



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

Nedjeljni izvještaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta
(12. jul – 16. jul 2010.)

Podgorica, 21. jul 2010. godine

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Range 3/17/05 - 3/17/06 Upper Chart: Market Price



CLOSE/VALUE
 EUR EURD SPOT PRICE 1.2181

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
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1945
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

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	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

USD 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

EUR/USD

Zabrinutost oko rezultata stres testova koji su u ponedjeljak sprovedeni u 91 evropskoj banci, odluka Moody's-a da smanji rejting portugalskih državnih obveznica, kao i veći od očekivanog pad ZEW indeksa ekonomskog povjerenja u Njemačkoj uzrokovali su početkom ove sedmice pad eura u odnosu na dolar, tako da se kurs EUR/USD kretao na dolje. Međutim, od utorka popodne pa sve do kraja ove sedmice kurs je konstantno rastao. Glavni uzrok pada dolara u odnosu na euro i, samim tim, skoka kursa EUR/USD bila je odluka FED-a da smanji prognoziranu stopu ekonomskog rasta SAD-a za 2010. godinu sa 3,2-3,7% na 3,0-3,5%. Objavljivanje podataka o padu proizvodnih i potrošačkih cijena, kao i izvještaja koji su pokazali da je proizvodnja u regionu New Yorka i Philadelphie rasla, ali po najsporijoj stopi od početka godine, uticali su na slabljenje dolara do kraja sedmice. Osim toga, i povjerenje američkih potrošača je u julu palo na ovogodišnji minimum. Svi ovi nepovoljni podaci ponovo su aktuelizovali spekulacije da će FED do kraja godine zadržati kamatnu stopu blizu nule. Sa druge strane, kurs je jačao i zbog objavljivanja podatka Eurostata o porastu industrijske proizvodnje u euro-zoni tokom maja za 9,4% u odnosu na isti mjesec prošle godine.



U petak popodne kurs ERU/USD je dostigao nivo od 1EUR=1,3008USD. Inače, Od 7.juna, kada je bio na 4-godišnjem minimumu, do 16.jula, odnosno kraja ove sedmice, euro je porastao u odnosu dolar za 9,5%.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2641, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2930.

GBP

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP se konstantno kolebao. Naime, sumnje u ishod stres testova, koji su sprovedeni početkom sedmice među značajnijim evropskim bankama, izazvala je pad eura, a samim tim i kursa EUR/GBP. Sa druge strane, odluka Moody's-a da ostane pri negativnim prognozama za kreditni rejting Velike Britanije dovele su ubrzo do slabljenja sterlinga i oporavka kursa. Međutim, podaci britanskog Zavoda za statistiku o rastu potrošačkih cijena, smanjenju broja zahtjeva za dobijanjem socijalne pomoći, kao i rastu broja zaposlenih zahvaljujući privremenim poslovima, objavljeni sredinom sedmice, ponovo su pokrenuli pozitivno kretanje sterlinga. Najznačajanija promjena kursa EUR/GBP je zabilježena u petak. Tada je, naime, došlo do osjetnog rasta kursa kako zbog jačanja eura, uzrokovanog uspješnom aukcijom španskih državnih obveznica, tako i zbog pada sterlinga, izazvanog objavljivanjem niza loših podataka koji su potvrdili neizvjesnost globalnog ekonomskog oporavka. Inače, krajem izvještajnog perioda sterling se nalazio na 6-nedjeljnom minimumu u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,83912, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84502.

JPY

Početkom sedmice kurs EUR/JPY je imao silazni trend, kako je vijest o smanjenju kreditnog rejtinga Portugala od strane Moody's-a, uzrokovala slabljenje evropske valute. Iako tržište nije bilo posebno iznenađeno ovom odlukom, downgrade je podsjetio investitore da u Evropi još uvijek postoje problemi. Od utorka poslijepodne ovaj kurs je počeo da raste i dostigao sredinom sedmice 3-nedeljni maksimum. Eurostat je objavio da je industrijska proizvodnja u euro zoni ostvarila rast od 9,4% u maju u odnosu na prošlogodišnji nivo. Drugu polovinu izvještajnog perioda obilježilo je kolebanje kursa EUR/JPY. Španske finansijske institucije su u junu od ECB-e pozajmile rekordan iznos sredstava (126,3 mlrd eura), uslijed čega je euro slabio, dok su ekonomski podaci o Kini (stopa inflacije je u junu pala na 2,9%, ekonomski rast usporen na 10,3% u II kvartalu), doveli do pada jena. Na samom kraju sedmice jen je jačao u odnosu na vodeće valute, uslijed znakova usporavanja američke ekonomije. Inače u ovoj sedmici održan je sastanak BoJ-a, na kojem je kamatna stopa ostala na postojećem nivou.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 112.01, a na zatvaranju tržišta u petak 111.97.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2950	↑
	min	1,2597	
GBP	max	0,84502	↑
	min	0,83467	
CHF	max	1,3582	↑
	min	1,3358	
JPY	max	113.14	↓
	min	111.63	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

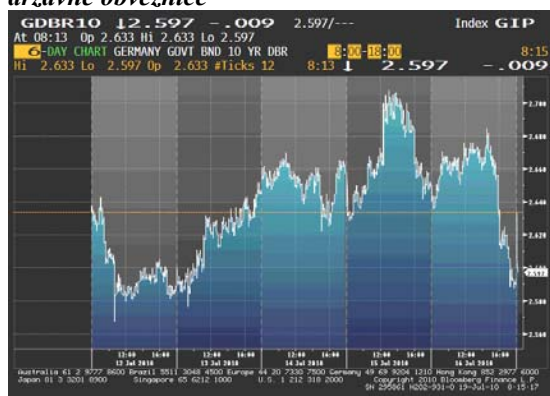
 2.75 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.75%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

Banka Japana je na ovonedjeljnom zasijedanju zadržala kamatnu stopu na 0,1%, dok je banka Kanade povećala referentnu kamatnu stopu za 0,25bp.

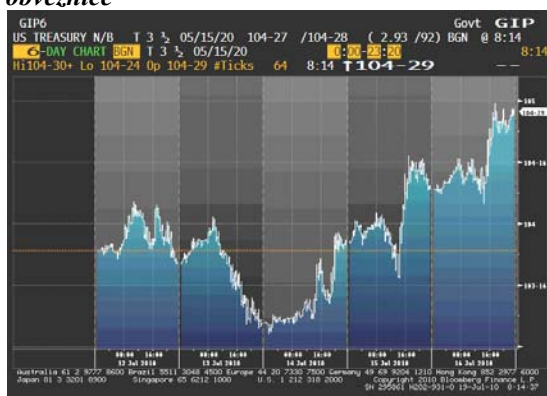
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku sedmice prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice se povukao sa 2-mjesečnog maksimuma, kako je slabljenje na tržištima akcija okrenulo investitore obveznicama, da bi nakon toga njihove cijene počele da padaju. Prodaja 6-mjesečnih zapisa od strane Grčke, po stopi nižoj od očekivanja analitičara, uzrokovala je pad cijena njemačkih državnih obveznica. Državne obveznice Portugala su takođe slabile, nakon što je Moody's smanjio kreditni rejting ovoj zemlji za dva koraka na A1, uslijed rasta troškova servisiranja duga i slabih prospekata ekonomskog rasta. Talas aukcija državnih obveznica u Evropi (u Njemačkoj, Francuskoj, Holandiji, Italiji, Portugala i Španiji) podstakao je spekulacije da će ponuda nadmašiti tražnju, pa su obveznice nastavile da padaju. Međutim, od četvrtka poslijepodne na tržištu evropskih državnih obveznica uglavnom je bio prisutan rastući trend. Pad cijena na tržištima akcija uslijed spekulacija da se ekonomski oporavak usporava, pa je rasla tražnja za sigurnim instrumentima ulaganja. Njemačke državne obveznice su rasle i nakon što su izvještaji pokazali da je proizvodnja u SAD-u oslabila a proizvodne cijene pale, što je pokrenulo zabrinutost da bi američka ekonomija ponovo mogla zapasti u recesiju. Na kraju sedmice prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosio je 2,62% (2bp niži od početka sedmice), a 2-godišnji – 0,78%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

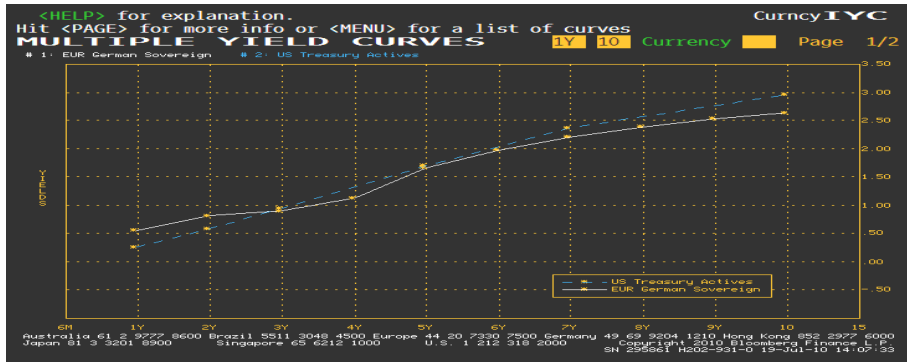


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su se cijene američkih sredstava kolebele, i prinosi su se u jednom trenutku nalazili blizu najvišeg nivoa u poslednje dvije nedelje (3.04%), kako je poraslo povjerenje u globalnu ekonomiju među investitorima uprkos krizi u Evropi. Istog dana je Ministarstvo finansija prodalo \$35 mlrd 3-godišnjih obveznica (prva od tri aukcije). Narednog dana rastući trend cijena je bio uzrokovan izjavom Pacific Investment Management Co. i Guvernera Fed-a, Elizabeth Duke, da će inflacija najvjerovatnije ostati na niskom nivou, kako i zbog pada kreditnog rejtinga Portugala sa Aa2 na A1 (smanjenje je izvršeno od strane Moody's). Prema mišljenju jednog od direktora Pimco, Davida Fishera, inflacija neće biti problem u SAD-u, Velikoj Britaniji, Evropi ili Japanu, a pored toga je izjavio da bi investitori trebali da izbjegavaju grčke, portugalske, španske i italijanske obveznice. Rast cijena je do kraja dana bio prekinut, kako je održana i druga po redu akcija, a oporavile su se i cijene na globalnom tržištu akcija. Od srijede pa sve do kraja nedelje cijene bondova su se kretale naviše. Tražnja za državnim sredstvima je bila podstaknuta zbog podatka da je maloprodaja u SAD-u pala u junu više od očekivanja (0.5%), zbog prodaje \$13 mlrd obveznica sa prinosom koji je bio niži od očekivanja, dok je na sastanku Fed-a ustanovljeno da je rizik oporavka ekonomije povećan.

Na istom je usaglašeno da nema potrebe za povećanjem stimulansa u ekonomiji, ali su smanjena predviđanja u vezi njenog rasta (kretaće se u intervalu od 3 - 3.5%). Krajem nedelje su pale cijene akcija na berzama, objavljeni su loši podaci o proizvodnji u Filadelfiji i Njujorku, povjerenju potrošača u julu. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje državne obveznice se nalazio na nivou od 2.93%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ponedjeljak je dolar ojačao pa je cijena zlata bila u padu, mada su i investitori bili i oprezni u susret podacima o korporativnim zaradama iz SAD-a. Narednog dana cijena ovog plemenitog metala je porasla najviše u posljednje tri nedelje, kako je smanjen kreditni rejting Portugala za dva nivoa, uslijed oporavka akcija na berzama nakon što je Alcoa Inc (najveći proizvođač aluminijuma) objavio da su zarade nadmašile procjene analitičara. Downgrade-ovanje Portugala je signal da je situacija na tržištu još uvijek neizvjesna i da zabrinutost još uvijek postoji, pa je tražnja za sigurnim utočištem bila povećana. Sredinom nedelje cijena commodity-ja je blago oslabila, zajedno sa eurom i američkim tržištem akcija, jer je Fed objavio izvještaj koji ukazuje da bi se mogle preduzeti dodatne mjere kako bi se spriječilo slabljenje ekonomije, ukoliko to situacija naloži. Dostignuti rekord je, takođe, opredjelio jedan dio investitora da prodaju ovaj žuti metal. U četvrtak se cijena ponovo oporavila, kako je Fed smanjio predviđanja za ekonomski rast, a i Kina je izjavila da je usporen tempo rasta u II kvartalu. Posljednjeg dana je euro ojačao u odnosu na dolar, što je dovelo cijenu zlata na 2-nedeljni minimum (ispod \$190 po unci).



NAFTA

Spekulacije da stres testovi evropskih banaka neće imati uspjeha u uvjeravanju investitora da se euro region oporavlja početkom sedmice su uzrokovale slabljenje eura u odnosu na dolar, što se odrazilo na pad cijene sirove nafte kroz slabiju tražnju za commodity-jima kao alternativnim investicijama. Pad cijene ovog energenta uzrokovan je i padom cijena akcija na berzama u Kini. Međutim, u utorak poslijepodne je bio zabilježen 2-nedeljni maksimum cijene sirove nafte, kako je došlo do preokreta na tržištima akcija. Naime, objava da su zarade u kompaniji Alcoa Inc nadmašile predviđanja analitičara, uzrokovala je skok na američkim berzama. Narednog dana cijena nafte je nastavila da raste kako je izvještaj Ministarstva energetike SAD-a pokazao da su zalihe nafte u protekloj sedmici pale više od očekivanja, rafinerije povećale operativne stope, dok su zalihe goriva uvećane. Nakon što je zapisnik sa zasijedanja Fed-a pokazao da je ekonomski outlook blago pogoršan, cijena nafte je počela da slabi. Ova vijest je, skupa sa slabljenjem ekonomskog rasta Kine, povećala zabrinutost oko smanjenja tražnje za gorivom u ovim ekonomijama. Slabljenje dolara u odnosu na euro, uzrokovalo je kolebanje cijene sirove nafte, koja je do kraja sedmice ipak pala, uslijed objave slabijih američkih ekonomskih podataka (pad fabričkog outputa u junu i slabljenje fabričke aktivnosti u regionima New Yorka i Philadelphije) koji su podstakli strah oko usporavanja ekonomskog rasta.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	73.50 min
Uto	75.93 max
Sri	75.53
Čet	75.13
Pet	74.54

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
12. jul	UK	BDP	1Q	%QoQ(%YoY)	0.3 (-0.2)	0.3 (-0.2)	0.3 (-0.2)
13. jul	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena– EU harmonizovana metoda	JUN	%MoM (%YoY)	0.0 (1.8)	0.0 (1.7)	0.1 (1.9)
	EU	Ekonomsko povjerenje– ZEW	JUL		16.5	10.7	18.8
	US	Trgovinski bilans	MAJ	B=mlrd	-\$39.0B	-\$42.3B	-\$40.3B
	UK	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.1 (3.2)	0.1 (3.2)	0.2 (3.4)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.1 (4.9)	0.2 (5.0)	0.4 (5.1)
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje– ZEW	JUL		25.1	21.2	28.7
14. jul	EU	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM	0.0	0.0	0.1
	US	Indeks uvoznih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	-0.4 (5.2)	-1.3 (4.5)	-0.6 (8.6)
15. jul	US	Indeks proizvodnih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	-0.1 (3.1)	-0.5 (2.8)	-0.3 (5.3)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL10	K=1.000	453K	429K	454K
	US	Industrijska proizvodnja	JUN		0.0	0.1	1.2
16. jul	EU	Trgovinski bilans	MAJ	B=mlrd	-0.5B	-3.4B	1.8B
	US	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.0 (1.2)	-0.1 (1.1)	-0.2 (2.0)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. jul	EU (GE)	Proizvodne cijene	JUN	%MoM (%YoY)	0.2 (1.1)	0.3 (0.9)
	US	Novogradnja	JUN	%MoM	-2.7	-10.0
	US	Građevinske dozvole	JUN	%MoM	0.2	-5.9
22. jul	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL17	K=1.000	445K	429K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUN	%MoM	-9.9	-2.2
	US	Indeks cijena nekretnina	MAJ	%MoM	-0.3	0.8
	US	Vodeći indikatori	JUN		-0.3	0.8
23. jul	EU (FR)	Lična potrošnja	JUN	%MoM (%YoY)	0.3 (0.5)	0.7 (1.9)
	EU (GE)	Ifo indeks poslovne klime	JUL		101.5	101.8



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg