

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Low 1.2158 Prev 1.2174 Value 3/21/06
Market Price

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

USEU Curncy 1/4
Daily 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	1.2184	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
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

Daniel Broby, chief investment officer at L'Oréal SA's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal 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 Powell: Japanese Rate, Economy

First Quarter Profit

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-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. 6015-91-3 17-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 04. mart 2009. godine

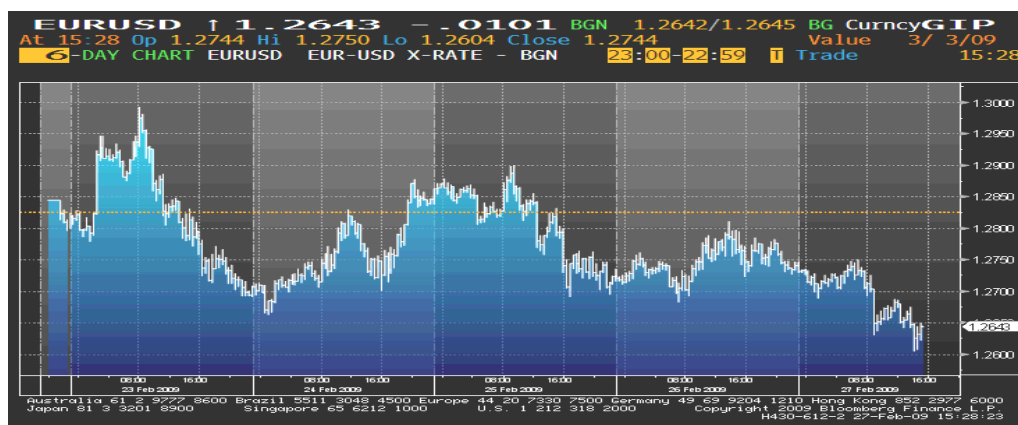
USD INTEREST RATE SWAPS					TICKER				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	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	5.2810	5.2780	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.26	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30) 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

EUR/USD

Kurs EUR/USD je u ovom periodu izvještavanja oslabio. Početkom sedmice bile su aktuelne spekulacije da će američka Vlada preuzeti veće udjele u bankama da bi se uticalo na oporavak nacionalnog finansijskog sistema. Naime, u Wall Street Journal-u objavljena je vijest da bi Vlada SAD-a mogla povećati svoj udio u Citigroup Inc, pa su povećana očekivanja da će se kreditna kriza u SAD-u pogoršati, što je uzrokovalo slabljenje dolara u odnosu na euro, i u ponedjeljak je kurs EUR/USD dostigao vrijednost od skoro 1,30. Međutim, istog dana poslijepodne Predsjednik ECB-e u svom izlaganju u Parizu skrenuo je pažnju na pritisak sa kojim se suočava finansijski sektor euro regiona uslijed globalne ekonomske krize, što je uzrokovalo značajan pad kursa. Nakon toga kurs EUR/USD se ponovo oporavio, kako je euro bio stabilan uprkos objavi da je poslovno povjerenje u Njemačkoj oslabilo u februaru, a oporavak cijena na tržištima akcija sa 12-godišnjeg minimuma doveo je do smanjenja tražnje za američkom valutom. Ipak, kurs EUR/USD je od srijede poslijepodne pa do kraja izvještajne sedmice uglavnom slabio, uslijed pada cijena na tržištima akcija, a izvještaj pokazao da je prodaja postojećih nekretnina u SAD-u neočekivano smanjena, što je takođe dovelo do rasta tražnje za dolarima. Posljednjeg dana ove sedmice objavljeno je da se američka ekonomija u IV kvartalu kontrahovala za 6,2% (više od tržišnih očekivanja), pa je dolar dostigao 3-mjesečni maksimum u odnosu na korpu glavnih valuta (vrijednost kursa EUR/USD je bila nešto iznad 1,26). Slabljenju eura tokom ove izvještajne sedmice doprinijela je i zabrinutost da će se finansijska kriza u Istočnoj Evropi pogoršati.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2828, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2668.

GBP

Izjava Predsjednika ECB-e na početku sedmice da se finansijski sistem euro regiona nalazi pod pritiskom odrazila se negativno na euro i inicirala njegovu prodaju, pa je kurs EUR/GBP u ponedjeljak pao. Već u utorak sterling počinje da slabi, kako je objavljeno da su poslovne investicije u Britaniji pale u IV kvartalu. U nastavku sedmice sterling je i dalje slabio uslijed mješovitih britanskih ekonomskih podataka i komentara od strane jednog od kreatora monetarne politike BoE da bi Britaniji trebalo još stimulaturnih mjera kako bi se isključio rizik od deflacije. Objava da je britanska ekonomija oslabila za 1,5% u IV kvartalu potvrdila je recesiju ove ekonomije. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice vijesti o planu britanske Vlade da osigura banke od loše aktive (britanska Vlada je objavila šemu kojom bi mogla da obezbijedi više od 500 mlrd funti za lošu aktivu u pokušaju da se ponovo oživi pozajmljivanje), i gubicima Royal Bank of Scotland, koji su,

iako značajni, bili manji nego što se očekivalo, dovela je do rasta cijena na tržištima akcija i podstakla tražnju za valutama među kojima je bio i sterling, što je uzrokovalo njegov oporavak u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88870, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88520.

JPY

U ponedjeljak je jen pao na 5-nedeljni minimum u odnosu na euro, jer se spekulisalo da će se stanje japanske ekonomije pogoršati, što je smanjilo tražnju za ovom valutom. Istog dana jen se oporavio, da bi ubrzo počeo značajno da pada, pa je već sredinom sedmice kurs EUR/JPY dostigao 6-nedeljni maksimum. Objava slabih podataka o japanskom izvozu (koji je pao za 45,7% u januaru u odnosu na isti period prošle godine), rastu trgovinskog deficita na najviši nivo od 1986. godine i padu potrošačkih cijena (po prvi put od septembra 2007. godine) dodatno je oslabila ovu valutu. U četvrtak je kurs EUR/JPY dostigao 7-nedeljni maksimum. Na kraju sedmice jen se povukao sa ovog nivoa, kako je, suprotno očekivanjima, objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Japanu pala sa 4,3%, na 4,1%, a tehnički indikatori pokazali da je prethodno slabljenje jena pretjerano.






Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 119.68, a na zatvaranju tržišta u petak 123.68.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2846	↓
	min	1,2668	
GBP	max	0,89570	↓
	min	0,87615	
CHF	max	1,4904	↓
	min	1,4822	
JPY	max	125.53	↑
	min	120.09	

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

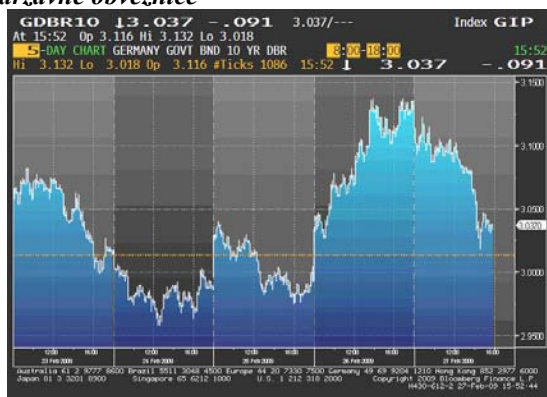
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.50 %	 3.25%
NZD	AUD
 1.00%	 0.25%
GBP	USD
 0.50%	 2.00%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

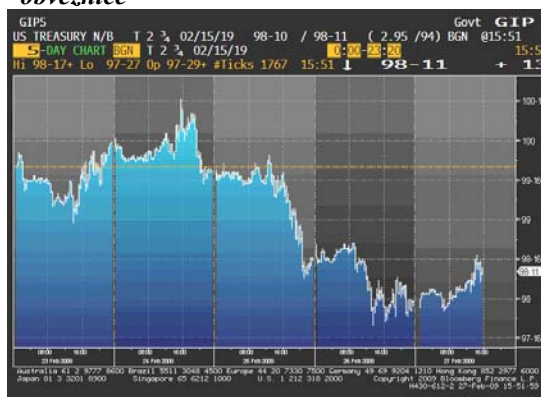
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak ove izveštajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su porasle, a prinosi na 10-godišnje i 2-godišnje njemačke državne obveznice smanjeni su i iznosili su 3,088%, odnosno 1,4%, kako su akcije na evropskom tržištu pale, što je uticalo da se investitori okrenu nisko-rizičnoj aktive. Naredna dva dana kretanje njemačkih državnih obveznica se kolebalo, kako je od strane njemačkog Ifo Instituta objavljeno da je poslovno povjerenje prilično stabilno (vrijednost ovog indeksa iznosila je 82.6, malo niže nego što se očekivalo). Predsjednik FeD-a Ben S. Bernanke je izjavio da nije potrebna nacionalizacija banaka, što je oporavilo cijene na tržištu akcija. Od srijede poslijepodne cijene obveznica su pale, pošto je industrijsko istraživanje pokazalo da je povjerenje potrošača u najvećoj evropskoj ekonomiji neočekivano poraslo (gledano u poslednjih šest mjeseci). U petak su njemačke državne obveznice porasle, nakon što je objavljen izvještaj da je stopa nezaposlenosti u Evropi u januaru porasla više nego što su ekonomisti očekivali, kao i da je stopa inflacije usporena (prema istraživanjima koja su sprovedena od strane Bloomberg-a ona se nalazi na najnižem nivou u poslednjih šest godina). Tržište obveznica je bilo podržano lošim podacima o američkim cijenama nekretnina, kao i činjenicom da su ove godine oboreni kreditni rejtinzi mnogih zemalja. Izvoz Njemačke je pao za 7.3% u IV kvartalu, kako se najveća evropska ekonomija kontrahovala najviše u poslednje 22 godine. Posljednjeg dana ove izveštajne nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice iznosio je 3,09% (a u toku mjeseca februara smanjen je za 19bp), dok je prinos na 2-godišnje obveznice iznosio 1,32% (a na mjesečnom nivou je pao za 21 bp).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

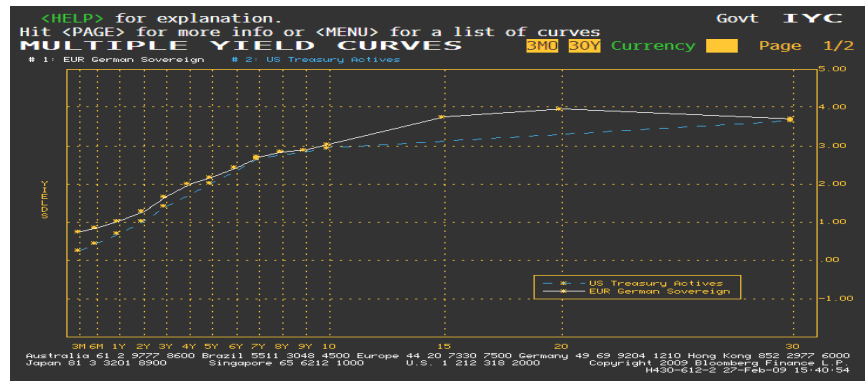


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih državnih obveznica pale, kako se spekulisalo da će Vlada SAD-a povećati svoj udio (čak i do 40%) u finansijskoj instituciji Citigroup Inc. i da će morati da ponudi veću količinu obveznica kako bi sve isfinansirala. Ministarstvo finansija SAD-a je planiralo da u naredna tri dana održi aukciju u ukupnom iznosu od \$94 mlrd, što ujedno predstavlja i najveću količinu obveznica do sad (u utorak 24. februara 2-godišnje obveznice u iznosu od \$40 mlrd, u srijedu, 25. februara za 5-godišnje i u četvrtak, 26. februara za 7-godišnje obveznice). Ubrzo nakon toga cijene američkih obveznica su se oporavile, kako je došlo do slabljenja cijena na tržištima akcija. Naredna dva dana cijene obveznica su bile u padu kako se očekivao ishod od najavljenih aukcija, koje su bile namjenjene za podržavanje oslabljene ekonomije. Rast cijena na tržištu

akcija, kao i objava podatka da je u SAD-u u januaru prodaja postojećih nekretnina smanjena (a cijene nekretnina se nalaze oko 6-godišnjeg minimuma), je dodatno oborilo cijene obveznica. Tokom ove nedelje cijene obveznica su bile pod pritiskom, kako SAD ima u planu da smanji javnu potrošnju na osnovu koje bi mogla da prihoduje \$2 biliona, a postoji i mogućnost da bi se mogle održati nove aukcije obveznica kako bi se obezbjedila sredstava za oporavak ekonomije i pomoći bankama. Posljednjeg dana došlo je do oporavka na tržištu američkih obveznica, po prvi put u poslednja četiri dana, kako je objavljeno da je američka ekonomija oslabila u IV kvartalu više nego što se očekivalo. Na kraju sedmice prinos na 10-godišnje obveznice iznosio je 2,94%, dok je na početku sedmice bio niži (2,81%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje imala opadajući trend, osim ponedjeljka, kada se kolebala oko 11-mjesečnog maksimuma, koji je bio dostignut u petak (uslijed pada akcija na 12-godišnji minimum). Prebacivanje fokusa od strane investitora na kretanje cijena na tržištu akcija, kao i mogućnost da bi američka Vlada mogla povećati udio u Citigroup (čak i do 40%) je dodatno uticala na slabljenje cijene zlata. Sredinom

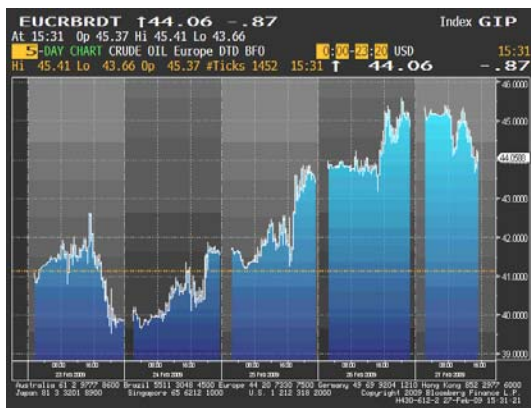


nedelje cijene na tržištu akcija su porasle, nakon što je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, izjavio da bankama nije potrebna nacionalizacija, što je ohrabrilo investitore da se okrenu rizičnijim poduhvatima. Smanjena tražnja za zlatom, kao alternativnom

investicijom, je bilo prouzrokovana i time što su kreatori monetarne politike SAD-a uspjeli da uvjere investitore da će se ekonomija oporaviti i izvući iz recesije. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena zlata se oporavila i nalazila se na nivou od oko \$960 po unci, kako su cijene na tržištima akcija pale, što je učinilo ovaj plemeniti metal atraktivnim za investitore.

NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte pokazivala znakove rasta, da bi do kraja dana ostvarila pad u iznosu od 4%, kako se spekulisalo da će se tražnja za energentima smanjiti bržim tempom, nego što će OPEC uspjati da ograniči proizvodnju output-a. Nakon toga, pa sve do kraja ove izvještajne nedelje ona je imala rastući trend. Rast cijene nafte podstaknut je objavom izvještaja Vlade SAD-a koji je pokazao da su zalihe benzina pale, uslijed jačanja tražnje, smanjenja proizvodnje od strane rafinerija, kao i oporavka američkog tržišta akcija, što je signaliziralo da bi potrošnja energenata u najvećoj svjetskoj ekonomiji mogla da se oporavi. U četvrtak je cijena sirove nafte bila stabilna i nalazila se na nivou od iznad \$43 po barelu, da bi nakon toga ponovo nastavila da raste, kako su podaci o padu zaliha (pale su za 3.32 miliona barelu na 215.3 miliona barela u prethodnoj sedmici) i rastu tražnje nastavili da joj pružaju podršku. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena sirove nafte je bila na nešto nižem nivou (po prvi put u poslednja četiri dana), nakon što se američka ekonomija kontrahovala u IV kvartalu brže nego što se očekivalo (na godišnjem nivou za 6.2%, što je najviše od 1982. godine).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	39.85	min
Uto	41.59	
Sri	43.69	
Čet	44.93	max
Pet	44.91	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
24. feb	EU (GE)	IFO Poslovna klima	FEB		83.0	82.6	83.0
	EU	Nove industrijske narudžbe	DEC	%YoY	-21.7	-22.3	-26.2
	US	Povjerenje potrošača	FEB		35.0	25.0	37.7
	US	Indeks cijena nekretnina	DEC	%MoM	-1.6	0.1	-1.8
25. feb	US	Prodaja postojećih nekretnina	JAN	MoM%	1.3	-5.3	6.5
26. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 21	K=1.000	625K	667K	627K
	US	Narudžbe trajnih dobara	JAN		-2.5	-5.2	-2.6
	US	Prodaja novih nekretnina	JAN	%MoM	-2.1	-10.2	-14.7
	EU	Ekonomsko povjerenje	FEB		68.5	65.4	68.9
27. feb	UK	GfK Istraživanje povjerenja potrošača	FEB		-39	-35	-37
	EU	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.8 (1.1)	-0.8 (1.1)	-0.1 (1.6)
	EU	Stopa nezaposlenosti	JAN		8.1	8.2	8.0

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
02. mart	US	Lični dohodak	JAN		-0.2	-0.2
	US	Lična potrošnja	JAN		0.4	-1.0
	US	ISM Proizvodnja	FEB		34.0	35.6
	UK	PMI Proizvodnja	FEB		35.0	35.8
03. mart	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-2.0 (-6.3)	-3.0 (-3.3)
	US	Povjerenje potrošača	MART 1		-47	-48
04. mart	UK	PMI Usluge	FEB		41.9	42.5
05. mart	EU (GE)	Maloprodaja	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.7)	-0.2 (-0.3)
	EU (FR)	Proizvodne cijene	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (-0.4)	-1.4 (0.0)
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	MART 5		1.50	2.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 28	K=1.000	650K	667K
	US	Fabričke narudžbe	JAN		-3.5	-3.9
	UK	Objava kamatne stope BoE	MART 5		0.50	1.00
	JP	Kapitalna potrošnja	4Q		-15.5	-13.0
06. mart	US	Stopa nezaposlenosti	FEB		7.9	7.6
	US	Potrošački krediti	JAN	B= mlrd	-\$4.0B	-\$6.6B



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg