

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 1) News

Close/Value
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (13. april 2009 - 17. april 2009.)

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2016	T 2/23	1.1953
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'Oréal 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 Energy: Energy
U.S. Department of Health and Human Services: Health
U.S. Department of Justice: Justice
U.S. Department of Labor: Labor
U.S. Department of State: State
U.S. Department of Treasury: Treasury
U.S. Department of War: War
U.S. Department of Defense: Defense
U.S. Department of Education: Education
U.S. Department of Agriculture: Agriculture
U.S. Department of Commerce: Commerce
U.S. Department of Housing and Urban Development: Housing
U.S. Department of Justice: Justice
U.S. Department of Labor: Labor
U.S. Department of State: State
U.S. Department of Treasury: Treasury
U.S. Department of War: War
U.S. Department of Defense: Defense
U.S. Department of Education: Education
U.S. Department of Agriculture: Agriculture
U.S. Department of Commerce: Commerce
U.S. Department of Housing and Urban Development: Housing

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

Podgorica, 23. aprila 2009. godine

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	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130

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 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>

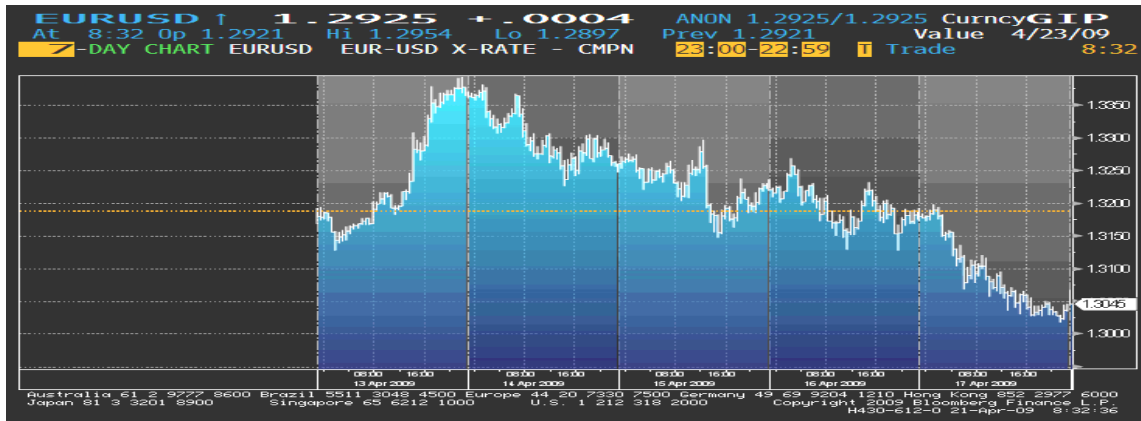
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swap Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

Sektor za finansijske i bankarske operacije – Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama

1

EUR/USD

U ponedjeljak je kurs EUR/USD zabilježio rast, kako je kod investitora porastao apetit za rizikom, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima, kao i uslijed optimizma da su finansijski sektor i globalna ekonomija prošli "najgori" period. Obim trgovine je tog dana bio smanjen zbog uskršnjih praznika. Ostatak nedelje karakteriše se konstantnim rastom dolara. Jedan od uzroka koji je izazvao slabljenje kursa EUR/USD je obava nepovoljnog podatka o maloprodaji u SAD-u (u martu je pala za 1.1%), kao i obzirnost investitora prema korporativnim zaradama, što je povećalo tražnju za sigurnom američkom valutom. Takođe se očekivao još jedan nepovoljan podatak iz euro regiona, a odnosio se na industrijsku proizvodnju za koju se smatralo da će zabilježiti rekordan pad (18%) u odnosu na isti period prethodne godine. Ovi pokazatelji su samo dodatno stimulisali spekulacije da bi na narednom zasijedanju moglo doći do novog smanjenja kamatne stope. Pritisak na euro su izvršile i izjave člana Savjeta ECB, Axel Weber-a, da će ECB-a u maju objaviti paket "nestandardnih" mjera kako bi se podstakao ekonomski rast u euro zoni. Kurs EUR/USD je krajem nedelje dotigao 1-mjesečni minimum, uslijed spekulacija da će neslaganje među centralnim bankama u regionu, u vođenju politike, samo oslabiti uložene napore za oživljavanje ekonomskog rasta.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3188, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3045.

GBP

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao opadajući trend, dok se krajem nedelje manje-više kolebao. Početkom nedelje sterling je dostigao 5-nedeljni maksimum u odnosu na euro, uslijed rasta cijena na britanskom tržištu akcija (porasle su akcije Barclays Plc i HSBC Holdings Plc) i objave da je profit Goldman Sachs Group Inc. bio mnogo veći nego što su to analitičari procijenili (zaradio je oko \$1.81 mlrd). Ovakve vijesti su samo dale nagovještaj da bi finansijska kriza mogla polako da popušta. Pored ovih podataka je objavljeno da je u Velikoj Britaniji, prošlog mjeseca, pad nekretnina bio usporen. Krajem nedelje sterling je oslabio, kako je velika količina pristiglih ekonomskih podataka potisnula nade da se globalna ekonomija oporavlja i izvršila pritisak na valute koje se tretiraju kao visoko-rizične (ekonomski rast u Kini je znatno usporen, jedinstvena valuta u euro-zoni je zabilježila veliki pad, što se odnosi i na industrijsku proizvodnju u SAD-u), što je podstaklo investitore da se okrenu kupovini američke i japanske valute. Na slabljenje sterlinga je uticalo i iščekivanje budžeta koji tek treba da se objavi naredne nedelje.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89840, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88165.

JPY

Kretanje jena ove izvještajne nedelje je bilo slično kretanju dolara. U ponedjeljak je kurs EUR/JPY zabilježio rast, kako je jen pao u odnosu na korpu glavnih valuta, uslijed rasta cijena na azijskom tržištu akcija i očekivanja da će zarade američkih banaka biti mnogo veće nego što je to procijenjeno od strane analitičara, što je podstaklo investitore da kupuju visoko-prinosnu aktivu. Narednih dana, kontra situacija na tržištu akcija je uticala da jen zabilježi najveći rast u posljednje dvije nedelje. Kratkotrajno kolebanje sredinom nedelje je prekinuto objavom izvještaja kineske Vlade koji je pokazao da se BDP povećao za 6.1% u prvom kvartalu ove godine u odnosu na isti kvartal prethodne godine, što je najsporiji tempo u posljednjih deset godina. Spekulacije da se banke u SAD-u suočavaju sa većim gubicima su uticale da se kod trejdera poveća averzija prema riziku. Jen je ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta u susret izvještajima za koje se očekivalo da će pokazati da je smanjena izgradnja nekretnina, a da su se novi zahtjevi za primanje socijalne pomoći povećali. Opadajući trend kursa se zadržao sve do samog kraja nedelje.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 132,19, a na zatvaranju tržišta u petak 129,33.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3369	↓
	min	1,3045	
GBP	max	0,90005	↓
	min	0,88165	
CHF	max	1,5197	↓
	min	1,5097	
JPY	max	133,83	↓
	min	129,33	

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

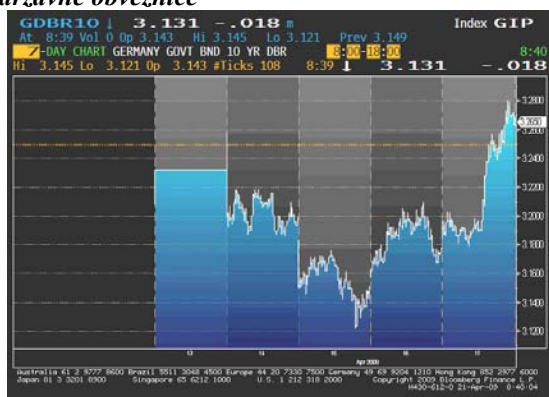
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.00 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.50%	 1.25%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

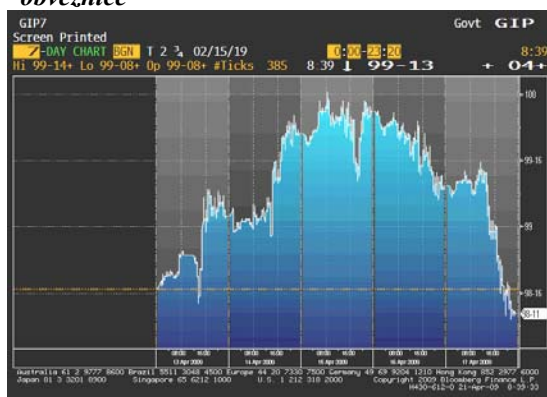
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta evropskih državnih obveznica bila zatvorena zbog praznika, da bi naredna dva dana cijene obveznica rasle. Pad cijena na tržištima akcija i vijest da je u kompaniji Royal Philips Electronics NV došlo do pada zarada, u utorak su uzrokovali pad prinosa na 10-godišnje njemačke obveznice za 5bp, a isto toliko i na 2-godišnje obveznice, pa su ovi prinosi tog dana iznosili 3,20%, odnosno 1,34%. Spekulacije da bi kreatori monetarne politike ECB-e mogli ponovo da smanje kamatnu stopu (posebno nakon objave da su veleprodajne cijene u Njemačkoj u martu zabilježile najveći pad u poslednje 22 godine), dodatno su podstakli rast obveznica, pa su prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice smanjeni za još 5bp. Međutim, od četvrtka, cijene evropskih državnih obveznica je pratio silazni trend, velikim dijelom uslijed oporavka cijena na evropskim tržištima akcija. Cijene obveznica su u petak naglo pale, kako su rezultati iz Citigroup i General Electric-a bili nešto bolji od očekivanja, pa je povećan optimizam da je, što se tiče ekonomske krize, najgore prošlo. Na samom kraju sedmice prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosio je 3,279%, a prinos na 2-godišnje 1,526%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



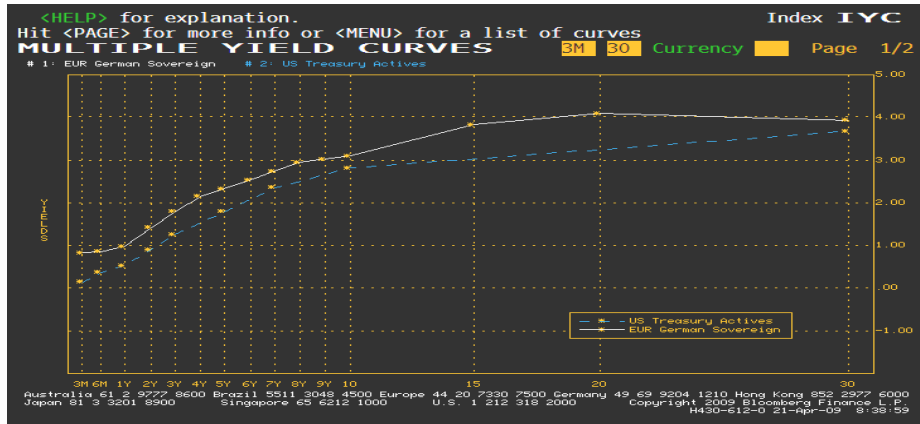
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

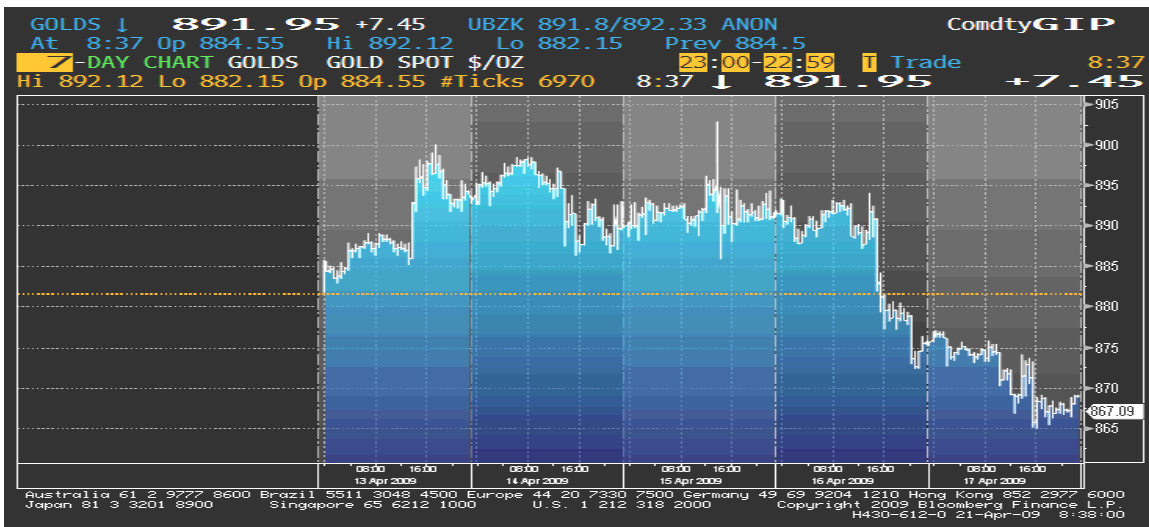
U prvoj polovini izvještajne sedmice cijene američkih državnih obveznica su rasle, uglavnom uslijed priprema FED-a za kupovinu državnih obveznica u cilju smanjenja troškova pozajmljivanja i oživljavanja najveće svjetske ekonomije. Obveznice su rasle i u susret izvještaju o potrošačkim cijenama u SAD-u, koji je pokazao da su potrošačke cijene u martu, prvi put od 1955. godine, zabilježile pad na godišnjem nivou, pa je sredinom sedmice prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao na 2,76% (sa 2,91% koliko je iznosio na početku izvještajnog perioda). Međutim, poslednja dva dana, cijene obveznica su zabilježile značajan pad. Rast na azijskim tržištima akcija i smanjenje rizika držanja korporativnih obveznica uticali su na slabljenje tražnje za državnim obveznicama. Pad cijena obveznica bio je izraženiji u petak kada su objavljeni, bolji od očekivanih, finansijski rezultati Citigroup i General Electrica pružili investitorima nadu da bi moglo doći do usporavanja dalje kontrakcije ekonomije, pa su na kraju sedmice 10-godišnji prinosi iznosili 2,95%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



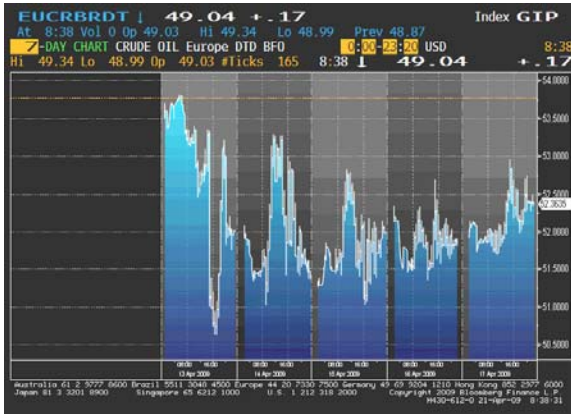
ZLATO

Na samom početku izvještajne sedmice, uslijed aktiviranja investitora (zbog pada cijena na američkom tržištu akcija), cijena zlata je porasla na skoro \$900 za uncu, iako je obim trgovine bio smanjen kako je većina finansijskih tržišta bila zatvorena. U nastavku sedmice, pa sve do četvrtka poslijepodne, cijena ovog plemenitog metala je bila kolebljiva, ali se kretala oko \$890. Iako su spekulacije o oporavku američke ekonomije uzrokovale smanjenje tražnje za zlatom i time vukle cijenu na dolje, očekivanja investitora da bi rastuća državna potrošnja mogla dovesti do povećanja inflatornih pritisaka, uticali su na rast cijene zlata. Međutim, od četvrtka poslijepodne cijena je značajno pala uslijed spekulacija da bi prodaja zlatnih poluga od strane MMF-a mogla značajno sniziti cijenu, kao i da će tempo inflacije ipak biti sporiji nego što su to investitori očekivali (posebno nakon objave da su potrošačke cijene u martu zabilježile prvi pad na godišnjem nivou od 1955. godine), što je smanjilo tražnju za zlatom, i na kraju sedmice oborilo njegovu cijenu na nivo \$865-870 za uncu.



NAFTA

Na početku izvještajnog perioda cijena sirove nafte je zabilježila najveći pad u posljednje dvije sedmice, nakon što je izvještaj Međunarodne agencije za energente pokazao da bi tražnja tokom ove godine mogla pasti na nivo koji nije zabilježen u poslednjih pet godina, kako, uslijed globalne recesije, dolazi do zatvaranja fabrika i značajnog pada prodaje automobila. Nakon toga kretanje cijene sirove nafte je bilo veoma nestabilno i do kraja sedmice je naizmjenično išla naniže, pa naviše. Naime, izvještaji o neočekivanom padu maloprodaje u martu i slabljenju proizvodnih cijena u SAD-u, uticali su na pad cijene sirove nafte, dok su očekivanja da će izvještaj američkog Ministarstva za energetiku pokazati da su zalihe nafte u protekloj sedmici smanjene vukli cijenu naviše. Znakovi slabljenja najveće svjetske ekonomije ipak su doveli do rasta zaliha, pa je cijena nakon objave ovog izvještaja ponovo slabila. U drugoj polovini sedmice, iako i dalje nestabilna, cijena nafte je zabilježila blagi rast, uslijed rasta cijena na tržištu akcija i izjave FED-a da se kod nekoliko ekonomija u regionu osjetilo usporavanje pada, ali i kako su rafinerije u Kini povećale proizvodnju (prvi put u poslednjih pet mjeseci) što je uputilo na zaključak da su stimulative mjere, preduzete od strane njihove Vlade, podstakle tražnju za gorivom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	52.15
Uto	51.37 min
Sri	52.00
Čet	51.91
Pet	52.36 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
14. april	US	Indeks proizvodnih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.0 (-2.2)	-1.2 (-3.5)	0.1 (-1.3)
15. april	US	Indeks potrošačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.1 (-0.1)	-0.1 (-0.4)	0.4 (0.2)
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	-0.3 (-7.1)	-0.9 (-8.0)	-0.1 (-5.7)
	US	Industrijska proizvodnja	MAR		-0.9	-1.5	-1.4
16. april	EU	Indeks potrošačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.4 (0.6)	0.4 (0.6)	0.4 (0.6)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 11	K=1.000	660K	610K	654K
17. april	EU	Trgovinski bilans	FEB	B=mlrd	-5.0B	-2.0B	-10.5B
	JP	Povjerenje potrošača	MAR		30	29.6	27.6

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
21. april	EU	Proizvodne cijene	MAR	%MoM (%YoY)	-0.3 (0.1)	-0.5 (0.9)
	EU	Ekonomsko povjerenje (ZEW)	APR		0.0	-6.5
	UK	Indeks potrošačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.2(2.9)	0.9(3.2)
22. april	US	Indeks cijena nekretnina	FEB		-0.7	1.7
23. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 18	K=1.000	640K	610K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MAR	%MoM	-1.5	5.1
24. april	EU	Lična potrošnja	MAR	%MoM (%YoY)	0.2(-0.5)	-2.0(-2.0)
	EU(GE)	Poslovna klima (IFO)	APR		82.3	82.1
	UK	Maloprodaja	MAR	%MoM (%YoY)	-0.3(1.1)	-1.9(0.4)
	US	Narudžbe trajnih dobara	MAR		-1.6	3.4

Izvori podataka:

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 13. april 2009 –17. april 2009.