

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 Price **ABCC** USEU Curncy 1/4  
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 11 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	1.2016	T 2/23	1.1953
W 3/15	1.2016	T 2/21	1.1914
T 3/14	1.2016	M 2/20	1.1946
M 3/13	1.1934	F 2/17	1.1909
F 3/10	1.1894	T 2/16	1.1881
T 3/9	1.1909	W 2/15	1.1884
W 3/8	1.1928	T 2/14	1.1897
T 3/7	1.1889	M 2/13	1.1902
M 3/6	1.1996	F 2/10	1.1919
F 3/3	1.2025	T 2/9	1.1974
T 3/2	1.2012	W 2/8	1.1944
W 3/1	1.1913	T 2/7	1.1974
T 2/28	1.1923	M 2/6	1.1962
M 2/27	1.1853		

## Sektor za finansijske i bankarske operacije -Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

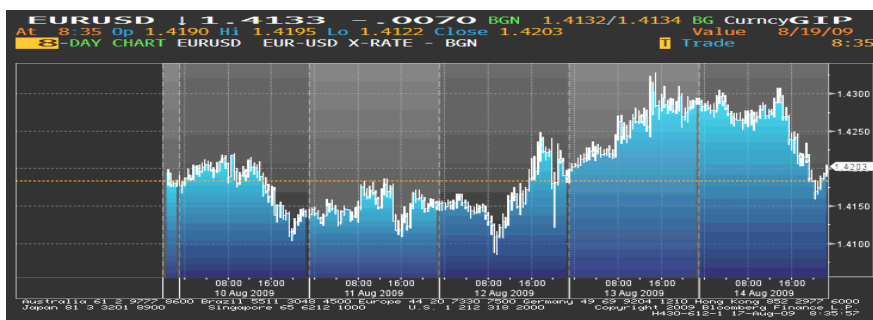
# Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. avgust 2009 - 14. avgust 2009.)

Podgorica, 19. avgust 2009. godine

USD INTEREST RATE SWAPS					TICKER				
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	5.2840	5.2795	+0.0130	2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130	3) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

## EUR/USD

U prvoj polovini nedelje kurs EUR/USD je zabilježio pad, da bi u drugoj promijenio svoj trend kretanja naviše. Slabljenje eura u odnosu na dolar bilo je izazvano spekulacijama da će se američka ekonomija oporaviti brže od evropske, što je povećalo tražnju za ovom valutom. Sredinom nedelje se kurs EUR/USD oporavio, pošto je od strane Ministarstva finansija SAD-a održana aukcija obveznica u vrijednosti od \$37 mlrd. Nakon toga je održan sastanak FED-a na kojem je rečeno da će produžiti program kupovine dugoročnih državnih obveznica do oktobra (količina će ostati ista), a takođe je odlučeno da i kamatna stopa ostane na postojećem nivou. Ekonomska aktivnost u SAD-u je zadržala relativno stabilan nivo (FED je predvidio i manje pesimističan outlook za američku ekonomiju). Objava izvještaja, da su njemačka i francuska ekonomija, neočekivano, doživjele ekspanziju u II kvartalu ove godine (lična i državna potrošnja je porasla), kao i da je maloprodaja u SAD-u neočekivano pala prošlog mjeseca, dodatno su ojačali euro. Broj nezaposlenih u SAD-u, koji popunjavaju zahtjeve za socijalnu pomoć, su prethodne nedelje, po prvi put, porasli. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je bio u blagom padu, kako je Reuters/University of Michigan Surveys of Consumers objavio podatak da je u avgustu povjerenje potrošača u SAD-u neočekivano palo, pošto su Amerikanci i dalje zabrinuti oko svojih finansija.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4183, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4203.

## GBP

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao rastući trend kretanja. Početkom nedelje sterling se nalazio blizu 2-nedeljnom minimumu u odnosu na euro, kako su investitori prodavali ovu valutu u susret izvještaju o inflaciji. Od donošenja odluke BoE, na prošlonedeljnom sastanku, da proširi program kupovine aktive za 50 mlrd funti, sterling je bio pod pritiskom. U Velikoj Britaniji je objavljen izvještaj koji je pokazao da je pad cijena nekretnina u Engleskoj i Welsu usporen u julu, kao i to da je maloprodaja porasla širom Britanije, što je ukazalo da ova ekonomija počinje da "staje na noge". Nakon toga se kurs kratkotrajno kolebao, da bi, na kraju, ipak nastavio da prati prethodni trend kretanja, kako je BoE predviđala da će inflacija ostati ispod targeta od 2%. Stopa nezaposlenosti u Britaniji je porasla na 13-godišnji maksimum od 7.8% u junu (prethodnog mjeseca je bila 7.6%). Sterling je tokom ove nedelje ostvarivao gubitke, uslijed velikog prodajnog pritiska, tako da je krajem nedelje dostigao 2-nedeljni minimum. Posljednjeg dana britanska valuta se kretala ka najvećem nedeljnom padu od aprila u odnosu na evropsku valutu, da bi krajem dana sterling ojačao, kako je izvještaj pokazao da se industrijska proizvodnja u SAD-u povećala u julu, prvi put u poslednjih devet mjeseci.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,84975, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85842.

## JPY

Prvu polovinu nedelje kurs EUR/JPY je bio u padu, kako je izvještaj japanske Vlade pokazao da se recesija u ovoj ekonomiji povlači (došlo je do porasta mašinskih porudžbi - 9.7%, izvoz je povećan), kao i uslijed pada cijena na američkom i evropskom tržištu akcija. Pored ovih podataka, koji su doveli do slabljenja kursa, objavljen je i izvještaj koji je pokazao da je rast industrijskog output-a Kine manji nego što se očekivao (10.8%), a i izvoz i novi zajmovi u Kini su pali (izvoz je smanjen 23% u julu u odnosu na prethodnu godinu), što je dovelo do povećane tražnje za japanskom valutom. Izjava CIT Group Inc, da odlaže kvartalni izvještaj, je podstakla zabrinutost da je komercijalnim lenderima potrebno više vremena za povećavanje svojih sredstva. Sredinom nedelje kurs EUR/JPY je kratkotrajno ojačao, kako se očekivao izvještaj za koji su ekonomisti predviđali da će pokazati, da je u prošlom kvartalu usporeno slabljenje ekonomije euro regiona. Nakon toga je kurs ponovo oslabio, pošto su uslijedile spekulacije da će japanske kompanije vratiti u zemlju zarade koje su ostvarile u inostranstvu. Ovakav trend kretanja je bio uzrokovan i zbog izvještaja koji je pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u pogoršano u avgustu, što je povećalo zabrinutost oko outlooka američke ekonomije.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 138,41, a na zatvaranju tržišta u petak 134,84.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4292	↑
	min	1,4140	
GBP	max	0,86198	↑
	min	0,85795	
CHF	max	1,5348	↓
	min	1,5227	
JPY	max	137,36	↑
	min	134,84	



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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

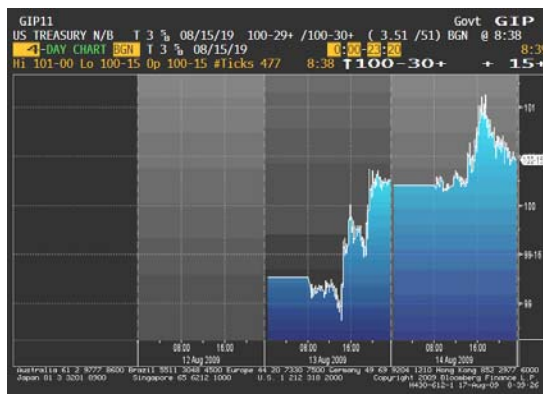
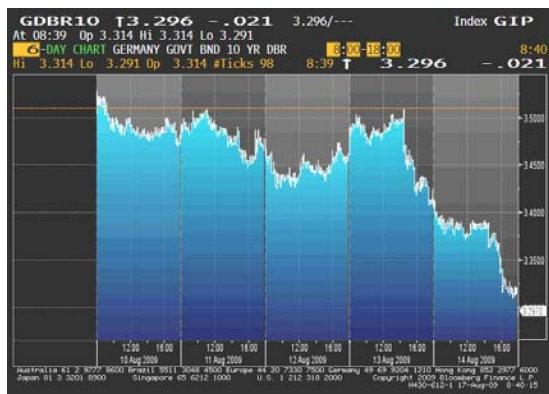
Na FED-ovom sastanku, koji je održan u srijedu, u skladu sa očekivanjima, kamatna stopa je ostala nepromjenjena, tj. na 0.25%.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U odnosu na prethodnu nedelju kada su slabile, cijene evropskih državnih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje, značajno porasle, pri čemu su 2-godišnje obveznice ostvarile najveći nedeljni rast od početka ove godine, a 10-godišnje njemačke obveznice – najveći nedeljni rast od februara. Tokom sedmice objavljeni podaci uticali su na njihov uzlazni trend. U utorak je izvještaj pokazao da su potrošačke cijene u Njemačkoj u julu zabilježile prvi pad na godišnjem nivou u posljednje 22 godine, pa je porasla zabrinutost da najgora recesija od II svjetskog rata još nije okončana. Podatak o neočekivanom padu industrijske proizvodnje u euro regionu u junu, povećao je tražnju za sigurnim državnim investicijama, što je dodatno uzrokovalo rast cijena evropskih državnih obveznica. Pred kraj sedmice objavljeno je da je GDP Njemačke i Francuske neočekivano ostvario rast u II kvartalu (za 0,3% u odnosu na prethodni kvartal), ukazujući na okončanje recesije u ovim ekonomija, pa su cijene evropskih državnih obveznica nakon ove vijesti pale. Međutim, obveznice su ubrzo nakon toga nastavile da rastu. Maloprodaja u SAD-u neočekivano je pala u julu, dok su novi zahtjevi nezaposlenih za socijalnu pomoć porasli. Na samom kraju sedmice objavljeno je da su potrošačke cijene u Evropi pale više nego što je prethodno procijenjeno (za 0,7% na godišnjem nivou). Inače u ovoj sedmici izvještavanja u euro regionu je prodato 9,2 mlrd eura u obveznicama (Njemačka, Italija i Portugal). Tokom sedmice prinos na 2-godišnje obveznice je pao za 28bp, a na 10-godišnje njemačke državne obveznice za 19bp, pa su na kraju iznosili 1,30%, odnosno, 3,32%.

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

*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*

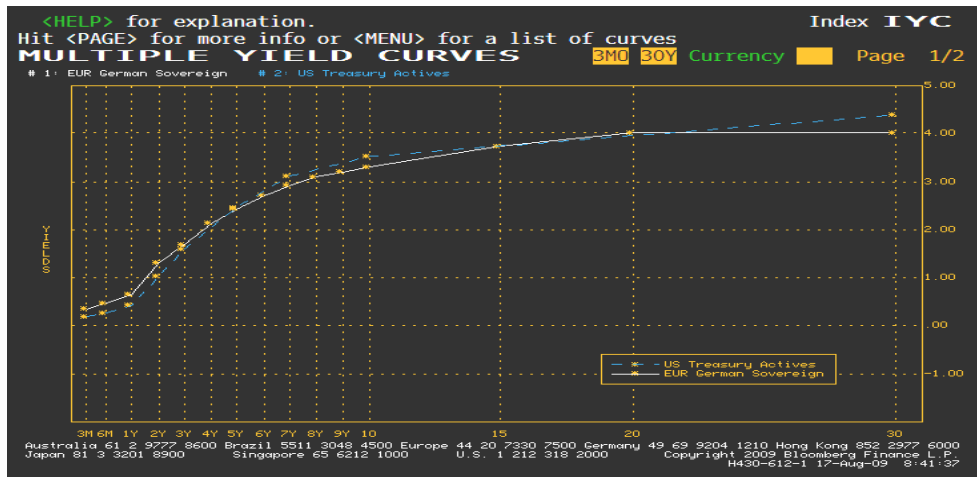


## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku sedmice američke državne obveznice su slabile, kako je globalno tržište akcija nastavilo da jača, uslijed znakova da se američka ekonomija oporavlja. Međutim, ovaj je trend ubrzo preokrenut, kako su 10-godišnji prinosi, koji su bili na 2-mjesečnom maksimumu, privukli investitore u susret ononedeljnoj aukciji \$75 mlrd obveznica. Za prvu aukciju, održanu u utorak, 11. avgusta (u pitanju su 3-godišnje obveznice), vladalo je veliko interesovanje od strane centralnih banaka, što je smanjilo zabrinutost da će se inostrani kupci povlačiti obzirom da ekonomija pokazuje znakove oporavka od recesije. Sredinom sedmice cijene američkih državnih obveznica su oslabile. Tražnja na drugoj aukciji (10-godišnjih obveznica), koja je održana istog dana kada i sastanak FED-a, 12. avgusta, bila je slabija od očekivanja, jer su investitori za donošenje odluke o kupovini čekali zaključke sa ovog sastanka. Na sastanku je kamatna stopa zadržana u rang 0-0,25%, a pored toga je rečeno da će doći do postepenog usporavanja kupovine državnih

obveznica, i procijenjeno da će do kraja oktobra biti u potpunosti realizovan plan (kupovina u ukupnom iznosu od \$300 mlrd obveznica). Izveštaj objavljen u četvrtak o neočekivanom padu maloprodaje (za 0,1% u julu – prvi pad u poslednja tri mjeseca), ukazao je da će inflacija biti pod kontrolom, i podstakao tražnju na poslednjoj aukciji za ovu sedmicu (30-godišnje obveznice), pa su cijene američkih državnih obveznica ponovo rasle. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje uzlazni trend je nastavljen kako je objavljeno da su troškovi života u SAD-u u julu ostali nepromijenjeni, a nepovjerenje potrošača navelo na zaključak da bi slaba lična potrošnja mogla usporiti tempo oporavka. Na sedmičnom nivou prinos na 10-godišnje obveznice pao je za 29bp, i na kraju sedmice je bio na nivou od 3,56%.

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



### ZLATO

Početak sedmice cijena zlata je pokazivala blage znakove oporavka u odnosu na pad od prethodne sedmice, ali je ubrzo nastavila da ide naniže. Pad cijena na tržištima akcija i rast američkog dolara, su redukovali tražnju za zlatom kao zaštitom od inflacije.



Spekulacije da će dolar nastaviti da jača, uslijed podataka koji su ukazivali na oporavak američkog tržišta rada, su takođe vukli cijenu zlata naniže. Sredinom sedmice cijena

ovog plemenitog metala je pala na nivo od oko \$940 za uncu. Međutim, nakon što je na zasijedanju FED-a kamatna stopa ostala nepromijenjena, i rečeno da recesija u SAD-u popušta, dolar je počeo da slabi, pa je njegovo kretanje (kao glavni faktor koji određuje pravac na tržištu zlata), i poboljšani outlook za globalne ekonomije, uticao na rast cijene ovog plemenitog metala i drugih commodity-ja. Izveštaj o neočekivanom padu maloprodaje u SAD-u, što je podstaklo zabrinutost da potrošači nisu raspoloženi da uvećaju potrošnju, kao i neočekivano dobar podatak o GDP-u Njemačke, su doprinijelu slabljenju dolara s jedne strane i jačanju cijene zlata s druge strane (u četvrtak je dostigla najviši nivo na sedmičnom nivou-nešto iznad \$960 po unci). Ipak, kraj sedmice bio je u znaku ponovnog slabljenja zlata, kako je objavljeno da su troškovi života pali u Evropi, ali ne i u SAD-u, što je pružilo podršku američkoj valuti u odnosu na euro i tako dovelo do pada tražnje za ovim plemenitim metalom kao alternativni dolaru.

## NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom sedmice bila stabilna, pokazujući znakove rasta, uslijed spekulacija da će globalna tražnja za gorivom rasti uporedo sa oporavkom ekonomije, i izvještaja koji je pokazao da je Kina u julu uvezla rekordne količine goriva. Međutim, od utorka poslijepodne, pad cijena akcija i oporavak dolara u odnosu na euro, pokrenuli su pad cijene sirove nafte. Pored toga, zalije nafte u SAD-u u sedmici do 07. avgusta su povećane, i to više od očekivanja (za 2,52 miliona barela na 352). Međutim, nakon što je na zasijedanju FED-a rečeno da recesija u SAD-u popušta, cijena nafte je porasla zbog optimizma da će se tražnja za energentima takođe povećati, i zbog slabljenja dolara u odnosu na euro. Pred kraj sedmice objavljeno je da su ekonomije Njemačke i Francuske, dvije najveće evropske ekonomije, neočekivano ostvarile rast u II kvartalu, pa je nafta nastavila da raste. Ipak, u petak poslijepodne, nakon što je objavljeno da je povjerenje američkih potrošača neočekivano palo u avgustu, cijena nafte je značajno pala, na 2-nedeljni minimum.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 73.29 max**  
**Uto 72.04**  
**Sri 73.06**  
**Čet 73.27**  
**Pet 70.71 min**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
10. avgust	JP	Mašinske narudžbe	JUN	%MoM	2.6	9.7	-3.0
11. avgust	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	0.3 (-9.7)	-0.5 (-10.6)	0.9 (-8.8)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	JUL F	%MoM(%YoY)	-0.1 (-0.6)	0.0 (-0.5)	-0.1 (-0.6)
	JP	Povjerenje potrošača	JUL		38.0	39.7	38.1
12. avgust	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	-0.5 (-0.8)	-0.4 (-0.7)	0.1 (-0.5)
13. avgust	US	Indeks uvoznih cijena	JUL		-0.5 (-19.0)	-0.7 (-19.3)	3.2 (-17.4)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 8	K=1.000	545K	558K	550K
14. avgust	US	Indeks potrošačkih cijena	JUL		0.0 (-1.9)	0.0 (-2.1)	0.7 (-1.4)
	US	Industrijska proizvodnja	JUL		0.4	0.5	-0.4

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
18. avgust	US	Indeks proizvodnih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	-0.3(-5.9)	1.8(-4.6)
	US	Izgradnja nekretnina	JUL	K=1.000	598K	582K
	EU	ZEW istraživanje-ekonomsko povjerenje	AUG		43.0	39.5
	UK	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	-0.3(1.5)	0.3(1.8)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	-0.2(-1.7)	0.3(-1.6)
19. avgust	GE	Indeks proizvodnih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	-0.2(-6.5)	-0.1(-4.6)
	EU	Proizvodne cijene	JUL	%MoM(%YoY)	-0.2(-6.5)	-0.1(-4.6)
20. avgust	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 15	K=1.000	550K	558K
		Vodeći indikatori	JUL		0.7	0.7
	UK	Maloprodaja	JUL	%MoM(%YoY)	0.4(2.7)	1.2(2.9)
21. avgust	EU	PMI Proizvodnja	AUG A		47.5	46.3
	US	Postojeća prodaja nekretnina	JUL	%MoM	2.1	3.6

Izvori podataka:

**Reuters**  
**Bloomberg**