

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

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

USEU Curncy 1/4
Daily Averages

11 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	1.2166	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2164	W 2/22	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	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

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 Investment Services, discusses the 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. Treasury's General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Bear Stearns Teleconference: Fiscal 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 - 21:20	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 (08. mart – 12. mart 2010.)

Podgorica, 17. mart 2010. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

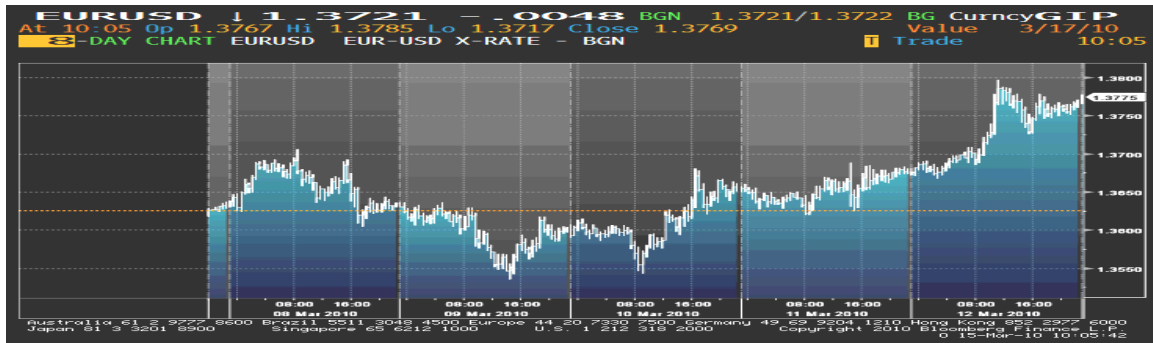
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860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

Na samom početku sedmice, prije susreta Premijera Grčke, George Papandreou-a, i Predsjednika SAD-a, Barack Obama-e, kurs EUR/USD je išao naviše, kako je izjava Predsjednika Francuske da su zemlje euro zone spremne da pomognu Grčkoj učvrstila očekivanja da će ova zemlja zaista dobiti pomoć, ali i zbog sve prisutnijih znakova globalnog ekonomskog oporavka. Međutim, upozorenje Premijera Grčke da se pogoršanje krize može reflektovati na finansijske poteškoće na globalnom nivou, dovelo je do slabljenja eura, pa je kurs počeo da pada. Njegov pad uzrokovan je i upozorenjem od strane kreditnih agencija na kreditni outlook pojedinih evropskih zemalja, a agencija Fitch je objavila da i dalje ima negativan outlook kada je u pitanju rejting Portugala. Od srijede poslijepodne kurs EUR/USD je počeo da raste, i ovaj trend je zadržao do kraja izvještajnog perioda. Naime, rast cijena akcija na evropskim i američkim berzama i podatak o povećanju izvoza Kine u februaru za 46% uticali su na rast tražnje za visoko prinostnim sredstvima. Optimizam oko popuštanja krize u Grčkoj doveo je do pada cijena njemačkih državnih obveznica na najniži nivo u poslednje dvije sedmice, i euro je nastavio da raste u odnosu na američki dolar. Na samom kraju sedmice objavljeni su podaci o neočekivanom rastu maloprodaje u SAD-u u februaru za 0,3%, i i rastu industrijskog outputa Evrope u januaru za 1,7% (na najviši nivo od avgusta 1989. godine), pa je dolar slabio u odnosu na korpu vodećih valuta, a u odnosu na euro je bio na 1-mjesečnom minimumu. Inače Premijer Grčke je nakon sastanka izjavio da je Predsjednik SAD-a podržava, do sada, preduzete mjere za rješavanje finansijske krize u Grčkoj.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3626 a na zatvaranju tržišta u petak 1,3769.

GBP

U prvoj polovini sedmice kurs EUR/GBP je imao rastući trend. Smanjenje zabrinutosti oko finansijskih problema Grčke, i politička i ekonomska situacija u Velikoj Britaniji, uzrokovali su njegov rast. Rast cijena nekretnina u Velikoj Britaniji u februaru, ali po najsporijoj stopi od avgusta mjeseca (podatak Royal Institute of Chartered Investors), rast trgovinskog deficita u januaru na 7,987 mlrd funti (najviše od avgusta 2008. godine), i izvještaj Moody's agencije u kojem je stajalo da bi moglo doći do redukcije državne pomoći bankarskom sektoru, uticali su na slabljenje sterlinga u odnosu na euro. Neočekivani pad proizvodnog outputa u Velikoj Britaniji u januaru (za 0,9%) i objava Fitch agencije da ova zemlja čeka previše sa smanjenjem budžetskog deficita, nastavili su da vrše pritisak na britansku valutu. Međutim, kvartalno istraživanje BoE pokazalo je da su inflatorna očekivanja dostigla najviši nivo od novembra 2008. godine, što je podstaklo spekulacije da bi kamatna stopa mogla porasti, pa je sterling počeo da jača. Njegov rast je nastavljen i u petak kada je, od strane Acadametrics grupe koja se bavi

istraživanjima tržišta nekretnina, objavljeno da su prosječne cijene nekretnina u Engleskoj i Velsu porasle za 1,9% u februaru u odnosu na januar, što je najbrža stopa rasta u poslednjih sedam godina.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90004, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90530.

JPY

Rastući trend kursa EUR/JPY, koji je bio aktuelan na samom početku sedmice, uslijed rasta cijena akcija na azijskim berzama, ubrzo je prekinut spekulacijama da će japanske kompanije vratiti kući zarade ostvarene u inostranstvu, obzirom da se bliži kraj fiskalne godine. Pad kursa je ubrzan i zbog zabrinutosti da bi se manje razvijene ekonomije euro zone mogle suočiti sa sličnim problemima budžetskog deficita koje ima Grčka. Već od utorka poslijepodne ovaj kurs je počeo da raste. Na pad jena uticao je podatak da je Kina ostvarila najveći rast izvoza u poslednje tri godine, dok je rast prinosa na njemačke državne obveznice uzrokovao jačanje eura. Jasni signali Banke Japana da bi mogla intervenisati na valutnom tržištu, ukoliko se za time ukaže potreba, i očekivanja da bi ova banka mogla ubaciti dodatna sredstva u finansijski sistem kako bi se okončala deflacija, uzrokovali su smanjenje tražnje za japanskom valutom. Na samom kraju sedmice povoljni podaci o maloprodaji SAD-a zadržali su trend kursa EUR/JPY naviše i kretao se oko 2-nedeljnog maksimuma.





Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 123.00, a na zatvaranju tržišta u petak 124.69.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3679	↑
	min	1,3602	
GBP	max	0,91175	↑
	min	0,90483	
CHF	max	1,4632	↓
	min	1,4566	
JPY	max	124.69	↑
	min	122.35	

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

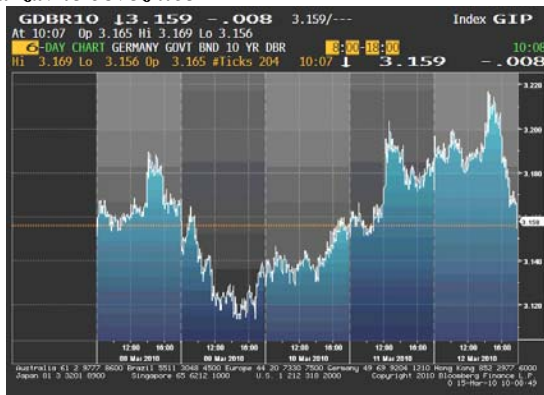
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	4.00%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

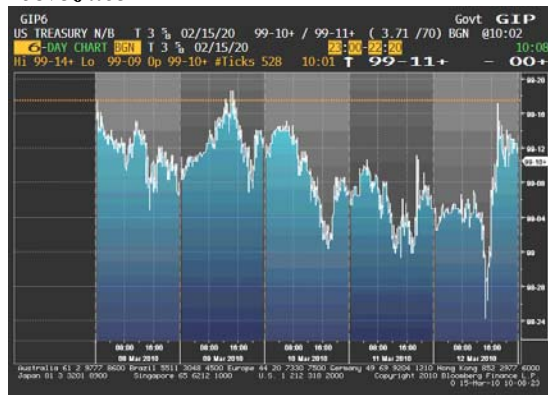
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ove nedelje, izuzev utorka, cijene evropskih obveznica su imale opadajući trend kretanja. Na početku nedelje 10-godišnje njemačke obveznice su zabilježile pad nakon što je Predsjednik Francuske, Nicolas Sarkozy, izjavio da su zemlje euro regiona spremne da pomognu Grčkoj. Portugal je, isto tako, najavio uvođenje oštrijih mjera kako bi se izborio sa svojom budžetskom krizom, dok je Evropska Komisija izjavila da je spremna da razmotri formiranje Evropskog Monetarnog Fonda kojim bi se spriječila buduće krize euro zone (a Kancelarka Njemačke je podržala ovu ideju). Narednog dana njemačke obveznice su porasle zbog razočaravajućih podataka o zaradama European Aeronautic, Defence&Space Co. i Antofagasta Plc (Stoxx Europe Index je pao 0.8), a i Fitch Ratings je izjavio da bi mogao da smanji kreditni rejting Portugala, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Portugal, kao i Grčka, nastoji ubijediti investitore da može smanjiti budžetski deficit, pri čemu je najavio prodaju 6 mlrd eura obveznica. Pored ovoga, plate službenika će se povećati manje u odnosu na predviđenu inflaciju tokom 2013. godine, odložiće se dio saobraćajnih projekata i povećaće se takse na one zarade koje prelaze 150.000 eura, izjavio je Ministar finansija, Fernando Teixeira dos Santos. Već u srijedu cijene obveznica vraćaju se trendu kretanja od ponedjeljka nakon što je prodato 5 mlrd eura 2-godišnjih njemačkih obveznica, a i aukcija od strane Portugala (prodato je 990 miliona eura, a bilo je planirano 750 miliona eura) je doprinijela da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima. U četvrtak su prinosi dostigli najviši nivo u posljednje dvije nedelje zbog optimizma da kriza u Grčkoj popušta, što je smanjilo tražnju za državnim sredstvima (zvanični Komesar Evrope, Predsjednik Romano Prodi je izjavio da su problemi Grčke “završeni” i da je ostatak regiona siguran). I posljednjeg dana su cijene bile u padu, kako su evropski zvaničnici uzeli u razmatranje da Vlade euro regiona garantuju za prodaju obveznica kako bi pomogli Grčkoj, a izvještaji su pokazali da su maloprodaja u SAD-u, i industrijski output euro regiona bili jači od očekivanja. Do kraja dana cijene obveznica su ostvarile rast zbog pada cijena na Wall Street-u.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

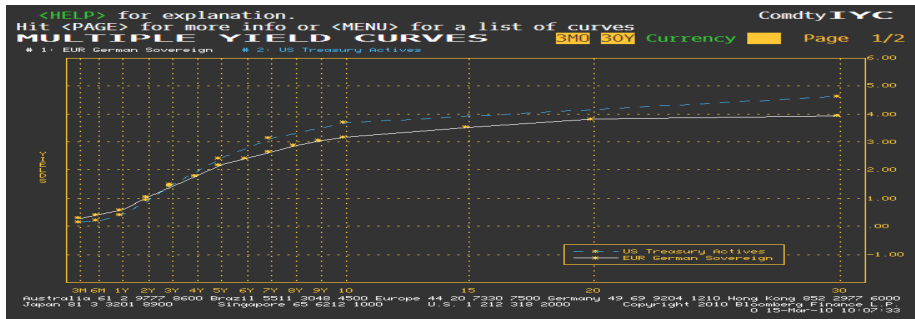


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Iako su bile kolebljive (naročito posljednja dva dana), ove izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su zabilježile blagi opadajući trend kretanja. Rast cijena na globalnom tržištu akcija, kao i zabrinutost da će SAD imati problema da nađe kupce za \$74 mlrd obveznica, su uticali na pad cijena sigurnih državnih sredstava (ove nedelje će aukcija početi sa prodajom 3-godišnjih, a završiće se prodajom 30-godišnjih državnih

obveznica). Tražnja za obveznicama je oslabila i nakon komentara Predsjednika Francuske, Nicolas Sarkozy, da je euro region spreman da pomogne Grčkoj u smanjenju budžetskog deficita. Na početku nedelje prinos na benčmark 10-godišnje obveznice je porastao 3bp i iznosio je 3.71%. U utorak su cijene obveznica zabilježile blagi rast kako je tržište bilo ohrabreno zbog uspješno održane aukcije 3-godišnjih obveznica, što je bio slučaj i sa narednim danom (druga polovina dana). Yi Gang, Predsjednik State Administration FX, je izjavio da će Kina nastaviti da kupuje američke obveznice, jer je nivo njihovih deviznih rezervi veliki i da su zbog toga ove obveznice jako bitne za njih. Sredinom nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je bio blizu najvišeg nivoa u poslednje dvije nedelje, zbog zabrinutosti da će rast akcija smanjiti tražnju za drugom po redu aukcijom (10-godišnje obveznice). Investitori su tražili veće kamatne stope na dugoročne zajmove od države, kako je Predsjednik Barack Obama povećao količinu sredstava, da bi oživio ekonomski rast SAD-a. Visina prinosa ove nedelje pokazuje da su investitori povećali svoja očekivanja u vezi inflacije. U petak su se cijene američkih obveznica kolebale, pošto je većina investitora iščekivala izvještaje o maloprodaji i povjerenju potrošača, a bližio se sastanak Fed-a. Na kraju ove nedelje se, ipak, ispostavilo da Ministarstvo finansija nije imalo poteškoća prilikom prodaje obveznica, uprkos visokom nivou ovog vida obezbjeđenja. Posljednjeg dana obveznice su se kolebale, a prinos na 2-godišnje obveznice je iznosio 0.96%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početkom nedelje cijena zlata je bila u padu kako se spekulisalo da će kriza u Grčkoj biti riješena (Predsjednik Francuske je izjavio da je euro region spreman da pomogne Grčkoj), a porastao je i dolar (cijena zlata se kretala 1% ispod 6-1/2-nedelnog maksimuma koji je dostigla početkom marta). Padu cijene je doprinijela i izjava Kine da



je vrlo vjerovatno da zlato neće biti glavna investicija ove zemlje kada se radi o diverzifikaciji njenih deviznih rezervi. U srijedu je došlo do oporavka cijene zlata i to samo u prvom dijelu dana, kako je kurs američke valute oslabio, što je kod investitora povećalo tražnju za ovim commodity-jem. U drugom dijelu dana cijena je pala najviše u mjesecu, uslijed spekulacija da će tražnja, ipak, biti usporena zbog vladajuće krize u Grčkoj. Krajem nedelje niska cijena je ponovo privukla investitore ovom plemenitom metalu, a i dolar je ponovo oslabio, zbog zabrinutosti da bi podaci o maloprodaji u SAD-u mogli uticati na pad lične potrošnje. Posljednjeg dana pad je uslijedio zbog spekulacija da će Kina podići kamatnu stopu kako bi mogla da kontroliše inflaciju (potrošačke cijene su u Kini porasle 2.7% u februaru). Ove nedelje cijena zlata je pala 2.1%.

NAFTA

Početak nedelje cijena sirove nafte je bila u padu, prvo zbog prognoza da će izvještaj American Petroleum Institute pokazati da su se prošle nedelje zalihe sirove nafte povećale, a kasnije i zbog same potvrde tih predviđanja (zalihe sirove nafte su porasle 6.5 miliona barela), a u tom periodu je i dolar je ojačao u odnosu na euro, što je sveukupno smanjilo tražnju za commodity-ima. Prema izjavi MasterCard Inc. tražnja za gorivom u SAD-u je dostigla najviši nivo u poslednjih osam mjeseci, dok Saudijska Arabija ima slobodnog kapaciteta za još 4 miliona barela na dan, koji se mogu iskoristiti kada dođe do globalnog ekonomskog oporavka. Sredinom nedelje došlo je do oporavka cijene koja je u tom periodu dostigla 8-nedeljni maksimum, kako je uvoz u Kini porastao više od očekivanja. Prema izjavi Predsjednika grupe, Germanico Pinto, OPEC se sastaje 17. marta u Beču, kako bi se osvrnuli na do sad vođenu politiku. Vladin izvještaj SAD-a koji je pokazao pad zaliha goriva je dodatno podstakao rast cijene ovog energenta (2.96 miliona barela na 229 miliona), a i sama tražnja se povećala (ukupna potrošnja je porasla 0.2% na 19.7 miliona barela na dan). Iste izvještaj je pokazao da su se prethodne nedelje zalihe sirove nafte povećale 1.43 miliona barela na 343 miliona (manje od očekivanja). Rast cijene je bio uzrokovan i prognozama članova OPEC-a, da postoji mogućnost da se poveća proizvodnja outputa (kako bi se zadovoljila tražnja u 2010. biće potrebno proizvoditi 28.94 miliona barela na dan). Krajem nedelje ovim energentom se trgovalo po cijeni od oko \$81 po barelu, zbog optimizma da će se tražnja oporaviti kako se ubrzava ekonomski oporavak u Kini, koja je drugi po veličini potrošač, što je razlog zbog čega će krajem mjeseca OPEC povećati isporuku ovoj zemlji. U drugom dijelu posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena je pala, kako je izvještaj pokazao da je povjerenje među američkim potrošačima neočekivano palo ovog mjeseca. Međunarodna agencija za energetiku je za ovu godinu povećala outlook za globalnu tražnju za energentima za 70.000 barela na dan na 86.6 miliona barela.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	79.56
Uto	79.18
Sri	79.90
Čet	79.97 max
Pet	79.02 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. mart.	EU (FR)	Trgovinski bilans	JAN	B=mlrd	-4.0B	-3.7B	-4.3B
10. mart	EU (GE)	Trgovinski bilans	JAN	B=mlrd	14.5B	0.8B	13.5B
	EU (GE)	Uvoz/lzvoz	JAN	%MoM	1.2 (0.5)	6.0	4.5 (3.0)
	EU (GE)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (finalni podaci)	FEB	%MoM (%YoY)	0.2 (0.3)	0.4 (0.5)	0.2 (0.3)
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	0.1 (1.7)	1.6 (3.5)	-0.1 (-2.3)
	US	Veleprodajne zalihe	JAN		0.2	-0.2	-0.8
	UK	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (-0.8)	-0.4 (-1.5)	0.5 (-3.6)
	JP	Mašinske narudžbe	JAN	%MoM	-3.5	-3.7	20.1
11. mart	US	Trgovinski bilans	JAN	B=mlrd	-\$41.0B	-\$37.3B	-\$40.2B
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 6	K=1.000	460K	462K	469K
	JP	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	1.0 (4.0)	0.9 (3.8)	1.1 (4.6)
12. mart	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (2.3)	0.1 (2.1)	1.3 (1.9)
	EU	Industrijska proizvodnja	JAN	%MoM	0.7	1.7	-1.7

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. mart.	EU (FR)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (1.1)	-0.2 (1.2)
	US	Industrijska proizvodnja	FEB		0.0	0.9
16. mart	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MART		43.5	45.1
	EU	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (0.9)	-0.8 (0.9)
	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MART		38.5	40.2
	US	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	-0.2 (11.3)	1.4 (11.5)
	US	Novogradnja	FEB	%MoM	-3.6	2.8
	US	Odluka o kamatnoj stopi – Fed	MART 16		0.25	0.25
17. mart	US	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	-0.2 (5.0)	1.4 (4.6)
	JP	Odluka o kamatnoj stopi – BoJ	MART 17		0.10	0.10
18. mart	US	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.1 (2.3)	0.2 (2.6)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 13	K=1.000	455K	462K
	US	Bilans tekućeg računa	4Q	B=mlrd	-\$119.8B	-\$108.0B
	US	Vodeći indikatori	FEB		0.1	0.3
19. mart	EU (GE)	Proizvodne cijene	FEB	%MoM (%YoY)	0.1 (-2.8)	0.8 (-3.4)
	JP	Indeks industrijske aktivnosti	JAN		1.5	-0.3



Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg