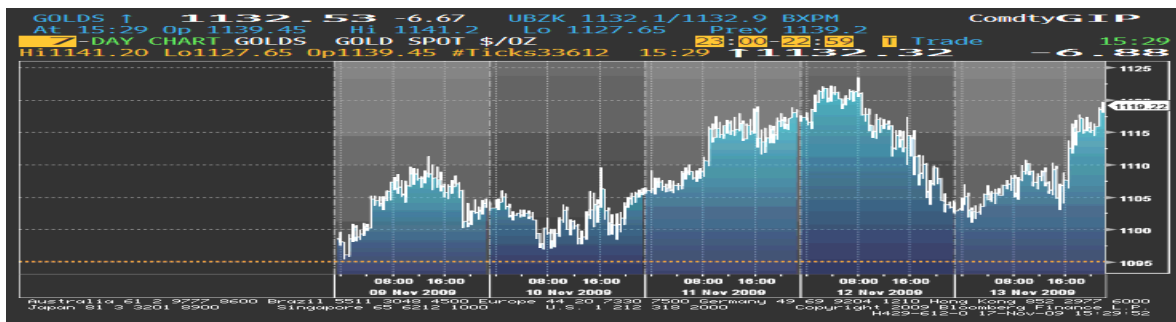
Početkom nedelje državne američke obveznice su zabilježile pad, usljed rasta na azijskom tržištu kapitala i priprema SAD-a da prodaju rekordnih \$81 mlrd obveznica dospjeća 3,10 i 30 godina. Rast akcija u Aziji je podstakao spekulacije o sigurnosti američkog duga, naročito, imajući u vidu aukciju \$40 mlrd 3-godišnjih obveznica, koje su neposredno prije aukcije imale prinos od 1.422%. Aukcija je završena na 1.404% što je manje od 1.419% koliko je bilo predviđeno na Bloomberg anketi. Razlika u prinosu između obveznica dospjeća 2 i 10 godina je smanjena na 2.64% što je niže u odnosu na prethodno očitavanje od 2.7%. Prinos na 10-togodišnje obveznice je iznosio 3.49% sa predviđanjima banaka da bi sredinom godine mogao dostići 3.90%. Ovakav razvoj situacije mogao bi da ograniči nastojanja FED-a da stope drži na niskom nivou u budućnosti. Američke obveznice su nastavile i u toku nedelje sa rastom posle izjave Predsjednika SAD-a, Baraka Obame, da SAD mora kreirati nova radna mjesta, što je podstaklo očekivanja investitora da će FED ipak uspjeti da zadrži stope na rekordno niskom nivou. Dvogodišnje obveznice, koje su po pravilu najosjetljivije na politiku FED-a, su završile nedelju na 0.83%, a 10-godišnje na 3.43%. Ovaj spread je duplo veći nego prethodne godine, što znači da nastojanja Vlade SAD-a da savlada recesiju podstiču spekulacije o rastu inflacije kada GDP počne ekspanziju. Sve ovo vodi ka tome da investitori traže veće kamatne stope na dugoročne zajmove.

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



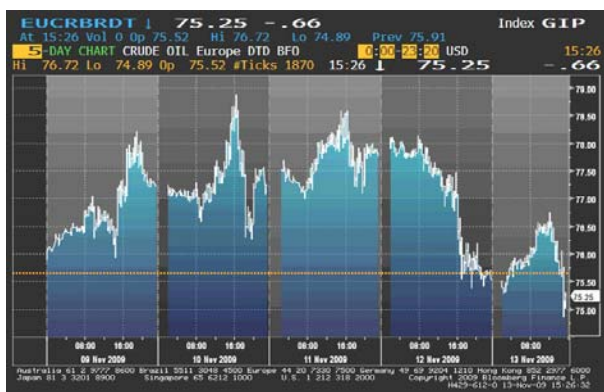
## ZLATO

I ove izvještajne nedelje je cijena zlata zavisla uglavnom od kretanja kursa američke valute. Na početku nedelje cijena zlata je porasla, kako je oslabljeni dolar pokrenuo investitore da povećaju kupovinu ovog plemenitog metala kako bi zaštitili svoja sredstva od inflacije, a očekivalo se i da će rekordno niski troškovi pozajmljivanja povući na dolje kretanje američke valute. U utorak je cijena zlata pala, prvi put u poslednja tri dana, kako se oporavio dolar, a i pojedini investitori su se odlučili za prodaju kako bi pokupili profit. U drugoj polovini dana je zabilježen rastući trend cijene zlata koji se zadržao sve do četvrtka kada se dolar ponovo oporavio, što je uticalo na pad ovog commodity-ja. Kraj nedelje je ipak završen rastom cijene plemenitog metala koji je zabilježio nivo od \$1.119,22. Prema predviđanjima Bank of America Merrill Lynch cijena zlata bi u narednih 18 mjeseci mogla da dostigne vrijednost od \$1.500. Ove godine je cijena zlata zabilježila rast od 29%.



## NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ove nedelje uglavnom bilježila rast. Početkom nedelje uragan Ida je zahvatio Meksički zaliv, što je uticalo da BP Plc i Chevron Corp. (naftne kompanije) smanje proizvodnju output-a, a dodatni razlog je bio i slabljenje dolara. Rastuće cijene akcija su, takođe, pomogle da se cijena ovog energenta kreće naviše. U Kini je uvoz ovog energenta porastao u oktobru (oko 18.98 miliona tona), kako je povećana proizvodnja uticala na rast tražnje za ovim energentom (Kina i SAD su "odgovorne" za 33% globalne potrošnje naftnih derivata-prema istraživanjima BP Plc). Povremena slabljenja u ovom periodu bila su uzrokovana povlačenjem oluje Ida iz Meksičkog zaliva (omogućilo je da se radnici na naftnim platformama vrate redovnim dužnostima i tako smanji mogućnost disbalansa u visini zaliha ovog commodity-ja), kao i zbog oporavka kursa dolara. U četvrtak i petak je cijena ovog energenta imala opadajući trend kretanja i nalazila se oko 1-mjesečnog minimuma, pošto je izvještaj pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u palo ovog mjeseca, a Ministarstvo za energetiku je objavilo da su, prošle nedelje, zalihe sirove nafte porasle više nego što se očekivalo-1.76 miliona barela (potrošnja goriva u SAD- je pala 4.3% na 18.3 miliona barela na dan; uvoz sirove nafte je porastao 6.5% na 8.66 miliona barela na dan; izvoz goriva je pao 3.3% na 2.51 miliona). Na narednom zasjedanju OPEC-a u Angoli, najvjerovatnije neće biti potrebe da se poveća nivo proizvodnje sirove nafte iz razloga što je nivo zaliha već dovoljno visok.



**Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel**

**Pon 77.22**  
**Uto 77.24**  
**Sri 77.83 max**  
**Čet 75.91**  
**Pet 75.48 min**

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. nov.	EU(GE) EU	Trgovinski bilans Povjerenje investitora-Sentix	SEP NOV	B=mlrd	11.3B -12.0	10.6B	8.1B -12.6
10. nov.	EU(GE) EU(FR) EU	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja Ekonomsko povjerenje-ZEW	OCT F SEP NOV	MoM%(YoY%) MoM%(YoY%)	0.1 (0.0) 0.5 (-9.2) 58.0	0.1 (0.0) -1.5 (-10.4) 51.1	0.1 (0.0) 1.8 (-10.8) 56.9
12. nov.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 7	K=1.000	510K	502K	512K
13. nov.	EU(FR) EU(FR) US US	Indeks potrošačkih cijena BDP Trgovinski bilans Indeks uvoznih cijena	OCT 3Q P SEP OKT	MoM%(YoY%) QoQ%(YoY%) B=mlrd MoM%(YoY%)	0.1 (-0.2) 0.6 (-1.9) -\$31.8B 1.0 (-5.5)	0.1 (-0.2) 0.3 (-2.4) -\$36.5B 0.7 (-5.7)	-0.2 (-0.4) 0.3 (-2.8) -\$30.7B 0.1 (-12.0)

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
16. nov.	EU US	Indeks potrošačkih cijena Vodeći indikatori	OCT OCT	MoM%(YoY%)	0.3 (-0.1) 0.4	0.0 (-0.3) 1.0
17. nov.	UK US US	Indeks potrošačkih cijena Indeks proizvodnih cijena Industrijska proizvodnja	OCT OCT OCT	MoM%(YoY%) MoM%(YoY%)	0.1 ( 1.4) 0.5 (-1.8) 0.4	0.0 (1.1) -0.6 (-4.8) 0.7
18. nov.	US US	Izgradnja nekretnina Ineks potrošačkih cijena	OCT OCT	K=1.000 MoM%(YoY%)	600K 0.2 (-0.3)	590K 0.2 (-1.3)
19. nov.	UK US	Maloprodaja Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT NOV 14	MoM%(YoY%) K=1.000	0.5 (2.9) 505K	0.0 (2.4) 502K
20. nov.	GE	Proizvodne cijene	OCT	MoM%(YoY%)	0.1 (-7.5)	-0.5 (-7.6)