

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



Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

USEU Curncy 1/4
Daily Averages

1) 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	1.2174	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	M 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	1.1996	T 2/11	1.1902
M 3/3	1.2025	M 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

News & Events

- Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
- ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
- FM'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: U.S. Energy Outlook
- BDO's Pomeroy: Japan Rate, Economy
- Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit
- Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE «GO» Events

#	Event	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 Moneim: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 (08. jun 2009 - 12. jun 2009.)

Podgorica, 17. jun 2009. 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	+0.0150
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150

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

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

Početak nedelje karakterše se padom kursa EUR/USD, kako je Ministarstvo rada u SAD-u objavilo povoljan podatak (usporen je tempo smanjivanja radnih mjesta u maju), što je pokrenulo spekulacije da bi FED mogao da poveća kamatnu stopu brže od očekivanja. Kretanje eura ka 2-mjesečnom minimumu u odnosu na dolar je bilo uzrokovano smanjenjem državnog kreditnog rejtinga Irske sa AA+ na AA (drugo smanjenje u tri mjeseca), od strane agencije Standard&Poor's. Nakon toga je tražnja za američkom valutom bila smanjena, uslijed rasta cijena akcija na američkim berzama i spekulacija da će se globalna recesija završiti. Na pad dolara uticala je i sumnjičavost investitora da li se ekonomija dovoljno oporavila da bi bilo opravdano razmišljanje FED-a da poveća kamatnu stopu do kraja godine. U srijedu prednost prinosa na 10-godišnje američke državne obveznice nad prinosisima njemačkih obveznica istog dospijeća je dostigao maksimum od oktobra 2007. godine, čineći time ulaganja u američka sredstva atraktivnijim za investitore. Pored toga, izvještaj Beige Book, koji se objavljuje od strane FeD-a, je pokazao da je slabljenje američke ekonomije u maju bilo „umjereno“, da bi ponovne spekulacije o popuštanju globalne recesije okrenuli investitore rizičnim ulaganjima. Objava povoljnog podatak sa tržišta rada (broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći je prošle nedelje bio najmanji od januara) i o maloprodaji je povećala optimizam u vezi ekonomskog oporavka i smanjila tražnju za američkom valutom. Na opadajući trend kretanja dolara je, takođe, uticala i aukcija 30-godišnjih obveznica od strane američke Vlade. Posljednjeg dana je dolar ojačao u odnosu na euro, nakon što su objavljeni podaci pokazali da se raspoložene potrošača u SAD- u, u junu, poboljšalo, kao i da je industrijska proizvodnja doživjela pad u euro-zoni.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3968, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4016.

GBP

Tokom čitave izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao opadajući trend, kako je britansko tržište nekretnina pokazalo znakove stabilizacije, što je povećalo optimizam da je najgori dio krize u ovoj ekonomiji prošao (istraživanje Royal Institution of Chartered Surveyors je pokazalo da su cijene nekretnina u Engleskoj i Velsu pale, ali najsporijim tempom na godišnjem nivou posmatrano od novembra 2007. godine). Jedinstvena evropska valuta je bila oslabljena i smanjenjem keditnog rejtinga Irske od strane agencije Standard&Poor's. Sterling je u ovom periodu izvještavanja dostigao maksimum gledano od početka 2009. godine. Rast sterlinga je bio podržan i rastom cijena akcija, a pored toga objavljeni su i povoljni podaci o industrijskom outputu Velike Britanije, u aprilu. Podatak NOP Inflation Attitudes Survey-a je ukazao da se očekuje povećanje stope inflacije u Velikoj Britaniji (očekivanja su za ovu godinu u vezi inflacije porasla na 2.4% u maju), kao i to da je ekonomski rast koji je zabilježen u aprilu i maju povećao izgleda da bi ova ekonomija već mogla početi da se oporavlja. Posljednjeg dana je sterling pao u odnosu na euro, uslijed sve većih uvjerenja o spremnosti ove ekonomije

za oporavak. Ministar finansija, Alistair Darling, je takođe ukazala da bi rastuća cijena naftnih derivata mogla da bude veliki problem za oporavak.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87400, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85195.

JPY

U toku izvještajne nedjelje kurs EUR/JPY je, uz manja kolebanja, ostao na približno istom nivou. Na početku nedjelje je jen ojačao, kako je izvještaj, od strane Tokyo Shoko, pokazao da je smanjen broj privrednih bankrotstava (za oko 6.7 %), kao i uslijed poboljšanja trgovinskog povjerenja, koje je dostiglo 14-mjesečni maksimum u maju. Isti trend je nastavljen i narednog dana, kako je pad cijena akcija na berzama u Aziji podstaklo tražnju za ovom valutom. Jačanje jena je bilo izazvano i objavom Wall Street Journal, da Obamin kabinet želi da Evropljani stave svoje banke kroz strožiji „stres-test“, što je povećalo zabrinutost za bankarski sistem u euro-zoni. U utorak, krajem dana kurs EUR/JPY je ojačao, uslijed spekulacija da se globalna ekonomija oporavlja, što je uticalo na povećanje tražnje za rizičnijim investicijama. Do kraja nedjelje kurs je zadržao isti trend kretanja koji je bio uzrokovan jačanjem glavnih valuta, rastom cijena na azijskom tržištu akcija, kao i skoka industrijskog output-a u Kini (vladin izvještaj je pokazao da je output porastao 8.9% u odnosu na predhodnu godinu-u aprilu je porastao 7.3%). Poslednjeg dana japanska valuta je bila podržana, što je kurs EUR/JPY vratilo na približno isto stanje koje je bilo na početku ove izvještajne nedjelje.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 137,81, a na zatvaranju tržišta u petak 137,89.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4108	↑
	min	1,3900	
GBP	max	0,86604	↓
	min	0,85040	
CHF	max	1,5171	↓
	min	1,5100	
JPY	max	137,89	↑
	min	136,89	

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

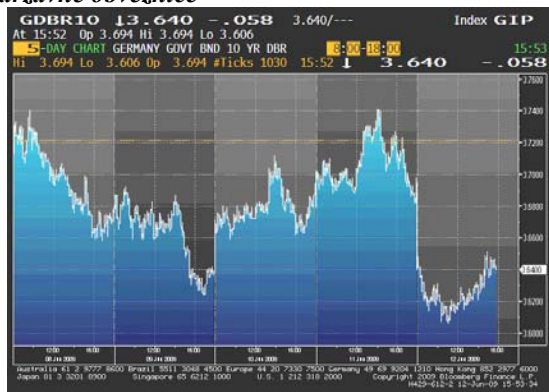
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

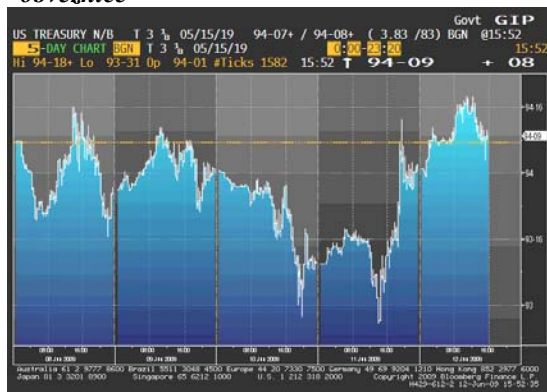
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Nakon tri sedmice pada, cijene evropskih državnih obveznica su u ovoj izvještajnoj sedmici porasle. Skup objavljenih ekonomskih izvještaja ukazao je da se euro zona bori sa recesijom, a kreatori monetarne politike izjavili da se ova ekonomija neće skorije oporaviti. Već početkom sedmice obveznice su počele da rastu uslijed objave da je izvoz Njemačke pao više od predviđanja, a industrijski output, takođe u ovoj ekonomiji, neočekivano smanjen u aprilu (za 1,9% u odnosu na mart). Do utorka poslijepodne prinos na 2-godišnje obveznice se povukao sa 5-mjesečnog maksimuma (pao je sa 1,76% na 1,68%), a prinos na benchmark 10-godišnje njemačke državne obveznice pao je na 3,63%. Međutim, naredna dva dana obveznice su ponovo slabile, iako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u Francuskoj u aprilu oslabila brže od predviđanja, a potrošačke cijene u Španiji u maju rekordno pale. Naime, zabrinutost da će rekordna ponuda obveznica na aukcijama njemačkih (9 mlrd eura), portugalskih (1 mlrd eura) i italijanskih obveznica (8,75 mlrd eura), zakazanih za 10. i 11. jun, ograničiti tražnju, a i uslijed rasta cijena na tržištima akcija, cijene evropskih državnih obveznica su bile u padu, dok su prinosi rasli, pa je u četvrtak prinos na 2-godišnje obveznice ponovo dostigao 5-mjesečni maksimum (1,77%). Ipak, sami kraj sedmice obilježio je značajan rast obveznica, prije svega uslijed izvještaja koji je pokazao da su veleprodajne cijene u Njemačkoj u maju ostvarile najveći pad u posljednje 22 godine (za 8,9% na godišnjem nivou), industrijska proizvodnja u euro regionu rekordno pala u aprilu (za 21,6% u odnosu na prošlogodišnji period), a potrošačke cijene u Francuskoj pale u maju prvi put u posljednjih 13 godina, što je potvrdilo da bi recesija mogla još potrajati. Prinos na 2-godišnje obveznice je na kraju sedmice pao na 1,70%, dok je prinos na 10-godišnje obveznice pao na 3,63% (tokom sedmice se kolebao oko 7-mjesečnog maksimuma). Inače na pomenutim aukcijama Njemačka, Portugal i Italija su prodale ukupno 14,3 mlrd eura obveznica.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

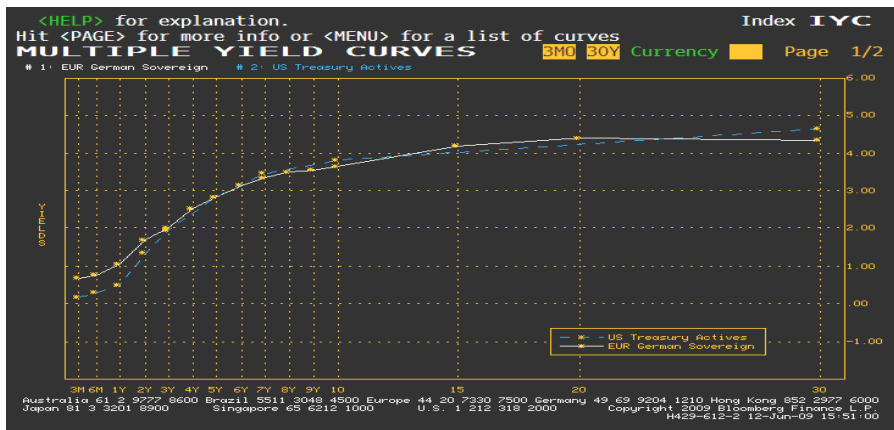


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Nakon prvobitnog kolebanja, cijene američkih državnih obveznica su tokom prošle sedmice pale, da bi pred kraj sedmice ostvarile značajan rast. Očekivanja da će izvještaj o maloprodaji SAD-a potvrditi da je najgora faza recesije u ovoj ekonomiji okončana, kao i pripreme američkog Ministarstva finansija za prodaju \$65 mlrd obveznica tokom naredna tri dana, uticali su na slabljenje cijena obveznica na početku sedmice. Međutim, spekulacije da je njihov prošlonedeljni pad, koji je povukao prinose na gotovo 7-mjesečni maksimum, neodrživ, kao i slabljenje akcija na azijskim berzama, uzrokovale su rast

cijena obveznica. Od utorka poslijepodne silazni trend je bio izraženiji, uslijed preokreta na tržištima akcija i spekulacija da će ekonomski oporavak uzrokovati smanjenje tražnje na zakazanim aukcijama. Objava da bi Rusija mogla dio svojih deviznih rezervi prebaciti iz američkih državnih obveznica u obveznice MMF-a (koje još uvijek nisu emitovane) takođe je uticala na pad na ovom tržištu. Pred kraj sedmice cijene obveznica su počele da rastu, kako su prinosi na 10-godišnje obveznice, koji su u četvrtak dotakli nivo od 4% (8-mjesečni maksimum), počeli da privlače investitore koji očekuju da će recesija u SAD-u trajati najmanje do kraja ovog kvartala. Njihovom rastu doprinio je i komentar od strane Ministra finansija Japana, Kaoru Yosano-a, da je povjerenje tamošnje Vlade u američke državne obveznice „nepoljuljano“, koji je stišao zabrinutost da će inostrani investitori smanjiti obim ulaganja u ove instrumente. Prinosi na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice na kraju su sedmice iznosili 3,79%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U toku ove izvještajne nedjelje cijena zlata je pala, iako je u prvoj polovini sedmice pratio uzlazni trend. Pomenuti rast uzrokovan je jačanjem cijene sirove nafte, slabljenjem američkog dolara, i zabrinutošću pojedinih investitora da bi moglo doći do povećanja stope inflacije, što je dovelo do rasta tražnje za ovim plemenitim metalom. Međutim, drugi dio izvještajne nedjelje je protekao u kolebanju koje je bilo posledica kretanja dolara, kao i rasta cijena na tržištima akcija, da bi poslednjeg dana izvještajne nedjelje značajno pala, zabilježivši najniži nivo u poslednje 3 nedelje (nešto ispod \$940 za uncu), kako je jačanje dolara uticalo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom.



NAFTA

Za razliku od cijene zlata, cijena sirove nafte je imala rastući trend. Cijena nafte je rasla uslijed slabljenja američkog dolara i predviđanja da će izvještaj pokazati da je prošle sedmice došlo do pada zaliha u SAD-u. Njen rast je bio podstaknut i izjavom nobelovca u oblasti ekonomije, Paul Krugman-a, da će se recesija završiti do kraja godine, što je izazvalo spekulacije o povećanju tražnje za ovim energentom. Optimizam da svjetska ekonomija izlazi iz recesije i da će se tražnja za commodity-jima oporaviti, takođe je uticala na jačanje cijene nafte. U srijedu je cijena sirove nafte dostigla najviši nivo od početka ove godine, kako je dolar pao, a izvještaj objavljen od strane American Petroleum Group pokazao da su se zalihe sirove nafte u SAD-u prošle nedelje smanjile, dok je zasebni izvještaj američkog Ministarstva za energetiku potvrdio ovaj pad (uprkos predviđanjima analitičara Bloomberg-a da su zalihe uvećane). Podatak da je neto uvoz sirove nafte u Kini u maju skočio na 14-mjesečni maksimum takođe je išao u prilog rastu cijene sirove nafte, koja je u četvrtak dostigla 7-mjesečni maksimum. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice cijena sirove nafte se povukla sa pomenutog maksimuma kako je rekordni pad u industrijskoj proizvodnji u Evropi povećao zabrinutost u vezi oporavka ekonomije.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	67.13
Uto	67.62
Sri	65.64 min
Čet	68.29 max
Pet	67.81

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. jun	US	Povjerenje potrošača ABC	JUN 7		-48	-47	-49
	EU (GE)	Trgovinski bilans	APR	B=mlrd	9.3B	9.4B	11.3B
	EU (GE)	Tekući račun	APR	B=mlrd	10.0B	5.8B	10.2B
10. jun	US	Trgovinski bilans	APR	B=mlrd	-\$29.0B	-\$29.2B	-\$27.6B
	UK	Industrijska proizvodnja	APR	%MoM(%YoY)	-0.1 (-12.4)	0.3 (-12.3)	-0.6 (-12.4)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	MAJ F	%MoM(%YoY)	-0.1 (0.0)	-0.1 (0.0)	-0.1 (0.0)
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja		%MoM(%YoY)	-0.2 (-16.9)	-1.4 (-18.8)	-1.4 (-16.1)
11. jun	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 6	K=1.000	614K	601K	621K
12. jun	US	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	1.4 (-17.5)	1.3 (-17.6)	1.6 (-16.3)
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	MAJ	%MoM	0.1	0.1	0.1
	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.2)	0.2 (-0.3)	0.2 (0.1)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
16. jun	US	Index proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.6 (-4.4)	0.3 (-3.7)
	US	Novogradnja	MAJ	K=1.000	485K	458K
	US	Industrijska proizvodnja	MAJ		-1.0	-0.5
	EU(GE)	Ekonomsko povjerenje-ZEW	JUN		35.0	31.1
	EU	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.0 (0.0)	0.4 (0.0)
	UK	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.3 (2.0)	0.2 (2.3)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.2 (-1.5)	0.1 (-1.2)
17. jun	US	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.3 (-0.9)	0.0 (-0.7)
	EU	Trgovinski bilans	APR	B=mlrd	-1.5B	0.4B
18. jun	US	Vodeći indikatori	MAJ		1.0	1.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 13	K=1.000	602K	601K
	UK	Maloprodaja	MAJ		0.3 (-0.4)	0.9 (2.6)
19. jun	EU(GE)	Proizvodne cijene	MAJ	%MoM (%YoY)	0.0 (-3.6)	-1.4 (-2.7)

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg