

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 | 1.2174 | 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 |
| 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 | T 2/17 | 1.1909 |
| F 3/9  | 1.1909 | F 2/16 | 1.1881 |
| T 3/8  | 1.1928 | T 2/15 | 1.1884 |
| W 3/7  | 1.1889 | W 2/14 | 1.1897 |
| T 3/6  | 1.1996 | T 2/13 | 1.1902 |
| W 3/5  | 1.1996 | W 2/12 | 1.1902 |
| T 3/4  | 1.2025 | T 2/11 | 1.1919 |
| F 3/3  | 1.2012 | F 2/10 | 1.1974 |
| T 3/2  | 1.1913 | 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 |
| W 2/27 | 1.1853 | W 2/6  | 1.1962 |

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

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

Daniel Broby, chief investment officer at Lloyds Banking Group, says Japanese mobile phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

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

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

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

| 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 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

Podgorica, 29. jul 2009 godine

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

USD INTEREST RATE SWAPS

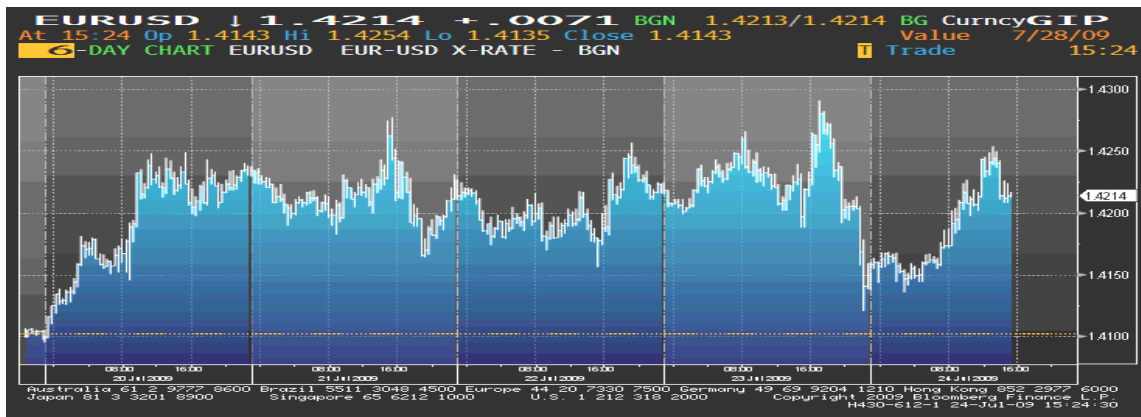
| Ticker         | Bid    | Ask    | Mid    | Chng    | Ticker     | Bid   | Ask   | Mid   | Chng |
|----------------|--------|--------|--------|---------|------------|-------|-------|-------|------|
| US Semi 30/360 |        |        |        |         | US SPREADS |       |       |       |      |
| 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 | +0.0150 | 32) 20 YR  | 58.63 | 59.88 | 59.26 | +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

## EUR/USD

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je bio relativno stabilan i nije zabilježio veće oscilacije. Na početku nedelje dolar se nalazio na 6-nedeljnom minimumu u odnosu na euro, kako su jaki podaci o korporativnim zaradama američkih kompanija uticale da se investitori okrenu kupovini rizičnijih sredstava. Jačanju eura su doprinijele i spekulacije da će CIT Group uspijeti da se spasi od bankrotstva (dobio je je zajam u iznosu od \$3 mlrd, od kojih će \$2 mlrd biti odmah na raspolaganju, a preostalih \$1 mlrd kroz 10 dana). Nakon toga se kurs EUR/USD kretao blago naniže, kako je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, izjavio da će Centralna banka popustiti u vođenju svoje politike onda kada to bude bilo potrebno. Pored toga on je bio oprezan u svojoj izjavi u pogledu davanja procjene outlook-a američke ekonomije, što je povratilo tražnju za sigurnom američkom valutom (ukazao je da je stopa nezaposlenosti visoka, pri čemu je upozorio da bi to moglo da oslabi povjerenje potrošača i uspori ekonomski oporavak, izjavio je da će se kamatna stopa zadržati na niskom nivou još neko vrijeme, a izrazio je i zabrinutost za budžetski deficit SAD-a). Ponovo su se povratile spekulacije da će se CIT Group prijaviti za stečaj ukoliko ne izvrši rekonstrukciju svojih dugova. Oporavak cijena na tržištu akcija i jaki podaci o cijenama nekretnina u SAD-u (prodaja postojećih nekretnina je porasla treći mjesec zaredom i dostigla je svoj maksimum od oktobra 2008.godine) su krajem nedelje oporavili kurs EUR/USD i smanjili tražnju za američkom valutom. Posljednjeg dana kurs se nalazio blizu 7-nedeljnog maksimuma, kako je Ifo Institute in Munich objavio da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo u julu, četvrti mjesec zaredom, kao i da je pad aktivnosti u uslužnom i proizvodnom sektoru usporen više od očekivanja.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4102, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4202

## GBP

Na početku nedelje sterling je bio ojačan rastom cijena na tržištu akcija i commodity-ja, što je povećalo tražnju za visoko-prinosnim valutama i drugim rizičnim sredstvima. Sterling je dodatno bio ojačan i podatkom da su prodajne cijene nekretnina u Velikoj Britaniji ovog mjeseca porasle. Nakon toga kurs EUR/GBP je zabilježio rast, jer je podatak Zavoda za nacionalnu statistiku u Londonu pokazao da se državni deficit, u junu, povećao na 13 mlrd funti (\$21.4mlrd), što je uzrokovalo spekulacije da Vlada ima problem da nađe kupce za svoja sredstva. Sredinom nedelje je održan julski sastanak

BoE-e, na kojem je jednoglasno donešena odluka da se ne proširuje program dalje kupovine sredstava (zadržan je nivo od 125 mlrd funti), što nije bilo u skladu sa očekivanjima analitičara i tržišnih učesnika (očekivalo se proširivanje programa do 150 mlrd funti). Globalni rast cijena na tržištima akcija i podaci o maloprodaji u Velikoj Britaniji, koji su bili bolji od prognoziranih (porasla je za 1.2% u junu), su sredinom nedelje ponovo ojačali britansku valutu, što je poboljšalo optimizam u vezi outlook-a ove ekonomije (rezultati Credit Suisse i drugih firmi su bili bolji od predviđanja). Krajem nedelje, sterling je ponovo oslabio u odnosu na euro, pošto je objavljeni podatak pokazao da se obim ekonomije u Velikoj Britaniji smanjio u II kvartalu (0.8%), što je skoro dva puta više nego što se očekivalo. Ovaj podatak je potopio nade da će britanska ekonomija imati brz oporavak.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,86330, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86478.

## JPY

Na početku nedelje kurs EUR/JPY je porastao, uslijed rasta cijena na tržištu akcija, kao i izvještaja iz SAD-a, za koji se očekivalo da će pokazati da se stanje američkog outlook-a poboljšalo, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Nakon toga, japanska valuta je ojačala, pošto je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, signalizirao da je moguće da će Centralna banka popustiti u vođenju svoje politike, u cilju sprečavanja inflacije, a i spekulisalo se da su japanski izvoznici kupili domaću valutu, u susret vikendu, kako bi konvertovali zarade ostvarene u inostranstvu. Zabrinutost u vezi CIT Group Inc. (ova kompanija bi mogla da ode pod stečaj, ukoliko odbije rekonstruiranje duga), je uticala da investitori budu obazrivi, što se odrazilo na smanjenje prisutnosti rizika. Krajem nedelje je uslijedio oporavak kursa EUR/JPY, kako su se finansijske kompanije u Japanu pripremale da sredstva u iznosu, od najmanje, 700 mlrd jena (\$7.43mlrd), investiraju u inostranstvu. Od strane Ministarstva finansija je objavljeno da je izvoz u Japanu prošlog mjeseca pao, ali najsporijim tempom ove godine (u junu je pao 35.7% u odnosu na prethodnu godinu), što je podstaklo tražnju za visoko-prinosnim investicijama. Rast tražnje za azijskim akcijama na globalnom tržištu akcija i podaci koji su ukazali da se ekonomija u euro-zoni počinje stabilizovati, su poslednjeg dana dodatno stimulisali rast kursa.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 132,85, a na zatvaranju tržišta u petak 134,63.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

|     |     |         |   |
|-----|-----|---------|---|
| USD | max | 1,4231  | ↑ |
|     | min | 1,4143  |   |
| GBP | max | 0,86478 | ↑ |
|     | min | 0,85815 |   |
| CHF | max | 1,5225  | ↑ |
|     | min | 1,5155  |   |
| JPY | max | 134.63  | ↑ |
|     | min | 133.18  |   |

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

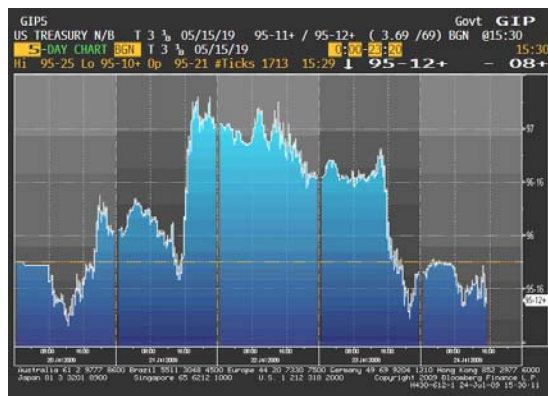
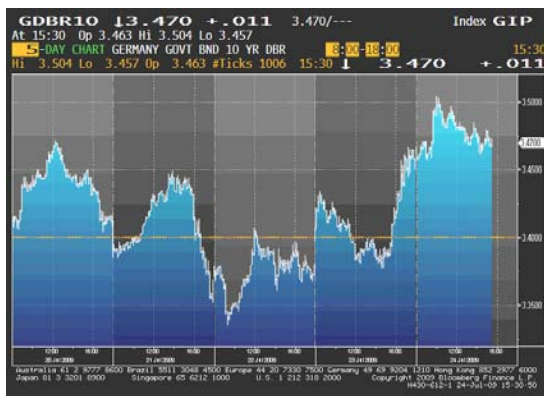
|  |   |
|--|---|
|  2.50 % |  3.00% |
| <b>NZD</b>   | <b>AUD</b>  |
|  0.50%  |  0.25% |
| <b>GBP</b>   | <b>USD</b>  |
|  0.25%  |  1.00% |
| <b>CAD</b>   | <b>EUR</b>  |
|  0.25%  |  0.10% |
| <b>CHF</b>   | <b>JPY</b>  |

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su početkom nedelje pratile trend kretanja američkih državnih obveznica koji je bio rastući, kako je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, izjavio da, iako se već ukazuju poboljšanja na finansijskom tržištu i ekonomiji, visoka stopa nezaposlenosti, lična potrošnja i stopa inflacije će zahtijevati da se monetarna politika usklađuje shodno ovim parametima. Zabrinutost da bi CIT Group Inc. mogla da se prijavi za stečaj su dodatno podstakle tražnju za sigurnim državnim sredstvima. Sredinom nedelje cijene evropskih državnih obveznica su pale, uslijed rasta cijena na tržištu akcija, a objavljen je i izvještaj koji je pokazao da se, u Francuskoj, poslovno povjerenje poboljšalo, četvrti mjesec zaredom, kao i da se lična potrošnja povećala u junu za 1.4% (najviše u posljednjih pet mjeseci). I posljednjeg dana je bio zabilježen opadajući trend kretanja evropskih državnih obveznica, kako su, u Njemačkoj, podaci o poslovnom povjerenju i aktivnosti u proizvodnom i uslužnom sektoru bolji od očekivanja. Prinos na 10-godišnje državne obveznice je na početku nedelje iznosio 3,44%, a na kraju 3,47%. Prinos na 2-godišnje državne obveznice je na početku iznosio 1,29%, a na kraju 1.31%.

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

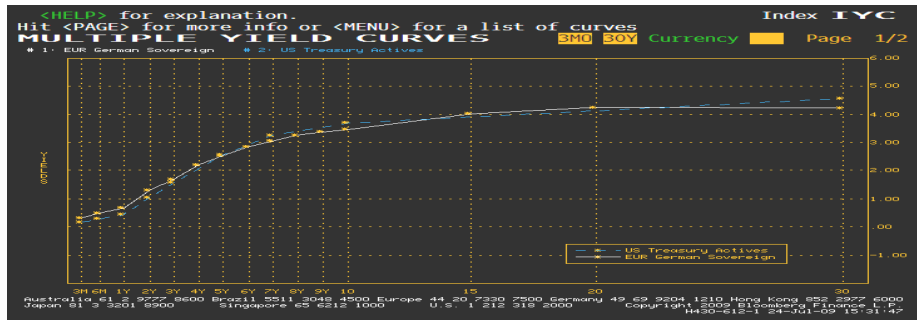
*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

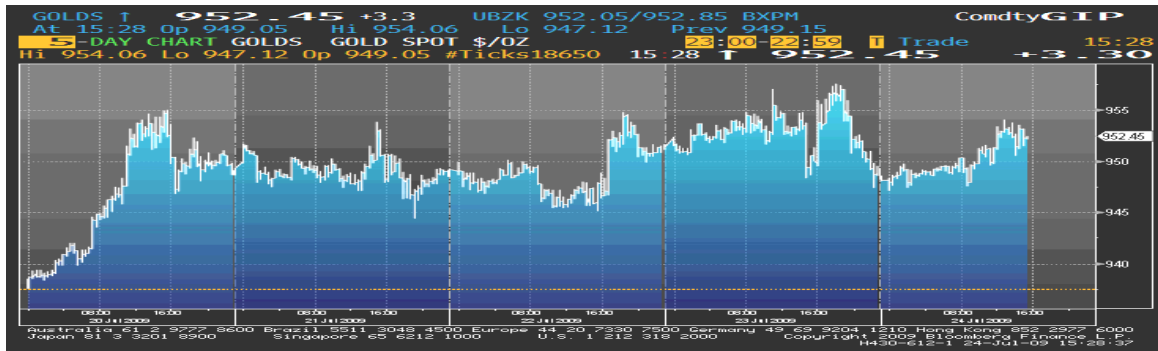
Početak ove izvještajne nedjelje cijene američkih državnih obveznica su porasle najviše u posljednje dvije nedjelje, kako je Predsjednik FED-a, Ben S. Bernanke, između ostalog, izjavio da će Centralna banka biti u stanju da utiče na kretanje inflacije onda kada bude došlo do rasta kamatne stope. Nakon toga, rast cijena na tržištu akcija (sedmi dan zaredom), je smanjio tražnju za sigurnim sredstvima. Investitori su bili spremni da preuzmu više rizika, kako bi iskoristili što više prilika za ostvarivanje profita, uslijed dobrih rezultata o korporativnim zaradama, što je oborilo cijene obveznica. U četvrtak je pad cijena američkih obveznica bio izazvan kupovinom 30-godišnjih obveznica od strane FED-a, kao i bliženjem objave plana aukcija, koji će pokazati kolika vrijednost obveznica će biti prodana naredne nedjelje. Očekivao se i izvještaj za koji se predviđalo da će povjerenje potrošača u SAD-u pasti na najniži nivo od marta. Posljednjeg dana ove izvještajne nedjelje cijene obveznica su se kretale naniže.

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



## ZLATO

U toku ove izvještajne nedjelje cijena zlata je porasla i dostigla je svoj 5-nedjeljni maksimum. Tokom čitave nedjelje cijena zlata je imala rastući trend kretanja, uslijed pada kursa američkog dolara kao i rasta cijene sirove nafte, dok je jedino u srijedu tražnja za ovim plemenitim metalom bila oslabljena, kako je došlo do kratkotrajnog oporavka američke valute. Na rast cijene zlata je uticao i podatak da se prodaja novoizgrađenih objekata povećala u SAD-u, što je bio ukazalo na mogućnost da se tržište najveće svjetske ekonomije počine stabilizovati.



## NAFTA

Za razliku od cijene zlata, cijena sirove nafte je tokom ove izvještajne nedelje imala nešto izražajniji rastući trend. Rast cijena akcija kao i povećanje proizvodnje od strane rafinerija u Kini (dostigle su svoj 16-mjesečni maksimum) su uticali da već početkom nedjelje cijena sirove nafte dostigne 2-nedjeljni maksimum. Sredinom nedjelje je došlo do blagog pada u cijeni ovog energenta, nakon što izvještaj Ministarstva za energetiku pokazao su se zalihe sirove nafte smanjile u SAD-u, ali manje nego što se očekivalo (pale su za 1.8 mlrd barela na 342.7 miliona). Nakon toga, je porast kupovine rezidencijalnih objekata u SAD-u uticao da se cijena sirove nafte oporavi, tako da je sredinom nedjelje zabilježila svoj 3-nedjeljni maksimum. Njen rast je bio nastavljen sve do kraja nedjelje, uslijed optimizma da se ekonomija SAD-a oporavlja (EBay Inc. i Ford Motor Co. su ostvarili zarade koje su bile bolje od očekivanja), kao i uslijed očekivanja da će se, do kraja godine, potrošnja ovog energenta povećati. Na nivou nedjelje cijena sirove nafte je zabilježila rast, od 7.1%.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 65.70  
 Uto 65.62 min  
 Sri 66.26  
 Čet 68.01  
 Pet 69.74 max

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

| DATUM   | ZEMLJA | PODATAK  | PERIOD | JEDINICA    | PREDVIĐANJE | AKTUELNO STANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|--------|--|--------|-------------|-------------|-----------------|------------------|
| 20. jul | EU(GE) | Proizvodne cijene<br>Vodeći indikatori         | JUN    | %MoM (%YoY) | 0.4(-4.1)   | -0.1(-4.6)      | 0.0(-3.6)        |
|         | US     |  | JUN    |             | 0.5         | 0.7             | 1.2              |
| 22. jul | EU(FR) | Lična potrošnja<br>Indeks cijena<br>nekretnina | JUN    | %MoM (%YoY) | 0.3(-0.3)   | 1.4(1.2)        | -0.2(-1.6)       |
|         | US     |  | MAJ    | %MoM        | -0.2        | 0.9             | -0.1             |
| 23. jul | EU(FR) | Indikator poslovnog<br>povjerenja              | JUL    |             | 77          | 78              | 75               |
|         | US     | Novi zahtjevi<br>nezaposlenih                  | JUL 18 | K= 1.000    | 560K        | 554K            | 522K             |
|         | US     | Prodaja postojećih<br>nekretnina               | JUN    | %MoM        | 1.3         | 3.6             | 2.4              |
|         | UK     | Maloprodaja                                    | JUN    | %MoM (%YoY) | 0.3(2.1)    | 1.2(2.9)        | -0.6(-1.6)       |
| 24. jul | EU(FR) | Indikator lične<br>potrošnje                   | JUL    |             | -36         | -39             | -37              |
|         | EU(GE) | IFO Poslovna klima                             | JUL    | %MoM        | 86.5        | 87.3            | 85.9             |
|         | JP     | Indeks industrijske<br>aktivnosti              | MAJ    |             | 0.9         | 0.7             | 2.6              |

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

| DATUM   | ZEMLJA                     | PODATAK   | PERIOD                             | JEDINICA                 | PREDVIĐANJE                       | PRETHODNO STANJE                    |
|---------|----------------------------|---|------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 27. jul | US<br>EU(GE)               | Novogradnja<br>Indeks uvoznih cijena  | JUN<br>APR                         | %MoM<br>%MoM(%YoY)       | 2.9<br>0.7(-11.0)                 | -0.6<br>0.0(-10.4)                  |
| 28. jul | US                         | Povjerenje potrošača  | JUL                                |                          | 49.0                              | 49.3                                |
| 29. jul | EU(GE)<br>EU(FR)           | Indeks potrošačkih cijena<br>Proizvodne cijene  | JUL<br>JUN                         | %MoM(%YoY)<br>%MoM(%YoY) | 0.2(-0.3)<br>-0.1(-8.6)           | 0.4(0.1)<br>-0.3(-7.8)              |
| 30. jul | US<br>EU<br>EU<br>EU<br>EU | Novi zahtjevi nezaposlenih<br>Indikator poslovne klime<br>Povjerenje potrošača<br>Ekonomsko povjerenje<br>Industrijsko povjerenje | JUL 25<br>JUL<br>JUL<br>JUL<br>JUL | K=1.000                  | 580K<br>-2.83<br>-24<br>75<br>-30 | 554K<br>-2.97<br>-25<br>73.3<br>-32 |
| 31. jul | EU                         | Stopa nezaposlenosti  | JUN                                |                          | 9.7                               | 9.5                                 |

Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**