

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
Upper Chart: 3 Market Price

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	1.2184	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2184	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
M 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

Daniel Broby, chief investment officer at...
No shares purchased...
Japanese mobile-phone unit... L'Oreal SA's 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 Policy

Japan's Rate, Economy

Bank of England: First Quarter Profit

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 Morsi: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(14. septembar 2009 - 18. septembar 2009.)

Podgorica, 23. septembar 2009. godine

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	5.2810	5.2780	+0.0190

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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	59.26	+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

Page 1

Page 2

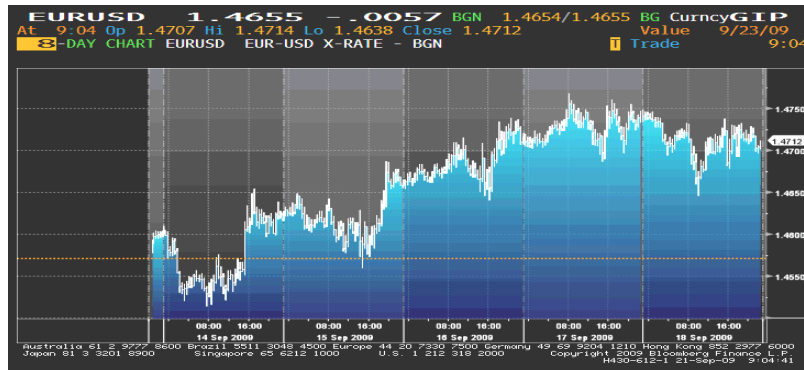
Page 3

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

1

EUR/USD

Prošlonedeljno jačanje eura u odnosu na dolar, i dostizanje maksimuma u 2009. godini, navelo je trejdere da iskoriste ovaj rast, pa je došlo do povećane prodaje eura, što je uzrokovalo pad kursa EUR/USD na samom početku ove sedmice. Zabrinutost da bi neslaganje između SAD-a i Kine, po pitanju trgovine, moglo usporiti globalni ekonomski oporavak, uticalo je na jačanje dolara u istom periodu. Međutim, američka valuta je ubrzo nastavila da slabi. Rekordno niski troškovi pozajmljivanja u SAD-u ohrabрили su investitore da prodaju dolar i ulažu u visoko prinostnu aktivnu van SAD-a. Zabrinutost oko fiskalnog deficita SAD-a, spekulacije da će dolar zamijeniti japansku valutu u carry trade-u (kao funding currency), razgovori da će azijske centralne banke diversifikovati svoja portfolia, ali na štetu dolara, kao i rast cijena akcija, su razlozi koji su doveli do povećane prodaje američke valute, a time njenog slabljenja. Ovaj trend je nastavljen i sredinom sedmice, kada je objavljen podatak o rastu industrijskog outputa u SAD-u, pa je dolar pao na skoro 1-godišnji minimum u odnosu na euro. Izveštaj o rastu trgovinskog suficita u Evropi u julu, i očekivanja da se stanje na američkom tržištu nekretnina poboljšalo u avgustu, podstakli su rast kursa EUR/USD, koji je u četvrtak dostigao 1,4767, što je njegova maksimalna vrijednost od 25. septembra prošle godine. Pomenuto slabljenje dolara uzrokovano je i objavom da je fabrička aktivnost u Srednje-atlantskom regionu povećana u septembru (dostigla je maksimum od juna 2007. godine), i neočekivanim padom broja novih zahtjeva nezaposlenih za pomoć. Na samom kraju sedmice američka valuta se blago oporavila, ali je ipak ostala blizu prethodno zabilježenog minimuma.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4571, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4712.

GBP

Tokom ove sedmice sterling je zabilježio najveći pad u odnosu na euro u poslednjih osam mjeseci. Izveštaj Evropske Komisije, da bi britanska ekonomija do kraja godine mogla oslabiti više od prethodnih procjena, je negativno uticao na sterling. Njegovom padu doprinijela je i izjava od strane Moody's agencije da će britanske banke u narednih 12-18 mjeseci ostvariti još 130 mlrd gubitaka od zajmova i HoV, pored dosadašnjih 110 mlrd funti, što ukazuje na slabost britanske ekonomije. Sterling je nastavio da pada i uslijed komentara Guvernera BoE-e, da ova banka razmatra smanjenje kamatne stope koju britanske banke ostvaruju na depozite položene kod BoE, pa je sredinom sedmice kurs EUR/GBP dostigao 4-mjesečni maksimum. Stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji dostigla je maksimum od 1995. godine, što je smanjilo optimizam oko oporavka ekonomije. Slabi podaci o britanskoj maloprodaji (u avgustu nepromijenjena u odnosu na jul, a očekivao se rast od 0,1%), i kvartalni izvještaj BoE koji je pokazao da su inflatorna očekivanja za predstojeću godinu, u avgustu, ostala neizmijenjena u odnosu na maj, i to

2,4%, su podstakli očekivanja da će kamatne stope BoE ostati na rekordno niskom nivou određeno vrijeme. I poslednjeg dana ove izvještajne sedmice britanska valuta je slabila. Ovo je većim dijelom uzrokovano objavom u Daily Telegraphu da je Lloyds Banking Group Plc prisiljen da odustane od pokušaja da napusti vladin stimulatívni plan pomoći (Vlada je pooštrila mjere i složila se sa Financial Services Authority da je Lloyds-u potrebno još dodatnog kapitala kako bi se izborio sa lošom aktivom i da je potrebno da da još 28 mlrd funti kredita za preduzeća i domaćinstva tokom ove i naredne godine), pa je prvi put od 13. maja kurs EUR/GBP prešao nivo 0.9000.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87471, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90400.

JPY

Spekulacije s početka sedmice da će se protekcionizam u trgovinskoj razmjeni između Kine i SAD-a povećati, uticale su na blagi rast jena u odnosu na euro, ali je ubrzo došlo do njegovog slabljenja. Očekivanja da će najveći rast maloprodaje u SAD-u u posljednje tri godine ohrabriti investitore da prodaju jen i ulažu u rizičniju aktivnu, su pokrenula slabljenje japanske valute. Japanska valuta je nastavila da slabi i uslijed objave da je obim kupovine inostranih obveznica od strane japanskih investitora dostigao 4-godišnji maksimum u prethodnoj sedmici, a cijene akcija ostvarile rast. Do kraja sedmice kurs EUR/JPY zadržao je uglavnom rastući trend.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 132,17, a na zatvaranju tržišta u petak 134,33.









Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4741	↑
	min	1,4618	
GBP	max	0,90400	↑
	min	0,88168	
CHF	max	1,5180	↑
	min	1,5126	
JPY	max	134,33	↑
	min	132,94	



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

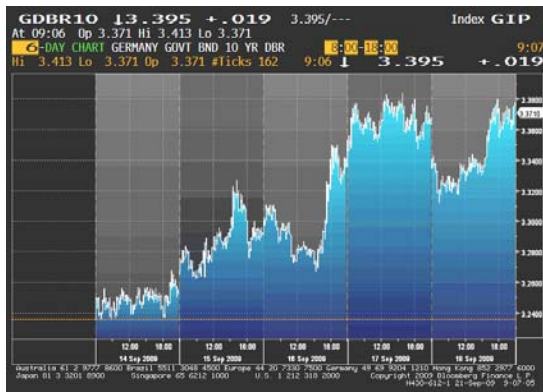
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove nedelje, rast cijena akcija na berzama i izvještaj koji je pokazao da je povjerenje investitora u Njemačkoj dostiglo 3-mjesečni maksimum, je oslabilo cijene evropskih državnih obveznica. Njemačka je održala aukciju za 10-godišnje obveznice u vrijednosti od 5 mlrd eura, što je dodatno smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Italija je takođe održala aukciju vrijednu 2,9 mlrd eura, kao i Irska-1 mlrd eura. Pritisak na cijene obveznica je bio prisutan i uslijed objave jakih ekonomskih podataka iz SAD-a i izjave EU da će se ekonomski rast u euro regionu najvjerojatnije povratiti u ovom kvartalu (predviđa se rast od 0,2% u III kvartalu i 0,1% u IV kvartalu), kako su Vlade uložile milijarde eura da bi oporavile ovaj region. Kratkotrajni oporavak evropskih obveznica, sredinom nedelje, je bio prekinut objavom izvještaja da je, u SAD-u, industrijski output prošlog mjeseca, porastao više nego što se očekivalo (0,8%). Nemačke 2-godišnje obveznice su, takođe, pale, kako je Zavod za statistiku EU izjavio da je inflacija u regionu ubrzana u avgustu, više nego što su to ekonomisti predviđali. Krajem nedelje i Španija i Francuska su prodale obveznice u vrijednosti od više od 12 mlrd eura, što je podstaklo zabrinutost da će rekordna prodaja obveznica ove godine oboriti tražnju. Posljednjeg dana cijene državnih obveznica su rasle, kako su se cijene akcija na berzama povukle sa prethodno dostignutog 11-mjesečnog maksimuma, da bi do kraja dana ponovo oslabile zbog prognoza da se ekonomija oporavlja i aukcija na kojoj su Vlade euro regiona prodale preko 20 mlrd eura obveznica. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice, koje su benchmark za Evropu, je tokom nedelje povećan za 14bp, iznoseći na kraju sedmice 3,37%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice povećan za 8bp, na 1,28%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

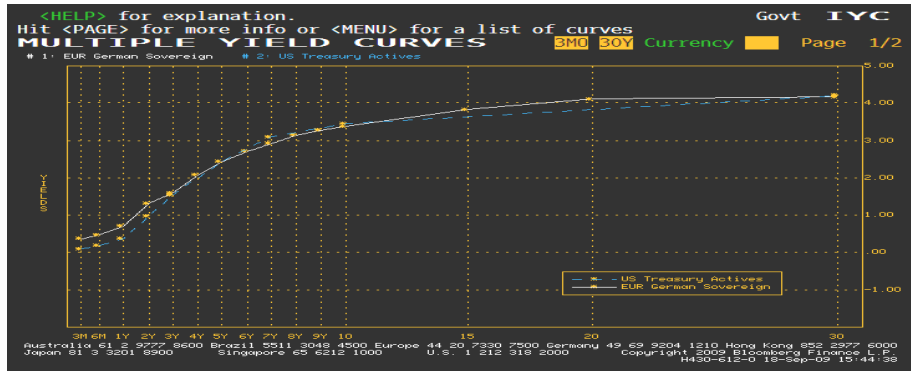


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su imale opadajući trend kretanja. Početkom nedelje pad je bio izazvan spekulacijama, da oporavak, koji je gurnuo prinose na njihov najniži nivo u posljednja dva mjeseca, neće biti održiv. Prema istraživanjima troškovi života su u SAD-u porasli 0,3% u avgustu (u odnosu na jul), a i internacionalna tražnja za američkim sredstvima je usporena u julu, izjavili su ekonomisti, prije zvanične objave od strane Ministarstva finansija. Sredinom sedmice cijene obveznica su porasle u susret izvještaju, za koji se očekivalo da će pokazati da je stopa inflacije na godišnjem nivou, u SAD-u, na najnižem nivou od 1950. godine, da bi ubrzo, nastavile da slabe kako su objavljeni ekonomski podaci bili bolji od očekivanja (rast potrošačkih cijena, industrijskog output-a i maloprodaje u avgustu).

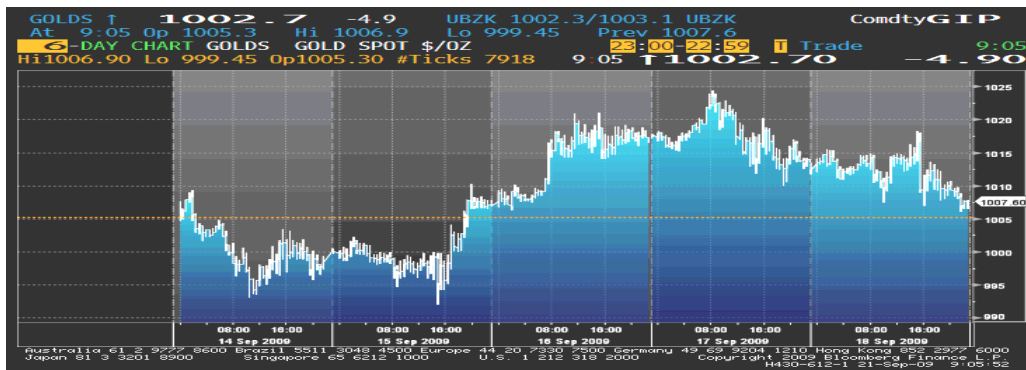
Cijene američkih obveznica, su krajem nedelje ponovo porasle, nakon što su rezultati ankete pokazali da Amerikanci imaju u planu da se suzdrže od prevelike potrošnje, što je povećalo očekivanja da će se ekonomija SAD-a oporaviti bez inflacije. Rast cijena obveznica je uzrokovan i očekivanjima da će izvještaj pokazati da je broj novih zahtjeva za posao porastao prošle nedelje. Posljednjeg dana cijene američkih obveznica su pale, u susret aukciji obveznica vrijednih \$112 mlrd i sastanku FED-a koji će se održati naredne nedelje. Prinos na benchmark 10-godišnje obveznice je u toku sedmice povećan za 12bp, i na kraju sedmice iznosio 3,46%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



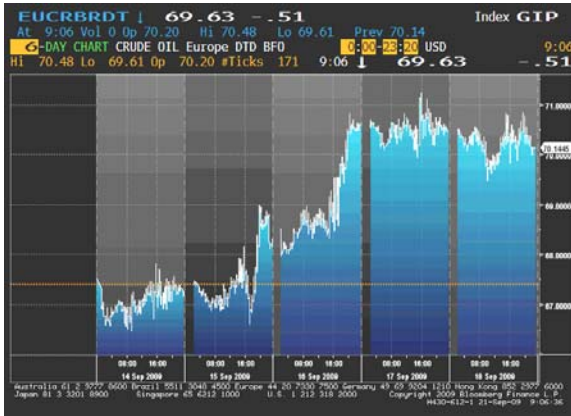
ZLATO

Početak nedelje cijena zlata se povukla sa prethodno dostignutog 18-mjesečnog maksimuma, kako je oporavak američke valute povukao nadolje cijenu commodity-ja i akcija, kao i uslijed spekulacija da bi investitori mogli da prodaju ovaj plemeniti metal. Nakon toga je, oporavak cijena commodity-ja i prisutna zabrinutost da bi globalni oporavak mogao ubrzati stopu inflacije, doveo do rasta cijene ovog plemenitog metala iznad \$1.000 po unci. Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, je izjavio da bi recesija mogla polako da se bliži kraju, ali je isto tako upozorio da rast neće biti toliko jak, da bi mogao tako brzo, da smanji stopu nezaposlenosti. U ovom periodu cijene akcija na azijskim berzama su porasle najviše u posljednjih nedelju dana, nakon što je objavljen podatak iz SAD-a da se maloprodaja povećala najviše u posljednje tri godine, a i povjerenje investitora je poraslo na najviši nivo od 2006. godine. Strah da će doći do smanjenja prodaje u juvelirnicama je, krajem nedelje, dovela do slabljenja cijene zlata (UBS AG je izjavila da je tražnja za zlatom u Indiji 5% do 10% manja nego prošle godine). Jačanje američke valute je posljednjeg dana dodatno oslabilo cijenu ovog plemenitog metala. Tokom ove godine cijena zlata je porasla 15%.



NAFTA

Spekulacije da bi američke rafinerije mogle smanjiti svoju proizvodnju, nakon što su zalihe dostigle 26-godišnji maksimum, kao i izvještaj za koji se očekivalo da će pokazati da je maloprodaja u SAD-u tokom avgusta ostala na istom nivou, uticali su da početkom nedjelje cijena sirove nafte blago padne na ispod \$69 za barel. Međutim, podaci Ministarstva za trgovinu (o povećanju maloprodaje u avgustu), izjava Predsjednika FED-a, Ben S. Bernake-a, da se najgora recesija u poslednjih 80 godina bliži kraju, kao i predviđanja OPEC-a za tekuću i narednu godinu o povećanju proizvodnje, su uticali da cijena nafte poraste na svjetskim tržištima. Na rast cijene ovog commodity-ja je uticala i objava podatka Ministarstva za energetiku da su zalihe sirove nafte, u SAD-u u prošloj sedmici, pale na najniži nivo od januara ove godine (za 4,73 miliona barela na 332,8 miliona), kao i spekulacije o daljem oporavku globalne ekonomije. Pred kraj nedjelje cijena sirove nafte je zabilježila blagi pad, nakon što je dolar ojačao u odnosu na euro, što je podstaklo investitore da ulažu u sredstva vezana za ovu valutu kao zaštitu od inflacije.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 67.29 min
Uto 68.36
Sri 70.61 max
Čet 70.35
Pet 70.14

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
14. sept.	EU	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM (%YoY)	-0.2(-16.7)	-0.3 (-15.9)	-0.6(-17.0)
15. sept.	EU(FR) EU(GE)	Indeks potrošačkih cijena ZEW-Ekonomske povjerenje	AUG SEP	%MoM (%YoY)	0.3(-0.4) 60.0	0.5(-0.2) 57.7	-0.4(-0.7) 56.1
	US	Indeks proizvođačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.8(-5.3) -0.9	1.7(-4.3) -1.0	-0.9(-6.8) -1.1
	US	Poslovne zalihe	JUL				
	UK	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(1.4)	0.4(1.6)	0.0(1.8)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.2(-1.5)	0.5(-1.3)	0.0(-1.4)
16. sept.	EU	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(-0.2)	0.3(-0.2)	-0.7(-0.2)
	US	Indeks potrošačkih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.3(-1.7)	0.4(-1.5)	0.0(-2.1)
	US	Industrijska proizvodnja	AUG		0.6	0.8	0.5
17. sept.	EU	Trgovinski bilans	JUL	B=mlrd	6.4B	12.6B	4.6B
	US	Novogradnja	AUG	K=1.000	600K	598K	581K
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 12	K=1.000	555K	545K	550K
	UK	Maloprodaja	AUG	%MoM (%YoY)	0.1(2.7)	0.0(2.1)	0.4(3.3)
18. sept.	EU	Proizvođačke cijene	AUG	%MoM (%YoY)	0.2(-7.2)	0.5(-6.9)	-1.5(-7.8)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
21. sept.	US	Vodeći indikatori	AUG		0.7	0.6
23. sept.	US	Odluka o kamatnoj stopi FOMC-a	SEP 23		0.25	0.25
	EU (GE)	Proizvodnja (PMI)	SEP		50.8	49.2
	EU (FR)	Lična potrošnja	AUG	%MoM (%YoY)	0.3 (1.0)	1.4 (1.2)
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	SEP		81	78
	EU (FR) EU	Proizvodnja (PMI) Nove industrijske narudžbe	SEP JUL	%MoM (%YoY)	51.4 2.0 (-25.9)	50.8 3.1 (-25.1)
24. sept.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 19	K=1.000	550K	545 K
	US	Prodaja postojećih stambenih objekata	AUG	%MoM	2.1	7.2
	EU (GE)	Poslovna klima - IFO	SEP		92.0	90.5
25. sept.	US	Prodaja novih stambenih objekata	AUG	%MoM	1.9	9.6
	EU (FR)	GDP	2Q	%QoQ (%YoY)	0.3 (-2.6)	0.3 (-2.6)