

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

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

ABCC **USEU** Currency 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

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	1.1903
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	1.1996	T 2/11	1.1902
M 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

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
FIMa's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of Energy: Energy
U.S. Department of Health and Human Services: Health
U.S. Department of Justice: Justice
U.S. Department of Labor: Labor
U.S. Department of State: State
U.S. Department of Treasury: Treasury
U.S. Department of War: War
U.S. Department of Defense: Defense
U.S. Department of Education: Education
U.S. Department of Agriculture: Agriculture
U.S. Department of Commerce: Commerce
U.S. Department of Housing and Urban Development: Housing
U.S. Department of Justice: Justice
U.S. Department of Labor: Labor
U.S. Department of State: State
U.S. Department of Treasury: Treasury
U.S. Department of War: War
U.S. Department of Defense: Defense
U.S. Department of Education: Education
U.S. Department of Agriculture: Agriculture
U.S. Department of Commerce: Commerce
U.S. Department of Housing and Urban Development: Housing

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-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 (16. mart 2009 – 20. mart 2009.)

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

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 25. mart 2009. godine

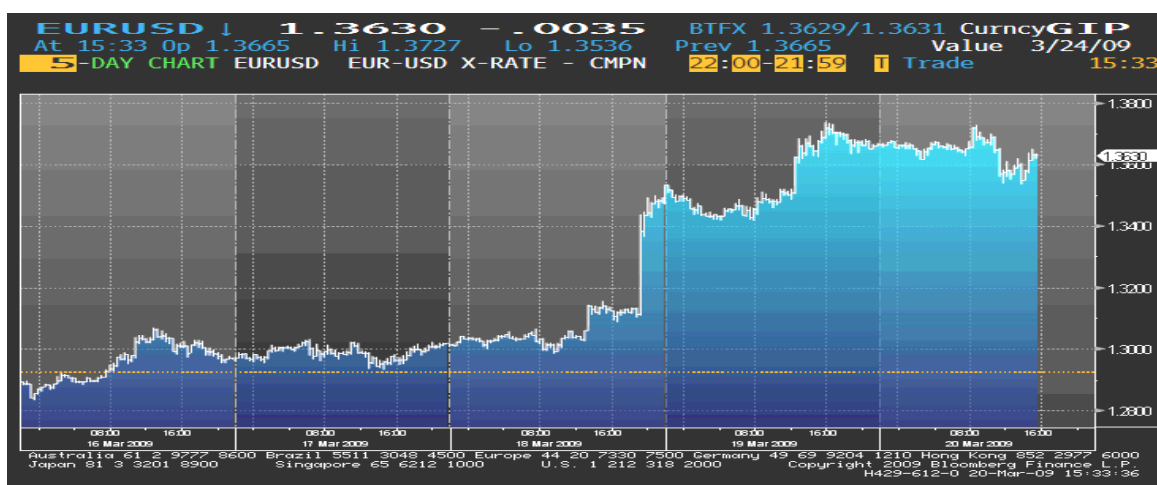
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je zabilježio rast, koji je krajem nedelje postao intenzivniji. Na početku nedelje se spekulisalo da će odupiranje evropskih zemalja povećanju potrošnje produbiti recesiju u ovom regionu i dodatno izvršiti pritisak na smanjivanje kamatne stope. Njemačka kancelarka Angela Merkel i drugi evropski zvaničnici su izjavili da su njihove zemlje zbog finansijske krize potrošile već dovoljno novca i da ne žele da prekorače njihove budžete. Oporavak na evropskom tržištu akcija je signalizirao investitorima da prihvate rizičnija ulaganja, a i na sastanku G-20 je rečeno da će se sredstva MMF-a udvostručiti. Na slabljenje dolara je dodatno uticao i neočekivano povoljan rezultat u novogradnji koja je u februaru porasla za 22.2%, što je kod investitora povratilo povjerenje da se stanje u američkoj privredi počinje stabilizovati. U srijedu je dolar ostvario najveći pad u poslednjih devet godina, kako je FED izjavio da će u toku narednih šest mjeseci kupiti \$300 mlrd dugoročnih obveznica (prva veća kupovina dugoročnih državnih obveznica od 1960. godine), podržavajući pri tome spekulacije da centralna banka snižava vrijednost američke valute. Ova vijest je do kraja nedelje izvršila negativan uticaj na dolar usmjeravajući ga ka 2-mjesečnom minimumu.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2928, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3582.

GBP

Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne nedelje uglavnom imao rastući trend, osim kraja nedelje kada je bio na nešto nižem nivou. U ponedjeljak je sterling ojačao, nakon što je Barclays Plc izjavio da je njihovo poslovanje i dalje dobro i da su dobro startovali u 2009. godini. BoE planira da tokom naredna tri mjeseca kupi u vrijednosti od 75 mlrd funti državnih obveznica. Nakon toga sterling je oslabio, kako je pad na tržištu akcija podstakao investitore da se okrenu sigurnijim valutama. Cijene nekretnina su u Velikoj Britaniji, u januaru, pale, za 11.5% (u odnosu na isti period predhodne godine), što je signaliziralo da se recesija produbljuje. U srijedu je sterling zabilježio najniži nivo u poslednjih sedam nedelja, jer je izvještaj britanske Vlade pokazao da se u februaru stopa nezaposlenosti nalazi na rekordnom nivou iznad 2 miliona, što nije zabilježeno od 1997. godine, kao i to da je smanjena tražnja za britanskom robom. Broj ljudi, koji prima socijalnu pomoć, je prošlog mjeseca dostigao nivo od 1.39 miliona. Iako su tokom

nedelje objavljavani nepovoljni podaci o outlook-u britanske ekonomije, pred kraj nedelje sterling nije reagovao na njih, već na komentare glavnog ekonomiste BoE, koji su se odnosili na predviđanja, da će se do kraja godine ekonomija Velike Britanije oporaviti.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,92352, a na zatvaranju tržišta u petak 0,93890.

JPY

Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje imao rastući trend. Ovakav trend kretanja kursa bio je uzrokovan oporavkom cijena na tržištu akcija, koji je kod investitora povratio apetit za rizikom. Pored ovoga BoJ je signalizirala da će da kupi državne obveznice u iznosu od oko 1.8 biliona jena (\$18.3 biliona), što je kod investitora podstaklo tražnju za rizičnijim ulaganjima. Japanska valuta je oslabila u odnosu na euro, kako je član izvršnog odbora ECB, Juergen Stark, izjavio da su uslovi za dalje smanjivanje kamatne stope ograničeni. G-20 je za vikend, takođe, izrazila spremnost da se preduzmu mjere za otklanjanje loše aktive, kako bi se ekonomije izborile sa globalnom recesijom. Iznenadni oporavak i u području novogradnje je uticao da se japanski investitori okrenu kupovini visoko-prinosne aktive "preko mora". Pred kraj nedelje jen se kratkotrajno oporavio, uslijed očekivanja da će ECB da smanji kamatnu stopu, kako se recesija u regionu pogoršava, da bi nakon toga ponovo nastavio da slabi.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 126.71, a na zatvaranju tržišta u petak 130.27.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3665	↑
	min	1,2968	
GBP	max	0,94450	↑
	min	0,92220	
CHF	max	1,5386	↓
	min	1,5311	
JPY	max	130.27	↑
	min	127.31	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

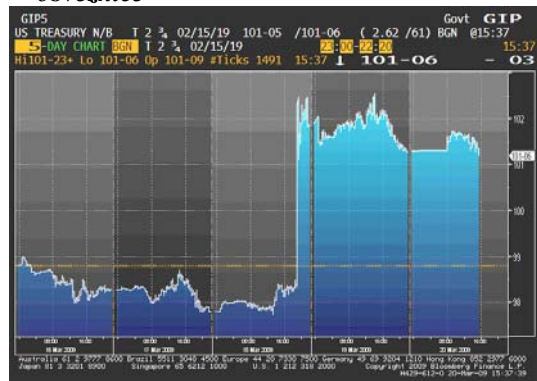
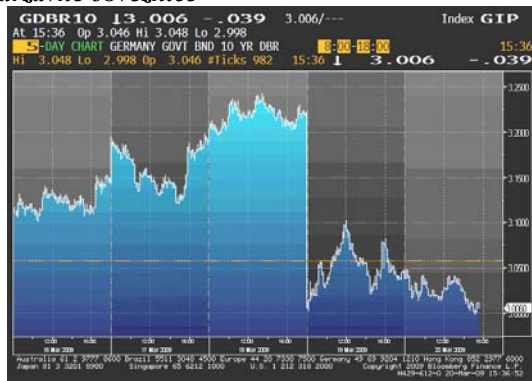
	3.00 %		3.25%
NZD		AUD	
	0.50%		0.25%
GBP		USD	
	0.50%		1.50%
CAD		EUR	
	0.25%		0.10%
CHF		JPY	

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom većeg dijela nedelje bile u padu, da bi se na samom kraju oporavile. Na početku nedelje prinos na benchmark 10-godišnje obveznice je porastao za 7bp, na 3,13%, a prinos na 2-godišnje državne obveznice je porastao za 4bp, na 1,37%. Konstantni pad od tri dana uzrokovan je oporavkom cijena na azijskom i evropskom tržištu akcija. Godišnja stopa inflacije u euro-zoni se povećala sa 1.1% na 1.2%, što je i bilo u skladu sa očekivanjima. Dodatni pritisak na evropske državne obveznice je izvršila objava, da je Standard Chartered Plc dobro startovao u 2009. godini, kao i izveštaj da se u Njemačkoj, u martu, povjerenje investitora neočekivano povećalo na nivo koji nije zabilježen u poslednje dvije godine. Održana je i prodaja državnih obveznica od strane Njemačke i Španije (prodale su više od 8 mlrd eura (\$10.5mlrd)). Već u četvrtak dolazi do naglog oporavka cijena evropskih obveznica, kako je FED izjavio da će kupiti državne obveznice u iznosu od \$300 mlrd, što je izvršilo pritisak na evropske centralne banke da postupe po istom (tog dana je prinos na 10-godišnje obveznice pao za gotovo 0.25% (što je najniži njegov nivo od 1999.godine). Posljednjeg dana ove izvještajne nedjelje prinos na benchmark 10-godišnje obveznice je iznosio 3,03%, a na 2-godišnje državne obveznice je iznosio 1,39%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice

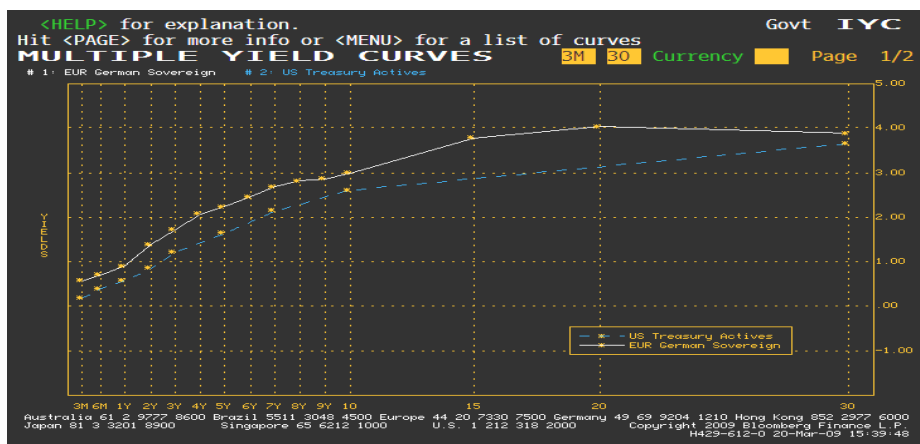
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom prva dva dana izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su bile u padu, kako su se akcije na azijskom tržištu oporavile, što je odvratilo investitore od kupovine državnih obveznica. Tražnja za obveznicama je oslabila i zbog aukcije, koju Ministarstvo finansija namjerava da održi naredne nedelje za 2-godišnje, 5-godišnje i 7-godišnje obveznice. Prinos na 2-godišnje američke obveznice na početku nedelje je povećan za 2bp na 0,98%. Sredinom nedelje cijene američkih državnih obveznica su porasle, kako je FED signalizirao da će kupiti državne obveznice u iznosu od \$300 mlrd, kao i zbog vladinog izvještaja koji je pokazao da su se za predhodni mjesec potrošačke cijene povećale (više nego što se očekivalo). U četvrtak su cijene američkih državnih obveznica bile malo promijenjene, nakon što su predhodnog dana ostvarile najveći rast u posljednje četiri decenije, uslijed spekulacija da će prinos koji je blizu 2-mjesečnog minimuma oboriti tražnju prije nego što SAD-e objavi vrijednost obveznica, koja će se prodati na aukciji naredne nedelje. Plan FED-a o aukciji državnih obveznica je uticao da do kraja nedelje one održe rast. Prinos na 10-godišnje obveznice je jutros iznosi 2,59% (pao je sa 3,02% na 2-mjesečni minimum od 2.47%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je tokom većeg dijela nedelje imala jednoličan trend kretanja (nadolje), sve do četvrtka kada je zabilježila nagli skok. Oporavak akcija širom svijeta je smanjio tražnju za ovim plemenitim metalom. Investitori su takođe bili strpljivi u pogledu informacija sa tržišta, kako bi mogli da preduzmu adekvatne poteze. Većina tržišnih učesnika je bila zatečena iznenadnim rastom novogradnje od 22%. Najava FED-a, da će kupiti državne obveznice, kako bi smanjila troškove pozajmljivanja, je uticala da cijena zlata zabilježi najveći skok u posljednjih šest mjeseci. Ovakva namjera je, s druge strane, povećala zabrinutost za tempo inflacije, za koji se smatra da će biti ubrzan. Nakon toga cijena zlata je zabilježila blagi pad, pošto se jedan dio investitora odlučio da proda ovaj plemeniti metal, da bi poslednjeg dana, uslijed slabljenja dolara ponovo porasla i kretala se ka 3-mjesečnom maksimumu.



NAFTA

Tokom ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte, uz manja kolebanja, je imala rastući trend. U ponedjeljak je cijena sirove nafte zabilježila pad od skoro 5%, kako se OPEC odlučio da ne smanjuje proizvodnju output-a (što će važiti za budući period od najmanje 11 nedelja), uslijed zabrinutosti da bi veća cijena energenata mogla samo pogoršati globalnu recesiju (OPEC-u je ostalo da smanji output za dodatnih 800.000 barela dnevno, zbog odluke koja je donešena još u decembru 2008.godine). Ubrzo nakon toga cijena sirove nafte se oporavila i dostigla 3-mjesečni maksimum, kako je 5-dnevni rast na svim tržištima akcija doveo do porasta optimizma da bi recesija mogla biti završena do kraja godine. Njenom rastu je doprinio i neočekivani porast nekretnina od 22%, koji je evidentiran za februar mjesec (započeta je izgradnja od oko 583.000 objekata). U srijedu je cijena sirove nafte bila u blagom padu, pošto su zalihe sirove nafte zabilježile rast veći od očekivanog, a i rafinerije su smanjile proizvodnju za 3.8%. Krajem nedelje cijena sirove nafte je porasla, da bi u četvrtak dostigla nivo od iznad \$51 po barelu (što je blizu 3-mjesečnog maksimuma, kako je plan FED-a (da kupi državne obveznice) uticao da se pozitivnije gleda na outlook američke ekonomije. Pad dolara na 2-mjesečni minimum je, takođe, doprinio da se kod investitora podstakne tražnja za energentima i drugim commodity-ima kao alternativnim investicijama.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 44.62 min
Uto 46.83
Sri 47.56
Čet 48.58
Pet 50.00 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
16. mart	US	Industrijska proizvodnja	FEB		-1.3	-1.4	-1.8
	EU	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (1.2)	0.4 (1.2)	-0.8 (1.1)
17. mart	EU	Ekonomsko povjerenje-ZEW	MAR		-12.0	-6.5	-8.7
	US	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (-1.4)	0.1 (-1.3)	0.8 (-1.0)
	US	Novogradnja	FEB	K=1.000	450K	583K	466K
18. mart	US	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (0.0)	0.4 (0.2)	0.3 (0.0)
19. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAR14	K=1.000	659K	646K	654K
	US	Vodeći indikatori	FEB		-0.6	-0.4	0.4
20. mart	GE	Proizvodne cijene	FEB	%MoM (%YoY)	-0.2 (1.3)	-0.5 (0.9)	-1.2 (2.0)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
23. mart	US	Prodaja nekretnina	FEB	%MoM	-0.9	-5.3
	EU	Trgovinski balans	JAN	B=mlrd	-9.0B	-0.7B
24. mart	UK	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (2.6)	-0.7 (3.0)
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	MAR		68	68
	EU	Proizvodnja	MAR A		33.5	33.5
25. mart	US	Narudžbe trajnih dobara	FEB		-2.4	-5.2
	US	Novogradnja	FEB		-2.9	-10.2
	EU (GE)	IFO Poslovna klima	MAR		82.2	82.6
26. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAR 21	K=1.000	650K	646K
	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	MAR		-44	-43
27. mart	UK	Tekući račun	4Q	B=mlrd	-5.9B	-7.7B
	EU (FR)	GDP	4Q F	%QoQ (%YoY)	-1.2 (-1.0)	-1.2 (-1.0)
	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena- harmonizovan	MAR P	%MoM	0.1	0.7

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg

