

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

ABCC

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

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

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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1909
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1946
M 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	1.2025	F 2/10	1.1919
M 3/3	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/2	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

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

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Reserve

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

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

U.S. Department of Energy: BDO Energy

Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
13	LIVE «GO» Events		
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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (03. novembar 2008 - 07. novembar 2008.)

Podgorica, 12. novembar 2008. 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	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

TICKER

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 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 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

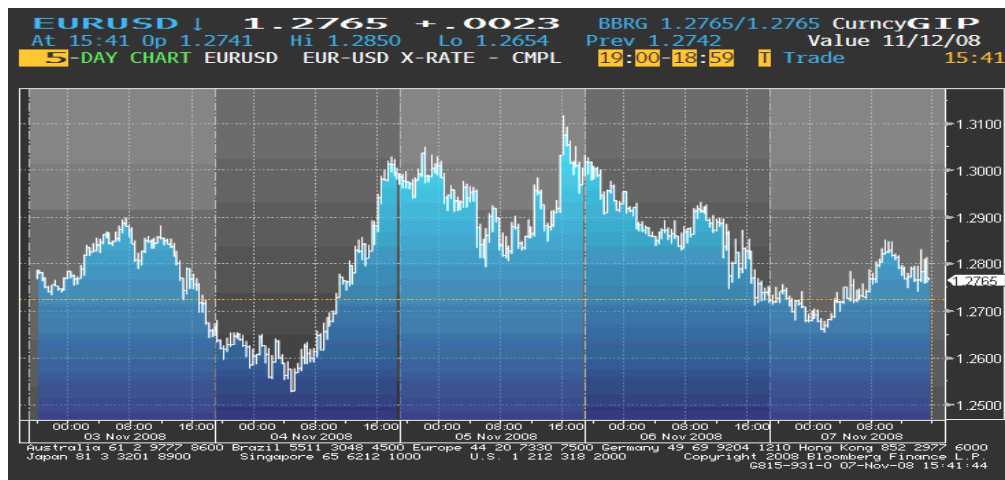
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Nakon što je u oktobru američka valuta zabilježila najveći rast na mjesečnom nivou u poslednjih 17 godina, početak ove izvještajne sedmice obilježio je blagi rast kursa EUR/USD. Naime, dolar je slabio zbog spekulacija da će se ekonomski rast SAD-a dalje usporiti, što bi podstaklo ponovno smanjenje kamatne stope FeD-a, ali i objave da je fabrička aktivnost u SAD-u naglo usporena u oktobru i pri tome pala na najniži nivo u poslednjih 26 godina kako je finansijska kriza upropastila najveću svjetsku ekonomiju i njene trgovinske partnere širom svijeta. U utorak poslijepodne, nakon prethodnog slabljenja eura kako su investitori, uslijed znakova da se ključne evropske ekonomije kreću ka recesiji, prebacili sredstva u dolare, dolar je zabilježio najveći jednodnevni pad od uvođenja jedinstvene valute euro zone uslijed očekivanja da će smanjenje kamatnih stopa širom svijeta oživjeti svjetski ekonomski rast, mada je i obim trgovine bio slabiji zbog održavanja predsjedničkih izbora u SAD-u. Međutim, nakon pobjede demokratskog kandidata Barack Obama na ovim izborima dolar se oporavio u odnosu na korpu glavnih



valuta. Objava loših podataka o uslužnom sektoru euro zone (aktivnost ovog sektora pala na novi decenijski minimum), pojačala je očekivanja da će na sastanku ECB-e kamatna stopa biti smanjena za 50 bp, pa je u susret ovom sastanku, 06. novembra, euro slabio u odnosu na dolar. Na sastanku ECB-a kamatna stopa je smanjena u skladu sa očekivanjima, na 3,25%. Podatak o padu fabričkih narudžbi u Njemačkoj u septembru za 8% negativno se odrazio na kretanje kursa EUR/USD, ali je, nakon objave da je u posljednja tri mjeseca zaposlenost u SAD-u naglo pala, na samom kraju sedmice ovaj kurs pokazivao znakove oporavka.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2725, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2718.

GBP

Prvobitno jačanje sterlinga početkom izvještajne sedmice (uslijed spekulacija da rast na tržištima akcija povećava sklonost investitora prema riziku, podstičući tražnju za sterlingom) ubrzo je zamijenio silazni trend u kretanju ove valute u odnosu na euro, koji je bio aktuelan tokom čitavog perioda. Podaci o padu izgradnje u Britaniji u oktobru potvrdili su da je ova ekonomija već zakoračila u recesiju, što je izvršilo pritisak na sterling. Naime, građevinarska industrija, koja čini 6% ekonomske aktivnosti u Britaniji, oslabila je po najbržoj stopi u posljednjoj dekadi. Pored toga očekivalo se da će izvještaj

pokazati i da je uslužna industrija oslabila tokom oktobra. U četvrtak, 06. novembra, održani su monetarni sastanci BoE i ECB-e. Na sastanku ECB-e kamatna stopa je, što je bilo u skladu sa predviđanjima, smanjena za 50bp, međutim, veliko iznenađenje bio je ishod sastanka BoE. Na ovom sastanku kamatna stopa je smanjena za čak 150bp, na 3%, što je njen najniži nivo od 1955. Ovo smanjenje, najveće u poslednjih 16 godina, naglasilo je ozbiljnu zabrinutost oko britanske ekonomije, pa je sterling i na samom kraju izvještajne sedmice bio u padu u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79220, a na zatvaranju tržišta u petak 0,81305.

JPY

U ovom izvještajnom periodu kurs EUR/JPY je u globalu oslabio, ali je tokom sedmice bilo kolebanja u njegovom kretanju. Početkom sedmice, iako je obim trgovine bio slabiji uslijed praznika u Japanu, kurs je bio u porastu, kako je oporavak na azijskim tržištima akcija ohrabrio investitore da pristupe kupovini visoko-prinosne aktive finansirane japanskom valutom, da bi ubrzo jen počeo da jača na osnovu spekulacija da će globalno smanjivanje kamatne stope smanjiti atraktivnost "carry trade"-a. U utorak poslijepodne euro je zabilježio značajan rast u odnosu na jen kako je rast cijena akcija u Evropi i pad stopa na tržištu novca uticao na smanjenje zabrinutost oko usporavanja ekonomije euro-zone. U susret sastanku ECB-e euro je slabio, a jen je počeo intenzivnije da raste kako je došlo do slabljenja na tržištima akcija. Nakon što je na ovom sastanku kamatna stopa smanjena na 3,25% kurs EUR/JPY nastavio je da slabi. Ipak, poslednjeg dana izvještajne sedmice ovaj kurs je pokazivao znakove oporavka kako su se cijene akcija na tokijskoj berzi povukle sa prethodnih minimuma.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 125,34, a na zatvaranju tržišta u petak 124.97.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2981	↓
	min	1,2643	
GBP	max	0,81455	↑
	min	0,79915	
CHF	max	1,5092	↑
	min	1,4855	
JPY	max	129.44	↓
	min	124.29	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

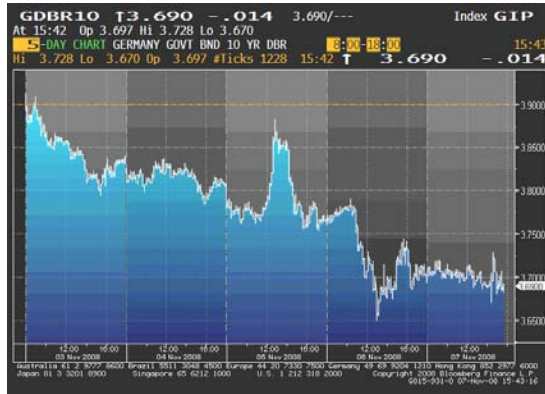
 6.50 %	 5.25%
NZD	AUD
 3.00%	 1.00%
GBP	USD
 2.25%	 3.25%
CAD	EUR
 2.00%	 0.30%
CHF	JPY

ECB je najavljavano smanjenje kamatne stope realizovala na sastanku održanom 6. novembra, na kojem je kamatnu stopu smanjila za 50bp tj. na 3.25%, ali se smatra da ni ovo smanjenje neće biti dovoljno da bi podstaklo ekonomski rast, tako da se može očekivati još jedno smanjenje i to u decembru kada bude naredno zasijedanje. BoE je takođe smanjila svoju kamatnu stopu i to za čak 150bp, tj. na 3%.

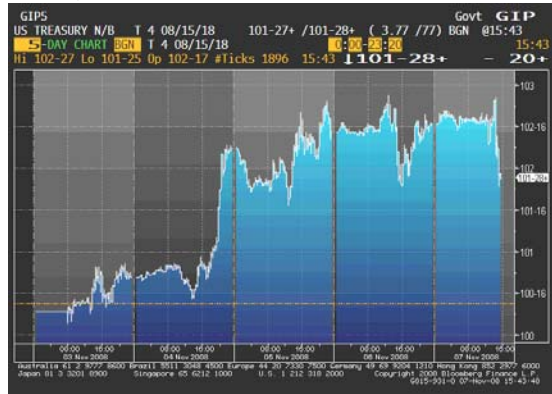
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su rasle i to, prije svega, zbog zaključka Evropske komisije da je 15 ekonomija euro-zone u trećem kvartalu najvjerojatnije ušlo u recesiju. Dodatni uzrok skoka cijena ovih obveznica bilo je objavljivanje izvještaja koji je pokazao da su proizvodne cijene u euro-regiji pale drugi mjesec zaredom, što će kreatorima monetarne politike biti razlog više da smanje kamatnu stopu obzirom da ekonomski rast slabi. Sredinom sedmice, nakon što su investitori potvrdili da bi njemački paket pomoći usmjeren na poboljšanje ekonomske situacije mogao dovesti do većeg zaduživanja Vlade, cijene evropskih državnih obveznica su pale. Međutim, ubrzo su ponovo počele da rastu kako je ECB-a smanjila referentnu kamatnu stopu na 3,25%. Izvještaj koji je pokazao da je industrijska proizvodnja u Njemačkoj pala na najniži nivo od 1995. godine podržao je rast cijena evropskih državnih obveznica sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Prinosi su, sa druge strane, značajno oslabili tokom ove sedmice. U petak su se 10-godišnji benchmark prinosi kretali oko 3,70%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



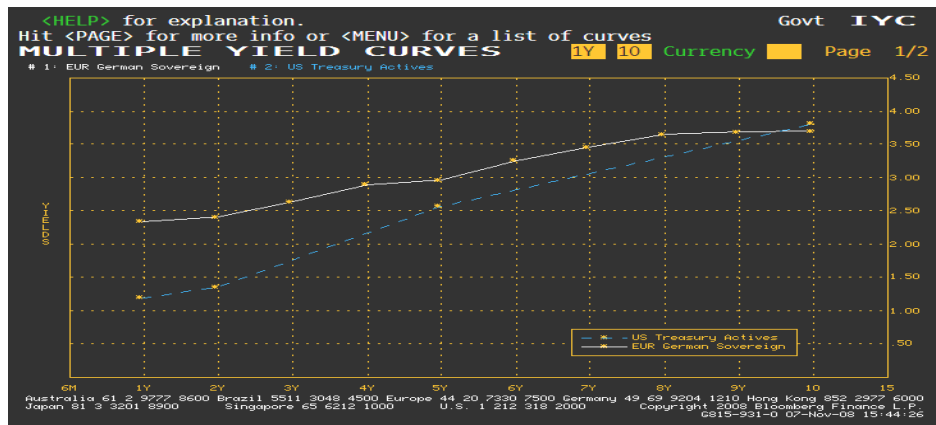
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

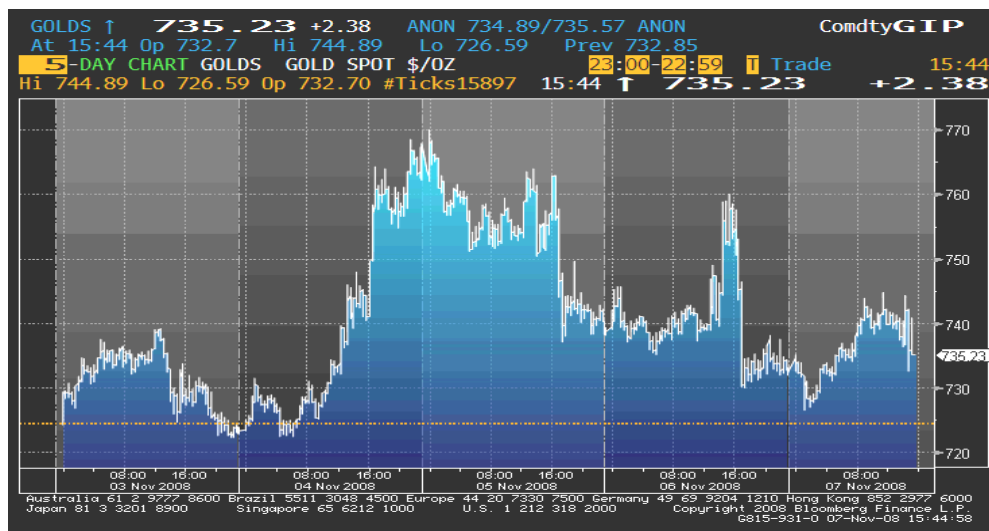
Nepovoljni podaci o kretanjima u ekonomiji SAD-a bili su uzrok značajnog rasta cijena američkih državnih obveznica tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice. U srijedu su cijene ovih obveznica blago pale kako je demokratski kandidat Barack Obama pobijedio na predsjedničkim izborima u SAD-u i njegova partija povećala učešće u Kongresu, što je olakšalo mogućnost sprovođenja njegovog plana za „oživljavanje“ američke ekonomije. Uprkos povremenim kolebanjima zbog oporavka na tržištu akcija, cijene američkih državnih obveznica su ubrzo nastavile rast. Najveći uticaj na uzlazno kretanje cijena u drugoj polovini sedmice imali su izuzetno nepovoljni podaci sa američkog tržišta rada. Naime, u petak je objavljeno da je broj radnih mjesta tokom proteklog mjeseca smanjen za 240 hiljada, zbog čega je stopa nezaposlenosti dostigla 14-godišnji maksimum i time potvrdila da se ekonomija SAD-a i dalje nalazi u nezavidnoj situaciji. Desetogodišnji prinosi su tokom ove sedmice pali za 28bp i u petak su se kretali oko 3,69%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Nakon što je tokom oktobra zabilježila najveći mjesečni pad u poslednjih 25 godina, cijena zlata je na samom početku ove sedmice pokazivala znakove oporavka. Poslije manjih kolebanja, značajan rast cijene ovog plemenitog metala zabilježen je u utorak popodne uslijed prognoza da će smanjenje referentnih kamatnih stopa na globalnom nivou, kao i oporavljanje tržišta kredita oživjeti rast svjetske ekonomije. Spekulacije da će pobjeda novog američkog predsjednika ubrzati rast dolara u odnosu na euro sredinom sedmice su dovele do ponovnog pada cijene zlata. Međutim, zaključak BoE da se banke širom svijeta nalaze u najgoroj poziciji u poslednjih 100 godina, uzrokovao je u četvrtak popodne značajan skok cijene zlata, mada su odluke ECB-e i BoE da smanje referentne kamatne stope učinile ovaj rast kratkotrajnim i ubrzo ponovo povukle cijenu na dolje. Smanjenje stopa pomenutih banaka dovelo je do oporavka dolara, tako da je cijena zlata do kraja sedmice ostala na nivou od oko \$740 po unci.



NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom ovog izvještajnog perioda ponovo počela da slabi kako se povratio strah od ekonomske recesije, a investitori nisu bili raspoloženi za veća ulaganja prije nego što prođu predsjednički izbori u SAD-u. Međutim, prognoze da će smanjenje referentnih kamatnih stopa na globalnom nivou, kao i oporavljanje tržišta kredita oživjeti rast svjetske ekonomije, u utorak popodne su dovele do skoka cijene sirove nafte za skoro \$10 po barelu. Od srijede je cijena ponovo počela da pada, zadržavajući negativan trend sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Nastavak slabljenja cijene sirove nafte uzrokovala je, prije svega, pobjeda demokrate Baracka Obame na predsjedničkim izborima u SAD-u. Cijena je do kraja sedmice pala na 19-mjesečni minimum, kako je izvještaj američkog Ministarstva za energetiku pokazao neočekivano povećanje zaliha goriva.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 60.19
Uto 65.54 max
Sri 61.40
Čet 57.20
Pet 57.00 min

Važnji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
04. nov	EU	Indeks proizvodnih cijena Fabričke narudžbe	SEP	%MoM (%YoY)	-0.1 (8.0)	-0.2 (7.9)	-0.5 (8.5)
	US		SEP		-1.0	-2.5	-4.0
05. nov	EU	Maloprodaja Industrijska proizvodnja	SEP	%MoM (%YoY)	-0.4 (-2.2)	-0.2 (-1.6)	0.3 (-1.8)
	UK		SEP	%MoM (%YoY)	-0.2 (-2.2)	-0.2 (-2.2)	-0.6 (-2.3)
06. nov	EU	Objava kamatne stope ECB-e	NOV 6		3.25	3.25	3.75
	UK	Objava kamatne stope BoE	NOV 6		4.00	3.0	4.50
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 1	K=1.000	477K	481K	479K
07. nov	US	Stopa nezaposlenosti	OKT		6.3	6.5	6.1
	US	Veleprodajne zalihe	SEP		0.3	-0.1	0.8
	US	Potrošački krediti	SEP	B-mlrd	-\$0.4B	\$6.9B	-\$7.9B

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
04. nov	EU	Indeks proizvodnih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-0.1 (8.0)	-0.5 (8.5)
	US	Fabričke narudžbe	SEP		-1.0	-4.0
05. nov	EU	Maloprodaja	SEP	%MoM (%YoY)	-0.4 (-2.2)	0.3 (-1.8)
	UK	Industrijska proizvodnja	SEP	%MoM (%YoY)	-0.2 (-2.2)	-0.6 (-2.3)
06. nov	EU	Objava kamatne stope ECB-e	NOV 6		3.25	3.75
	UK	Objava kamatne stope BoE	NOV 6		4.00	4.50
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 1	K=1.000	477K	479K
07. nov	US	Stopa nezaposlenosti	OKT		6.3	6.1
	US	Veleprodajne zalihe	SEP		0.3	0.8
	US	Potrošački krediti	SEP	B-mlrd	-\$0.4B	-\$7.9B



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg