

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Prev 1.2174 Value 3/21/06

Market **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price Averages 1) News

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

CLOSE/VALUE
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	W 2/22	1.1953
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	M 2/17	1.1909
W 3/9	1.1909	W 2/16	1.1881
T 3/8	1.1928	T 2/15	1.1884
M 3/7	1.1889	M 2/14	1.1897
W 3/6	1.1996	W 2/13	1.1902
T 3/5	1.1996	T 2/12	1.1902
M 3/4	1.2025	M 2/10	1.1919
W 3/3	1.2025	W 2/9	1.1974
T 3/2	1.2012	T 2/8	1.1944
W 3/1	1.1913	W 2/7	1.1974
T 2/28	1.1923	T 2/6	1.1962
M 2/27	1.1853	M 2/5	1.1962

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: Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Energy: U.S. Energy Outlook
BDO's Poon: U.S. Economic Outlook
Daniel Broby, chief investment officer at U.S. Bank's investment bank, U.S. Japanese mobile-phone unit and U.S. retail SA's purchase of Body Shop International Plc.
U.S. Department of Energy: U.S. Energy Outlook
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 11 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 17-Mar-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	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	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 Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1

Page 2

Page 3

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (18. maj 2009 - 22. maj 2009.)

Podgorica, 27. maj 2009. godine

EUR/USD

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja. Rast cijene sirove nafte i akcija na berzama su ukazale da bi globalna kriza mogla početi da slabi, što se odrazilo na jačanje eura i apetita kod investitora prema riziku u cilju ostvarivanja što veće dobiti. Objavljen je i povoljan podatak o ekonomskom povjerenju u Njemačkoj u maju (ZEW indikator ekonomskog povjerenja je porastao za 18.2 i nalazi se na nivou od 31.1-najveći nivo u poslednje tri godine). Pored ovoga i vijest da su se tri američke finansijske institucije (Goldman Sachs Group Inc., JPMorgan Chase&Co i Morgan Stanley) prijavile za vraćanje sredstava Vladi SAD-a (koja su dio paketa pomoći institucijama), je pokrenula spekulacije da banke imaju dovoljno „keša“, što je smanjilo tražnju za američkom valutom (FED je najavio da bi banke mogle početi sa vraćanjem ovih sredstava već početkom juna). Pojedini zvaničnici FED-a smatraju da bi za dalji oporavak i ubrzavanje ekonomskog rasta možda bilo potrebno obaviti još kupovina sredstava, ali su se svi složili da se taj korak odloži do daljnjeg. Na slabljenje dolara je uticalo i povećanje budžetskog deficita u SAD-u, kao i zabrinutosti da bi moglo doći do smanjivanja kreditnog rejtinga SAD-a. Tokom ove izvještajne nedelje dolar je pao za 3.7% u odnosu na euro i kretao se ka najvećem gubitku u poslednjih pet dana.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3495, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3998.

GBP

Veći dio ove izvještajne nedelje sterling je rastao, da bi pred sami kraj počeo da slabi. Slabi podaci o ekonomskom rastu euro zone podstakli su spekulacije da će oporavak ove ekonomije kasniti u odnosu na oporavak Velike Britanije, pa je sterling ojačao u odnosu na euro. Došlo je i do oporavka cijena na britanskom tržištu akcija. Tokom ove nedelje trejderi su iščekivali ekonomske podatke koji bi im pružili dokaze o tome da li recesija u britanskoj ekonomiji popušta ili ne (očekivali su se podaci o inflaciji, maloprodaji, javnim finansijama, između ostalog i zapisnik sa poslednjeg sastanka BoE). Rast sterling je bio podržan dijelom i zbog spekulacija da je britanska Vlada započela pregovore sa investitorima o prodaji udjela u djelimično nacionalizovanim bankama, kao i zbog rasta cijena na tržištima akcija. Pozitivan trend kretanja sterlinga je bio zadržan sve do četvrtka, kako su ICAP Plc i Mark&Spenser Group Plc zabilježili profite jačajući optimizam o popuštanju recesije u ovoj ekonomiji (ICAP, najveći broker za transakcije među bankama, je uvećao svoj profit za 4%, a M&S je prijavio neto prihod od 508 miliona funti-očekivalo se 446 miliona funti). Nacionalni statistički biro iz Londona je objavio izvještaj koji je pokazao da su se potrošačke cijene u aprilu na godišnjem nivou povećale za 2.3% (što je najniži nivo u poslednjih 15 mjeseci). U srijedu popodne su objavljeni i detalji poslednjeg sastanka BoE na kojem je odlučeno da kamatna stopa ostane nepromijenjena i da se program kupovine aktive poveća za 50 mlrd funti. Krajem nedelje kurs EUR/GBP je ojačao, kako je S&P smanjio outlook Velike Britanije sa stabilnog na negativan, kao i uslijed zabrinutosti da bi državni dug Velike Britanije mogao još više da naraste.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88928, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87875.

JPY

Na početku nedelje kurs EUR/JPY je slabio i zabilježio 3-nedeljni minimum, kako je evidentno slabljenje globalne ekonomije smanjilo tražnju za visoko prinostnim valutama, a i cijene akcija na azijskim berzama pale, pa je jen ojačao u odnosu na euro. Agencija Moody's je podigla rejting Japana za izvršavanje obaveza u domaćoj valuti sa Aa3 na Aa2, dok je oborila rejting za izvršavanje obaveza u stranim valutama sa AAA na Aa2. Do kraja dana kurs se oporavio, nakon komentara zamjenika Ministra finansija Japana da se prate dešavanja i kretanja na tržištu valuta i da se nada da neće proizvesti negativne efekte na ekonomiju. Došlo je i do oporavka cijena akcija na berzama. Sve do kraja nedelje kurs EUR/JPY je, uz manja kolebanja, zabilježio rastući trend. Objavljena vijest da je GDP u Japanu u I kvartalu ove godine smanjen za 4% je pojačala zabrinutost oko prolongiranja recesije, što je kratkotrajno povećalo tražnju za japanskom valutom (BDP je pao za 3.5% od početka godine do marta). Narušavanje bezbjednosti Sjeverne Koreje i regiona oko nje, uslijed testiranja nuklearnog oružja (projektila) kratkog dometa, je dodatno uticala da evropska valuta bude podržana.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 128,43, a na zatvaranju tržišta u petak 132,67.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3998	↑
	min	1,3562	
GBP	max	0,88354	↓
	min	0,87470	
CHF	max	1,5195	↑
	min	1,5110	
JPY	max	132,67	↑
	min	130,61	

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

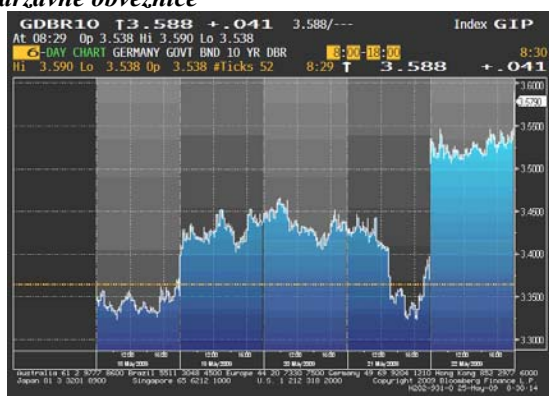
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

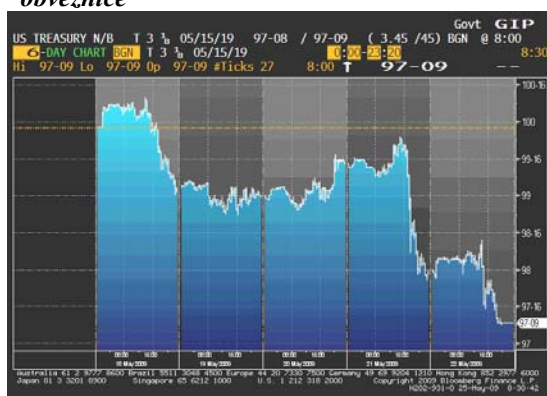
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ovu sedmicu karakterisao je pad na evropskom tržištu državnih obveznica, kako je došlo do rasta akcija na berzama, što je smanjilo tražnju za sigurnijom aktivom, a i uslijed zabrinutosti da Vlade evropskih zemalja “preplavljaju” tržište obveznicama u cilju oživljavanja njihovih ekonomija. Naime, Francuska, Njemačka, Španija i Belgija su prodale 21,4 mlrd eura obveznica tokom ove sedmice. Pad cijena je doveo do rasta prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice na 6-mjesečni maksimum. Slabljenje cijena u utorak uzrokovano je očekivanjem izvještaja za koji se predviđalo da će pokazati da je povjerenje investitora u Njemačkoj u maju dostiglo 2-godišnji maksimum (tj. da je vrijednost indeksa koji se odnosi na ovaj ekonomski pokazatelj na navedenom nivou). Ovaj izvještaj je nadmašio očekivanja – indeks povjerenja dostigao je čak 3-godišnji maksimum. U nastavku sedmice je objavljeno da je aktivnost u proizvodnom i uslužnom sektoru u Njemačkoj tokom maja oslabljena, ali po najsporijoj stopi u poslednjih sedam mjeseci, a cijene su obveznica su uprkos ovom izvještaju u četvrtak zabilježile rast. Međutim, silazni trend je ubrzo nastavljen, i bio je najizraženiji poslednjeg dana izvještajnog perioda uslijed rasta cijena na berzama. Na sedmičnom nivou prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je povećan za 17 bp, dostižući na kraju sedmice 6-mjesečni maksimum od 3,53%, dok je prinos na 2-godišnje, takođe, njemačke obveznice povećan za 4bp, na 1,30%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

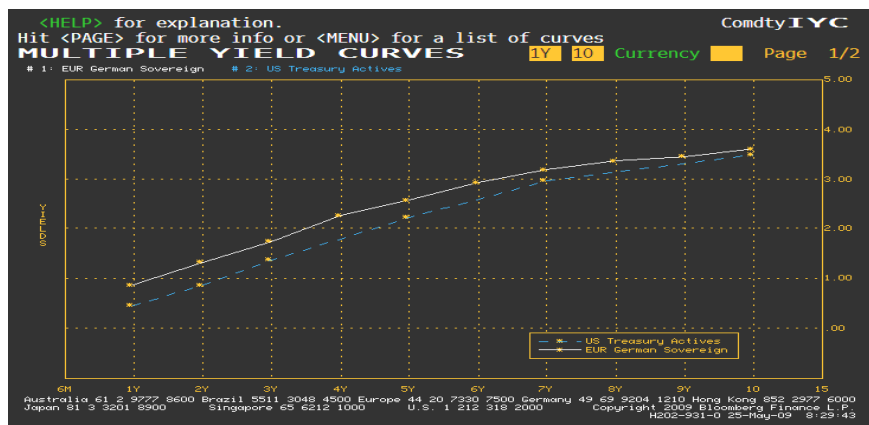


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovoj izvještajnoj sedmici američke državne obveznice su pale, pri čemu su 10-godišnje obveznice ostvarile najveći pad na nedeljnom nivou od juna 2008. godine, uslijed priprema SAD-a za nastavak aukcija nakon dvonedeljne pauze. Ministarstvo finansija SAD-a je objavilo plan aukcije za narednu sedmicu – naime, planira se prodaja \$40 mlrd 2-godišnjih (26. maj), \$35 mlrd 5-godišnjih (27. maj) i \$26 mlrd 7-godišnjih obveznica (28. maj). Tokom ove sedmice prinosi na 10-godišnje obveznice su porasli na nivo iznad 3,40% - što je prvi put od novembra – kako je povećana zabrinutost investitora da bi rekordna ponuda obveznica (u cilju finansiranja rastućeg budžetskog deficita) mogla ugroziti AAA kreditni rejting. Pad cijena obveznica ove sedmice predvođen je dugoročnim obveznicama, pri čemu je spread između 10- i 2-godišnjih prinosa dostigao 2,56%, najviše od novembra. Na nedeljnom nivou je prinos na 10-godišnje obveznice povećan za 32bp, dostigavši na kraju sedmice 3,45%. Cijene

obveznica su pale iako je FeD kupio \$18,277 mlrd obveznica ove nedelje, a zapisnik sa aprilskog sastanka ove Centralne banke (održanog 28-29. aprila) pokazao da su neki od zvaničnika procijenili da bi kreatori monetarne politike možda trebali da podstaknu kupovinu aktive kako bi se osigurao brži i jači ekonomski oporavak.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



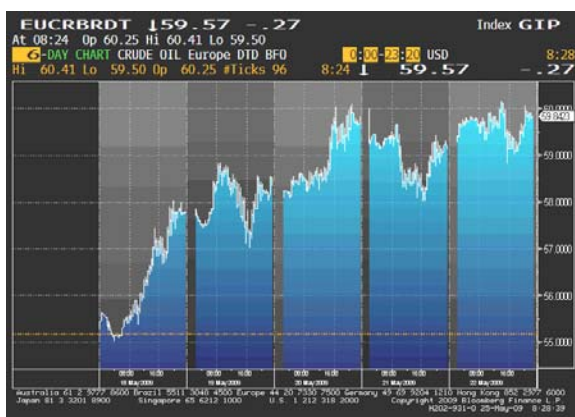
ZLATO

Cijena zlata je na samom početku izvještajne nedelje oslabila, i to najviše tokom mjeseca maja, kako je rast cijena na globalnim tržištima akcija uticao na smanjenje tražnje za ovim plemenitim metalom. U nastavku sedmice ovaj trend je preokrenut. Naime, slabljenje američkog dolara, spekulacije o povećanoj tražnji za polugama zlata, rast cijene sirove nafte, faktori su koji su inicirali i podržali rast cijene zlata do kraja izvještajne sedmice. Spekulacije o promjeni kreditnog rejtinga SAD-a (tj. njegovom smanjenju sa AAA) takođe su išle u prilog jačanju cijene zlata, koja je na samom kraju izvještajne nedelje dostigla svoj najviši nivo u poslednja 2 mjeseca.



NAFTA

Protekle izvještajnu nedjelju karakterisao je rast cijene sirove nafte i njeno dostizanje 6-mjesečnog maksimuma. Već na početku sedmice spekulacije da bi rastuća sezonska tražnja u SAD-u mogla nadoknaditi slabu globalnu potrošnju pokrenule su rast cijene ovog commodity-ja. Cijena nafte je rasla i uslijed prijetnji od strane nigerijskih militanata da će blokirati pomorski put kojim se izvozi ovaj energent, kao i uslijed rasta cijena akcija na berzama, pa je sredinom sedmice bila na 6-mjesečnom maksimumu. Redovni izvještaj američkog Ministarstva za energetiku o stanju zaliha nafte za proteklu sedmicu pokazao je da su se smanjile više nego što je bilo očekivano. U četvrtak se cijena sirove nafte kratkotrajno povukla sa prethodno dostignutog nivoa kako je FED smanjio svoja očekivanja u vezi američke ekonomije, da bi poslednjeg dana izvještajne nedelje ponovo išla naviše, ka 6-mjesečnom maksimumu, uslijed slabljenja dolara.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	57.80 min
Uto	58.32
Sri	59.84
Čet	59.14
Pet	59.84 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
18. maj	EU	Trgovinski bilans	MART	B=mlrd	-0.3B	0.4B	-1.0B
19. maj	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje - ZEW Ekonomsko povjerenje - ZEW Indeks potrošačkih cijena Novogradnja	MAJ		20.0	31.1	13.0
	EU		MAJ		18.0	28.5	11.8
	UK		APR	%MoM (%YoY)	0.4 (2.4)	0.2 (2.3)	0.2 (2.9)
	US		APR	K=1.000	520K	458K	510K
20. maj	EU (GE)	Proizvođačke cijene	APR	%MoM (%YoY)	0.0(-1.3)	-1.4 (-2.7)	-0.7(-0.5)
21. maj	UK	Maloprodaja Vodeći indikatori Novi zahtjevi nezaposlenih	APR	%MoM (%YoY)	0.5 (2.4)	0.9 (2.6)	0.3 (1.5)
	US		APR		0.8	1.0	-0.3
	US		MAJ 16	K=1.000	625K	631K	637K

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
25. maj	EU (GE)	Poslovna klima-IFO	MAJ		85.0	83.7
26. maj	EU (FR)	Lična potrošnja Nove industrijske narudžbe Povjerenje potrošača	APR	%MoM (%YoY)	-0.3(1.2)	1.1(0.6)
	EU		MAR	%MoM (%YoY)	0.8 (-30.6)	-0.6(-34.5)
	US		APR		42.6	39.2
27. maj	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena Stopa nezaposlenosti-ILO Prodaja postojećih nekretnina	MAJ P	%MoM (%YoY)	0.1(0.2)	0.0(0.7)
	EU(GE)		APR		7.7	7.6
	US		APR	%MoM	2.0	-3.0
28. maj	US	Prodaja novih nekretnina	APR		1.1	-0.6
	US	Narudžbe trajnih dobara	APR		0.5	-0.8
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 23	K=1.000	630K	631K
	EU	Povjerenje potrošača	MAJ		-30	-31
	EU	Ekonomsko povjerenje	MAJ		69.0	67.2
29. maj	EU(GE)	Maloprodaja	APR	%MoM (%YoY)	0.5(-0.3)	-1.0(-1.5)
	EU(FR)	Proizvodne cijene	APR	%MoM (%YoY)	-0.2(-6.4)	-0.4(-5.5)
	EU	Stopa nezaposlenosti	APR		9.1	8.9

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg