

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



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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
T 3/12	1.1934	T 2/19	1.1946
W 3/11	1.1934	W 2/18	1.1946
T 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
F 3/9	1.1909	T 2/16	1.1881
T 3/8	1.1928	W 2/15	1.1884
W 3/7	1.1889	T 2/14	1.1897
T 3/6	1.1996	M 2/13	1.1902
F 3/5	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/4	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/3	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 (02. februar 2009 - 06. februar 2009.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Reserve
 FIMZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Department of Energy: Energy
 U.S. Department of the Interior: Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
 U.S. Department of Justice: DOJ Policy
 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 - 21:20	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 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6015-931-3 12-Hour-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

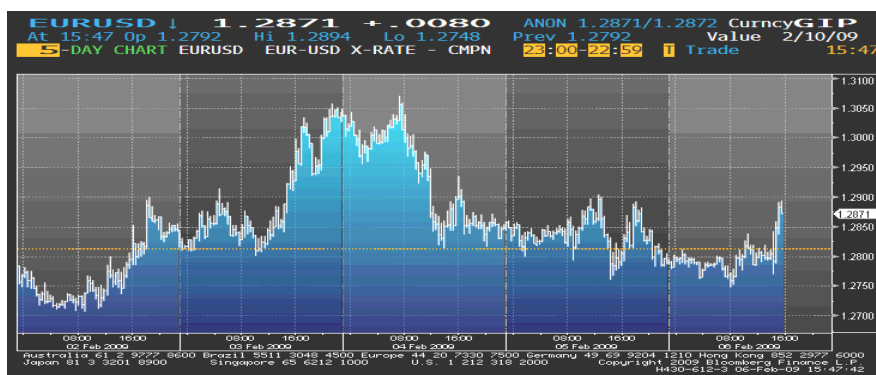
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0155	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0155	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

Podgorica, 11. februar 2009. godine

EUR/USD

Već na samom početku izvještajne nedelje kurs EUR/USD je pao na skoro 8-nedeljni minimum, ali se brzo oporavio i rastući trend ga je pratio sve do srijede, kako je dolar slabio u odnosu na korpu glavnih valuta, jer su napori koji su uloženi za oživljavanje ekonomije smanjili tražnju za američkom valutom kao sigurnim utočištem. Oporavak cijena na tržištu akcija i podaci o padu proizvodnje u SAD-u (iako bolji nego što se očekivalo) su dodatno uticali na slabljenje dolara. Takođe su objavljeni i podaci da se lična potrošnja u SAD-u smanjila šesti mjesec za redom u decembru, shodno smanjenju ličnih dohodaka, dok je građevinska potrošnja, takođe u decembru, pala treći mjesec za redom. U drugoj polovini sedmice kurs EUR/USD je uglavnom pratio opadajući trend, jer su se iščekivali podaci o stopi nezaposlenosti u SAD-u i odluke o kamatnim stopama od strane ECB-e i BoE. Smanjenje kreditnog rejtinga Rusije od strane Fitch-a i pad maloprodaje u euro-zoni (više od očekivanog) su izvršili pritisak na evropsku valutu, dok je povjerenje potrošača nastavilo da slabi uslijed recesije koja nije zabilježena od II svjetskog rata. Na samom kraju ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je bio i dalje u padu, kako ECB nije promjenila kamatnu stopu, zadržavši je na 2%, ali je njen Predsjednik, Jean-Claude Trichet, signalizirao da će se na narednom zasjedanju u martu razmotriti njeno dalje smanjenje. On je takođe izjavio da bi zabrinutost za stanje u ekonomiji i kretanje valuta u Istočnoj i Centralnoj Evropi moglo dodatno uticati na slabljenje eura. Međutim, do kraja dana ovaj je kurs porastao kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u dostigla 16-godišnji maksimum (7,6%).



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2812, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2941.

GBP

Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je rastao, kako je smanjen kreditni rejting britanske banke Barclays od strane Moody's, što je dovelo do pada cijena akcija u bankarskom sektoru. Zabrinutost za finansijski sektor je samo povećala mogućnost da BoE smanji kamatnu stopu na zasjedanju zakazanom za četvrtak, 05. februar, u cilju oživljavanja ekonomskog rasta Velike Britanije. Narednog dana kurs EUR/GBP je bio stabilan. Od srijede, pa sve do kraja ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao opadajući trend, pošto su su objavljeni podaci za uslužni sektor bili bolji od prognoziranih, što je znatno ojačalo sterling. Smanjenje kreditnog rejtinga Rusije od strane Fitch agencije je izvršilo dodatni pritisak na euro. Na sastanku BoE su potvrđena očekivanja u vezi kamatne stope, koja je smanjena za 50 bp na 1%, dok je na sastanku ECB-e, održanom isto u četvrtak, kamatna stopa ostala nepromijenjena. Na samom kraju nedelje sterling se nalazio blizu 9-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro, kako je smanjenje kamatne stope djelovalo pozitivno na britansku ekonomiju.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88128, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87505.

JPY

Prvog dana ove izvještajne nedelje jen je dostigao 2-nedeljni maksimum u odnosu na euro, uslijed pada cijena na tržištima akcija i kako su se očekivali loši podaci o stanju američke ekonomije, što je investitore privuklo japanskoj valuti. Tog istog dana očekivanja su bila i potvrđena, prema kojima se u SAD-u, prošlog mjeseca proizvodnja ponovo smanjila, mada manje od očekivanja, a povjerenje potrošača u decembru zabilježilo šesti po redu mjesečni pad. Posle toga kurs EUR/JPY je uglavnom imao rastući trend, na što je uticala BoJ, koja je izjavila da će početi da kupuje akcije japanskih banaka u visini do 1 bilion jena, kako bi na taj način povećala njihovu cijenu i pokušala da utiče na investitore da se okrenu rizičnijim ulaganjima. U četvrtak je jen ponovo ojačao u odnosu na euro, kako se spekulisalo da će kriza u Istočnoj Evropi samo dodatno usporiti ekonomski rast u regionu, da bi u popodnevnim časovima ova valuta pala u odnosu na korpu glavnih valuta, kako je rast cijena na tržištu akcija u SAD-u smanjila tražnju za jenom. Posljednjeg dana izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je bio u rastu.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 115.23 a na zatvaranju tržišta u petak 118.91.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3040	↑
	min	1,2792	
GBP	max	0,90180	↓
	min	0,87505	
CHF	max	1,5028	↑
	min	1,4883	
JPY	max	118.91	↑
	min	114.89	

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

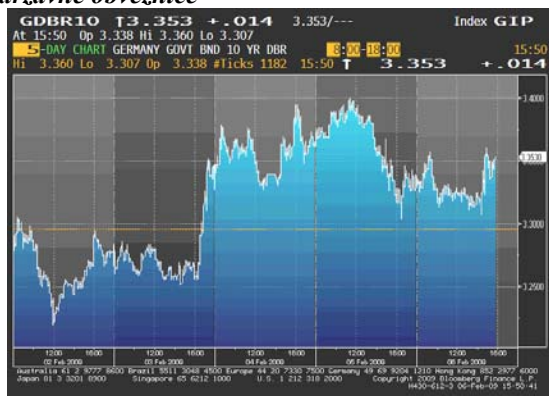
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.50 %	 3.25%
NZD	AUD
 1.00%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 2.00%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

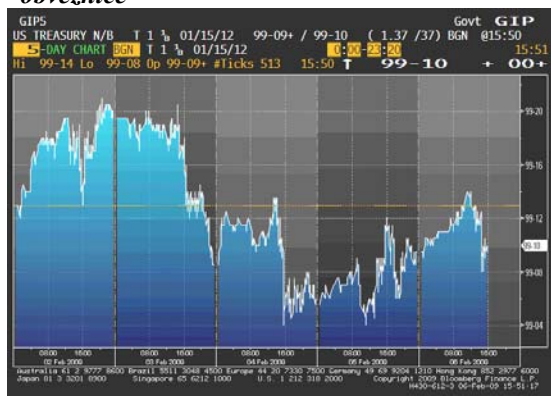
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku sedmice cijene evropskih državnih obveznica su rasle kako je slabljenje na tržištima akcija povećalo tražnju za manje rizičnim instrumentima, pa je prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice, nakon pada od 1bp, iznosio 1,52%, a prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice bio na nivou od 3,30%. Obveznice su rasle i kako je izvještaj pokazao da je povjerenje njemačkih proizvođača palo, a proizvodna aktivnost euro zone nastavila da slabi u januaru, što je potvrdilo da se stanje u ekonomiji pogoršava, i povećalo očekivanja smanjenja kamatne stope ECB-e. Nakon što je u utorak od strane BoJ-a najavljena mogućnost kupovine akcija bankarskih institucija, pokrenut je rast na berzama, a cijene evropskih državnih obveznica počele da padaju. Međutim, kratkoročne obveznice, koje su osjetljivije na outlook za kretanje kamatnih stopa, su istog dana rasle, uslijed objave podatka o neočekivanom slabljenju maloprodaje u Njemačkoj u decembru treći mjesec zaredom, i padu inflacije proizvodnih cijena euro zone na 16-mjesečni minimum. Sredinom sedmice prinos na benchmark 10-godišnje njemačke državne obveznice povećan je na 3,34%. U susret sastanku ECB-e, održanom u četvrtak, 05. februara, 10-godišnje obveznice su nastavile da padaju, pa je spread između njemačkih državnih 2- i 10-godišnjih obveznica dostigao decenijski maksimum, uslijed očekivanja da će ECB-a signalizirati smanjenje kamatne stope na narednom zasijedanju u martu. Nakon što je objavljeno da su fabričke narudžbe u Njemačkoj u decembru pale više od očekivanja, povećana je kupovina kratkoročnih obveznica od strane investitora, pa su 2-godišnje obveznice zabilježile rast, a njihovi prinosi na samom kraju sedmice iznosili 1,40%, niži za 12bp na sedmičnom nivou. U petak je prinos na benchmark 10-godišnje obveznice pao na 3,31% nakon objave veoma loših podataka o zaposlenosti u SAD-u.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

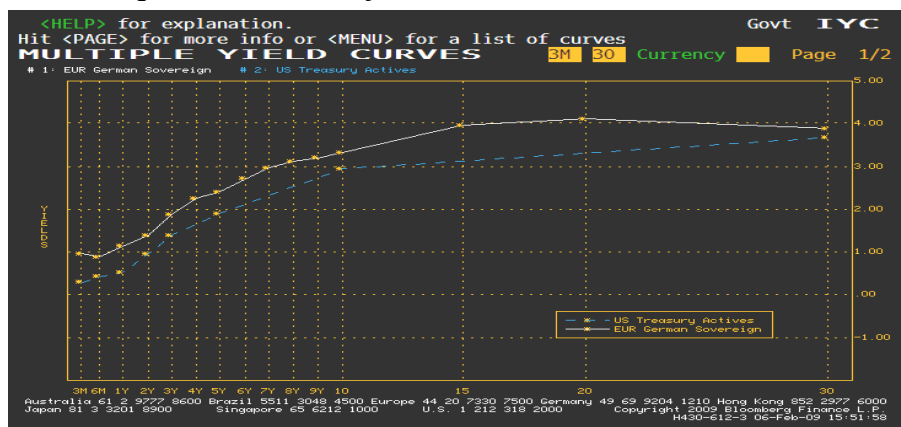


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Pad cijena na tržištima akcija, loši američki ekonomski podaci (lična potrošnja u SAD-u pala šesti mjesec zaredom, a proizvodnja takođe nastavila da slabi u decembru), kao i nesigurnost oko prihvatanja predloženog paketa američke Vlade uzrokovali su u ponedjeljak rast cijena američkih državnih obveznica, pa je tog dana prinos na 10-godišnje obveznice sa 2,85%, pao na čak 2,70%, a 2-godišnji prinos sa 0,95%, na 0,90%. Narednog dana nakon što su Japan i Australija objavili planove usmjerene na pomoć svojim ekonomijama, a Predsjednik SAD-a ulaže sve napore da se njegov program usvoji u Kongresu cijene američkih državnih obveznica su počele da padaju, i

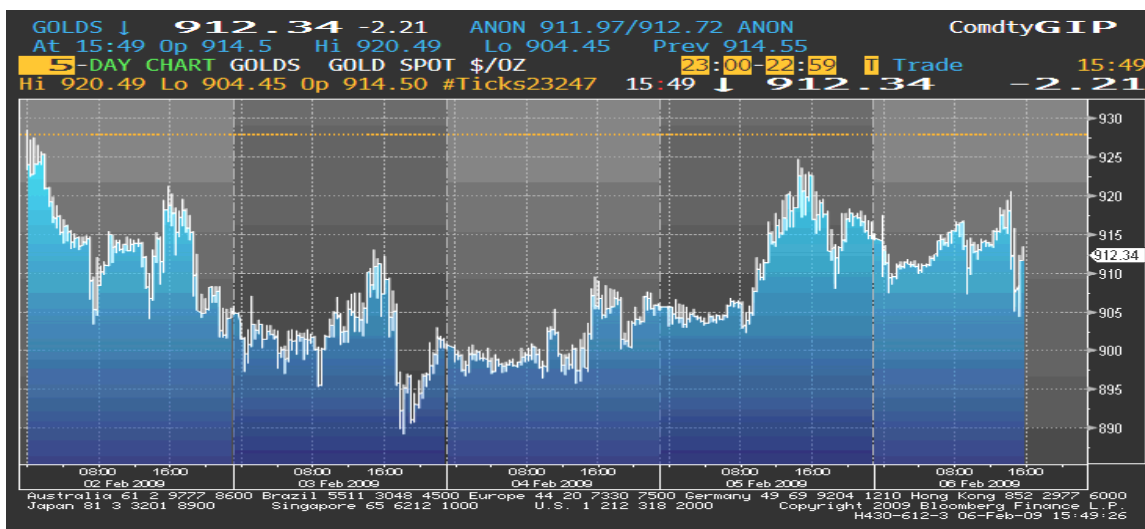
istog su dana prinosi dostigli skoro 2-mjesečni maksimum. Silazni trend na američkom tržištu obveznica je nastavljen do četvrtka poslijepodne, kada su, nakon što je objavljeno da je broj nezaposlenih u SAD-u koji se prvi put prijavljuju za pomoć u prošloj sedmici neočekivano skočio na 26-godišnji maksimum, a fabričke narudžbe u decembru pale za 3,9%, cijene obveznica ponovo počele da rastu. Međutim, u petak je podatak o rastu stope nezaposlenosti u SAD-u na 16-godišnji maksimum (7,6%), doveo do ponovnog pada obveznica. Na samom kraju sedmice prinos na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice dostigao je 2,95%, a prinos na 2-godišnje obveznice 0,96%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom kraju prethodne izvještajne sedmice cijena zlata dostigla je skoro 4-mjesečni maksimum (nešto preko \$930 za uncu), pa su investitori, da bi iskoristili taj rast, pristupili prodaji zlata, što je već na početku ove sedmice dovelo do pada cijene (u ponedjeljak je cijena zlata zabilježila najveći procentualni dnevni pad u posljednje tri nedelje). Cijena zlata je i narednog dana nastavila da pada i spustila se na nivo ispod \$900 za uncu.



Slabljenje cijene zlata djelimično je uzrokovano padom tražnje za zlatom u Indiji, dok je obim prodaje zlata u juvelirnicama u Abu Dabiju u januaru, uslijed visokih cijena,

smanjen za čak 70%. Od srijede, uslijed spekulacija da će investitori pribjeći zlatu kao sugurnom utočištu u uslovima kada ekonomija slabi, cijena počinje da se oporavlja. Pored toga do kraja sedmice se očekivala objava niza podataka (kamatne stope ECB-e i BoE, podaci o zaposlenosti u SAD-u), značajnih za određivanje daljeg pravca kretanja cijene zlata. U četvrtak je cijena zlata dostigla skoro \$925, da bi nakon što je na sastanku ECB-e kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou, dolar ojačao, što je dovelo do pada tražnje za zlatom kao alternativnom investicijom, a time i cijene. Nakon što je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u povećana cijena zlata je ostala na nižem nivou.

NAFTA

Od samog početka izvještajne nedelje cijena sirove nafte je imala opadajući trend i već u ponedjeljak je zabilježila pad od 4%. Naime, pad lične potrošnje u SAD-u šesti mjesec zaredom u decembru, istakao je mračni outlook za ovu ekonomiju, pa je povećana zabrinutost oko tražnje za energentima od strane najvećeg svjetskog potrošača. Pad cijena na tržištima akcija i objava od strane American Petroleum Instituta da su zalihe sirove nafte prošle nedelje porasle za 8,13 miliona barela, na 346,2 miliona barela, dodatno su oborili cijenu ovog energenta na nivo 2-nedeljnog minimuma. Međutim, OPEC je najavio da bi moglo doći do ponovnog smanjenja outputa, što je ograničilo pad cijene nafte. Krajem nedelje izvještaj iz SAD-a pokazao da se potrošnja energenata povećala, i da se tržište akcija oporavilo, tako da se cijena sirove nafte povukla sa prethodno dostignutog minimuma, ali se rastući trend nije dugo zadržao, jer je objavljen podatak o stopi nezaposlenosti, koji je povećao zabrinutost da se recesija u najvećoj ekonomiji samo produbljuje (stopa nezaposlenosti je u januaru dostigla najviši nivo od 1992. godine).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	45.33	
Uto	43.93	min
Sri	44.17	
Čet	45.63	
Pet	45.76	max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
02. feb	US	Lični dohodak	DEC		-0.4	-0.2	-0.2
	US	Lična potrošnja	DEC		-0.9	-1.0	-0.6
	US	ISM Proizvodnja	JAN		32.5	35.6	32.4
	UK	PMI Proizvodnja	JAN		34.5	35.8	34.9
03. feb	EU	Indeks proizvodnih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	-1.2 (2.1)	-1.3 (1.8)	-1.9 (3.3)
04. feb	EU	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	-0.2 (-1.4)	0.0 (-1.6)	0.6 (-1.5)
	UK	PMI Usluge	JAN		40.3	42.5	40.2
05. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 31	K=1.000	580K	626K	588K
	US	Fabričke porudžbine	DEC		-3.0	-3.9	-4.6
	EU	Objava kamatne stope ECB	FEB 5		2.00	2.00	2.00
	EU	Objava kamatne stope BoE	FEB 5		1.00	1.00	1.50
06. feb	US	Stopa nezaposlenosti	JAN		7.5	7.6	7.2

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
09. feb	JP	Mašinske narudžbe	DEC	%MoM (%YoY)	-8.6 (-33.0)	-16.2 (-27.7)
10. feb	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	DEC	%MoM (%YoY)	-1.8 (-10.7)	-2.4 (-9.0)
	US	Veleprodajne zalihe	DEC		-0.7	-0.6
	US	Povjerenje potrošača	FEB 8		-52	-52
11. feb	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.5 (0.9)	-0.5 (0.9)
12. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 7	K=1.000	610K	626K



Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg

