

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	1.2184	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	1.1996	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

13) LIVE «GO» Events
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry
16) European Commission: Daily News Conference
17) Egypt's Morsi: Sale of State-Owned Businesses
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qt Results
19) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 55 11 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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (20. april 2009 - 24. april 2009.)

Podgorica, 30. april 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

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

Ticker Bid Ask Mid Chng

US SPREADS

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

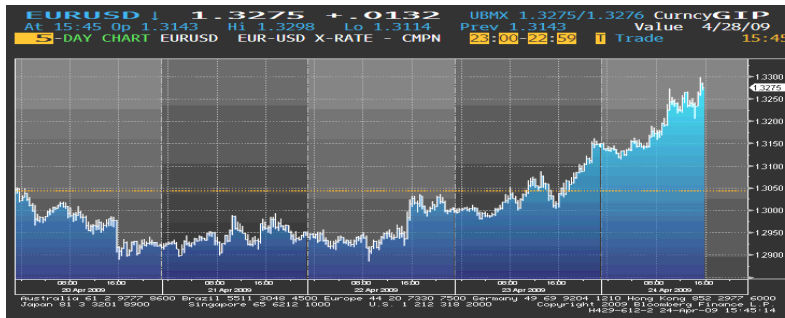
Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

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

1

EUR/USD

U prvoj polovini, ove izvještajne nedjelje, kurs EUR/USD je oslabio (mada ne nešto značajno), i bio stabilan nakon toga, da bi u drugoj polovini nedelje zabilježio rastući trend. Pomenuti pad kursa bio je uzrokovan jačanjem dolara, uslijed spekulacija da će neslaganje među centralnim bankama, u vođenju politike, oslabiti uložene napore za oživljavanje ekonomskog rasta. Od srijede popodne, jedinstvena evropska valuta, počela je da jača, kako su oporavak cijena na evropskom tržištu akcija i Wall Street-u, u kombinaciji sa izvještajem, da su cijene nekretnina u SAD-u porasle u februaru, uticali da se smanji tražnja za nisko-prinosnom valutom, kao što je američka. Izjava Ministra finansija SAD-a, Timothy Geithner-a, da većina banaka ima dovoljno kapitala da nastavi pozajmljivanje, kao i rast ZEW indeksa ekonomskog povjerenja u Njemačkoj, na 2-godišnji maksimum, su ohrabрили tržišne učesnike u pogledu ekonomskog outlook-a. Pored ovog podatka objavljeni su i izvještaji da je Credit Suisse Group AG u prvom kvartalu ostvarila profit, da su se aktivnosti u Evropi, u uslužnom i industrijskom sektoru povećale i dostigle 6-mjesečni maksimum, kao i to da se IFO indeks poslovne klime u Njemačkoj povukao sa 26-godišnjeg minimuma, što je uticalo da se kurs do kraja nedelje kreće naviše.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3045, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3242.

GBP

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je uz mjestimične i kratkotrajne, padove zabilježio rastući trend. U ponedjeljak je sterling pao, kako se bližilo predstavljanje britanskog budžeta, da bi se nakon toga oporavio, uslijed fluktuacija na tržištu akcija. Sterling je ojačao i uslijed podatka o inflaciji koji je ukazao da ekonomiju Velike Britanije još uvijek nije zahvatila deflacija (u martu se godišnja stopa potrošačkih cijena nalazila na nivou od 2.9%, a inflacija maloprodajnih cijena je zabilježila negativan trend po prvi put u skoro 50 godina). Pored ovoga je objavljeno i da se prodaja u Velikoj Britaniji kod Tesco Plc, koji je druga po redu najveća evropska maloprodaja, povećala za 5%, a kod Burberry Group Plc, koji je najveći britanska kompanija što se tiče luksuzne robe, se povećala za 13%. Od srijede, pa sve do kraja nedelje kurs EUR/GBP se, uz manja kolebanja kretao naviše, na što je uticala izjava britanskog Ministarsva finansija, da će ove godine prodati rekordnu količinu obveznica. Pored toga je u Daily Telegraph-u objavljena vijest da bi kreditni rejting Velike Britanije mogao biti smanjen, samo dva dana nakon objave budžeta za 2009/2010. godinu (objavljeno je da će Britanija imati budžetski deficit od 12,4% GDP-ja i da će emitovati obveznice u vrijednosti od 220 mlrd funti tokom ove finansijske godine). Posljednjeg dana sterling je dostigao 2-nedjeljni minimum, kako je objavljeno da se GDP u prvom kvartalu, smanjio za 1.9%, što je najveći pad od 1979. godine (smanjio se za 1.9%, a očekivalo se 1.5%).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88165, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90233.

JPY

U ponedjeljak je euro pao na 3-nedeljni minimum u odnosu na jen, uslijed neizvjesnosti o daljim koracima koje bi evropske centralne banke mogle preduzeti, kao i uslijed zabrinutosti za bankarski sektor u SAD-u, koji je ograničio apetit za rizikom kod investitora. Nakon toga kurs EUR/JPY je, uz konstantna kolebanja, ipak, do kraja ove izvještajne nedelje zabilježio rast. Slabljenje eura je bilo uzrokovano objavom izvještaja japanske Vlade, koji je pokazao da je usporen pad izvoza (pao je za 45.6%, u martu, u odnosu na isti period prošle godine), što je podržalo spekulacije o jenjavanju recesije u ovoj ekonomiji, kao i uslijed pretpostavki da će „stres test“ u najvećim bankama SAD-a pokazati zajmovne gubitke. Vladin izvještaj je, pored pomenutih podataka, objavio da je u martu, zabilježen trgovinski suficit (koji je bio neočekivan). Sredinom nedelje kurs EUR/JPY je bio blizu nivou od ponedjeljka, kako su tržišni učesnici bili više usredsređeni na praćenje stanja u bankarskom sektoru koji je ključ za dugoročniju prognozu. Izvještaj Credit Suisse Group AG je pokazao da je u prvom kvartalu ostvario profit, što je kurs EUR/JPY povuklo na gore. Evropska valuta je, do kraja nedelje, bila podržana izvještajem koji je pokazao da se povjerenje investitora u Njemačkoj, u aprilu, povećalo na nivo koji nije zabilježen od 2007. godine i pozitivnim vijestima o indeksu koji se odnosi na aktivnosti u uslužnom i proizvodnom sektoru.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 129,33, a na zatvaranju tržišta u petak 128,65.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3274	↑
	min	1,2930	
GBP	max	0,90292	↑
	min	0,88241	
CHF	max	1,5135	↓
	min	1,5087	
JPY	max	128,74	↑
	min	126,66	

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

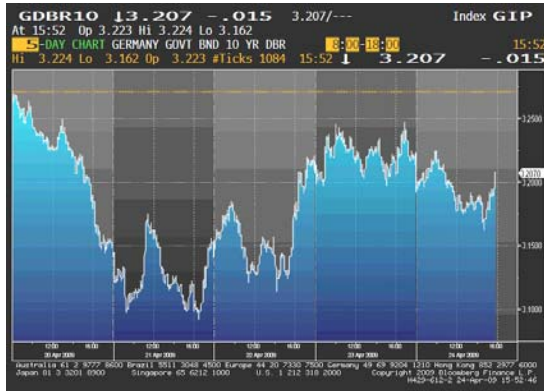
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.00 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.25%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

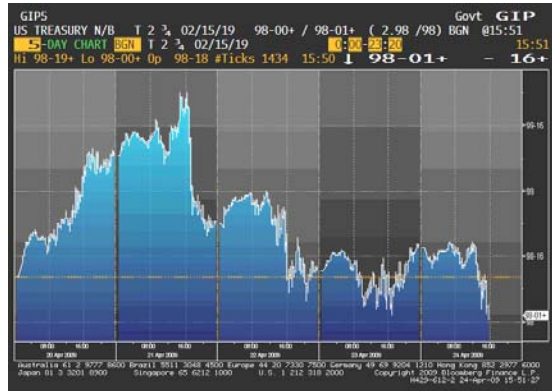
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Slabljenje cijena na tržištima akcija, podatak o padu proizvodnih cijena na godišnjem nivou u Njemačkoj (prvi put u poslednjih pet godina), neočekivani rast indikatora ekonomskog povjerenja (njemačkog ZEW instituta), kao i poboljšanje aktivnosti u uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone uzročnici su rasta cijena evropskih državnih obveznica u prvoj polovini ove izvještajne sedmice. U ovom periodu prinosi na 10-godišnje obveznice su pali za 15bp, na 3,12%, što je bio skoro 3-nedeljni minimum (dok su prinosi na 2-godišnje obveznice zabilježili nešto blaži pad). Međutim, od sredine sedmice došlo je do preokreta na tržištu evropskih državnih obveznica. Izjava od strane jednog od članova Savjeta ECB-e da je 1% donja granica za referentnu kamatnu stopu nagovijestila je vjerovatnoću da će buduće redukcije stope biti ograničene, i uzrokovala pad cijena obveznica (dok su 10-godišnji prinosi povećani na 3,22%, a 2-godišnji na 1,43%). Na samom kraju sedmice cijene evropskih državnih obveznica su se blago oporavile, podstaknute objavom istraživanja koje je pokazalo da je povjerenje njemačkih korporacija povećano više od očekivanja u aprilu, a poslovno okruženje takođe poboljšano, pa su prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice pali na 3,19%, a prinosi na 2-godišnje obveznice na 1,36%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



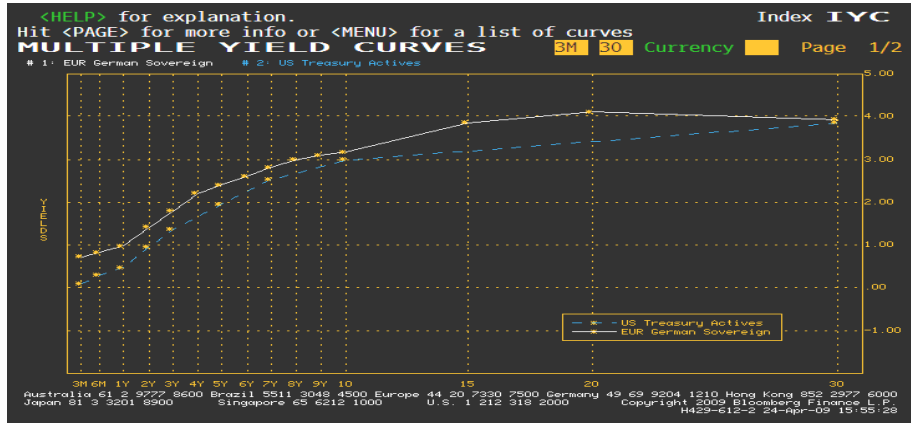
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne sedmice cijene američkih državnih obveznica su se kretale naviše, kako su pad cijena na Wall Street-u i zabrinutost za bankarski sektor, podstakli tražnju za ovim instrumentima ulaganja, pa su do utorka poslijepodne prinosi na 10-godišnje obveznice pali na 2,82%. Cijene su rasle i uslijed priprema FED-a za kupovinu obveznica sa dospeljećem od 7-10 godina kao dio napora da se smanje troškovi pozajmljivanja. Međutim, nakon što je FED kupio 26% od ukupne količine ponuđene od strane dilera, što je manje u odnosu na 34% u prethodnoj kupovini (25. marta), cijene obveznica su pale. Spekulacije da bi stres test koji se sprovodi u najvećim američkim bankama mogao pokazati dodatne zajmovne gubitke faktor je koji je takođe doveo do pada obveznica. Silazni trend je uglavnom bio prisutan do kraja sedmice, kako su rastući indexi na berzama ograničili tražnju za obveznicama, pa je na samom kraju sedmice prinos na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice dostigao nivo od 3%, poslednji put zabilježen 18. marta.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom ove izvještajne sedmice cijenu zlata je uglavnom pratio uzlazni trend. Na samom početku sedmice cijena zlata je bila na nivou oko \$870 za uncu, da bi do kraja sedmice dostigla nivo iznad \$910. Pad cijena na evropskim i američkim berzama (s početka sedmice) inicirao je rast cijene zlata. Predviđanja MMF-a da će se ove godine obim ekonomije, na globalnom nivou, smanjiti, uzrokovala su rast tražnje za ovim plemenitim metalom kao sredstvom zaštite i time dodatno podstakli rast njegove cijene. Na kretanje zlata pozitivno se odrazila i povećana tražnja od strane Indije, koja je najveći kupac zlata na svijetu, kako se bliži sezona festivala. Podatak o padu prodaje nekretnina u SAD-u tokom marta, mnogo više nego što se očekivalo (za 3% na godišnjem nivou), slabljenje američkog dolara, kao i objava da je Kina kupovala plemenite metale za svoje rezerve (čime su povećana očekivanja da će nastaviti sa kupovinama u cilju diversifikacije deviznih rezervi), do kraja izvještajne sedmice povukli su cijenu zlata na 3-nedeljni maksimum.



NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte zabilježila najveći pad u poslednjih sedam nedjelja kako je, uslijed jačanja dolara, došlo do smanjenja tražnje za commodity-ima. Sledećeg dana je cijena nafte nastavila da pada, i zabilježila 5-nedjeljni minimum, nakon spekulacija da će izvještaj američke Vlade pokazati da su zalihe sirove nafte porasle na najveći nivo u poslednjih 19 godina, da bi u drugom dijelu dana zabilježila blagi rast prateći rast cijena akcija na američkom tržištu. Pored toga, industrijski izvještaj American Petroleum Institute-a (objavljen prije izvještaja američke Vlade) je pokazao da su se zalihe nafte smanjile (za 1.01 milion barela na 370.2 miliona), što je uticalo na povećanje optimizma da će se tražnja za ovim energentima povećati. U nastavku sedmice cijena sirove nafte nije pokazivala značajnije promjene, iako je Ministarstvo za energetiku SAD-a objavilo da su se zalihe nafte tokom prošle sedmice povećale za čak 3.86 miliona barela na 370.6 miliona. Posljednjeg dana izvještajne nedjelje cijena sirove nafte je porasla kako su rast cijena na tržištima akcija i slabljenje američkog dolara imali veći uticaj na kretanje cijene u odnosu na zabrinutost oko slabljenja tražnje za gorivom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 48.87 min
Uto 48.76
Sri 49.37
Čet 49.36
Pet 50.59 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
21. april	EU	Proizvodne cijene Ekonomsko povjerenje (ZEW)	MAR	%MoM (%YoY)	-0.3 (0.1)	-0.7 (-0.5)	-0.5 (0.9)
	EU		APR		0.0	11.8	-6.5
	UK	Indeks potrošačkih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	0.2(2.9)	0.2 (2.9)	0.9(3.2)
22. april	US	Indeks cijena nekretnina	FEB		-0.7	0.7	1.7
23. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 18	K=1.000	640K	640K	610K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	MAR	%MoM	-1.5	-3.0	5.1
24. april	EU	Lična potrošnja	MAR	%MoM (%YoY)	0.2(-0.5)	1.1 (0.6)	-2.0(-2.0)
	EU(GE)	Poslovna klima (IFO)	APR		82.3	83.7	82.1
	UK	Maloprodaja	MAR	%MoM (%YoY)	-0.3(1.1)	0.3 (1.5)	-1.9(0.4)
	US	Narudžbe trajnih dobara	MAR		-1.6	-0.8	3.4

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
27. april	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MAR	%MoM (%YoY)	-0.1(-6.5)	-0.1(-6.4)
28. april	EU(GE)	Indeks potrošačkih cijena	ARP P	%MoM (%YoY)	0.1(0.8)	-0.1(0.5)
	US	Povjerenje potrošača	APR		29.5	26
29. april	EU	Indikatori poslovne klime	APR		-3.53	-3.58
	EU	Povjerenje potrošača	APR		-33	-34
	EU	Ekonomsko povjerenje	APR		65.6	64.6
30. april	EU (FR)	Proizvodne cijene	MAR	%MoM (%YoY)	-0.4(-5.3)	-0.6(-4.5)
	EU	Stopa nezaposlenosti	MAR		8.7	8.5
	US	Lični dohodak	MAR		-0.2	-0.2
	US	Lična potrošnja	MAR		-0.1	0.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 25	K=1.000	645K	640K
01. maj	UK	Proizvodnja	APR		40.0	39.1
	US	Industrijske narudžbe	MAR		-0.6	1.8

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg