

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

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
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
F 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
F 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'Oreal Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at...
Take advantage of the...
Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

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's Powell: Japanese Rate, Economy

Fish Quarter Profit

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 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 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6015-931-3 12-Nov-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	+0.0135	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0135	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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (12. oktobar 2009 - 16. oktobar 2009.)

Podgorica, 21. oktobar 2009. godine

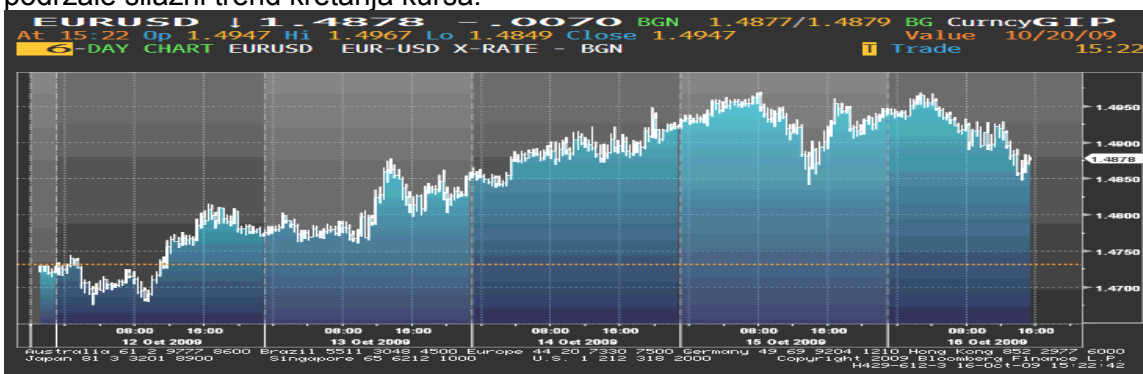
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

U toku ove izvještajne nedjelje kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja, dok je posljednjeg dana zabilježio neznatan pad. Slabljenje dolara je bilo uzrokovano odlukom investitora da ulažu u visoko-prnosne valute, kako se predviđalo da će zarade američkih korporacija (posebno neke od vodećih banaka) premašiti predviđanja. Očekivanje da će SAD svojom ekonomskom politikom uspjeti da doprinese oporavku globalne ekonomije, je uticalo da dolar nastavi sa svojim padom. Sektor za trgovinu je objavio da je u SAD-u maloprodaja pala 1.5% u septembru. Izveštaj koji je prikazao visoki kvartalni profit JP Morgan Chase (\$3.6 mlrd) i objava FED-a, da su prošlog mjeseca pojedini kreatori monetarne politike bili spremni da podrže program kupovine obveznica koji je vrijedan \$1.25 biliona (kako bi pomogli centralnoj banci), su podstakli investitore da se okrenu kupovini rizičnijih sredstava i commodity-ja. U četvrtak je kurs EUR/USD bio u blagom padu, kako je objavljen podatak sa tržišta rada, koji je pokazao da je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći pao na 514.000 (očekivalo se 525.000), što je povećalo optimizam u pogledu outlooka američke ekonomije. Izjava Predsjednika ECB-a, Jean-Claude Trichet, da euro nije stvoren da bude globalna valuta je bio još jedan od razloga koji je tog dana podržao dolar. Zaključak investitora da je 4-dnevni rast eura, u prethodnoj nedelji, bio pretjeran, i vijesti o velikom kvartalnom gubitku Bank of America (gubitak od \$1 mlrd) i slabom povjerenju potrošača u oktobru, su i posljednjeg dana podržale silazni trend kretanja kursa.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4732, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4905.

GBP

U prvom dijelu nedjelje kurs EUR/GBP je rastao, da bi do kraja izvještajne nedjelje značajno oslabio. Do pomenutog rasta kursa došlo je uslijed slabljenja sterlinga, kako su investitori nastavili da prodaju ovu valutu zbog očekivanja da će kamatna stopa ostati niska. Pad sterlinga je uzrokovao i namjerama britanske Vlade da poveća prihode za nekoliko milijardi funti kroz prodaju obveznica, što je podsjetilo investitore na loš outlook britanskog javnog sektora. U utorak poslijepodne kurs EUR/GBP dostigao je 6-1/2 mjesečni maksimum (0.94130), kako su podaci o potrošačkim cijenama u Velikoj Britaniji (koje su u septembru porasle za 1,1% na godišnjem nivou) učvrstili stav da će kamatna stopa ostati na sadašnjem nivou, a zabrinutost oko finansijske situacije podstakla je trejdere da napuste sterling. Međutim, od srijede ovaj kurs je počeo da slabi. Objavljeni podaci o zaposlenosti u Velikoj Britaniji su uticali na jačanje britanske valute. Ovi podaci su pokazali da je broj Britanaca koji su se prijavili za pomoć za nezaposlenost povećan u septembru, ali manje od očekivanja, dok je stopa inflacije u avgustu ostala na nivou od 7,9% (očekivalo se da će dostići 8%). Krajem nedjelje sterling je ojačao u odnosu na

euro, zabilježivši najveći rast na sedmičnom nivou u poslednja četiri mjeseca, uslijed spekulacija da ekonomija pokazuje značajne znakove oporavka, navodeći kreatore monetarne politike da stopiraju dalju kupovinu obveznica.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,92963, a na zatvaranju tržišta u petak 0,91120.

JPY

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je imao rastući trend kretanja. Na samom početku nedelje jen se nalazio na 2-nedeljenom minimumu u odnosu na euro, kako se očekivao izvještaj za koji se predviđalo da će pokazati da je povjerenje njemačkih investitora poraslo na najviši nivo u poslednje 3-1/2 godine. U ovoj nedelji investitori su ulagali u visoko-prinosna sredstva i zbog rasta cijena akcija na globalnom tržištu akcija, koji je bio izazvan spekulacijama da se korporativne zarade u Japanu poboljšavaju. Međutim, sredinom nedelje, se japanska valuta, ipak, kratkotrajno oporavila, zbog pada cijena na japanskom tržištu akcija, kao i zbog izvještaja BoJ-a koji je pokazao da su proizvodne cijene pale deveti mjesec zaredom, što je učinilo ovu valutu atraktivnom za investitore. Zadržavanje kamatne stope na 0.1% od strane BoJ su podstakle spekulacije da će se deflacija produbiti. Nakon toga, pa sve do kraja ovog izvještajnog perioda, kurs EUR/JPY se kretao naviše, kako je optimizam u vezi globalnog ekonomskog oporavka sve više uzimao maha.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 132.25, a na zatvaranju tržišta u petak 135.48.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4947	↑
	min	1,4773	
GBP	max	0,93514	↓
	min	0,91120	
CHF	max	1,5177	↓
	min	1,5150	
JPY	max	135.48	↑
	min	132.72	

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

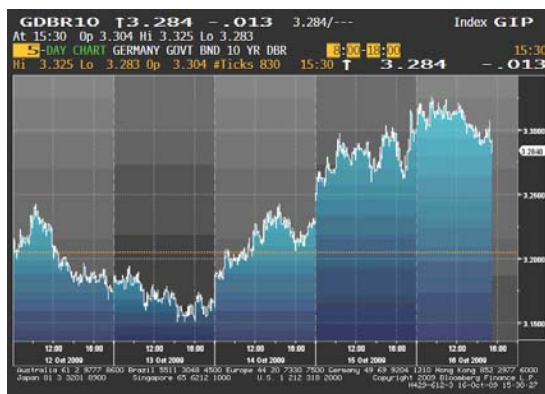
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	3.25%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

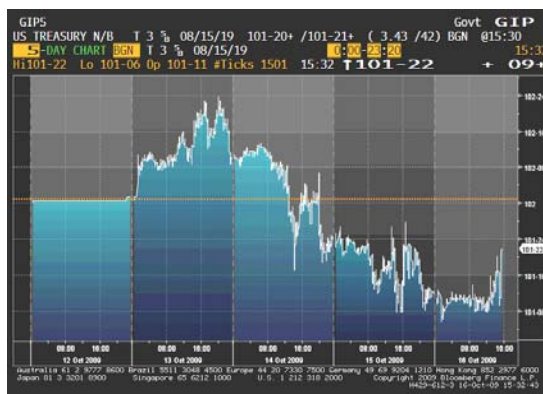
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak sedmice cijene evropskih državnih obveznica su rastle, uslijed objave da je Centralna banka Holandije preuzela kontrolu nad DSB Bank NV, i izvještaja o neočekivanom padu veleprodajnih cijena u Njemačkoj u septembru (za 0,2% na mjesečnom, odnosno za 1,8% na godišnjem nivou), kao i slabljenja povjerenja njemačkih investitora tokom oktobra. Međutim, u nastavku sedmice cijene su počele da slabe, i ovaj je trend zadržan do kraja izvještajne sedmice. Naime, rast obima ponude evropskih državnih obveznica, znakovi ekonomskog oporavka regiona i rastuće cijene akcija smanjile su tražnju za ovim instrumentima ulaganja. Evropske zemlje su u toku sedmice prodale oko 29,6 mlrd eura obveznica. Predsjednik ECB-e izjavio je 15. oktobra da euro region pokazuje sve više i više znakova stabilizacije, i da će ova banka povući mjere koje su bile usmjerene na stimulisanje ekonomije kada dođe do potpune normalizacije situacije na tržištu. Tokom ove sedmice povećana je sklonost prema riziku, a na kretanje cijena obveznica uticaj je imala i ponuda, dok je zabrinutost oko dugoročnih državnih finansija dovela do situacije da investitori zahtijevaju dodatne premije za rizik, što je rezultiralo višim prinosisima. Prinos na 2-godišnje obveznice u ovoj je sedmici dostigao 2-mjesečni maksimum, tačnije poslednjeg dana, i to 1,44% (najviši nivo od 13. avgusta). Prinos na benchmark 10-godišnje njemačke obveznice povećan je tokom sedmice za 8bp, dostižući 3,28%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

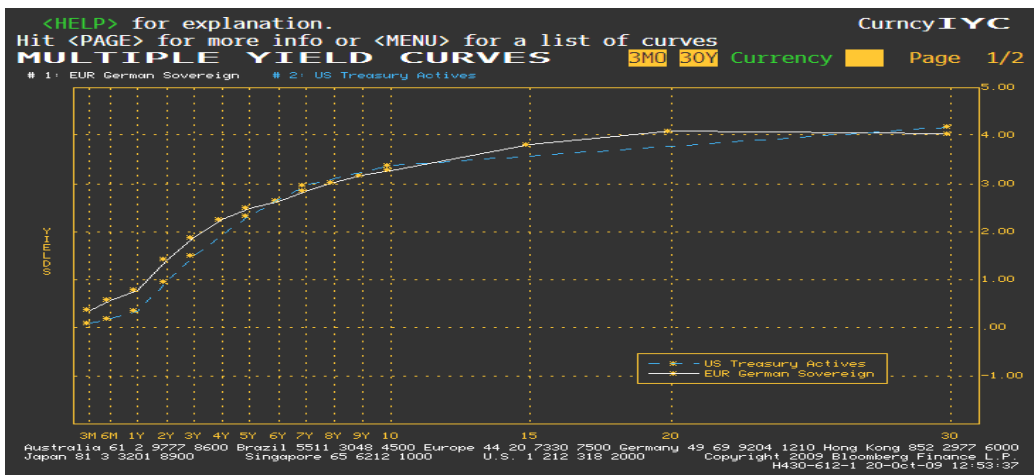


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak je tržište američkih državnih obveznica bilo zatvoreno uslijed praznika u SAD-u „Columbus Day“, da bi već narednog dana došlo do rasta njihovih cijena. Pripreme FED-a za kupovinu obveznica, spekulacije da će slabljenje dolara podstaći tražnju od strane inostranih investitora ukoliko FED zadrži kamatnu stopu na rekordno niskom nivou tokom naredne godine, uticali su na pomenuti rast. Nakon toga cijene obveznica su počele da slabe. Tokom ove sedmice objavljeni su izvještaji o rastu industrijske proizvodnje u SAD-u tokom septembra, rastu vrijednosti ekonomskog indeksa na 5-godišnji maksimum, kao i zapisnik sa poslednjeg zasjedanja FED-a (objavljen 14. oktobra), koji je pokazao da su neki od kreatora monetarne politike dali bolje ekonomske projekcije za drugu polovinu godine (uslijed poboljšanja situacije na tržištu nekretnina, lične potrošnje, i ekonomskog rasta van SAD-a). Ovo su razlozi koji su uticali na slabljenje cijena obveznica. Na samom kraju sedmice prinos na 10-godišnje

obveznice dostigao je svoj maksimum od 23. septembra, od 3,48% (nakon što je u periodu koji uključuje ovu i prethodnu izvještajnu sedmicu ostvario rast od gotovo 0,25%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



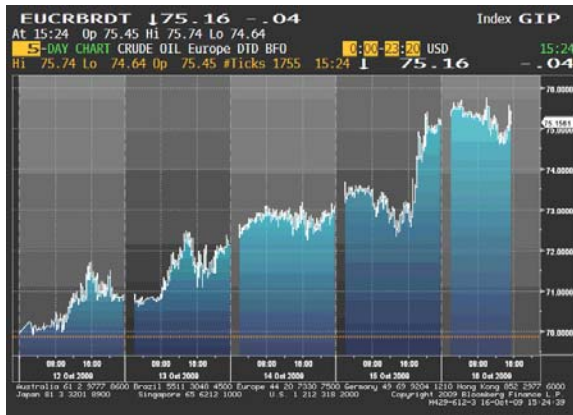
ZLATO

U prvoj polovini nedelje cijena zlata je porasla, da bi u drugom dijelu, ipak, zabilježila opadajući trend kretanja. Investitori su tokom ove nedelje kupovali zlato kao zaštitu od inflacije. Pošto FED namjerava da zadrži kamatnu stopu na rekordnom minimumu još neko vrijeme, analitičari predviđaju da će zlato u predstojećim mjesecima samo dobijati na vrijednosti. Cijena zlata je u ovom periodu dostigla skoro rekordni maksimum, i bila na nivou od blizu \$1.070 za uncu, kako je slabljenje dolara uzrokovalo rast tražnje za plemenitim metalima kao zaštitom od pada valuta. Međutim, već od srijede popodne pa do kraja nedelje cijena zlata je, uglavnom, bila u padu pošto su se neki investitori odlučili da prodaju ovaj metal, uslijed njegove rekordne cijene, kako bi pokupili profit.



NAFTA

Ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je konstantno rasla. Na početku nedelje nalazila se na 7-nedjeljnom maksimumu, uslijed optimizma, koji se protezao tokom čitave nedelje, da će se globalni ekonomski oporavak ubrzati i da će se sledeće godine povećati tražnja za ovim energentom (OPEC predviđa da će ukupna potrošnja commodity-ja biti povećana za 700.000 barela dnevno tj. na 84.93 miliona barela na dan 2010. godine). Prema izjavi kuvajtskog Ministra za energetiku, Sheikh Ahmad al-Abdullah al-Sabah, odgovarajuća cijena za uvoznike i izvoznike sirove nafte je između \$60 i \$80 po barelu. Slabljenje dolara i rast cijena na tržištu akcija su bili dodatni razlozi koji su uticali da se poveća tražnja za ovim energentom. Krajem nedelje je cijena sirove nafte dostigla 1-godišnji maksimum, od preko \$77 za barel, nakon što je izvještaj Ministarstva za energetiku pokazao neočekivan pad zaliha u SAD-u (zalihe goriva su pale na 209.2 miliona barela), kako su rafinerije smanjile svoju proizvodnju, kao i zbog izvještaja FED-a koji je pokazao da je došlo do rasta fabričkog outputa za 0.7%.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 70.76 min
Uto 72.13
Sri 72.91
Čet 75.20
Pet 76.03 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
12. okt.	EU(GE)	Indeks veleprodajnih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.3 (-7.7)	-0.2 (-8.1)	0.7 (-8.3)
13. okt.	EU(FR)	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	-0.1 (-0.2)	-0.2 (-0.4)	0.5 (-0.2)
	EU	Ekonomsko povjerenje-ZEW	OKT		61.2	56.9	59.6
	UK	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.3 (1.3)	0.0 (1.1)	0.4 (1.6)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.3 (-1.5)	0.4 (-1.4)	0.5 (-1.3)
14. okt.	US	Indeks uvoznih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.2 (-11.4)	0.1 (-12.0)	2.0 (-15.0)
	US	Poslovne zalihe	AUG		-1.0	-1.5	-1.0
15. okt.	EU	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.1 (-0.3)	0.0 (-0.3)	0.3 (-0.3)
	US	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.2 (-1.4)	0.2 (-1.3)	0.4 (-1.5)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OKT 10	K=1000	523K	514K	521K
16. okt.	EU	Trgovinski bilans	AUG	B=mlrd	2.5B	-4.0B	12.6B
	US	Industrijska proizvodnja	SEP		0.2	0.7	0.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. okt.	EU(GE)	Proizvodne cijene	SEP	%MoM(%YoY)	-0.1(-7.1)	0.5(-6.9)
	US	Indeks proizvodnih cijena	SEP	%MoM(%YoY)	0.0(-4.3)	1.7(-4.3)
	US	Novogradnja	SEP	K= 1.000	610K	598K
22. okt.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OKT	K= 1.000	515K	514K
	US	Vodeći indikatori	17		0.8	0.6
	UK	Maloprodaja	SEP	%MoM(%YoY)	0.5(2.8)	0.0(2.1)
23. okt.	EU(FR)	Lična potrošnja	SEP	%MoM(%YoY)	0.5(-0.4)	-1.0(-1.3)
	EU	Proizvodnja-PMI	OKT A		50.0	49.3
	EU(GE)	Poslovna klima-IFO	OKT		92.0	91.3
	US	Prodaja postojećih nekretnina	SEP		4.9	-2.7
	UK	GDP	3Q A	%QoQ(%YoY)	0.2(-4.6)	-0.6(-5.5)

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg