

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 Price

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

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	1.2166	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2164	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
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (13. jul 2009 - 17. jul 2009.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

3/17/06 19:27:27

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

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

FM&G's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

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

U.S. Department of Energy: Thurlitt: Oil Prices, Iraq

Commonwealth Bank's: U.S. Department of Energy: Thurlitt: Oil Prices, Iraq

Daniel Broby, chief investment officer at

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

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 11 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 17-Mar-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	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0450	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	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, 22. jul 2009 godine

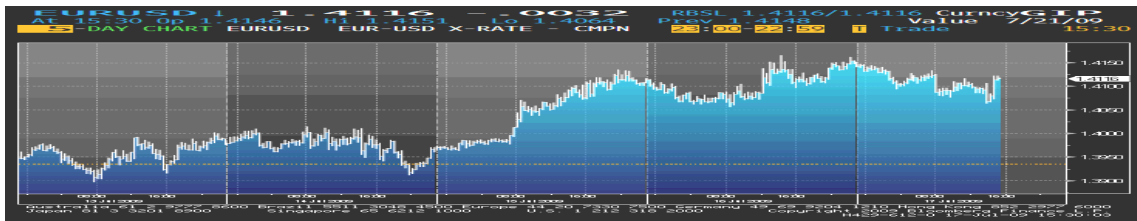
Page 1
Page 2
Page 3

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

1

## EUR/USD

Početak nedelje kurs EUR/USD je bio relativno stabilan i nije pokazivao značajnije oscilacije, kako su tržišni učesnici iščekivali rezultate korporativnih zarada u SAD-u, kao i podatke o junskom kretanju proizvodnih cijena i maloprodaje. Na rast kursa EUR/USD je uticao oporavak cijena na tržištu akcija, što je povratilo apetit za rizikom kod investitora. Objavljen je i podatak da se industrijska proizvodnja u 16 zemalja euro regiona povećala za 0.5% na mjesečnom nivou (na godišnjem je pala za 17%). Proizvođač čipova, Intel i Goldman Sachs Group su dali svoje rezultate zarada, koji su bili bolji od predviđanja (profit Goldman Sachs Group se povećao za 33%, a Intel Corp. je ostvario \$8.9 mlrd umjesto predviđenih \$7.86 mlrd), a i maloprodaja je porasla (0.6% u junu), što se odrazilo na pad dolara, koji je u srijedu zabilježio 1-mjesečni minimum. Međutim, tržišni učesnici su ostali i dalje oprezni, zbog ishoda rezultata ostalih banaka. Podatak je pokazao da se stanje fabrika u Njujorku blago oporavilo u julu, što je, također, pomoglo da se pojača optimizam u pogledu outlook-a ove ekonomije. U četvrtak je kurs EUR/USD dostigao 6-nedjeljni maksimum, pošto su rezultati o zaradama JPMorgan-a bili bolji od očekivanja (neto prihod za ovu kompaniju je u II kvartalu iznosio \$2.7 mlrd), ali je tražnja za sigurnim sredstvima i dalje bila prisutna, jer podaci o zaradama Citigroup-a i Bank of Americ-e još uvijek nisu bili objelodanjeni. Posljednjeg dana je dolar je porastao u odnosu na euro, kako su objavljeni mješoviti podaci o zaradama američkih kompanija (profit General Electric-a je u II kvartalu pao za pola u odnosu na I kvartal, Bank of America je zabilježila niži kvartalni profit), što je povećalo zabrinutost o američkoj ekonomiji, ali je podatak o novogradnji u SAD-u, krajem dana, ublažio pad kursa (novogradnja je porasla 3.6% na godišnjem nivou).



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3936, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4102

## GBP

Na samom početku nedelje sterling je bio oslabljen, padom cijena na britanskom tržištu akcija, kao i izvještajem koji je pokazao da su proizvodne cijene pale u junu (najviše od 2001.godine), zbog čega je zabilježio nivo 5-nedjeljnog minimuma. Sunday Times je, takođe, objavio da postoji mogućnost da će Lloyds Banking Group Plc nastaviti da „objavljuje” gubitke (Lloyds će najvjerojatnije da otpiše oko 13 mlrd funti na komercijalne zajmove i hipoteke), što je podstaklo spekulacije da recesija još nije završena. Nakon toga se situacija promijenila u korist sterlinga tj. euro je oslabio, jer je indeks povjerenja investitora u Njemačkoj neočekivano pao (sa 44.8% na 39.5%). Stopa inflacije je pala u junu (ispod 2%-nog trageta koji je postavila BoE), po prvi put od septembra 2007.godine (prema podacima Zavoda za nacionalnu statistiku u Londonu potrošačke cijene su porasle 1.8% u maju u odnosu na prethodnu godinu, što ukazuje da bi BoE mogla nastaviti sa kvantitativnim programom mjera, kako bi se pomoglo ekonomiji). Objavljeni su i jaki podaci o maloprodaji i nekretninama (maloprodaja je porasla za 1.4% u junu, a cijene nekretnina su zabilježile najbolju vrijednost od septembra 2007. godine). Od

srijede, pa do kraja nedelje kurs EUR/GBP je imao rastući trend kretanja. Slabljenje sterlinga je bilo izazvano podatkom koji je pokazao da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji, u I kvartalu, dostigla najveći nivo od januara 1997. godine (7.6%). Poslednjeg dana je sterling pao, kako je zabrinutost, da će CIT Group Inc. bankrotirati, povećala tražnju za sigurnim sredstvima. Slabljenje sterlinga je bilo izazvano i izvještajima o mješovitim zaradama američkih kompanija.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85923, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86330.

## JPY

Tokom čitave izveštajne nedelje kurs EUR/JPY je imao rastući trend kretanja, s tim što je u petak bio manje-više stabilan. Japanska valuta je bila u padu, kako je došlo do rasta cijena na japanskom tržištu akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Slabljenje ove valute je bilo izazvano i objavom rezultata o zaradama Goldman Sachs Group Inc, Intel Corp. i maloprodaji (Johnson&Johnson, drugi po redu najveći proizvođač kozmetičkih proizvoda, je u II kvartalu objavio neto profit koji je bio znatno veći od prognoze analitičara) u SAD-u, koji su prevazišli očekivanja (pored ove kompanije očekivali su se i ishodi JPMorgan-a, kao i International Business Machines Corp). Sredinom nedelje kurs EUR/JPY se nalazio na 1-nedeljnom maksimumu, kako je industrijska proizvodnja u SAD-u pala manje nego što se očekivalo (0.4% u junu), kao i zbog globalnog oporavka cijena na tržištu akcija. Kratkotrajni oporavak japanske valute, u četvrtak, je bio izazvan izjavom, od strane CIT Group Inc, da neće primiti državni paket pomoći, što je podržalo spekulacije da će se ova američka kompanija uskoro prijaviti za stečaj. Jačanje jena je bilo kratkog daha i prekinut je podatkom da je broj zahtijeva nezaposelnih iz SAD-a, koji se podnose po prvi put, od prethodne nedelje smanjen (više nego što su to ekonomisti predviđali-pali su na 522.000), kao i spekulacijama da će japanski izvoznici, prije vikenda, vratiti u zemlju zarade ostvarene u inostranstvu.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 129,00, a na zatvaranju tržišta u petak 132,85.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4148	↑
	min	1,3967	
GBP	max	0,86330	↑
	min	0,85615	
CHF	max	1,5208	↑
	min	1,5139	
JPY	max	132,95	↑
	min	129,95	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

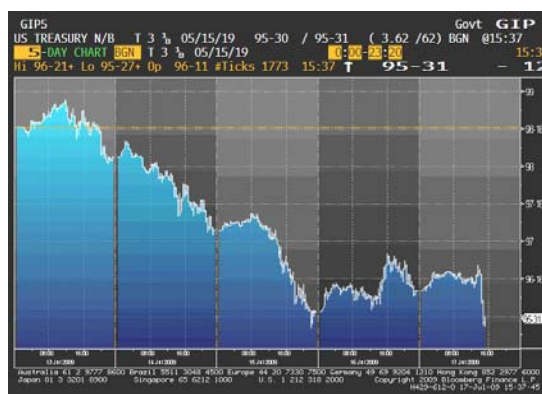
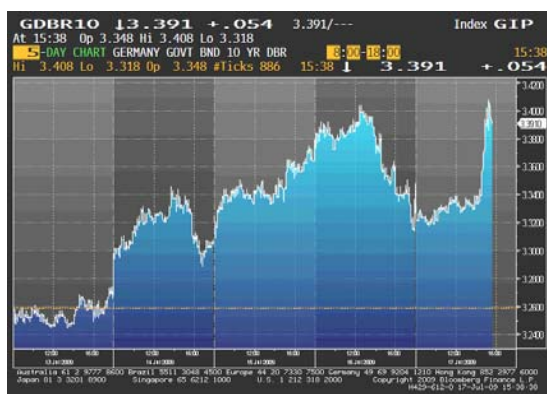
 2.50 %	 3.00%
<b>NZD</b>	<b>AUD</b>
 0.50%	 0.25%
<b>GBP</b>	<b>USD</b>
 0.25%	 1.00%
<b>CAD</b>	<b>EUR</b>
 0.25%	 0.10%
<b>CHF</b>	<b>JPY</b>

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ove nedelje cijene evropskih državnih obveznica su zabilježile opadajući trend kretanja (u četvrtak je zabilježen kratkotrajan oporavak). Na samom početku nedelje cijene obveznica su bile relativno stabilne, da bi do kraja dana pale, uslijed oporavka cijena na tržištu akcija, kao i uslijed snadbijevanja tržišta novcem od strane Italije, Francuske i Španije (u iznosu od oko 16 mlrd eura), što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Slabljenje cijena evropskih državnih obveznica bilo je izazvano i zaradama vodećih kompanija u SAD-u, za koje se očekivalo da će nadmašiti očekivanja, što se do kraja nedelje i potvrdilo. U četvrtak je došlo do kratkog oporavka cijena obveznica, kako se očekivao izvještaj za koji se predviđalo da će pokazati da u euro regionu neće biti trgovinskog suficita. Posljednjeg dana podaci o novogradnji u SAD-u su nastavili da obaraju tražnju za sigurnim fiksnim sredstvima, a Zavod za statistiku EU je objavio da je trgovinski bilans, ipak, neočekivano, ostao u suficitu u maju u ovom regionu.

*Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice*

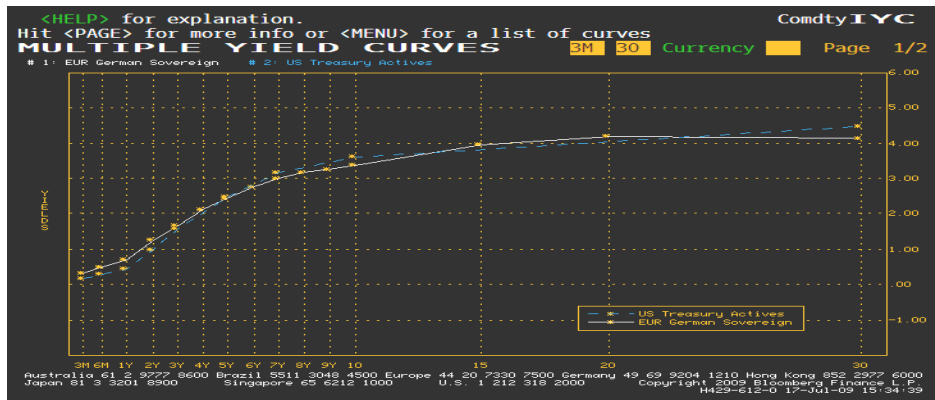
*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

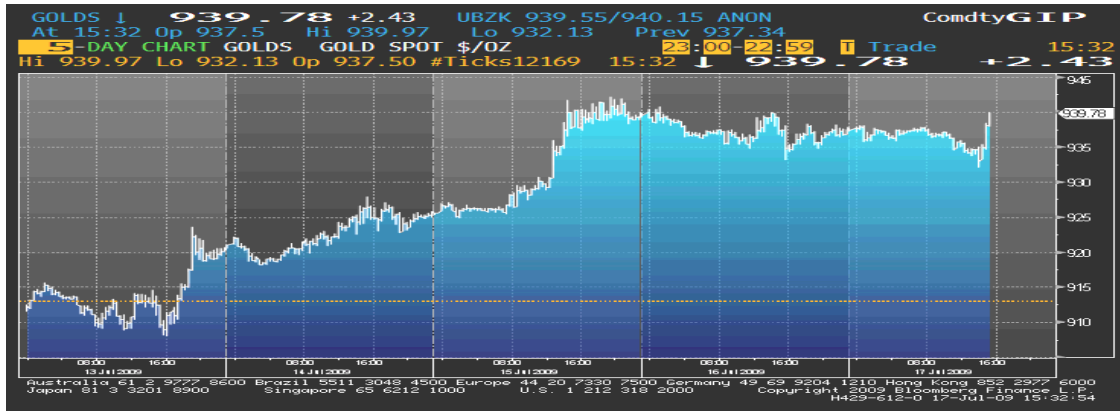
Cijene američkih državnih obveznica su ove nedelje zabilježile opadajući trend kretanja, pri čemu je kraj nedelje bio relativno stabilan. Cijene državnih obveznica su pale, uslijed zabrinutosti oko rekordno velikog državnog deficita u SAD-u (u junu je dostigao cifru od \$94.32 mlrd), pri čemu su i visoke cijene akcija na berzama smanjile tražnju za sigurnim sredstvima. Trejderi su u ovoj nedelji uzeli profit od oporavka obveznica koji se ostvario tokom mjeseca, a objavljeni su i profiti, koji su bili bolji od očekivanja, na Wall Street-u od strane velikih američkih korporacija, što je dodatno oslabilo cijene obveznica. Naznake da bi industrijski output mogao da se oporavlja (pao je, ali sporijim tempom u junu) je podigao optimizam u vezi ove ekonomije, što je navelo investitore da budu zainteresovaniji za kupovinu rizičnijih sredstava, kao što su akcije. U četvrtak su se cijene američkih obveznica blago oporavile, kako se spekulisalo da se CIT Group Inc. prijavila za stečaj. Posljednjeg dana su cijene obveznica nastavile da prate trend kretanja koji su imale tokom nedelje, bilježeći, tako, svoj prvi 5-nedjeljni pad u posljednjih šest nedelja, kako su cijene nekretnina u SAD-u neočekivano porasle u junu, sugerišući na mogućnost da se stanje na tržištu počinje stabilizovati i da recesija počinje da popušta. Ove nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice su porasli 30bp.

### *Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica*



## ZLATO

U toku ove izvještajne nedjelje cijena zlata je zabilježila rast. Nakon objave podatka o povećanju maloprodaje u SAD-u, u maju, više nego što se očekivalo (što je dovelo do povećanja optimizma kada je u pitanju ekonomija ove zemlje), kao i uslijed slabljenja kursa američkog dolara, cijena ovog plemenitog metala je dostigla rast najveći u posljednja dvije nedelje. U ovoj izvještajnoj sedmice cijena zlata je pratila cijenu sirove nafte, koja je dodatno stimulisala njen rast. Krajem nedjelje je došlo do blagog pada cijene zlata, kako su rast cijena akcija na svjetskim berzama kao i jačanje dolara u odnosu na korpu glavnih valuta uticali da se smanji tražnja za ovim plemenitim metalom.



## NAFTA

Nakon što je početkom izvještajne nedjelje pala na 8-nedjeljni minimum, cijena sirove nafte je zabilježila rastući trend do kraja nedjelje. Očekivanje da će izvještaj pokazati da se obim ekonomije u II kvartalu u Kini povećao, kao i rast cijena akcija na svjetskim berzama, su uticali da rast cijene ovog energenta tokom ove izvještajne nedjelje bude konstantan. Cijena sirove nafte je sredinom nedjelje porasla najviše u posljednje 3 nedjelje, kako je izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a pokazao da su zalihe sirove nafte smanjile više nego što se očekivalo (zalihe su pale za 2.81 milion barela, tj. na 344.5 miliona). Rafinerije su povećale svoju proizvodnju i radile su sa 87.9% kapaciteta, najviše od avgusta. Do kraja nedjelje na rast cijene su uticali industrijskog output-a Kine (koji je povećan 10.7% u junu u odnosu na prethodnu godinu) i maloprodaje (15%), izjava ekonomiste Nouriel Roubini-ja, koji je nagovijestio kraj recesije do kraja godine, kao i objava podataka od strane Vlade SAD-a da je novogradnja u junu zabilježila najveći rast od novembra prošle godine.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 60.02 min**  
**Uto 60.46**  
**Sri 63.29**  
**Čet 63.15**  
**Pet 64.44 max**



**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
14. jul	US	Indeks proizvodnih cijena Ekonomsko povjerenje- ZEW	JUN	%MoM (%YoY)	0.9(-5.2)	1.8(-4.6)	0.2(-5.0)
	EU		JUL		44.0	39.5	42.7
	UK	Indeks potrošačkih cijena Indeks maloprodajnih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.3(1.8)	0.3(1.8)	0.6(2.2)
	UK		JUN	%MoM (%YoY)	0.3(-1.6)	0.3(-1.6)	0.6(-1.1)
	US	ABC Povjerenje potrošača	JUL		-51	-51	-52
15. jul	US	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.6(-1.5)	0.7(-1.4)	0.1(-1.3)
	US	Industrijska proizvodnja	JUN		-0.6	-0.4	-1.1
	EU	Indeks potrošačkih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.2(-0.1)	0.2(-0.1)	0.1(-0.1)
16. jul	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 11	K= 1.000	553K	522K	565K
17. jul	US	Novogradnja	JUN	K= 1.000	530K	582K	532K
	EU	Trgovinski bilans	MAJ	B=mlrd	0.0B	1.9B	2.7B

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. jul	EU(GE)	Proizvodne cijene Vodeći indikatori	JUN	%MoM (%YoY)	0.4(-4.1)	0.0(-3.6)
	US		JUN		0.5	1.2
22. jul	EU(FR)	Lična potrošnja Indeks cijena nekretnina	JUN	%MoM (%YoY)	0.3(-0.3)	-0.2(-1.6)
	US		MAJ	%MoM	-0.2	-0.1
23. jul	EU(FR)	Indikator poslovnog povjerenja	JUL		77	75
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 18	K= 1.000	560K	522K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUN	%MoM	1.3	2.4
	UK	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	0.3(2.1)	-0.6(-1.6)
24. jul	EU(FR)	Indikator lične potrošnje	JUL		-36	-37
	EU(GE)	IFO Poslovna klima	JUL		86.5	85.9
	JP	Indeks industrijske aktivnosti	MAJ	%MoM	0.9	2.6

Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**