

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
Upper Chart: 3 Market Price

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/05 1.2174

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (01. decembar 2008 - 05. decembar 2008.)

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	1.2016	T 2/23	1.1893
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

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Reserve
FIMAZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Energy's BDO Energy
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.
Daniel Broby, chief investment officer at...
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 - 21:30	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 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2008 Bloomberg L.P.
6015-931-3 12-Hour-06 19:27:28

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	+0.0165	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0165	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>

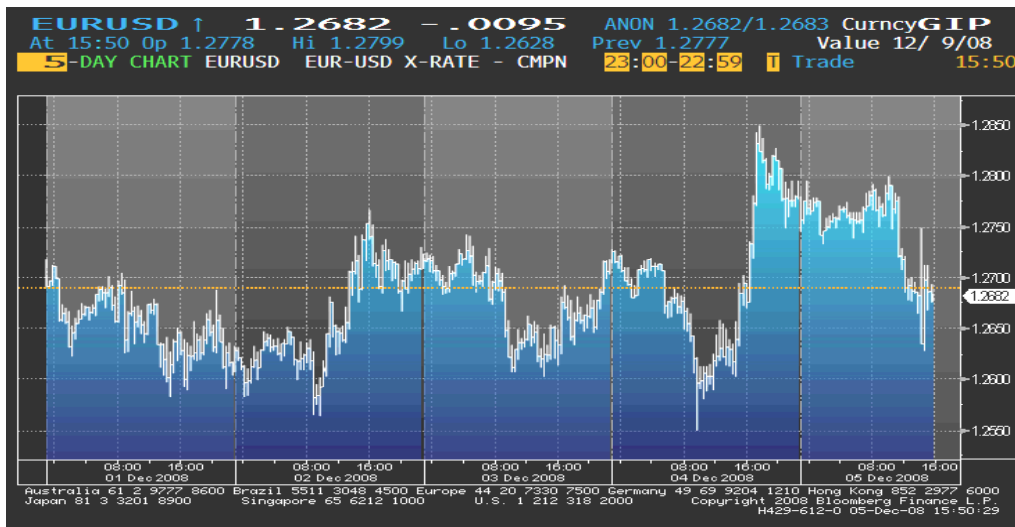
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 10. decembar 2008. godine

Page 1
Page 2
Page 3

EUR/USD

Produblјivanje straha od globalne finansijske krize dovelo je do rasta tražnje za američkim dolarima, dok je pad stope inflacije u euro zoni u novembru (sa 3,2% na 2,1%) povećao očekivanja da će doći do agresivnijeg smanjenja kamatne stope ECB-e, pa je euro bio izložen jakim prodajnim pritiscima, što je skupa uzrokovalo silazni trend kursa EUR/USD početkom izvještajne sedmice. Ovaj kurs je utorak poslijepodne ojačao uslijed oporavka cijena na tržištima akcija, da bi ubrzo počeo da se koleba kako se bližilo redovno zasijedanje ECB-e. Naime, u susret ovom sastanku euro je, uslijed slabljenja tražnje za ovom valutom, slabio, dok su se objavljeni podaci o slabljenju aktivnosti u američkom uslužnom sektoru negativno odrazili na kretanje dolara. Prije održavanja sastanka, u četvrtak, 04. decembra, kurs EUR/USD pao je na 2-nedjeljni minimum. Međutim, nakon, većeg od očekivanja, smanjenja kamatne stope (za 75bp, dok se predviđalo smanjenje od 50bp) kurs je značajno ojačao, mada je njegovom rastu doprinijelo i slabljenje dolara, kako se očekivalo da će izvještaj pokazati rast stope nezaposlenosti u SAD-u na 15-godišnji maksimum. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD ipak se kretao naniže. Naime, podaci o platnim spiskovima u SAD-u pokazali su najveći pad zaposlenosti u poslednje 34 godine, pa je porasla tražnja za dolarima kao sredstvom zaštite, dok je uslijed izjave Ministra ekonomije Njemačke da su fabričke narudžbe u oktobru pale mnogo više od očekivanja, za 6,1%, euro oslabio u odnosu na dolar.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2690, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2718.

GBP

Tokom čitave izvještajne nedelje euro je imao rastući trend u odnosu na sterling, koji je u ponedjeljak značajno oslabio, zbog pada cijena akcija i loše kotacije nekretnina na britanskom tržištu. Na dodatno slabljene ove valute, uticao je statistički podatak, objavljen sredinom sedmice, da je povjerenje potrošača u Britaniji prošlog meseca zabilježilo najniži nivo u poslednje 4 godine, što je dalo razlog više da se spekulise oko smanjenja kamatne stope na 2%, na narednom zasijedanju BoE. Ovoliko smanjenje ne bi bilo zapamćeno od 1951. godine. U petak je kurs EUR/GBP dostigao rekordni

maksimum, kako su se očekivanja o smanjenju kamatne stope ispunila, pri čemu će buduća smanjenja zavisiti od tržišnih uslova, saopšteno je od strane zvaničnika BoE.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,82555, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86615.

JPY

Na početku ove izvještajne nedelje japanska valuta je zabilježila rast u odnosu na korpu glavnih valuta, kako se očekivalo da će centralne banke vodećih ekonomija smanjiti kamatne stope do kraja nedelje, u cilju limitiranja štete od globalne finansijske krize. Volatilno tržište akcija i loši ekonomski podaci su doprinijeli da tokom sedmice i sam kurs EUR/JPY bude kolebljiv. Kako je 04. decembra, ECB-a smanjila kamatnu stopu za više baznih poena nego što se očekivalo, jen je narednog dana dostigao 5-nedeljni maksimum u odnosu na euro. Na dodatni rast ove valute uticao je i izvještaj, koji je evidentirao najveće smanjenje radnih mjesta u SAD-u, koje nije zabilježeno u poslednje 34 godine, pa je povećana tražnja za japanskom valutom.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 121.22, a na zatvaranju tržišta u petak 118.12.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2777	↑
	min	1,2609	
GBP	max	0,87050	↑
	min	0,84691	
CHF	max	1,5521	↑
	min	1,5206	
JPY	max	118.63	↓
	min	117.51	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	5.00 %	 AUD	4.25%
 GBP	2.00%	 USD	1.00%
 CAD	1.50%	 EUR	2.50%
 CHF	1.00%	 JPY	0.30%

U četvrtak, 04. decembra, održano je redovno zasijedanje ECB-e, na kojem je kamatna stopa smanjena za 75bp, na 2,50%, što predstavlja najveće smanjenje tokom njenog postojanja. Predsjednik ECB-e nije dao nikakve smjernice za dalje kretanje stope koja je sada na 2-1/2-godišnjem minimumu.

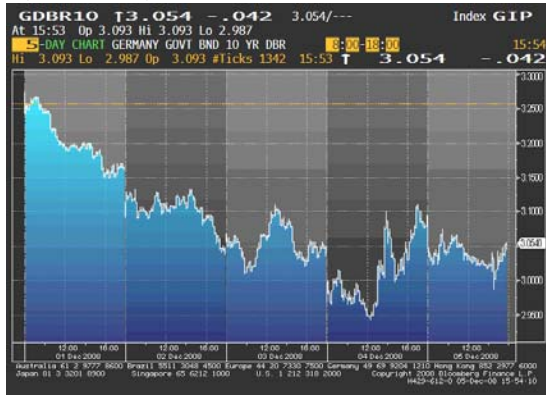
Istog dana održani su sastanci BoE (na kojem je donešena odluka da se kamatna stope smanji za čak 100bp, na 2% - što je najniži nivo od 1951. godine), zatim Centralne banke Novog Zelanda (kamatna stopa je smanjena za 150bp, na 5%), kao i Centralne banke Švedske (kamatna stopa je smanjena za 175bp, na 2%).

Centralna banka Australije je na monetarnom sastanku, koji je održan 02. decembra, smanjila kamatnu stopu za 100bp, tako da sada iznosi 4,25%.

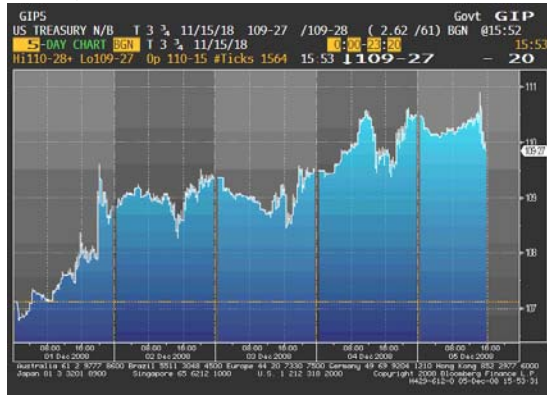
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Slabljenje maloprodaje u Njemačkoj, što je protumačeno kao znak produblivanja recesije u euro regiji, uzrokovalo je početkom ovog izvještajnog perioda rast cijena evropskih državnih obveznica. Cijene su nastavile da rastu sve do sredine sedmice kako je niz nepovoljnih ekonomskih podataka iz euro-zone potvrdio potrebu za smanjenjem kamatne stope ECB-e. Kratkotrajni pad cijena zabilježen je u srijedu jer su investitori zaključili da je prethodni skok bio pretjeran. Međutim, u susret sastanku ECB-e cijene evropskih državnih obveznica su nastavile da se kreću na dolje. Odluka ECB-e na sjednici, održanoj 04. decembra, da smanji stopu sa 3,25% na 2,50% dovela je do pada 10-godišnjih prinosa ispod 3%, što je najniži nivo od pada Berlinskog zida 1989. godine (od ove godine je i Bloomberg počeo da sakuplja podatke o hartijama od vrijednosti). Do kraja sedmice cijene su se kolebale, a 10-godišnji prinosi su se blago oporavili i u petak popodne su iznosili 3,05%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



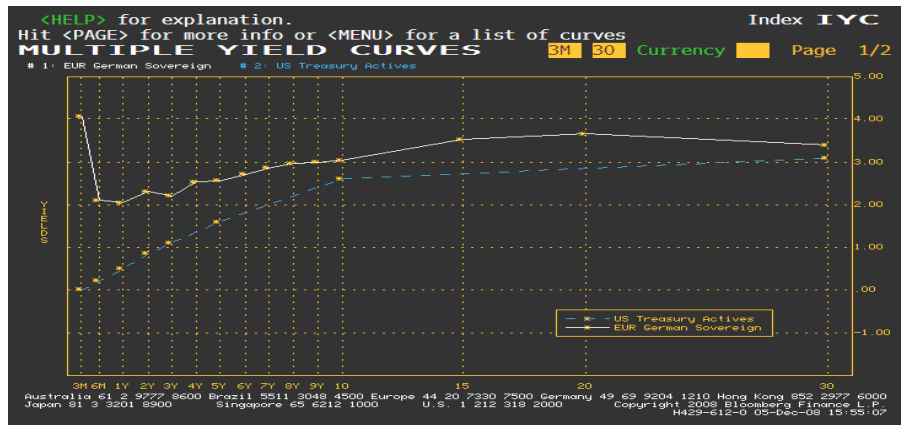
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

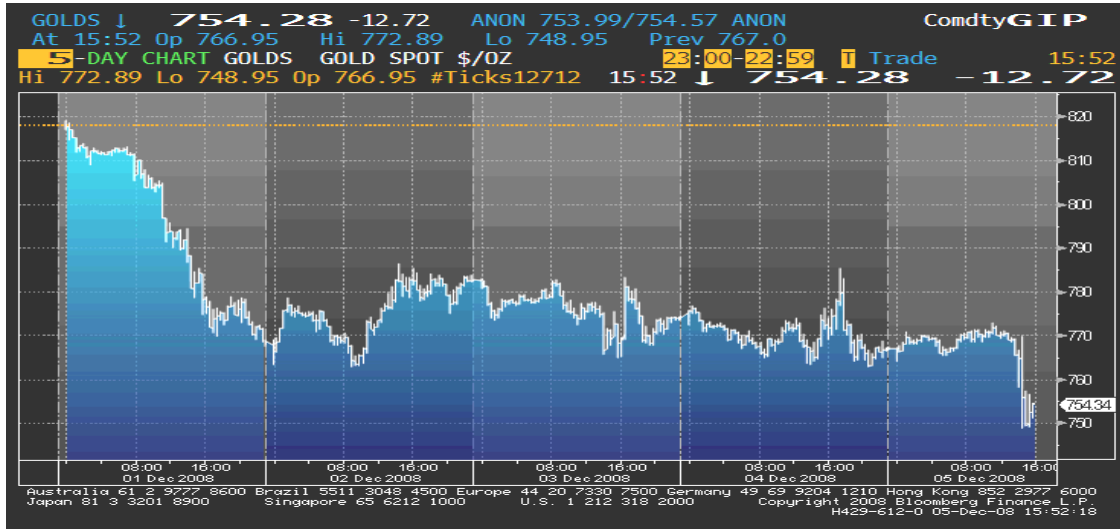
Tokom ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su značajno ojačale. Inicijalni uzrok skoka cijena i pada prinosa na rekordni minimum bio je značajan pad akcija i korporativnih obveznica, što je potvrdilo spekulacije da se SAD nalazi u sred najduže recesije od Drugog svjetskog rata. Blago kolebanje cijena sredinom sedmice bilo je podstaknuto konstantnim naporima SAD-a da ograniči recesiju, koji su doveli do blagog oporavka na tržištima akcija širom svijeta. Međutim, krajem sedmice je objavljen izvještaj koji je pokazao da je broj radnih mjesta u SAD-u tokom novembra zabilježio najveće smanjenje u poslednje 34 godine i time uzrokovao nastavak rasta cijena američkih državnih obveznica, dok su prinosi na ove obveznice ostali na niskom nivou. U četvrtak su 10-godišnji prinosi iznosili 2,53%, što je najniži nivo od 1954. godine, dok su se u petak blago oporavili i dostigli nivo od 2,58%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



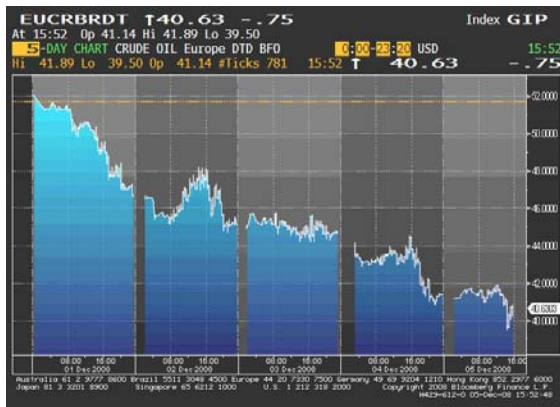
ZLATO

Cijena zlata je početkom ovog izvještajnog perioda zabilježila pad, nakon trodnevnog rasta, kako je pala cijena sirove nafte i oslabile cijene akcija na američkom tržištu jer je maloprodaja ostvarila manje dobitke na prazničnoj rasprodaji. U nastavku sedmice nije bilo značajnijih promjena. Kratkotrajni oporavci bili su uzrokovani padom dolara, ali je konstantan silazni trend u kretanju cijene sirove nafte ograničio rast cijene ovog plemenitog metala. Strah da će globalna ekonomija početi da "pati" od deflacije dodatno je ograničio rast cijene zlata.



NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je nastavila da bilježi drastičan pad. Prije svega, početkom sedmice je objavljeno da je OPEC odložio mogućnost da se smanji output za naredne dvije nedelje. Znakovi da je SAD, najveći potrošač energenata na svijetu, u većoj ekonomskoj krizi nego što se očekivalo samo su nastavili da vuku cijenu sirove nafte na dolje. Naime, U.S. izvještaj je pokazao da se pad tražnje za gorivom i dalje nastavlja uslijed krize koja nije zabilježena od II svjetskog rata. Skok stope nezaposlenosti širom SAD-a, Evrope i Japana ugrozio je tražnju za ovom sirovinom. U petak poslijepodne objavljen je podatak da je u SAD-u tokom novembra zabilježen najveći gubitak radnih mjesta u posljednje 34 godine, što je dovelo do pada cijene sirove nafte na \$40 po barelu. Neznatan oporavak cijene zabilježen je samo u utorak popodne uslijed spekulacija da će centralne banke uložiti dodatne napore da okončaju recesiju u SAD-u, Evropi i Japanu. Inače, tokom ove sedmice cijena sirove nafte je ukupno oslabila za oko 25%, što se nije desilo od rata u Persijskom zalivu 1991.godine.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 46.68 max
Uto 45.09
Sri 44.75
Čet 41.38
Pet 39.19 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
01. dec	EU(GE)	Maloprodaja Građevinska potrošnja	OCT	%MoM(%YoY)	0.5 (-0.3)	-1.6 (-1.5)	-2.3 (1.2)
	US		OCT	%MoM	-1.0	-1.2	-0.3
02. dec	EU	Indeks proizvodnih cijena	OCT	%MoM(%YoY)	-0.3 (7.0)	-0.8 (6.3)	-0.2 (7.9)
03. dec	EU	Maloprodaja	OCT	%MoM(%YoY)	-0.4 (-1.5)	-0.8 (-2.1)	-0.2 (-1.6)
04. dec	EU	Objava kamatne stope ECB-e	DEC 4		2.75	2.50	3.25
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 29	K=1.000	540K	509K	529K
	US	Fabričke narudžbe	OCT		-4.3	-5.1	-2.5
	UK	Objava kamatne stope BOE	DEC 4		2.00	2.00	3.00
05. dec	US	Stopa nezaposlenost	NOV		6.8	6.7	6.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
09. dec	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	DEC		-59.0	-54.0
	US	Povjerenje potrošača	DEC 7		-55	-54
	UK	Industrijska proizvodnja	OCT	%MoM(%YoY)	-0.5(-3.2)	-0.2(-2.2)
10. dec	FR	Industrijska proizvodnja	OCT	%MoM(%YoY)	-0.5 (-4.0)	-0.5 (-1.9)
11. dec	US	Indeks uvoznih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-4.8 (-1.8)	-4.7 (6.7)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 6	K=1.000	522K	509K
12. dec	US	Indeks proizvodnih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-2.0 (0.2)	-2.8 (5.2)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg