

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	1.2174	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1873
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
(16. avgust – 20. avgust 2010.)

Podgorica, 25. avgust 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	5.2780	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I52<GO>

EUR/USD

Na početku sedmice kurs EUR/USD bio je na 1-mjesečnom minimumu, ali se ubrzo povukao sa ovog nivoa. I pored prisutne zabrinutosti oko bankarskog sektora Evrope i dužničke situacije pojedinih ekonomija, spekulacije investitora da je prethodni pad eura bio pretjeran, dovele su do njegovog povlačenja sa pomenutog nivoa. Zadovoljavajuća tražnja na aukcijama španskih i irskih obveznica podstakla je rast eura, a što se tiče američke ekonomije podatak Ministarstva finansija o rastu troškova veleprodaje u julu, prvi put u poslednja četiri mjeseca, uticao je na slabljenje dolara.



Sredinom sedmice ovaj kurs je blago oslabio kako su se čekali podaci o ekonomiji SAD-a, da bi ubrzo povratio rastući trend. Uspješna aukcija 5 mlrd eura 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica uticala je na smanjenje zabrinutosti oko fiskalne situacije u Evropi, a zbog odsustva značajnijih događaja i ekonomskih podataka o euro zoni ova aukcija je okrenule investitore jedinstvenoj evropskoj valuti. Međutim, uslijed neuspjeha eura da se održi iznad \$1.29, počeo je da slabi. Njegov pad uzrokovan je i izvještajem njemačkog časopisa Der Spiegel da naponi Grčke da smanji svoj dug samo škode ovoj ekonomiji. U četvrtak objavljeni podaci (najveći rast broja zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u u poslednjih 9 mjeseci i podaci Fed-a Filadelfija o neočekivanom padu proizvodnje u ovom regionu) prvo su se negativno odrazili na dolar, da bi ubrzo doveli do rasta tražnje za sigurnijim valutama i pada kursa EUR/USD. Istog dana, u mjesečnoj izjavi Deutsche Bundesbank-e objavljeno je predviđanje da će BDP Njemačke u toku ove godine iznositi 3%, nasuprot junskom predviđanju (1,9%). U petak je euro nastavio da slabi, da bi do kraja dana pao na 5-nedjeljni minimum u odnosu na dolar, nakon što je član Savjeta ECB-e, Axel Weber, izjavio da ova Centralna banka mora pomagati evropskoj ekonomiji (ECB-a bi trebala asistirati finansijskim institucijama u prevazilaženju problema likvidnosti do kraja godine).

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2754, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2712.

GBP

Početkom ove izvještajne nedelje euro je ojačao u odnosu na sterling kako je istraživanje website-a Rightmove pokazalo da je došlo do pada cijena nekretnina u Velikoj Britaniji u avgustu za 1,7%, nakon čega je kurs EUR/GBP blago oslabio. U nastavku sedmice sterling je nastavio da slabi. Euro je bio podstaknut solidnom tražnjom na aukciji državnih obveznica

Irske, dok podaci o usporavanju rasta potrošačkih cijena u Velikoj Britaniji nisu imali uticaja na kretanje sterlinga. Međutim, ubrzo je ova valuta počela da raste kako je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja BoE pokazao da nijedan od kreatora monetarne politike nije glasao za povećanje obima kupovine obveznica. Jedan od članova Monetarnog Komiteta ove banke, Andrew Sentance, treći mjesec za redom, je predložio uvećanje kamatne stope za 25bp, dok je ostalih osam članova bilo protiv (oni su smatrali da je najbolje zadržati program kupovine aktive vrijedan 200 mlrd funti nepromijenjenim zbog rizika od inflacije). Nakon što je izvještaj britanske Vlade pokazao da je rast maloprodaje neočekivano ubrzan u julu, sterling je nastavio da raste u odnosu na euro. Na samom kraju sedmice kurs EUR/GBP bio je blizu svom najnižem nivou od početka jula. Komentari jednog od zvaničnika ECB-e povećali su očekivanja da će ECB-a da zadrži monetarnu politiku ekspanzivnom, pa je evropska valuta bila izložena rastućim prodajnim pritiscima.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,81790, a na zatvaranju tržišta u petak 0,81828.

JPY

Već na početku izvještajnog perioda jen je jačao i dostigao 6-nedjeljni maksimum u odnosu na euro, uslijed rasta tražnje za bezbjednijom aktivom kako se globalni ekonomski oporavak usporava (objavljeno je da je BDP Japana u II kvartalu iznosio 0,4%, dok se predviđalo 2,3%, a ekonomisti su očekivali da će izvještaji pokazati da se povjerenje investitora u Njemačkoj smanjilo u julu, da se inflacija u Velikoj Britaniji takođe smanjila i da je fabrička prodaja u Kanadi zabilježila pad, što je u utorak i potvrđeno). Međutim, oporavak cijena commodity-ja i akcija na azijskom tržištu, kao i tražnje za visoko prinostnom aktivom narednog dana su doveli do povlačenja kursa EUR/JPY sa ovog nivoa. Od srijede pa sve do kraja sedmice jen je jačao, uglavnom uslijed spekulacija da kreatori monetarne politike Banke Japana neće intervenisati na deviznom tržištu kako bi spriječili dalji rast njihove valute. Pored ovog, zabrinutost oko usporavanja globalne ekonomije povećala je tražnju za japanskom valutom i njeno jačanje, pa je pred kraj sedmice jen bio na 7-nedjeljnom maksimumu u odnosu na euro. Slabi američki ekonomski podaci dodatno su podstakli rast jena u odnosu na korpu glavnih valuta, do samog kraja sedmice, kada je bio na najvišem nivou u odnosu na euro od 01. jula.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 109,92, a na zatvaranju tržišta u petak 108,83.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2885	↓
	min	1,2712	
GBP	max	0,82673	↑
	min	0,81828	
CHF	max	1,3444	↓
	min	1,3143	
JPY	max	110.19	↓
	min	108.83	

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

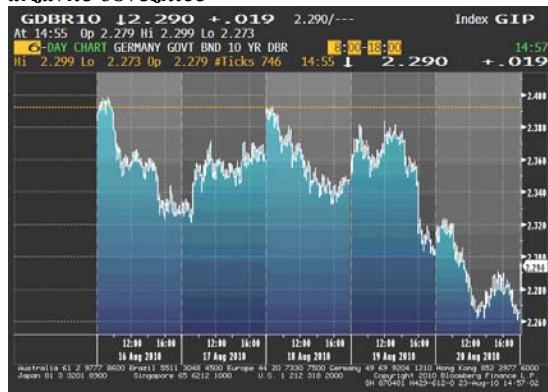
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.00 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.75%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih obveznica su se tokom većeg dijela nedelje kolebale i nije bilo značajnijih razlika u cijeni, da bi krajem nedelje zabilježile rast. Strah da bi globalni ekonomski oporavak mogao izostati je povećao tražnju za sigurnim sredstvima. Razlog tome su bili slabi podaci o ekonomskom rastu Japana i usporen rast opšteg ekonomskog indeksa u Njujorku. Jedan od članova ECB-e, Patric Honohan, je izjavio da će budžetski deficit Irske ove godine rasti zbog njegove transparentnosti koja se ogleda u velikim zajmovnim gubicima. U utorak se spread perifernih evropskih obveznica smanjio, nakon što su aukcije obveznica u Irskoj i Španiji privukle solidnu tražnju. Irska je u srijedu prodala 1.5 mlrd HoV dospijeca 2014. i 2020. godine, dok je Njemačka prodala 6 mlrd eura 10-godišnjih obveznica. Evropska Komisija je prošle nedelje za nacionalizovanu Anglo Irish Bank odobrila kapital u vijednosti od 24.5 miliona eura, što je više od onoga što je Ministar finansija Brian Lenihan izjavio (prethodno je bilo procijenjeno da će biti potrebno oko 22 miliona eura). U četvrtak popodne su cijene bondova porasle zbog niza negativnih podataka o američkoj ekonomiji. Podaci su pokazali da je fabrička aktivnost u srednje-atlanskom regionu neočekivano pala u avgustu, dok su zahtjevi za primanje socijalne pomoći prošle nedelje porasli i dostigli 9-mjesečni maksimum. Obnovljena zabrinutost o globalnoj ekonomiji je „okrenula“ pažnju investitora na probleme Portugala i Irske, u kojima se kreatori monetarne politike i dalje bore da budžetske deficite stave pod kontrolu uslijed slabog rasta, dok se za razliku od njih, prema izjavi Centralne banke Njemačke, u ovoj zemlji predviđa rast od 3% za 2010. godinu.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



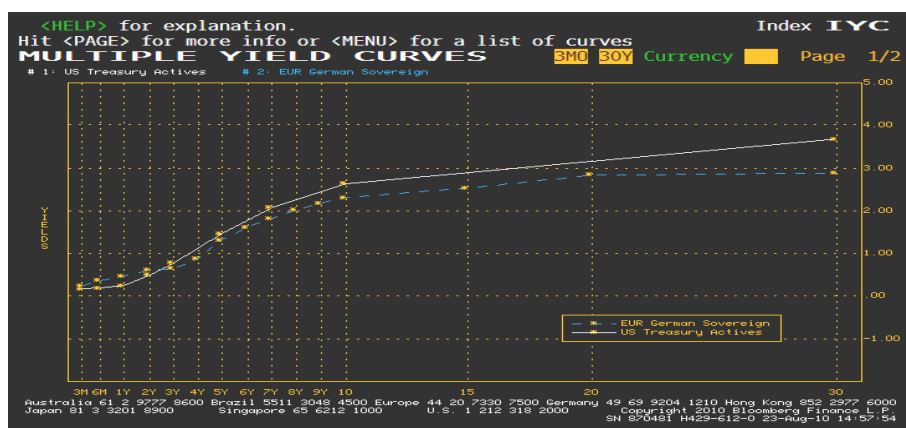
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih obveznica porasle, zbog podataka koji su bili lošiji od očekivanja, a koji su se odnosili na proizvodnju u Njujorku i ekonomiju Japana, što je prinose tog dana povuklo na najniži nivo u poslednjih 16 mjeseci (pad maloprodaje i fabričkih narudžbi su oslabili proizvodnju u Njujorku; obim ekonomije Japana je porastao 0.4% umjesto predviđenih 2.3%). Pored navedenog, potvrda da je globalna tražnja za finansijskom aktivom SAD-a povećana u junu i pripreme Fed-a da naredne nedelje kupi obveznice, su dodatno osnažile rast cijena sigurnih sredstava. Naredna dva dana bio je prisutan opadajući trend kretanja cijena obveznica, uslijed poboljšanja industrijske aktivnosti u SAD-u u julu mjesecu i tržišta nekretnina (izgradnja nekretnina je porasla 1.7% u julu u odnosu na prethodni mjesec). Smanjena tražnja je bila uzrokovana i rastom cijena akcija na Wall Street-u, pri čemu su pojedini analitičari bili mišljenja da je rast cijena obveznica s početka nedelje bio pretjeran. U četvrtak, u podnevnim časovima je ponovo zabilježen rastući trend cijena, zbog relativno solidne tražnje regionalnih investitora, dok su se sa tržišta čekali nedeljni izvještaji o zahtjevima za primanje socijalne pomoći. Prinos na 2-nedeljne obveznice je tog dana zabilježio rekordno nizak nivo od 0.48%, kako je pao opšti ekonomski indeks u Filadelfiji. Posljednjeg dana trend je bio kolebljiv tj. u prvoj polovini dana se kretao naviše zbog najave Vlade da će smanjiti prodaju obveznica dok Fed bude bio zauzet njihovom kupovinom, dok se u drugom dijelu dana kretao naniže.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom ove izvještajne nedelje cijena zlata je ostvarila rast. Početkom sedmice slabljenje dolara u odnosu na euro i neizvjesnost oko globalnog ekonomskog rasta (koja je podstakla tražnju za plemenitim metalima) su uzrokovali rast cijene zlata na najviši nivo od 01. jula - \$1.227,65 za uncu. Narednog dana cijena zlata se kolebala ali je držala pomenuti maksimum. Sredinom izvještajne nedelje cijena zlata je pala kako je dolar ojačao u odnosu na euro, ali je do kraja dana nastavila sa rastom nakon što su investitori kupovali zlatne poluge kako bi ostvarili profit. U drugom dijelu nedelje cijena zlata je dostigla najviši nivo u poslednjih sedam nedelja, nakon što je izvještaj SAD-a objavio neočekivani rast broja zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (za 12,000 na 500,000 za prethodnu nedelju), što je stvorilo dodatnu zabrinutost oko usporavanja ekonomije. U petak je cijena zlata oslabila kako su investitori prodavali commodity-je, akcije, kao i ovaj plemeniti metal.



NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom izvještajne nedelje zabilježila najniži nivo u poslednjih 5 sedmica kako su slabiji od predviđanja ekonomski izvještaji iz SAD-a i Japana (proizvodnja u New Yorku i povjerenje građevinara, i slabi rast ekonomije Japana) povećali zabrinutost oko usporavanja globalne ekonomije. Narednog dana cijena sirove nafte je porasla sa 5-nedeljnog minimuma, kako je napredovanje akcija na berzi stvorilo uvjerenje da će ekonomski oporavak ipak biti održiv. Sredinom sedmice cijena ovog energenta je nastavila da pada. Na pad cijene nafte je uticao izvještaj Ministarstva za energetiku kojim je objavljeno da su zalihe nafte i goriva uvećane najviše tokom prošle sedmice (porasle su za 5.34 miliona barela na 1.13 milijardi barela). Međutim, narednog dana cijena nafte je bila na nešto većem nivou kako je došlo do oporavka cijena akcija na globalnom tržištu i kako je dolar pao, što je povećalo tražnju za commodity-jima kao sigurnom investicijom. Nakon toga i sve do kraja ove izvještajne nedelje cijena je nastavila da pada i dostigla je 6-nedeljni minimum, nakon što je Ministarstvo rada objavilo podatke da su rast broja zahtjeva za pomoć nezaposlenih u SAD-u i kontrakcije u proizvodnji u regionu Filadelfije pojačale zabrinutost oko usporavanja američke ekonomije (nafta je pala 1.3% za dan, a Ministarstvo rada je objavilo rast broja zahtjeva za pomoć nezaposlenih na najveći nedeljni nivo od novembra - za 12,000 na 500,000).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 74.84
Uto 75.97 max
Sri 75.52
Čet 74.63
Pet 73.59 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
16. avg	US	Indeks proizvodnje	AUG		8.0	7.10	5.08
17. avg	US	Indeks proizvodnih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	0.2 (4.2)	0.2 (4.2)	-0.5 (2.8)
		Industrijska proizvodnja	JUL		0.5	1.0	0.1
		Novogradnja	JUL	MoM%	2.0	1.7	-5.0
	UK	Indeks potrošačkih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.2 (3.1)	-0.2 (3.1)	0.1 (3.2)
		Indeks maloprodajnih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.2 (4.9)	-0.2 (4.8)	0.2 (5.0)
19. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 14	K=1.000	478K	500K	484K
	GE	Indeks proizvodnih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	0.1 (3.3)	0.5 (3.7)	0.6 (1.7)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
24. avg	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUL	MoM%	-13.4	-5.1
	EU (GE)	Uvoz/Izvoz	2Q F		7.5 (7.9)	6.1 (2.6)
	EU (GE)	Potrošnja Vlade	2Q F		0.5	1.1
25. avg	US	Prodaja novih nekretnina	JUL	%MoM	0.0	23.6
	US	Indeks cijena nekretnina	JUN	%MoM	0.1	0.5
	EU (GE)	Indeks poslovne klime – IFO	AVG		105.7	106.2
26. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći	AVG 21	K=1.000	491K	500K
	EU (GE)	Povjerenje potrošača – istraživanje GfK	SEP		4.0	3.9
27. avg	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.4 (9.7)	0.9 (9.1)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena – EU harmonizovana metoda	AUG P	MoM% (YoY%)	0.1 (1.1)	0.3 (1.2)
	JP	Stopa nezaposlenosti	JUL		5.3	5.3
	JP	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%YoY	-0.9	-0.7
	UK	BDP	2Q P	%QoQ (%YoY)	1.1 (1.6)	1.1 (1.6)
	UK	Potrošnja Vlade	2Q P		0.3	1.5

* Legenda: F - finalni podaci, P - preliminarni podaci

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg