

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News

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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1914
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
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	T 2/11	1.1919
M 3/3	1.2012	M 2/10	1.1974
W 3/2	1.1913	W 2/9	1.1974
T 3/1	1.1913	T 2/8	1.1944
M 2/28	1.1923	M 2/7	1.1974
W 2/27	1.1853	W 2/6	1.1962

▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Report

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Secretary: Energy Outlook

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

TIME	EVENT	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 - 21:20	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 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (05. april – 09. april 2010.)

Podgorica, 14. april 2010. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

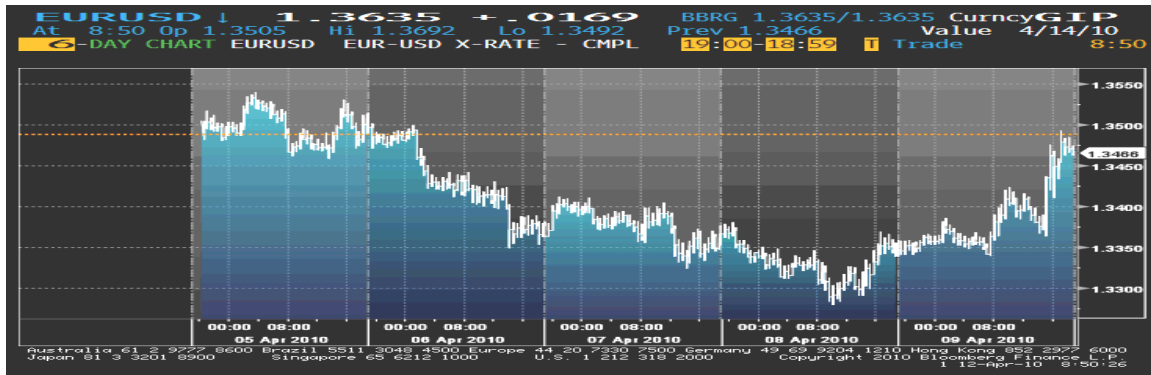
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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	5.2840	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

U periodu ponedjeljak – četvrtak kurs EUR/USD je slabio. Ovaj pad je uzrokovan jačanjem dolara zbog spekulacija da će rast na tržištu rada SAD-a pomoći ekonomskom oporavku, dok je u uslužnom sektoru ostvaren rast (po najbržoj stopi u posljednje dvije godine), a objavljeno je i da je broj potpisanih a nerealizovanih ugovora koji se odnose na kupoprodaju nekretnina ostvario značajan rast. Što se tiče eura, ova valuta je bila pod pritiskom uslijed vijesti da Grčka želi da izmijeni dogovor o finansijskoj pomoći (postignut na posljednjem samitu EU), obzirom da bi MMF mogao pooštriti uslove za pružanje pomoći, a time uzrokovao socijalne probleme u ovoj zemlji. Naime, Market News International je objavio izvještaj, citirajući izvore Vlade, da su uslovi predloženi od strane MMF-a dosta oštri, što je Ministar finansija Grčke demantovao, ali su investitori ostali zabrinuti oko cjelokupne situacije, pa je spread između grčkih i njemačkih državnih obveznica dostigao najviši nivo od uvođenja eura. Vijest o stagnaciji evropske ekonomije u IV kvartalu pokrenula je spekulacije da će kamatna stopa ostati na rekordnom minimumu. Euro je slabio i zbog glasina da bi moglo doći do default-a Grčke, iako su lideri pokušavali da otklone ovaj strah. Očekivanja da će ECB-e objaviti nova pravila kojima će biti olakšano pozajmljivanje u 2011. godini, i koja će vjerovatno podržati Grčku (iako nisu kreirana sa tim ciljem), dodatno su oborila kurs EUR/USD. U četvrtak je održan sastanak ECB-e na kojem je kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou, a predstavljena su nova pravila za prihvatanje kolaterala (ECB će nastaviti da prihvata aktivu čiji rejting nije niži od BBB-, a najavila je veće penale za rizičniju aktivu - od ovog pravila su izuzete državne HoV i dužnički instrumenti izdati od strane centralnih banaka; istovremeno je nekoliko instrumenata isključeno sa liste dozvoljene za kolateral).



Nakon sastanka uslijedila je konferencija na kojoj je Predsjednik ECB-e je izjavio da Grčka nije u opasnosti od default-a, ali da mora strogo sprovoditi mjere za smanjenje duga. Premija koju su investitori tražili da bi kupili grčke državne obveznice prije nego benchmark njemačke obveznice, dostigla je istog dana novi rekord od 461bp. Tako je euro već peti dan zaredom slabio u odnosu na dolar (obilježivši najduži period uzastopnog pada od januara), i dostigao skoro 11-mjesečni minimum. Međutim, nakon uspjeha Trichet-a da uvjeri tržišta da Grčka nije u opasnosti kada je riječ o nemogućnosti ispunjavanja dugovnih obaveza, podstaknuta je tražnju za eurima, a Ministar finansija Grčke izjavio da je budžetski deficit ove zemlje u I kvartalu smanjen za 40% na 4,3 mlrd eura (u istom periodu prošle godine iznosio je 7,1 mlrd eura), pa je euro je počeo da se oporavlja. Na samom kraju sedmice agencija Fitch je smanjila dugoročni kreditni rejting Grčkoj na BBB-, uz negativan outlook, čime je signalizirana mogućnost daljeg smanjena, navodeći kao razlog rastuće fiskalne izazove sa kojima se suočava ova ekonomija. Spekulacije da je Evropa postigla dogovor o nižoj kamatnoj stopi od tržišne za Grčku, u slučaju aktiviranja paketa finansijske pomoći, smanjila je zabrinutost oko ove zemlje, pa je kurs EUR/USD nastavio da ide naviše.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3504, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3500.

GBP

Kurs EUR/GBP je u većem dijelu sedmice padao. Pad početkom sedmice uzrokovan je izvještajima da Grčka želi da „izmijeni“ dogovor o pomoći postignut među zvaničnicima EU i MMF-a. Iako je objavljeno da je aktivnost britanskog uslužnog sektora bila slabija od očekivanja u martu, sterling je ipak jačao u odnosu na euro, dostižući sredinom sedmice 6-nedeljni maksimum. Jaki podaci o građevinskom sektoru u martu (aktivnost jačala prvi put u posljednje 2 godine, vođena rastom novih narudžbi), industrijskom outputu u februaru (rast za 0,5% na mjesečnom nivou) i cijenama nekretnina u martu (rast od 1,1% takođe na mjesečnom nivou), u Velikoj Britaniji, sugerisali su da ova ekonomija napreduje, dok je euro i dalje bio pod pritiskom zbog problema Grčke sa deficitom, što je podstaklo jačanje sterlinga. Podaci o rastu BDP u I kvartalu za 0,4%, ojačali su stanovište da se ova ekonomija oporavlja, takođe pružajući podršku sterlingu, dok odluka BoE da zadrži kamatnu stopu na postojećem nivou (na sastanku održanom u četvrtak) nije imala značajniji uticaj na rastući trend sterlinga, koji je dostigao 7-nedeljni maksimum u odnosu na euro. Do kraja sedmice britanska valute je bila stabilna, kako je objavljeno da su proizvodne cijene u martu porasle najvećom brzinom u poslednjih 16 mjeseci (za 0,9% na mjesečnom nivou), uslijed skoka cijene nafte i drugih uvoznih proizvoda. Na samom kraju sedmice kurs EUR/GBP je pokazivao znakove rasta, kako je Predsjednik ECB-e izjavio da će Grčka uspjeti da isplati svoje obaveze. Inače, na nivou sedmice sterling je, već četvrti put zaredom, ostvario rast u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88780, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87797.

JPY

Spekulacije da su se japanski investitori okrenuli kupovini jena, i vijest da Grčka želi da zaobiđe MMF ukoliko joj bude neophodna pomoć (što je naknadno demantovano od strane Ministra finansija ove zemlje), početkom sedmice uzrokovali su pad kursa EUR/JPY, čiji je silazni trend nastavljen do četvrtka. Na ovonedeljnom sastanku BoJ-a, kamatna stopa je ostavljena na postojećem nivou, a procjene za ovu ekonomiju su takođe nepromijenjene, pa je jen nastavio da raste. Izjava Ministra finansija Grčke da nema potrebe za dodatnim mjerama za poboljšanje finansija, oslabila je euro, koji je u četvrtak bio na 2-nedeljnom minimumu u odnosu na jen. Jen je nastavio da jača uslijed pada cijena akcija na berzama, i spekulacija da će Kina dozvoliti da juan aprecira. Nakon što je izjava Trichet-a o Grčkoj uticala na smanjenje averzije prema riziku, jen je počeo da slabi. Jen je bio pod pritiskom i zbog sastanka Premijera Japana i Guvernera BoJ-a, i rasla su očekivanja da će Vlada izraziti potrebu da BoJ preduzme dalje korake za borbu protiv deflacije. Sve prisutniji znakovi poboljšanja globalne ekonomije i spekulacije da će Grčka izbjeći default, smanjili su tražnju za japanskom valutom, koja je slabila i nakon objave izvještaja o najvećem rastu izvoza Njemačke u poslednjih osam mjeseci (za 5,1% u februaru), koja je uticala na rast cijena akcija na berzama.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 127.75, a na zatvaranju tržišta u petak 125.79.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3500	↓
	min	1,3344	
GBP	max	0,88166	↓
	min	0,87435	
CHF	max	1,4387	↑
	min	1,4322	
JPY	max	127.25	↓
	min	124.57	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

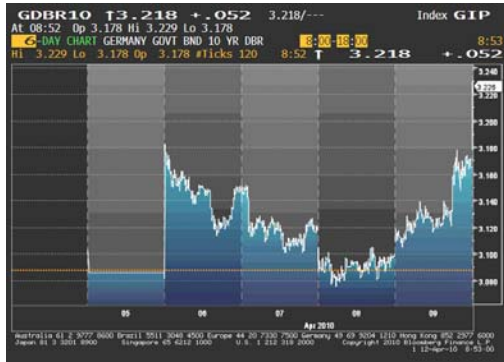
 NZD	2.50 %	 AUD	4.25%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

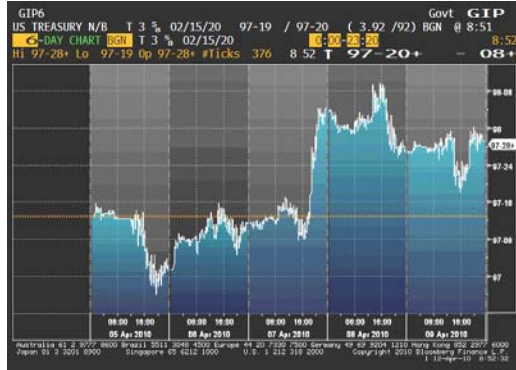
U ponedjeljak su tržišta u Evropi bila zatvorena zbog uskršnjih praznika. Narednih dana cijene njemačkih obveznica su rasle zbog zabrinutosti povodom situacije u Grčkoj koja se protezala tokom čitave izvještajne nedelje i koja je bila u centru pažnje tržišnih učesnika, što je povećalo tražnju za njemačkim obveznicama (Njemačka je prodala 2-godišnje obveznice vrijedne 5 mlrd eura i privukla je veliku tražnju). Prinos na 2-godišnje obveznice euro zone je pao sa 7-nedeljnog maksimuma, jer su grčki bondovi bili pod pritiskom, uslijed izvještaja koji je pokazao da Atina želi da napravi neke promjene u planu pomoći EU i MMF-a, jer zvaničnici grčke Vlade smatraju da su uslovi previše "oštri". Atina će morati da proda još bondova, kako bi podmirila svoje obaveze, tako da će iznos od 53.2 mlrd eura koji je bio predviđen za 2010. godinu biti povećan za oko 23 mlrd eura (planirana je prodaja bondova u dolarima do kraja aprila). Ovakvom (rastućem) trendu kretanja su doprinijeli i pozitivni rezultati aukcije održane u SAD-u početkom nedelje, kao i odluka ECB-e da ostavi kamatnu stopu na istom nivou od 1%. U četvrtak su cijene obveznica bile relativno stabilne, jer su se očekivali mješoviti podaci sa evropskog tržišta (indeks koji mjeri aktivnost uslužnog sektora euro zone; revidirani podatak evropskog BDP-a u IV kvartalu 2009. godine; prodaja njemačkih obveznica).

Poslednji dan se karakteriše padom cijena njemačkih 10-godišnjih obveznica, nakon što je Predsjednik ECB-a, Jean-Claude Trichet, izjavio da će Grčka izbjeći dugovni default (“default nije sporno pitanje Grčke”), što je smanjilo tražnju za sigurnim državnim sredstvima, a porasle su i cijene akcija na evropskim berzama. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 3.118%, a na 2-godišnje 0.945%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



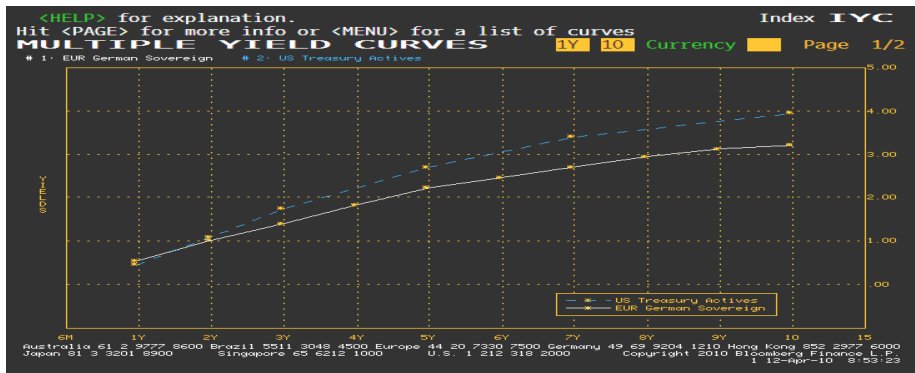
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih obveznica bile u padu zbog rasta aktivnosti u industrijskom sektoru SAD-a, kao i zbog prodaje nekretnina čiji su ugovori potpisani, ali još uvijek nerealizovani (prinos na 10-godišnje obveznice je na početku nedelje porastao 4bp i iznosio je 3.98%), da bi već od narednog dana njihov trend kretanja bio rastući. Očekivanja investitora da će stopa inflacije ostati na niskom nivou su podstakla tražnju za sigurnim sredstvima, a Market News International je izvijestio da grčka Vlada želi da unese neke promjene u plan pomoći koji bi trebao da bude obezbjeđen od strane EU i MMF-a. Aukcija 3-godišnjih obveznica u iznosu od \$40 mlrd je prošla sa dobrim odazivom, što je bio slučaj i sa aukcijom koja je bila vrijedna \$21 mlrd. Predsjednik ECB-e, je ukazao na to da default Grčke nije sporno pitanje i da očekuje da se ova zemlja neće suočiti sa istim. Vlada Grčke treba da do kraja narednog mjeseca proda 11.6 mlrd eura (\$15.4 mlrd) obveznica. U četvrtak je došlo do blagog pada, jer se očekivao izvještaj za koji se predviđalo da će pokazati da je u SAD-u smanjen broj novih zahtjeva za primanje socijalne pomoći za nezaposlene, a porasle su i cijene akcija na američkim berzama (S&P's Index je ostavrio rast od 0.3%). Predsjednik Fed-a Kanzasa, Thomas Hoenig, je izjavio da bi kreatori monetrane politike uskoro trebali početi da razmišljaju o povećavanju kamatne stope. Ovog dana je održana i poslednja aukcija bondova u ukupnom iznosu od \$82 mlrd (poslednja aukcija je privukla najveću tražnju u poslednjih 16 godina). Poslednjeg dana cijene američkih obveznica su bile dosta stabilne, mada je do kraja dana ipak zabilježen njihov rast, kako su trejderi spekulisali da će troškovi pozajmljivanja ostati tokom većeg dijela godine na niskom nivou, nakon što je FED zadržao kamatnu stopu na istom nivou, pošto je Predsjednik, Ben S. Bernanke, izjavio da nezaposlenost i slabo pozajmljivanje otežavaju oporavak ove zemlje. Prinos na 10-godišnje obveznice je ove nedelje pao 7bp i u petak je iznosio 3.88%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Ove izvještajne nedelje cijena zlata je zabilježila rast. Početkom nedelje cijena zlata se nalazila na 4-nedeljnom maksimumu, uslijed poboljšanja ekonomije na globalnom nivou i spekulacija da će dolar slabiti (nivo od \$1.133.40 po unci je najveći nivo koji je dostignut od 8. marta). U utorak ujutru je cijena zlata zabilježila blagi pad zbog oporavka američke valute, a pored toga se i jedan dio investitora odlučio da proda ovaj plemeniti metal radi ostvarivanja profita. Nakon toga je cijena zlata je povratila rastući trend, pošto je zabrinutost u vezi sa budžetskim dugom u Grčkoj podstakla investitore da kupuju ovaj commodity, kao i spekulacija da će ECB ostaviti kamatnu stopu na rekordnom minimumu, radi očuvanja ekonomskog oporavka, što je dodatno podstaklo tražnju za ovim commodity-jem. Sredinom nedjelje objavljen je izvještaj koji je pokazao da je ekonomski rast u Evropi stagnirao u IV kvartalu, što je cijenu zlata podstaklo navise, i do kraja nedelje je bila blizu 3-mjesečnog maksimuma, pošto su investitori kupovali ovaj commodity, kako bi se zaštitili od slabljenja valuta.



NAFTA

Početkom ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je imala rastući trend kretanja i dostigla je 17-mjesečni maksimum, uslijed znakova da se globalni ekonomski rast ubrzava (povećan je broj radnih mjesta u SAD-u; poboljšana je aktivnosti u uslužnom sektoru). Sredinom nedelje zvaničnici FED-a su uočili da bi se oporavak ekonomskog rasta mogao narušiti zbog visoke stope nezaposlenosti i otežanih uslova pozajmljivanja, dok je Ministarstvo za energetiku povećalo svoju procjenu cijena u pogledu oporavka ekonomije do kraja ove godine. U ovom periodu je cijena nafte pala (dolar ojačao u

odnosu na euro) i njome se trgovalo po cijeni ispod \$86 za barel, nakon što je došlo do rasta zaliha ovog energenta. Prema podacima Ministarstva za energetiku zalihe sirove nafte su prošle nedelje porasle 1.98 miliona barela na 356.2 miliona, dok je uvoz sirove nafte povećan za oko 501.000 barela na dan. U četvrtak je zabilježen 1-nedjeljni minimum cijene ovog commodity-ja, pošto je u SAD-u broj novih zahtjeva za socijalnu pomoć od strane nezaposlenih ostvario rast, a bilo je aktuelno i pitanje mogućeg default-a Grčke. Izveštaj Ministarstva za energetiku je pokazao da su američke naftne rafinerije iskoristile 84.5% svojih kapaciteta. Posljednjeg dana cijena sirove nafte je u jutarnjim časovma rasla zbog povoljnijih podataka o maloprodaji SAD-a, da bi spekulacije, da će zalihe sirove nafte nastaviti da rastu u SAD-u uslijed bolje iskorišćenosti kapaciteta u rafinerijama, do kraja dana dovele do njenog pada.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	85.57
Uto	85.68 max
Sri	84.95
Čet	84.78
Pet	84.63 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
07. april	EU	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.4)	0.1 (-0.5)	0.7 (-1.0)
	EU	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	0.1 (-2.1)	0.0 (-2.2)	0.1 (-2.1)
	US	Potrošački krediti	FEB	B=mlrd	-\$0.7B	-\$11.5B	\$5.0B
	JP	Objava kamatne stope BoJ	APR 7		0.10	0.10	0.10
08. april	EU	Maloprodaja	FEB	%MoM (%YoY)	-0.4 (0.0)	-0.6 (-1.1)	-1.3 (-0.3)
	EU	Objava kamatne stope ECB	APR 8		1.0	1.0	1.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	APR 3	K=1.000	435K	460K	439K
	UK	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (-0.5)	1.0 (-0.1)	-0.4 (-1.5)
	UK	Objava kamatne stope BoE	APR 8		0.50	0.50	0.50
	JP	Mašinske narudžbe	FEB	%MoM (%YoY)	3.7 (2.1)	-5.4 (-7.1)	-3.7 (-1.1)
09. april	US	Veleprodajne zalihe	FEB		0.4	0.6	-0.2
	EU (GE)	Trgovinski bilans	FEB	B=mlrd	11.4B	12.6B	8.0B
	EU (GE)	Tekući račun	FEB	B=mlrd	7.0B	9.1B	3.6B

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
13. april	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovan metod	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (1.3)	0.6 (1.3)
	US	Trgovinski bilans	FEB	B=mlrd	-\$38.5B	-\$37.3B
	US	Indeks uvoznih cijena	MART		1.0 (11.7)	-0.3 (11.2)
14. april	US	Indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.1 (2.4)	0.0 (2.1)
15. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	APR 10	K=1.000	440K	460K
	US	Industrijska proizvodnja	MART		0.7	0.1
16. april	EU	Indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.9 (1.5)	0.3 (1.5)
	US	Novogradnja	MART	%MoM	6.1	-5.9

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg