

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

1) News

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	1.1933
W 3/15	1.1934	W 2/22	1.1933
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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(04. oktobar – 08. oktobar 2010.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop

ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and S&P

FilMarr's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq

Wayne's: Japan Rate, economy

Keong's: Oil Prices, Outlook

Microsoft's Balmer: Stock Performance, Strategy, Products

Fist Quarter Pro

Daniel Broby, chief investment officer at Tokyo-Mitsubishi Bank, says Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	3/17	Now Playing	English
15	3/17	Now Playing	English
16	3/17	20:00 - 20:30	English
17	3/17	21:05 - 21:20	English
18	3/17	22:00 - 23:00	English
19	3/17	22:30 - 23:30	English

Podgorica, 13. oktobar 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	5.2810	5.2750	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

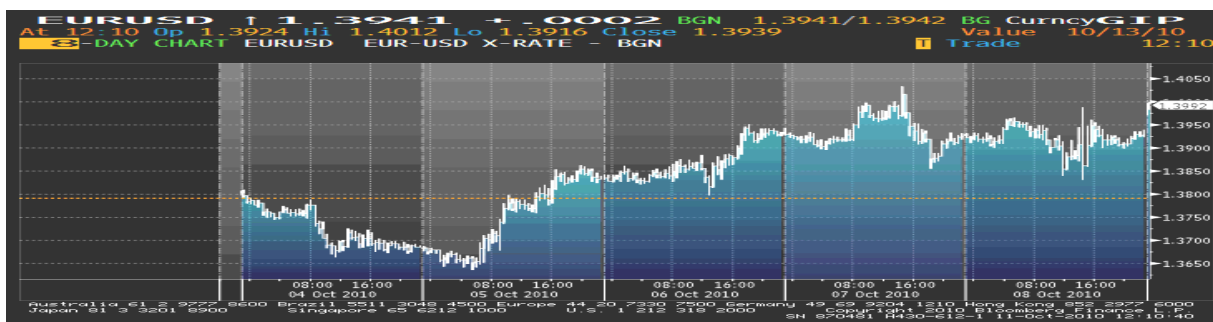
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Kurs EUR/USD je ove nedelje imao rastući trend. Početkom izvještajne nedelje euro je pao sa najvećeg nivoa u poslednjih šest mjeseci u odnosu na dolar, uslijed zabrinutosti o finansijskoj održivosti banaka euro zone (irska centralna banka je izjavila da će Irska ekonomija stagnirati, što je suprotno od vladinih nada o skromnom rastu; Grčka je u nacrtu budžeta prognozirala kontrakciju ekonomije za 2.6% u 2011. godini, nakon što je tokom ove godine zabilježila pad od 4%). Drugog dana izvještajne nedelje dolar je pao na najmanji nivo od januara 2010. godine, uslijed spekulacija da će Fed smanjiti vrijednost američke valute kupovinom državnih obveznica. Sredinom izvještajne nedelje pad dolara je nastavljen, kako je Fed odlučio da prati potez Banke Japana o povećanju kupovine obveznica (izražajni rast eura u ovom periodu nije zabilježen, jer je agencija Fitch smanjila kreditni rejting Irske sa A+ na AA-, a kao razlog je navela prevelike troškove koje nacija mora da plati kako bi dokapitalizovala banke). Preposlednjeg dana dolar je zabilježio pad od \$1.40 u odnosu na euro, ali se do kraja dana oporavio zbog izjave predsjednika ECB Jean- Claude Trichet-a da bi kurs trebalo da odražava ekonomske osnove.



U petak se kurs EUR/USD kolebao. Izjava Predsjednika Fed-a St. Louis-a, James Bullrad-a o tome da se rizik nove recesije smanjio, je uticalo na rast dolara u odnosu na euro tokom prvog djela dana, ali objavljivanje podataka o padu zaposlenosti u SAD-u za 95.000 je u ostatku dana je oborila vrijednost dolara.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3791, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3939.

GBP

U ponedjeljak je sterling porastao u odnosu na euro, kako su investitori smanjili long pozicije u evropskoj valuti, ali strah od daljeg kvantitavnog popuštanja je, ipak, ostavio prostora da sterling u budućnosti bude izložen daljim padovima. Rast aktivnosti u britanskom sektoru građevinarstva u septembru je pozitivno uticao na sterling koji je tog dana dostigao nivo od 86.63, a vladala je i zabrinutost u vezi zdravlja perifernog dijela euro zone. Od utorka kurs EUR/GBP počinje da raste. Čak ni iznenađujuće dobri podaci o uslužnom sektoru VB za septembar mjesec nisu uspjeli da nadvladaju zabrinutost da bi ova ekonomija mogla da zahtjeva dodatno monetarno olakšavanje, pa je u srijedu sterling zabilježio 4-mjesečni minimum u odnosu na korpu glavnih valuta. Podaci koji su ukazali na visoke cijene u VB su naglasili da, ukoliko BoE želi da implementira još fisklanih stimulansa, mora voditi računa o inflatornom riziku. U četvrtak je sterling uspio da nadoknadi prethodno ostvarene gubitke, kako je centralna banka Engleske donijela odluku da zadrži stopu na istom nivou od 0.5%, a suzdržala se i od daljeg povećanja programa kupovine državnih obveznica (detalji glasanja na sastanku BoE će biti objavljeni za dvije nedelje). Istog dana je objavljen izvještaj iz Zavoda za nacionalnu statistiku koji je pokazao da je proizvodni output porastao 0.3% u odnosu na prethodni mjesec, što je ojačalo britansku valutu. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP je pao, nakon što je Predsjednik euro grupe, Jean-Claude Juncker, izjavio da je evropska valuta "prejaka" (iznosila je \$1.40), a pad kursa su podstakli i podaci o proizvodnim cijenama Britanije koji su bili veći od prognoza.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87179, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87304.

JPY

Na početku nedelje jen je ojačao kako je zabrinutost investitora o rastu globalne ekonomije povećala tražnju za japanskom valutom. Već od utorka jen počinje da slabi kako je BoJ na sastanku održanom u utorku jednoglasno donijela odluku da smanji kamatnu stopu, koja će se za sada kretati u rangu od 0%-0.1% (predstavlja najniži nivo od 2006. godine), i na istom je izjavila da će pristupiti daljoj kupovini bondova radi podsticanja ekonomije. BoJ će kreirati 5 biliona jena (\$60 mlrd) radi kupovine državnih obveznica i drugih sredstava. Predviđanja da bi Vlada Japana ponovo mogla da djeluje na tržištu, da bi zaštitila oporavak postignut izvozom, su u srijedu jen dovela na 3-nedeljeni minimum. Poslednja dva dana ove izvještajne nedelje jen je jačao, kako su investitori povećali tražnju za ovom valutom, a pale su i cijene akcija na azijskim berzama. Ministar finansija Japana, Yoshihiko Noda, je izjavio prije sastanka G-7, koji će se održati za vikend u Vašingtonu, da Japan ne namjerava da se vrati dugoročnim intervencijama koje je primjenjivala u prošlosti.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 114.61, a na zatvaranju tržišta u petak 114.00.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3939	↑
	min	1,3685	
GBP	max	0,87717	↑
	min	0,86448	
CHF	max	1,3457	↓
	min	1,3295	
JPY	max	115.40	↓
	min	114.00	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

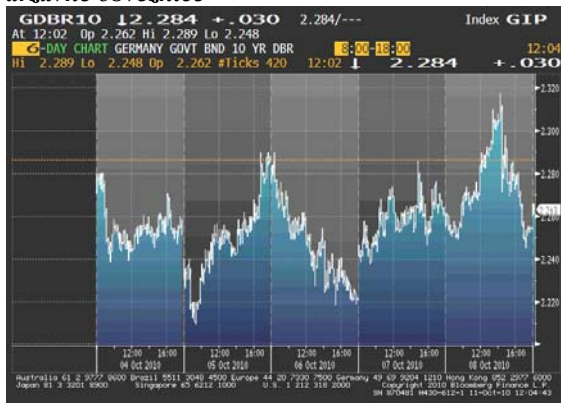
 3.00 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0 - 0.10%
CHF	JPY

Na sastanku BoJ-a koji se održao ove nedelje je odlučeno da se stopa smanji sa 0.1%, tako da se sada kreće u intervalu od 0.0- 0.10%, i ostaće na tom nivou sve dok se cijene ne stabilizuju.

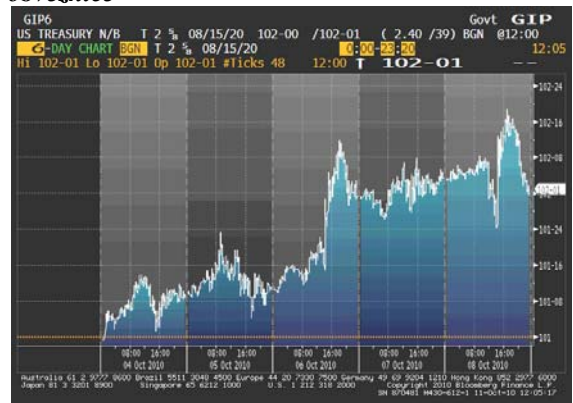
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Njemačke državne obveznice su tokom ove izvještajne sedmice, iako kolebljive, ostvarile rast. Pad cijena akcija, koji je bio aktuelan početkom sedmice i spekulacije o mogućem proširenju programa kupovine aktive od strane Fed-a i BoE, podstakli su tražnju za državnim obveznicama, pa su cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica rastle. Rast grčkih državnih obveznica je nadmašio rast obveznica ostalih perifernih ekonomija euro zone, uslijed predviđanja Vlade ove zemlje da će budžetski deficit u ovoj i narednoj godini biti smanjen (na 7,8%, odnosno, 7%). Iznenadno smanjenje kamatne stope BoJ-a, koja će se, sve dok Japan ne počne izlaziti iz deflacije, kretati u intervalu 0-0,10%, kao i izdvajanje dodatnih \$60 mlrd za kupovinu aktive (uključujući i državne obveznice), podstakli su rastući trend na tržištu evropskih državnih obveznica, dok je izjava kreditne agencije Moody's da nadgleda Irsku zbog mogućeg downgrade-a povećala tražnju za sigurnim investicijama (ovaj potez je nastupio nakon što se Vlada Irske obavezala na 50 mlrd eura pomoći irskim bankama). U utorak objavljeni podaci o uslužnom sektoru SAD-a uzrokovali su preokret na tržištu obveznica, da bi sredinom sedmice cijene nastavile da rastu. Sve prisutnije spekulacije da će centralne banke širom svijeta nastaviti sa sprovođenjem ekspanzivne monetarne politike, posebno nakon poteza Japana, i vijest da je, samo dan nakon izjave Moody's-a, Fitch smanjio rejting Irskoj (sa AA- na A+), uzrokovali su ponovni rast cijena obveznica. Međutim, u susret i nakon prodaje obveznica Francuske i Španije, kao i sastanka ECB-e, obveznice su još jednom u ovoj sedmici zabilježile pad. Predsjednik ECB-e je rekao da će ekonomski oporavak regiona biti umjeren, da banke traže manje sredstava od centralne banke, i pozvao zemlje da redukuju budžetske deficite, dok je kamatna stopa ostala nepromijenjena, a istog dana je objavljen i izvještaj Ministarstva za ekonomiju Njemačke koji je pokazao da je industrijska proizvodnja porasla 1,7% u septembru u odnosu na prethodni mjesec. Međutim, u petak objavljeni neočekivano loši podaci o platnim spiskovima SAD-a, podstakli su spekulacije o ekspanzivnoj monetarnoj politici Fed-a, pa su se cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica povukle sa prethodno zabilježenog mjesečnog minimuma. Inače, tokom ove sedmice održane su aukcije i obveznica Njemačke, Portugala i Austrije. Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su na nivou sedmice bili niži za 3bp, i na kraju iznosili 2,26%, a 2-godišnji su pali za 6bp, na 0,79%. Grčke i španske državne obveznice su ostvarile veći rast od njemačkih.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

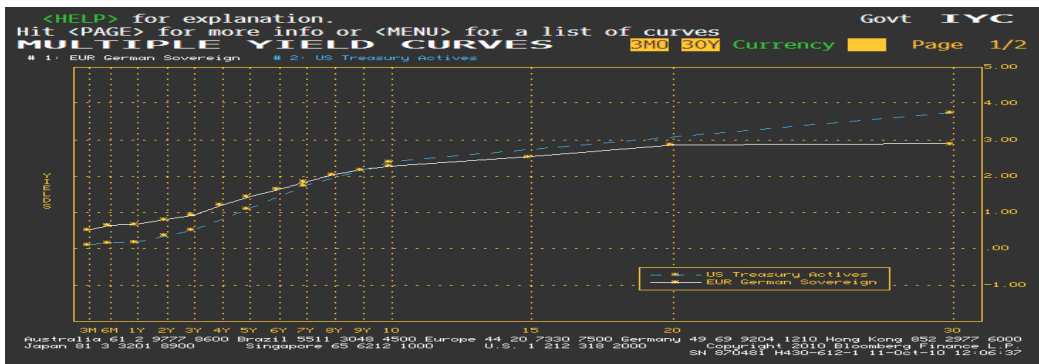


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne nedelje američke obveznice su porasle. Izvještaj Commerce Departmenta je pokazao da je došlo do pada fabričkih narudžbi u SAD-u za 0.5% u avgustu (istraživanje je pokazivalo da će doći do pada od 0.4%), što se odrazilo na rast američkih obveznica početkom izvještajne nedelje (prinos na 3-godišnje obveznice je pao na najniži nivo od 1962. godine). Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, je izjavio da je prva runda kupovine

obveznica poboljšala stanje u ekonomiji i da će dalja kupovina vjerovatno dodatno popraviti to stanje. Spekulacije o Fed-ovom proširenju programa kupovine obveznica nadvladale su pozitivne podatke o ekonomiji SAD-a (prema izvještaju instituta Supply Management došlo je do rasta indeksa aktivnosti uslužnog sektora u SAD-u u septembru na 53.2, u odnosu na avgust kada je iznosio 51.5). Fed je u utorak kupio \$5.19 mlrd obveznica sa rokom dospijeca od septembra 2016. do maja 2017, kao dio programa reinvestiranja glavnice, koja je dospjela od hipotekarnih investicija, kako bi se spriječilo da novac izađe iz finansijskog sistema, a narednog dana \$2.069 mlrd obveznica koje dospijevaju od marta 2013. do juna iste godine. Sredinom izvještajne nedelje obveznice nastavljaju trend rasta, kako su objavljeni podaci agencije ADP o padu zaposlenosti u SAD-u za 39.000 radnih mjesta, pa su podstaknute spekulacije da će Fed kupovati više obveznica. Na kraju izvještajne nedelje prinos na 2-godišnje američke obveznice je dostigao rekordan minimum od 0.3351%, kao i prinos na 5-godišnje obveznice od 1.0686%, u očekivanju podataka Vlade SAD-a o broju zaposlenih, koji je pokazao da je došlo do pada zaposlenih za 95.000 u septembru.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je pokazivala znakove slabljenja. Rekordno visoka cijena, dostignuta u prethodnoj izvještajnoj sedmici, podstakla je prodaju zlata. Međutim, već od utorka cijenu zlata počinje da karakteriše rastući trend, pa je istog dana dostigla novi rekordan maksimum od \$1.342,6 po unci, kako je dolar pao u odnosu na korpu glavnih valuta na najnižji nivo od januara mjeseca, ali i uslijed povećane tražnje od strane juvelirnica u Indiji.

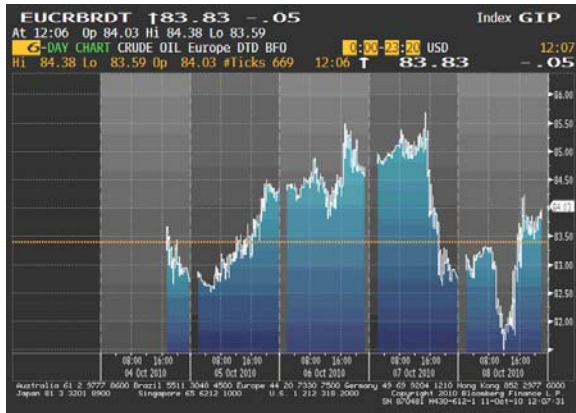


Sredinom nedelje rastući trend je nastavljen (\$1.348,55), kako se spekulisalo da će vladina potrošnja smanjiti vrijednost dolara, što se odrazilo na rast tražnje za zlatom kao alternativnom imovinom. U četvrtak je cijena zlata još jednom zabilježila rekordan maksimum (\$1.366,00), ali je u poslijepodnevnim časovima rastući trend prekinut, i cijena zlata je zabilježila najveći pad od jula 2010. godine, uslijed spekulacija da je skok cijene prethodna tri

dana bio pretjeran. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena zlata je nadoknadila dio gubitaka od prethodnog dana, kako je pad dolara povećao tražnju za ovim metalom.

NAFTA

Pad cijena akcija i jačanje dolara u odnosu na euro u ponedjeljak su uzrokovali povlačenje cijene sirove nafte sa 8-nedelnog maksimuma. Na slabljenje cijene nafte uticao je i izvještaj Commerce Department-a SAD-a da su narudžbe kapitalnih dobara u avgustu ostvarile najveći rast od marta (za 5.1%). Od utorka pa do četvrtka poslijepodne cijena sirove nafte je rasla. Već u utorak je dostigla najviši nivo u poslednjih 5 mjeseci, kako se spekulisalo da će centralne banke nastaviti da popodstiču ekonomski rast, ali i zbog pada dolara u odnosu na euro. Podaci o rastu aktivnosti u uslužnim kompanijama SAD-a, bržem od očekivanja, i industrijski izvještaj koji je pokazao da su zalihe gasa zabilježile najveći pad od maja prošle godine, podržali su rastući trend cijene sirove nafte. Međutim, nakon što su zvanični podaci američke Vlade pokazali da su u prošloj sedmici zalihe nafte porasle više od predviđanja, cijena ovog energenta je pala, ali je ubrzo nastavljen rast. Štrajk u najvećoj Francuskoj luci Marseille je nastavljen i u ovoj izvještajnoj sedmici, a Houston Ship Kanal je bio zatvoren zbog popravke oštećenih kablova preko kojih tankeri ulaze u luku. Takva situacija je dovelo do kašnjenja tankera sa sirovom naftom u Sredozemnom moru, i uticalo na rast njihovih troškova prevoza. Međutim, u četvrtak poslijepodne cijena nafte je pala, kako se dolar oporavio u odnosu na euro. Ipak, preokret u kretanju kursa EUR/USD u petak je doveo do rasta cijene nafte iznad \$82 za barel, dok je izvještaj Ministarstva rada pokazao da je u SAD-u tokom septembra izgubljeno više poslova nego što je očekivano, pa su podstaknute spekulacije da će Fed povećati kupovinu obveznica kako bi stimulatивно djelovao na ekonomiju.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	82.70	min
Uto	84.35	
Sri	84.72	max
Čet	82.76	
Pet	83.89	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
04. okt	US	Fabričke narudžbe	AUG		-0,4	-0.5	0,1
05. okt	EU	Maloprodaja u euro zoni	AUG	MoM% (YoY%)	0,2 (1,3)	-0.4 (0.6)	0,1 (1,1)
06. okt	EU	GDP euro zone	2Q F	QoQ% (YoY%)	1,0 (1,9)	1.0 (1.9)	1,0 (1,9)
07. okt	EU (GE)	Industrijska proizvodna	AUG	YoY%	9,8	10.7	10,9
	EU (FR)	Trgovinski bilans (EUR)	AUG	B=mlrd	-4,0B	-4.9B	-4,2B
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT 2	K=1.000	450K	445K	453K
08. okt	EU (GE)	Izvoz	AUG	MoM%	-0,3	-0.4	-1,5
	EU (GE)	Uvoz	AUG	MoM%	0,4	0.9	-2,2
	US	Stopa nezaposlenosti	SEP		9,7	9.6	9,6

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
11. okt	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	AUG	MoM% (YoY%)	0.3 (3.6)	3.6 (5.5)
12. okt	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	SEP F	MoM% (YoY%)	-0.1 (1.3)	-0.1 (1.3)
13. okt	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	SEP	MoM% (YoY%)	0,2 (1.7)	0.2 (1.4)
14. okt	US	Trgovinski bilans	AUG	B=mlrd	-\$44.1B	-\$42.8B
	US	Indeks proizvođačkih cijena	SEP	MoM% (YoY%)	0.2 (3.7)	0.4 (3.1)
15. okt	US	Indeks potrošačkih cijena	SEP	MoM% (YoY%)	0.2 (1.2)	0,3% (1.1)
	EU	Indeks potrošačkih cijena euro zone	SEP	MoM%	0.2	0.2
	EU	Trgovinski bilans euro zone	AUG	B=mlrd	0.0B	6.7B

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg