

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2158 Prev 1.2174 Value 3/21/06

Market **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily
Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News

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

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

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	1.2184	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2184	W 2/22	1.1903
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

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at...
Like also...
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

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

U.S. Spending: General Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Spending: General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan's Rate, Economy

First Quarter Profit

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 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (08. decembar 2008 - 12. decembar 2008.)

Podgorica, 17. decembar 2008. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

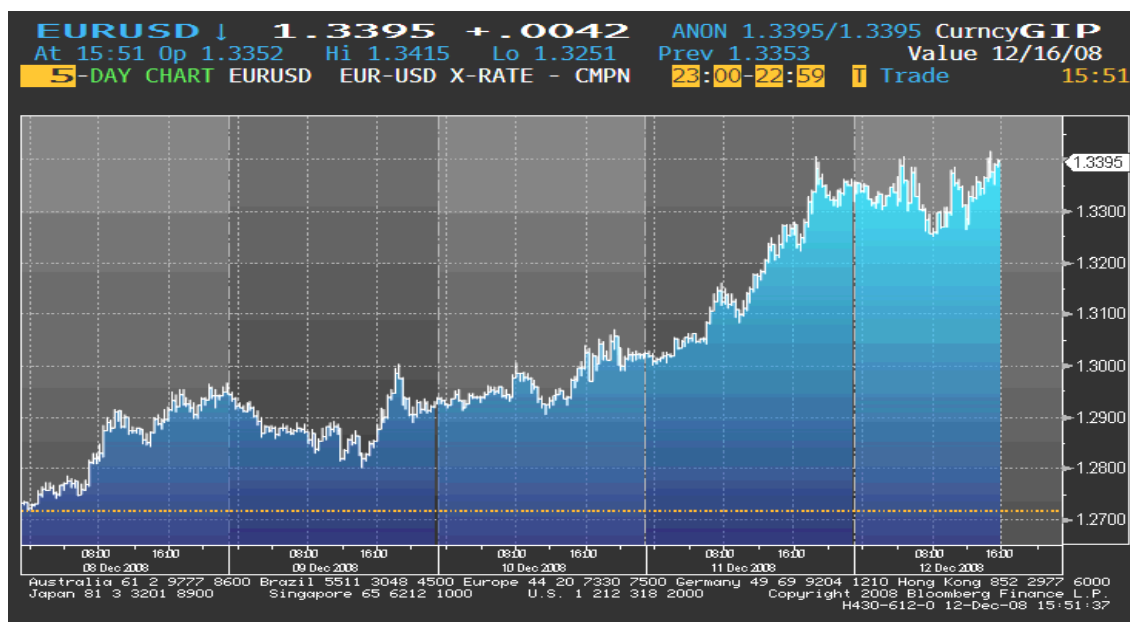
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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	59.26	+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 Curve, type {IYC1 I52 <G

EUR/USD

Tokom ovog izvještajnog perioda dolar je značajno oslabio u odnosu na euro kako se tokom čitave nedelje razmatrala pomoć američkoj auto-industriju, ne bi li se spasila od kraha. Najave ove pomoći su već na početku sedmice dovele do rasta cijena akcija i smanjenja averzije investitora prema rizičnijim oblicima ulaganja. Obamin plan investiranja u infrastrukturu dodatno je podržao pozitivna kretanja na tržištima akcija. Međutim, iako je sredinom sedmice u Predstavničkom domu izglasan plan pomoći američkoj auto industriji u iznosu od \$14 mlrd, Senat je odbio prihvatanje ovog plana, što je uzrokovalo pad na tržištima akcija i strah da će se recesija produbiti. Dolar je zbog propadanja ovako značajnog paketa pomoći nastavio da pada, a kurs EUR/USD da raste do kraja ovog izvještajnog perioda. Čak ni objavljivanje loših podataka o povjerenju njemačkih investitora i spekulacije o daljem smanjenju kamatne stope ECB-e nijesu uspjele da prekinu pozitivno kretanje ovog kursa. Dolar se tokom ove sedmice kretao ka najvećem nedeljnom gubitku u poslednjih 8 godina i u petak popodne se nalazio na 2-mjesečnom minimumu u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2178, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3370.

GBP

Ove izvještajne nedjelje kurs EUR/GBP je konstantno rastao, kako je sterling slabio usljed lošeg ekonomskog outlook-a Velike Britanije. Oporavak na tržištu akcija je uslijedio nakon razgovora o paketu pomoći američkoj automobilskoj industriji, što je dodatno oslabilo ovu valutu i podstaklo investitore da je se oslobadaju. Sterling je zabilježio i novi rekordni minimum u odnosu na euro nakon objave izvještaja, koji je pokazao naglu kontrakciju ekonomskog rasta, tako da je pojačani pesimizam naveo kreatore monetarne politike da nastave sa najavama smanjivanja kamate stope u cilju usporavanja globalne krize. Krajem nedjelje objavljeni su i nepovpoljni ekonomski podaci o britanskoj industriji, što je uticalo da kurs EUR/GBP nastavi svoj rast.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,86615, a na zatvaranju tržišta u petak 0,89430.




JPY

Na početku ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je rastao, kako je oporavak na tržištima akcija ohrabrio investitore da drže valute sa visokim prinosima. Na ovakav stav investitora uticala je odluka Baracka Obame, koja se odnosila na plan namijenjen podsticanju američkog ekonomskog rasta. Ubrzo je jen počeo da se oporavlja, jer se povjerenje investitora poljuljalo objavljenim podacima o produbljenoj globalnoj ekonomskoj krizi. Spekulacije o planu pomoći u iznosu od \$14 mlrd, koji je trebao da se pruži američkoj auto-industriji kako bi se zaštitila od totalnog propadanja, uzrokovale su ponovni rast kursa EUR/JPY sredinom ove sedmice. Tek u petak, kurs je značajnije pao kako je oslabljeno tržište akcija omogućilo da se jen oporavi i djelimično nadoknadi gubitke ostavrene tokom ovog izvještajnog perioda.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 118,12 a na zatvaranju tržišta u petak 121,82.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3370	↑
	min	1,2927	
GBP	max	0,89430	↑
	min	0,86900	
CHF	max	1,5810	↑
	min	1,5582	
JPY	max	122.08	↑
	min	119.07	




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

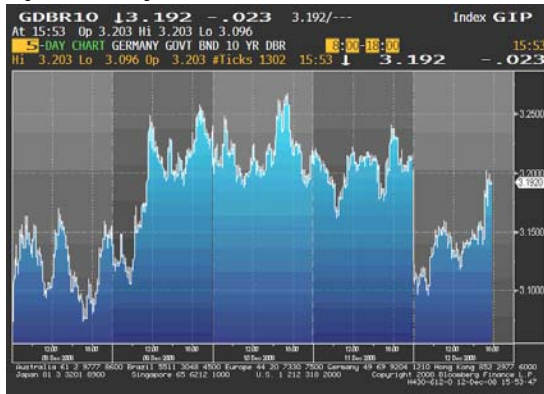
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 5.00 %	 4.25%
NZD	AUD
 2.00%	 1.00%
GBP	USD
 1.50%	 2.50%
CAD	EUR
 0.50%	 0.30%
CHF	JPY

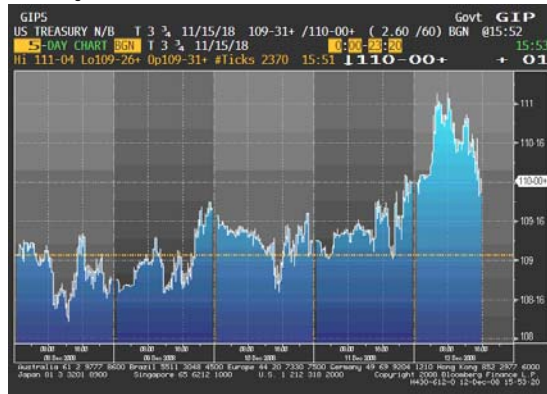
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku sedmice cijene evropskih državnih obveznica su slabile, kako je optimizam američkog Predsjednika da će poslednji paket pomoći stimulisati ekonomski rast uzrokovao rast cijena akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnijom aktivom. U susret izvještaju za koji su uveliko bila prisutna očekivanja da će pokazati da je povjerenje njemačkih potrošača blizu rekordnom minimumu, što je podsticalo spekulacije da će na narednom sastanku ECB-e kamatna stopa biti opet smanjena, cijene evropskih državnih obveznica su značajno porasle. Međutim nakon što je objavljeno da je povjerenje potrošača neočekivano poraslo, na tržištu obveznica došlo je do pada, da bi se sredinom sedmice, uslijed objave podataka o većem padu industrijskog outputa u Francuskoj i Italiji od očekivanja u oktobru, i najvećem padu veleprodajnih cijena u Njemačkoj u poslednjih 40 godina, cijene obveznica oporavile. U nastavku perioda cijene su bile kolebljive, da bi poslednjeg dana (nakon prethodnog pada uslijed rasta cijena na tržištima akcija) cijene obveznice ipak rasle, nakon što je američki Senat odbio da odobri pomoć namijenjenu auto industriji SAD-a u iznosu od \$14 mlrd, pa je povećan strah od produblivanja globalne recesije. Poslednjeg dana izvještajne sedmice prinos na 10-godišnje obveznice iznosio je 3,11%, a na 2-godišnje 2,11%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

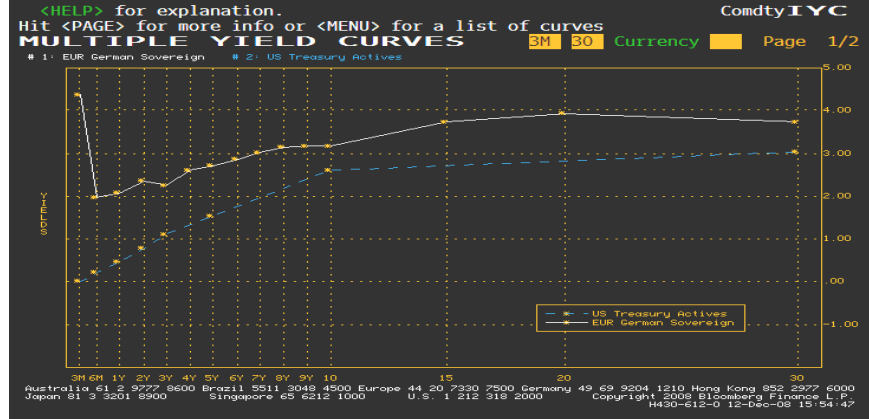


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su i tokom ove sedmice rasle. Izjava Predsjednika SAD-a, Barack Obama-e, da će recesija biti još veća, kao i rastuća očekivanja trejdera da će FeD smanjiti kamatnu stopu na blizu 0%, početkom sedmice su pokrenule rast cijena obveznica. Uslijed pada cijena na tržištima akcija u Japanu i Južnoj Koreji povećana je tražnja za državnim obveznicama, pa su cijene i u nastavku izvještajne sedmice rasle. Očekivanja da će izvještaji pokazati da je broj zahtjeva nezaposlenih za beneficijama u SAD-u povećan, a obim maloprodaje i proizvodne cijene u padu, takođe su se pozitivno odrazila na kretanje cijena američkih državnih obveznica. Poslednja dva dana ovog perioda izvještavanja obveznice su zabilježile značajniji rast, uslijed odluke Senata da ne prihvati plan pomoći američkoj auto industriji, ali i nakon što je objavljivanje pomenutih ekonomskih izvještaja potvrdilo očekivanja, pa su na samom kraju sedmice prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice zabilježili najniži nivo od 1954. godine, od 2,48%, a 2-godišnji prinosi minimum od 1975. godine, 0,69%. Izjava od strane Bushove administracije da postoji mogućnost da se razmotri upotreba novca (iz fonda namijenjenog finansijskim tržištima) za spriječavanje kolapsa američke

autoindustrije uzrokovala je slabljenje cijena državnih obveznica na samom kraju izvještajne sedmice.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom ove izvještajne nedelje cijena zlata je uglavnom imala rastući karakter, povlačeći se sa 2-nedjeljnog minimuma, na kojem je bila na samom početku sedmice. Loš ekonomski outlook je ograničio apetite investitora za rizikom i omogućio da poluge zlata budu najtraženiji plemeniti metal ove nedelje. Na početku nedelje je prognozirano da će se cijena zlata kretati u opsegu od \$700-\$800 po unci dok god cijena sirove nafte bude rasla i dok tržište akcija fluktuiira, što se do kraja nedelje i ostvarilo. Namjere Predsjednika SAD-a, Barack Obama-e da podstakne ekonomski rast američke države ulaganjem u infrastrukturu su dodatno stimulisale cijenu ovog plemenitog metala. U četvrtak je cijena zlata dostigla 8-nedjeljni maksimum, uslijed slabljenja američkog dolara u odnosu na euro, i bila je na putu da ostvari procentualno najveći dobitak na nedjeljnom nivou u poslednja 3 mjeseca (od oko 10%).



NAFTA

Uz povremena kolebanja cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje ipak imala rastući trend, povlačeći se od prethodno ostvarenog 4-godišnjeg minimuma. Nakon pada od 25% prošle nedelje cijena sirove nafte se oporavila kako je Predsjednik OPEC-a najavio smanjenje outputa na sastanku koji treba da se održi 17. decembra, kako bi se spriječio dalji pad cijene. Na oporavak cijene sirove nafte je uticao i plan Barack Obama-e koji se odnosi na ulaganje u infrastrukturu. Naime, u svom govoru Barack Obama je izjavio da je njegov plan da otvore nova i zaštite već postojeća radna mjesta, uključujući i izgradnju, rekonstrukciju i modernizaciju javnih ustanova. Međutim, na kraju ove nedelje cijena sirove nafte je oslabila, kako su investitori bili poljuljani negativnim ekonomskim vijestima iz SAD-a, pošto je plan za spašavanje auto-industrije propao. Ovakva vijest je još više podstakla zabrinutost da će prolongirana recesija smanjiti tražnju za gorivom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	43.19
Uto	40.62 min
Sri	43.16
Čet	46.31 max
Pet	46.14

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. dec	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	DEC		-59.0	-46.1	-54.0
	US	Povjerenje potrošača	DEC 7		-55	-52	-54
	UK	Industrijska proizvodnja	OCT	%MoM(%YoY)	-0.5(-3.2)	-1.4 (-4.9)	-0.2(-2.2)
10. dec	FR	Industrijska proizvodnja	OCT	%MoM(%YoY)	-0.5 (-4.0)	-2.7 (-7.2)	-0.5 (-1.9)
11. dec	US	Indeks uvoznih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-4.8 (-1.8)	-6.7 (-4.4)	-4.7 (6.7)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 6	K=1.000	522K	573K	509K
12. dec	US	Indeks proizvodnih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-2.0 (0.2)	-2.2 (0.4)	-2.8 (5.2)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. dec	US	Industrijska proizvodnja	NOV		-0.8	1.3
16. dec	US	Novogradnja	NOV	K=1.000	735K	791K
	US	Odluka o kamatnoj stopi - FOMC	DEC 16		0.50	1.00
	US	Index potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-1.3 (1.5)	-1.0 (3.7)
	EU (FR)	Index potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-0.4 (1.7)	-0.1 (2.7)
	UK	Index potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-0.3 (3.9)	-0.2 (4.5)
	UK	Index maloprodajnih cijena	NOV		216.6	217.7
17. dec	EU	Indeks potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-0.5 (2.1)	0.0 (3.2)
18. dec	EU (GE)	Ifo index poslovne klime	DEC		84.0	85.8
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 13	K=1.000	555K	573K
	UK	Maloprodaja	NOV	%MoM(%YoY)	-0.6 (1.0)	-0.1 (1.9)
19. dec	EU (GE)	Proizvodne cijene	NOV	%MoM(%YoY)	-0.8 (6.1)	0.0 (7.8)
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	DEC		78	80



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg