

**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: 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 Daily

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	1.1914
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 (22. novembar – 26. novembar 2010.)**

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

ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and S&P 500

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

Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq

Keongmuhammad: Emerging Markets

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

First Quarter Profit

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

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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bonders Group Teleconference: 4th Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

**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

**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

**Podgorica, 01. decembar 2010. godine**

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I52<GO>

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

Ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je pao. Situacija u Irskoj i zabrinutost da bi se kriza mogla prelići na druge zemlje u euro regionu su bili aktuelni i ove nedelje, pa su ovo bili glavni razlozi koji su uticali na definisanje kursa EUR/USD. Pored problema koje ima sa budžetskim deficitom, Irska se suočava i sa političkom neizvjesnošću. Trenutno se na čelu Irske nalazi g-din Brian Cowen koji se smatra odgovornim za katastrofalno vođenje ekonomske politike i akutnu finansijsku krizu u koju je Irska zapala. Mlađi koalicioni partner, Green Party, zahtijeva nove opšte izbore ukoliko se Cowen ne složi da raspiše nove izbore u januaru. Cjelokupna situacija je uzrokovala da Standard & Poor's reaguje i smanji kreditni rejting Irske za dva nivoa tj. sa AA- na A, pri čemu joj je outlook ocijenio kao negativan. Prema procjenama S&P Irska pozajmica, koja za cilj ima da se finansira problematični bankarski sistem, će najvjerovatnije biti iznad njihovih prethodnih predviđanja. Jačanje evropske valute je bilo ograničeno i mogućnošću da će Portugal zadesiti ista sudbina kao Irsku, kao i to da će pooštrene fiskalne mjere usporiti ekonomski rast.



Zabrinutost je izrazila i njemačka kancelarka, Angela Merkel, koja smatra da je euro u “izuzetno ozbiljnoj” situaciji, pošto su zvaničnici procijenili da će Irskoj biti potrebna finansijska pomoć od 85 mlrd eura (\$114 mlrd), što je u utorak euro na dnevnom nivou oslabilo 1.9% u odnosu na dolar (najviše u poslednja tri mjeseca). Sredinom nedelje kurs je bio relativno stabilan i nije bilježio neke velike oscilacije, dok je obim trgovine u četvrtak bio smanjen zbog praznika u SAD-u, Thanksgiving Day. Poslednjeg dana je euro pao na 2-mjesečni minimum u odnosu na dolar, uslijed zabrinutosti da se teret dužničke krize povećava. Prema ocjeni Joseph Capurso-a, statega za valute u Commonwealth Bank of Australia, Portugal i Španija imaju slabe državne finansije, tako da njihova tržišta obveznica mogu proći kroz period rasprodaje. Spekulacije da će odnosi između dviju Koreja eskalirati su ovog dana dodatno podstakli rast američke valute. Za vikend je održan sastanak u Briselu na kojem su se evropske Vlade dogovorile da Irskoj daju pomoć u vrijednosti od EUR 85 mlrd.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.3649, a na zatvaranju tržišta u petak 1.3245.

## GBP

Tokom ove izvještajne nedelje sterling je ojačao u odnosu na euro, velikim dijelom zbog političke neizvjesnosti u Irskoj, kako su koalicioni partneri irske Vlade i glavna opoziciona partija pozvali na skorije izbore. Sredinom sedmice britanska valuta je dostigla 2-mjesečni maksimum u odnosu na euro. Situacija u vezi sa Irskom dovela je do rasta zabrinutosti da bi se evropska dugovna kriza mogla proširiti (eksperti su upozorili da pomoć ovoj zemlji možda neće biti dovoljna za prevenciju od prenošenja krize na druge zemlje euro regiona). Rast

sterlinga je uzrokovan i povoljnim podacima o britanskoj ekonomiji koja je porasla 0.8% u III kvartalu u odnosu na prethodni kvartal, dok je u odnosu na prethodnu godinu zabilježen rast od 2.8%. Pred kraj izvještajnog perioda sterling je bio na 9-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro, uslijed zabrinutosti da pomoć Irskoj ipak neće zaustaviti krizu u euro zoni, nakon što su cijene španskih i portugalskih obveznica pale. Isto tako izvještaj Financial Times Deutschland-a je pokazao da većina zemalja euro zone i ECB-a urgiraju da se Portugal prijavi za pomoć, iako su evropski zvaničnici demantovali ovu vijest. Nakon toga se euro blago oporavio, kako su investitori iskoristili prethodni pad ove valute.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85510, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84815.

## JPY

Ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY se kretao slično kursu EUR/USD. Početak nedelje je karakterisala zabrinutost zbog krize u Evropi koja je umanjila vrijednost evropske valute, a slabile su i cijene na berzama pa su investitori potražili utočište u valutama sa nižim prinosom. Pogoršanje odnosa između dvije Koreje je dodatno doprinijelo da se kurs EUR/JPY kreće naniže. Sjeverna Koreja je zasula granatama ostrvo Jonpjong, pošto je prethodno upozorila Seul da obustavi vojne manevre u spornom području koje Pjongjang tretira kao svoje teritorijalne vode. Južna Koreja je odbila, i, u okviru vojne vežbe, ispalila artiljerijsku vatru, dalje od severnokorejske teritorije. Sjever je, tada, ispalio granate na ostrvo. Reagujući na artiljerijski napad Južna Koreja je naredila uzlijetanje nekoliko borbenih aviona. Zbog incidenta je bio zaveden najviši nivo pripravnosti od kraja Korejskog rata, a rukovodstvu zemlje je naloženo da se skloni u posebnu podzemnu prostoriju gdje je održan hitan sastanak. Sredinom nedelje, kao i kod kursa EUR/USD, bilo je zabilježeno mirnije kretanje kursa (nivo 2-mjesečnog minimuma), jer je obim trgovine bio oslabljen zbog praznika u Japanu Labor Thanksgiving Day, kao i spekulacija da će Kina preduzeti mjere u borbi sa inflacijom. Savjetnik Narodne banke Kine, Xia Bin, je izjavio da je potrebno koristiti stopu obavezne rezerve i kamatnu stopu kako bi se kontrolisao višak likvidnosti. Kraj nedelje je završen jačanjem jena.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 114.03, a na zatvaranju tržišta u petak 111.27.

## Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3588	
	min	1,3245	↓
GBP	max	0,85440	↓
	min	0,84698	↓
CHF	max	1,3466	↓
	min	1,3276	↓
JPY	max	113.36	↓
	min	110.93	↓

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

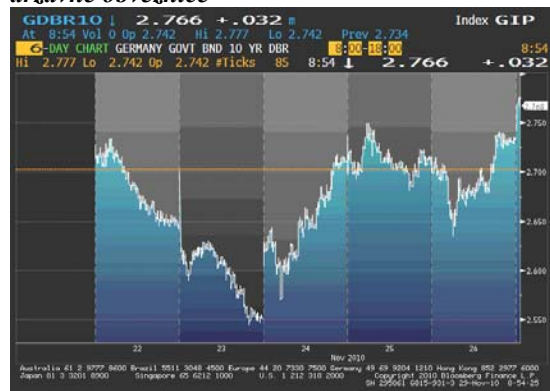
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 <b>NZD</b>	3.00 %	 <b>AUD</b>	4.75%
 <b>GBP</b>	0.50%	 <b>USD</b>	0.25%
 <b>CAD</b>	1.00%	 <b>EUR</b>	1.00%
 <b>CHF</b>	0.25%	 <b>JPY</b>	0 - 0.10%

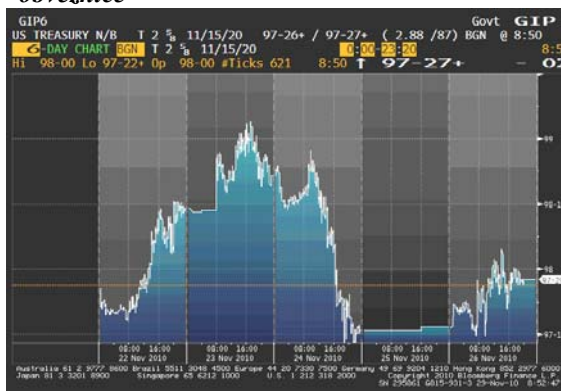
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su rasle kako su investitori nastojali da se zaštite od kolebljivosti tržišta obveznica u perifernim zemljama Evrope. Spread između prinosa na španske, grčke i italijanske obveznice u odnosu na obveznice Njemačke se proširio (razlika između prinosa 10-godišnjih španskih i njemačkih obveznica je dostigla rekordan nivo od 236 bp). Irska je za vikend zatražila pomoć od EU i MMF-a, ali prema ocjeni Charles Diebel-a (glavnog stratega za tržište u Lloyds TSB Corporate Markets u Londonu), postoji kriza povjerenja i niko stvarno ne vjeruje da će rješavanje irskih problema biti rješenje i za druge ekonomije. Na rast cijena obveznica je uticao i sukob između Južne i Sjeverne Koreje, koji je okrenuo investitore sigurnim instrumentima ulaganja. U srijedu je Standard & Poor's smanjio kreditni rejting Irskoj na A sa AA-, sa negativnim outlook-om. Cijene njemačkih obveznica su zabilježile značajan pad u srijedu kako je poboljšana ekonomski outlook za ovu zemlju (podatak Munich Ifo instituta je pokazao da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo u novembru kako je došlo do rasta domaće potrošnje). U četvrtak su njemačke obveznice porasle, da bi u petak ponovo zabilježile pad, a fokus je bio na obveznicama perifernih evropskih ekonomija. Prinosi na pomenute obveznice su rasli, kako su investitori bili zabrinuti oko širenja krize, dok je neizvjesnost po pitanju iznosa pomoći pogodila njemačke državne obveznice. U petak je razlika između irskih i njemačkih bondova dostigla rekordan nivo (697bp). Financial Times Deutschland je izjavio da se vrši pritisak na Portugal da zatraži pomoć od EU.

*Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice*



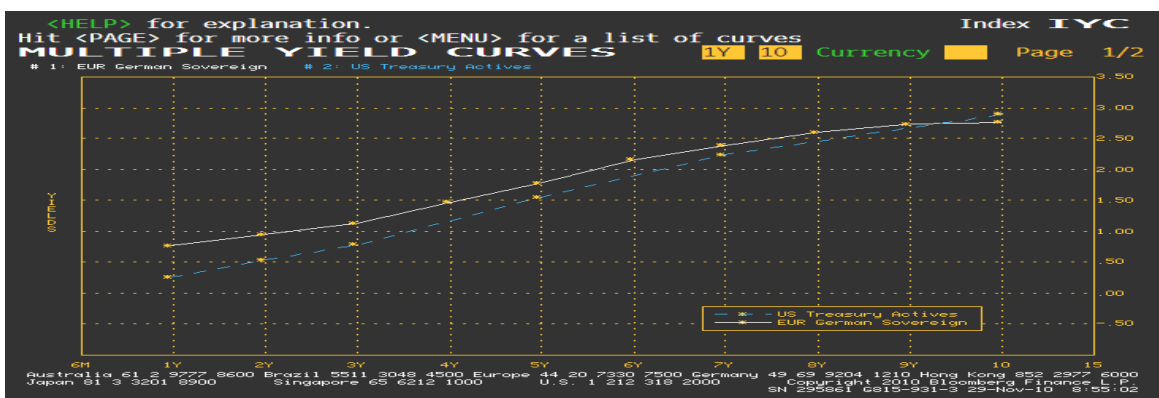
*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne sedmice cijene američkih državnih obveznica su fluktuirale, ali su se na kraju sedmice našle na približno istom nivou sa početka sedmice. Tako su, u ponedjeljak i utorak cijene rastle, kako je došlo do sukoba između Južne i Sjeverne Koreje, kao i najave Moody's da će smanjiti kreditni rejting Irskoj. Irska je prethodno zatražila finansijsku pomoć od EU i MMF-a i tako postala druga zemlja euro zone koja je to uradila (procjenjuje se da će paket pomoći iznositi oko 90 mlrd eura). U tom periodu je vladala zabrinutost da se irska kriza može proširiti i na Portugal i Španiju, što je dodatno povećalo cijene američkih obveznica i uticalo da prinos na 10-godišnje obveznice dostigne 2.74% (a na početku sedmice je iznosio 2,90%). Povoljni podaci o ekonomiji SAD-a su u srijedu značajno oborili cijene američkih obveznica, pa je prinos na 10-godišnje obveznice porastao na 2.91%. Prema izvještaju Ministarstva rada SAD-a zahtjevi za primanje socijalne pomoći su pali za 34.000 na 407.000 u nedelji koja se završava 20. novembra. Potrošnja stanovništva se povećala u oktobru peti mjesec zaredom, dok se povjerenje potrošača povećalo više nego što je očekivano u novembru (indeks povjerenja potrošača je porastao na 71.6 u novembru sa 67.7 koliko je iznosio u oktobru). U četvrtak je tržište obveznica u SAD-u bilo zatvoreno zbog praznika Thanksgiving Day. Posljednjeg dana ovog perioda izvještavanja na tržištu američkih državnih obveznica je došlo do blagog rasta, kako su spekulacije da će Portugal zatražiti pomoć uticale da investitori prodaju akcije i kupe obveznice koje nose manji rizik. Ministarstvo finansija SAD-a je izdalo \$99 mlrd 2-, 5- i 7-godišnjih obveznica tokom ove nedelje.

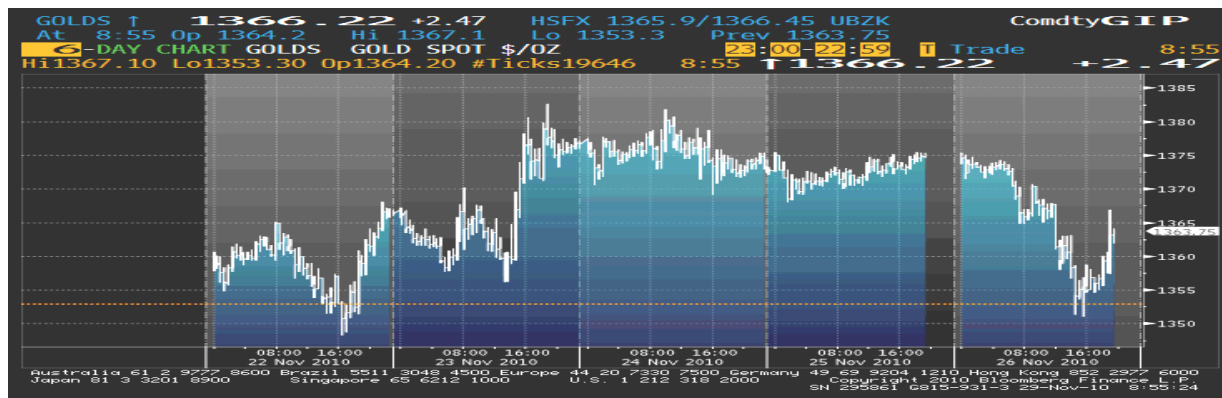
### Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

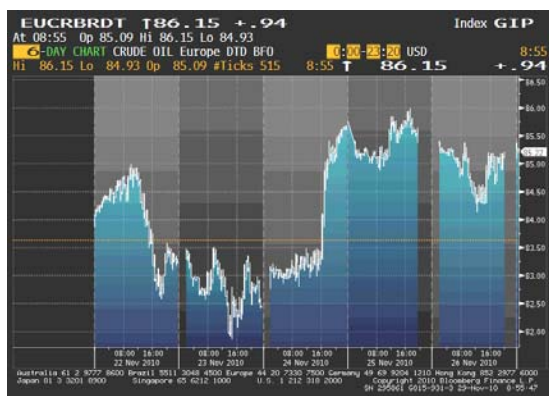
Dužnička situacija u Irskoj i mogućnost da se ovaj problem prenese i na druge zemlje euro regiona, kao i eskalacija sukoba između Sjeverne i Južne Koreje, prva dva dana ove sedmice povećavali su tražnju za zlatom, pa je cijena ovog plemenitog metala rasla. Međutim, sredinom sedmice situacija u Koreji se smirila nakon što je SAD poslao nosač aviona da učestvuje u vojnoj vježbi van Koreanskog poluostrva, pa je rastući trend cijene zlata prekinut. Investitori su i dalje bili zabrinuti oko širenja finansijske krize u Evropi i euro je oslabio, što se negativno odrazilo na cijenu zlata. Na samom kraju sedmice cijena zlata je zabilježila najveći pad u toku izvještajnog perioda, kako je dolar ojačao, a pokušaji Kine da smanji inflaciju i oslabi rast, uticali da se smanji tražnja za commodity-jima (Kina je podigla kamatne stope, povećala rezerve bankama i obećala da će koristiti kontrolu cijena kao dio napora da zaustavi inflaciju koja je ubrzana na 4.4% prošlog mjeseca).





## NAFTA

Prva dva dana izvještajne nedelje cijena sirove nafte je padala, zbog rasta dolara i spekulacija da se dužnička kriza u Evropi može proširiti, kao i zbog izjave Moody's da će pomoć Irskoj, od strane EU i MMF-a, povećati dužnički teret te zemlje. Na silazni trend kretanja cijene uticala je i izjava njemačke kancelarke, Angele Merkel, da se euro nalazi u izuzetno ozbiljnoj situaciji što može da utiče na slabljenje ekonomskog rasta. Prema ocjeni Stephen Schork-a, predsjednika konsultantske Schork Group-e, tržište je zabrinuto zbog mogućnosti da se kriza proširi u Evropi i da će Portugal vjerovatno biti sledeći, a Španija nakon toga. Međutim, u srijedu je cijena ovog energenta porasla 3.2%, najviše u poslednja četiri mjeseca, kako su zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali na najniži nivo od 2008 godine, što je povećalo optimizam da će se ekonomski oporavak u ovoj ekonomiji ubrzati. Takođe, lična potrošnja, koja obuhvata 70% američke ekonomije, porasla je peti mjesec zaredom u oktobru, kako je oporavak prihoda uticao na porast kupovine (prihodi su porasli za 0.5%). Do kraja nedelje cijena nafte je pokazivala manje fluktuacije kako je EU potvrdila pomoć za Irsku i naglasila da će se pozabaviti permanentnim sistemom za rješavanje krize u Evropi, što je učvrstilo mišljenje da će tražnja za ovim energentom ostati stabilna i otporna do kraja godine.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	83.20
Uto	82.43 min
Sri	85.77 max
Čet	85.38
Pet	85.21

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
22. nov	EU	Povjerenje potrošača euro zone	NOV		-11	-10	-11
23. nov	US	BDP	3Q	QoQ%	2.4	2.5	2.0
	US	Lična potrošnja	3Q		2.5	2.8	2.6
	EU (GE)	Izvoz	3Q		3.4	2.3	8.2
	EU (GE)	Uvoz	3Q		2.6	1.9	7.0
	EU (GE)	Indeks proizvodnje	NOV		56.8	58.9	56.6
24. nov	US	Narudžbe trajnih dobara	OCT		0.1	-3.3	3.3
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 20	K= 1.000	435K	407K	439K
26. nov	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	NOV P	MoM% (YoY%)	-0.1 (1.3)	0.1 (1.5)	0.1 (1.3)

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
29. nov	EC	Indikator poslovne klime	NOV		1.05	0.98
	EC	Povjerenje potrošača	NOV F		-10	-10
	EC	Ekonomsko povjerenje	NOV		105.0	104.1
	UK	Neto potrošački krediti	OCT	B=mlrd	0.2 B	0.3 B
30. nov	US	Povjerenje potrošača	NOV		52.6	50.2
	EC (FR)	Proizvodne cijene	OCT	MoM%(YoY%)	0.4 (4.1)	0.3 (4.2)
	EC	Stopa nezaposlenosti	OCT		10.1	10.1
01. dec	US	ISM Proizvodnja	NOV		56.5	56.9
	EC (GE)	Maloprodaja	OCT	MoM%(YoY%)	1.2 (1.3)	-2.3 (0.4)
	EC	PMI Proizvodnja	NOV F		55.5	55.5
	UK	PMI Proizvodnja	NOV		54.7	54.9
02. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 27	K= 1.000	425K	407K
	EC	Indeks proizvodnih cijena	OCT	MoM%(YoY%)	0.3 (4.3)	0.3 (4.2)
	EC	Objava kamatne stope	DEC 3		1.00	1.00
03. dec	US	Stopa nezaposlenosti	NOV		9.6	9.6

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg