



EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

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

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

USEU Currency 1/4
Daily Averages

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



CLOSE/VALUE
EUR EURD SPOT PRICE 1.2181

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

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.1934	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.1934	W 2/22	1.1873
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
T 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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(01. novembar – 05. novembar 2010.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vione, L'Oreal, Body Shop
ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and S...
FidMarr's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
Commonwealth Bank's Thurdell: Oil Prices, Iraq
Korea's Kim: South Korea's Economy
Japan's Kato: Japan Rate, economy
Microsoft's Balmer: Stock Performance, Strategy, Products
First Quarter Profit

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	3/17	English	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings
15	3/17	English	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry
16	3/17	English	European Commission: Daily News Conference
17	3/17	English	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses
18	3/17	English	Bonders Group Teleconference: 4th Qtr Results
19	3/17	English	AG Teleconference About Fourth-Quarter Results

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 320410
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.
6815-931-3 17-Nov-06 19:27:28

Podgorica, 10. novembar 2010. 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	5.2840	5.2795	+0.0190
13) 30 YR				

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

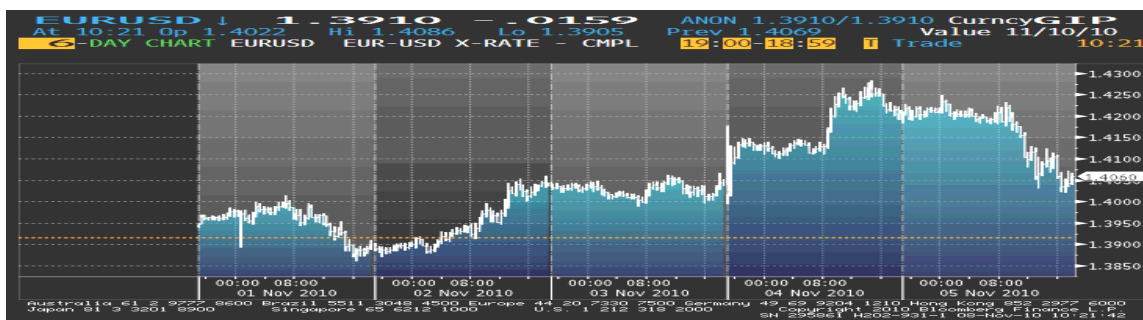
US SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
2) 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 I48<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

U ponedjeljak je kretanje kursa EUR/USD bilo mješovito. Rastući trend kursa, prisutan u prvom dijelu dana, zbog izvještaja da se proizvodnja u Kini u oktobru povećala, je bio prekinut pripremama investitora za izbore američkog Kongresa, kao i očekivanjima dodatnog monetarnog popuštanja od strane Fed-a. Pojedini analitičari smatraju da bi neprijateljstvo, koje vlada između Republikanaca i Demokrata, moglo paralizovati fiskalnu politiku, što bi dovelo do toga da Fed sam svojim snagama poboljšava ekonomiju. Inače na ovim izborima Republikanci su preuzeli kontrolu u Donjem Domu (House of Representatives) i približili se Demokratima u Gornjem Domu (Senatu). Naredna tri dana je kurs EUR/USD rastao, najviše zbog izjave Fed-a da će kupovinom obveznica u ekonomiju upumpati još novca, u cilju podsticanja inflacije i zaposlenosti, što je umanjilo vrijednost dolara (dolar se kretao ka 9-mjesečnom minimumu).



Fed će kupiti dodatnih \$600 mlrd obveznica do juna naredne godine, što predstavlja rekordno povećanje stimulansa, pri čemu rizikuju svoj kredibilitet (na sastanku, održanom 03. novembra, je rečeno da će \$75 mlrd biti kupovano svaki mjesec, mada će se kupovina usklađivati u zavisnosti od napretka ekonomskog oporavka). Slabljenju dolara u odnosu na euro je doprinijela i signalizacija ECB-e, takođe na sastanku 04. novembra, da će se najvjerovatnije držati strategije napuštanja stimulativnih mjera, čak iako Fed kupi \$600 mlrd bondova kako bi podržao američku ekonomiju. Rast cijena na azijskom tržištu u ovom periodu je bio zapažen. U petak je jedinstvena evropska valuta pala, kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da je broj zaposlenih porastao dva puta više od prognoziranog nivoa tokom prethodnog mjeseca (151.000 radnih mjesta). Na povlačenje kursa je uticao i pad maloprodaje u Evropi za 0.2% u septembru u odnosu na prethodni mjesec, kao i stagnacija španske ekonomije

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.3916, a na zatvaranju tržišta u petak 1.4069.

GBP

Kurs EUR/GBP je tokom većeg dijela nedelje uglavnom išao naviše, da bi poslednja dva dana oslabio. U ponedjeljak objavljen podatak da je uslijed rasta narudžbi došlo do iznenađujućeg rasta proizvodnje u Velikoj Britaniji u oktobru, što je povećalo nade u uporavak ove ekonomije i podržalo britansku valutu. Već narednog dana istraživanje je pokazalo da je aktivnost građevinskog sektora, takođe u Velikoj Britaniji u oktobru, bila najslabija u poslednjih osam mjeseci (indeks građevinarstva je pao na 51.6, sa 53.8), pa je sterling naglo pao u odnosu na euro. Sredinom sedmice britanska valuta je još jednom ojačala, kako su bolji od očekivanja podaci o britanskom uslužnom sektoru redukovali šanse za uvođenje dodatnih kvantitativnih olakšica od strane Banke Engleske, posebno u susret sastanku ove banke. U nastavku sedmice kurs EUR/GBP je išao naviše, iako je sterling pokazivao znakove oporavka. BoE je u četvrtak zadržala kamatnu stopu na istom nivou (0.50%), kao i program kupovine aktive (na nivou od 200 mlrd funti), uslijed znakova da se oporavak britanske ekonomije ne usporava

tako brzo. Značajan pad ovog kursa nastupio je u četvrtak poslijepodne. Cijene nekretnina u Velikoj Britaniji su u oktobru porasle više nego što su ekonomisti predvidjeli (1.8%), čime je djelimično nadoknađen njihov rekordni pad zabilježen u septembru, dok je godišnja stopa rasta cijena outputa u oktobru iznosila 4%, smanjujući vjerovatnoću uvođenja dodatnih stimulansa od strane BoE. U petak je britanska valuta dostigla 5-nedjeljni maksimum u odnosu na korpu valuta.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88688, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86780.

JPY

Ove izvještajne nedelje kretanje kursa EUR/JPY je bilo slično kretanju kursa EUR/USD. Početkom nedelje jen je slabio u odnosu na korpu glavih valuta, nakon što je izvještaj iz Kine pokazao da se proizvodnja ubrzala, što je povećalo tražnju za prinostnijim sredstvima. Ova valuta je oslabila i uslijed spekulacija da će Fed i BoJ objaviti mjere kojima će troškove pozajmljivanja zadržati na niskom nivou kako bi podržali rast (regularni sastanak BoJ je umjesto 15-16. novembra pomjeren za 4-5. novembar). Od utorka se kurs EUR/JPY kretao naviše i kao takav, uz zanemarljiva kolebanja, se zadržao sve do petka. Uzroci koji su doveli do slabljenja japanske valute su neočekivano povećavanje kamatne stope od strane Centralne banke Australije, izvještaj koji je pokazao da su plate povećane na Novom Zelandu, rast cijena akcija u Aziji, izjava Ministra finansija Japana da će Vlada pažljivo pratiti kretanja na tržištu, kako bi reagovala ukoliko to situacija bude nalagala i spekulacija da će plan Fed-a podržati tražnju za visoko-prinosnim sredstvima. U četvrtak, nagađanja da su izvoznici iskoristili prednost prethodnog pada jena kako bi kupili isti, su oslabili kurs EUR/JPY, ali je to bilo kratkog daha. Posljednjeg dana jen je uspio da se oporavi, nakon što je BoJ odlučila da kamatnu stopu ostavi na istom nivou, kao i razočarenja jer nije bilo dodatnog monetarnog popuštanja. Centralna banka je na sastanku izjavila da će kupovati japanske fondove, koji investiraju u nekretnine, sa kreditnim rejtingom AA i više, takođe su objelodanili više detalja o ulaganjima u novi fond sa ciljem da se poveća tražnja i okonča deflacija. Donešena je i odluka da se naredne nedelje počne sa kupovinom državnih obveznica u okviru 5 biliona jena (\$62 mlrd) - šeme za kupovinu sredstava. Bez obzira na sve, ukoliko dođe do pogoršanja ekonomskih uslova u Japanu, Guverner Banke Japana, Masaaki Shirakawa, je izjavio da će ubaciti još novca u ekonomiju proširivanjem programa kupovine obveznica.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 112.01, a na zatvaranju tržišta u petak 114.46.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4192	↑
	min	1,3901	
GBP	max	0,87584	↓
	min	0,86663	
CHF	max	1,3797	↓
	min	1,3489	
JPY	max	114.52	↑
	min	112.05	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	3.00 %	 AUD	4.50%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	1.00%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0 - 0.10%

Centralna banka Australije je u utorak, 02. novembra, neočekivano povećala kamatnu stopu za 25bp i sada iznosi 4.75%, ukazujući da je skromno pooštavanje potrebno u borbi protiv inflacije.

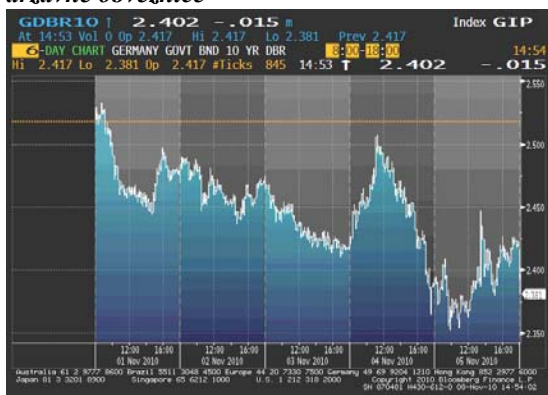
ECB-a je na zasjedanju koje je održano u četvrtak, 04. novembra zadržala referentnu kamatnu stopu (1%), stopu na prekonoćne depozite (0.25%) i marginal lending rate¹ (1.75%) na istom nivou, što je i bilo u skladu sa očekivanjima. Pored ECB-e, BoE, BoJ kao i Fed su takođe ostavile kamatne stopu nepromjenjenima.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

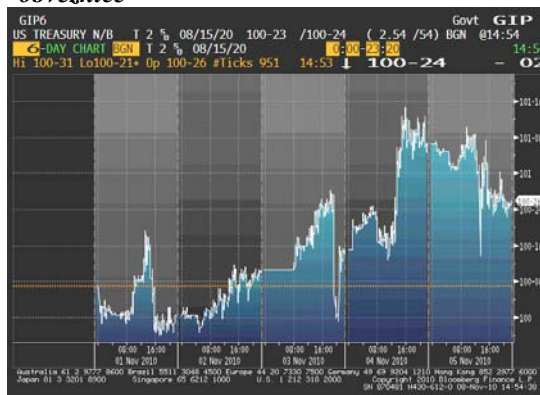
Tokom ove izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su zabilježile rast. U prvom dijelu izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su rasle uslijed očekivanja mjera Vlade SAD-a kojima bi uticali na rast ekonomije. Na rast njihovih cijena je uticalo i moguće uvođenje novih stalnih mjera za borbu protiv dužničke krize u euro zoni, što je investitore, u traženju sigurnosti, okrenulo njemačkim državnim obveznicama (prema novim mjerama i investitori će nositi dio tereta ukoliko dođe do default-a). Zabrinutost zbog perifernih ekonomija euro zone je dodatno uticala na rast njemačkih obveznica (prinos na irske 10-godišnje obveznice je dostigao rekordan nivo i porastao za više od 20 baznih poena od početka nedelje). Predsjednik ECB-e, Jean-Claude Trichet, je prokomentarisao odluku Fed-a o kupovini \$600 mlrd obveznica, izjavivši da ne smatra da SAD pokušava aktivno da oslabi dolar štampanjem novca, uprkost kritikama koje dolaze iz zemalja u razvoju. ECB-a je, na sastanku održanom takođe ove izvještajne sedmice, odlučila da zadrži kamatnu stopu na istom nivou. Na kraju sedmice cijene njemačkih obveznica su zabilježile pad uslijed jakih podataka iz SAD-a, koji su pokazali da je broj zaposlenih porastao.

¹ Marginal lending rate - kamatna stopa na prekonoćne kredite koje poslovne banke mogu koristiti od nacionalnih centralnih banaka (članica Eurosistema).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



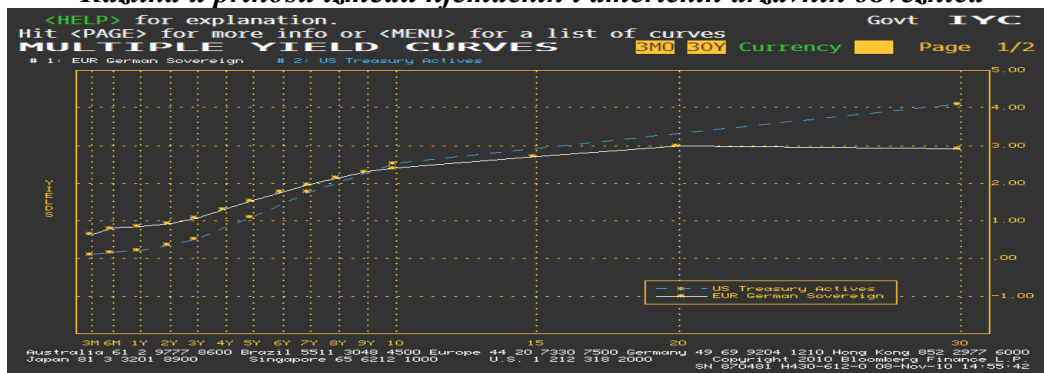
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

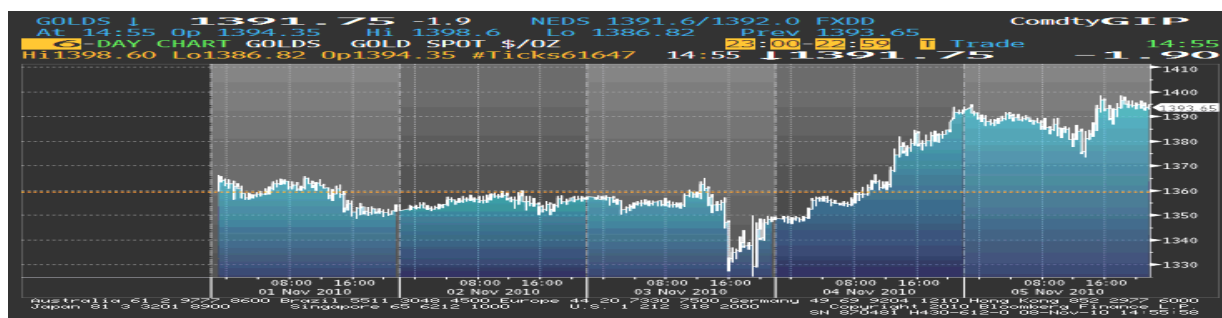
Cijene američkih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda porasle, uprkos povremenom padu. U ponedjeljak su njihove cijene pale nakon što su objavljeni podaci o rastu fabričke proizvodnje u SAD-u. ISM indeks fabričke proizvodnje je porastao sa 54.4, koliko je iznosio u septembru, na 56.9 u oktobru. Istog dana je Commerce Departement pokazao da je došlo i do povećanja potrošnje stanovništva za 0,2% - najmanji rast u III kvartalu. Međutim, spekulacije da će Fed, po okončanju dvodnevnog sastanka, objaviti novi program kupovine sredstava, kako bi podržao ekonomiju, uzrokovale su rast cijena obveznica. Sredinom izvještajne nedelje 30-godišnje obveznice su zabilježile najveći pad u posljednja dva mjeseca, uslijed objave Fed-a da će kupiti \$600 mlrd obveznica (što je manje nego što su pojedini investitori očekivali). Međutim, 10-godišnje obveznice su nastavile da rastu, kako je rečeno da će se Fed fokusirati na kupovinu srednjoročnih obveznica. Fed je istovremeno zadržao kamatnu stopu na 0.25%, na nivou na kojem se nalazi od decembra 2008. godine. U četvrtak su cijene obveznica nastavile da rastu, a Vlada SAD-a je prodala \$10 mlrd obveznica zaštićenih od inflacije (TIPS) sa rokom dospjeća od 10 godina, po rekordno niskom prinosu od 0.409%, što je ukazivalo da su investitori sigurni da će Fed biti uspješan u kreiranju inflacije i rasta ekonomije (prema ocjeni analitičara Fed pokušava da spriječi da dođe do deflacije). Na kraju sedmice cijene akcija su se oporavile (uslijed spekulacija da će globalni ekonomski oporavak biti održiv) i smanjena je tražnja za obveznicama, pa su njihove cijene pale. Slabljenje cijena je uzrokovano i povoljnim podacima o broju zaposlenih u SAD-u (u oktobru su poslodavci povećali broj radnih mjesta više od predviđanja, tako da je broj zaposlenih porastao za 151.000 prema izvještaju Ministarstva za rad SAD-a i stopa nezaposlenosti se nalazi na nivou od 9.6%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



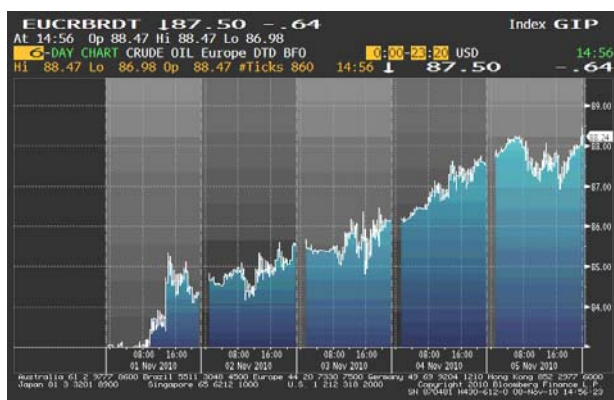
ZLATO

U prvoj polovini sedmice cijena zlata se kretala u intervalu od \$1330 do \$1370 po unci. Njen pad u ovom periodu je nastupio uslijed slabljenja dolara, dok je povremeni rast uzrokovan spekulacijama da će Fed povećati stimulative mjere kako bi podržao ekonomiju. Međutim, očekivanja da će ove mjere Fed-a ipak biti manje od procjena ekonomista, dovela su do smanjenja tražnje za zlatom, pa je u srijedu u drugoj polovini dana došlo do najvećeg pada cijene ovog plemenitog metala u posljednje dvije sedmice. Međutim, posljednja dva dana cijena zlata je skočila. Na sastanku Fed-a je donešena odluka da se zaključno sa junom naredne godine kupi \$600 mlrd obveznica, ali su investitori ostali zabrinuti da će ovaj program uzrokovati više štete nego koristi, pa je dolar oslabio, dok je cijena zlata porasla. Na samom kraju sedmice cijena je dostigla rekordno visoku vrijednost od \$1.398,70, i na nivou sedmice ostvarila rast od 2,5%.



NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je konstantno rasla. Početkom sedmice objavljeni povoljni podaci o proizvodnji u Kini i SAD-u tokom oktobra (proizvodnja u Kini je porasla po najbržoj stopi u posljednjih šest mjeseci, a u SAD-u u posljednjih pet mjeseci), kao i spekulacije da će Fed preduzeti mjere za stimulisanje ekonomije su doveli do rasta cijene sirove nafte na 6-mjesečni maksimum. Redovni nedeljni izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a o stanju zaliha, koji je objavljen sredinom sedmice, pokazao je da su zalihe goriva pale, dok je Fed donio odluku da kupi \$600 mlrd obveznica u cilju podsticanja ekonomije, što je pokrenulo spekulacije o slabljenju američke valute i podržalo rastući trend cijene sirove nafte. U petak je cijena ovog energenta dostigla najviši nivo u posljednje 2 godine, kako je dolar slabio u odnosu na glavne valute, a podatak o broju zaposlenih u SAD-u u oktobru bio bolji od predviđanja i (platni spiskovi su prošireni za 151 hiljadu, što je od strane tržišta protumačeno kao znak da se ekonomija oporavlja).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	84.37 min
Uto	85.49
Sri	86.11
Čet	87.45
Pet	88.14 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
01. nov	US	Lični dohodak	SEP		0.2	-0.1	0.5
02. nov	EU (FR) EU (GE) EU	Indeks proizvodnje Indeks proizvodnje Indeks proizvodnje	OCT F OCT F OCT F		55.2 56.1 54.1	55.2 56.6 54.6	55.2 56.1 54.1
03. nov	US	Fabričke narudžbe	SEP		1.6	2.1	-0.5
04. nov	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT 30	K= 1.000	442K	457K	434K
05. nov	EU US US EU (GE)	Maloprodaja Stopa nezaposlenosti Potrošački krediti Fabričke narudžbe	SEP OCT SEP SEP	MoM% (YoY%) B= mlrd MoM% (YoY%)	0.1 (1.4) 9.6 -\$3.0B 0.4 (19.0)	-0.2 (1.1) 9.6 2.1B -0.4 (14.0)	-0.4 (0.6) 9.6 -\$3.3B 3.4 (20.3)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
08. nov	EU (GE) EU (GE)	Tekući račun – EURO Trgovinski bilans	SEP SEP	B= mlrd	9.0B 12.0B	4.6B 9.0B
09. nov	EU (GE) EU (FR) US UK	Indeks potrošačkih cijena Trgovinski bilans - EURO Veleprodajne zalihe Industrijska proizvodnja	OCT F* SEP SEP SEP	MoM%(YoY%) B= mlrd MoM%(YoY%)	0.1 (1.3) -3.9B 0.7 0.4(3.6)	0.1 (1.3) -4.9B 0.8 0.3(4.2)
10. nov	EU (FR) EU (FR) JP	Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja Povjerenje potrošača	OCT SEP OCT	MoM%(YoY%) MoM%(YoY%)	0.1(1.6) 0.5(4.7) 40.8	-0.1(1.6) 0.0(3.2) 41.4
11. nov	US US US JP	Trgovinski bilans Indeks uvoznih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Mašinske porudžbe	SEP OCT NOV 6 SEP	B=mlrd K=1.000 MoM%	-\$45.0B 1.2(3.6) 450K -9.5	-\$46.3B -0.3(3.5) 457K 10.1

Legenda: F- finalni podaci

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg