

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 11 News
Upper Chart: Market Price

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/05 1.2174

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
FIMAZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Energy's BDO Energy
Japanese mobile-phone unit: L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Morsiadin: 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	🔊

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 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6015-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(21. septembar 2009 - 25. septembar 2009.)

Podgorica, 30. septembar 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	5.2755	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2810	5.2755	+0.0190

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) 2 YR	58.63	59.88	59.26	+15
33) 3 YR	57.38	58.63	58.00	+20

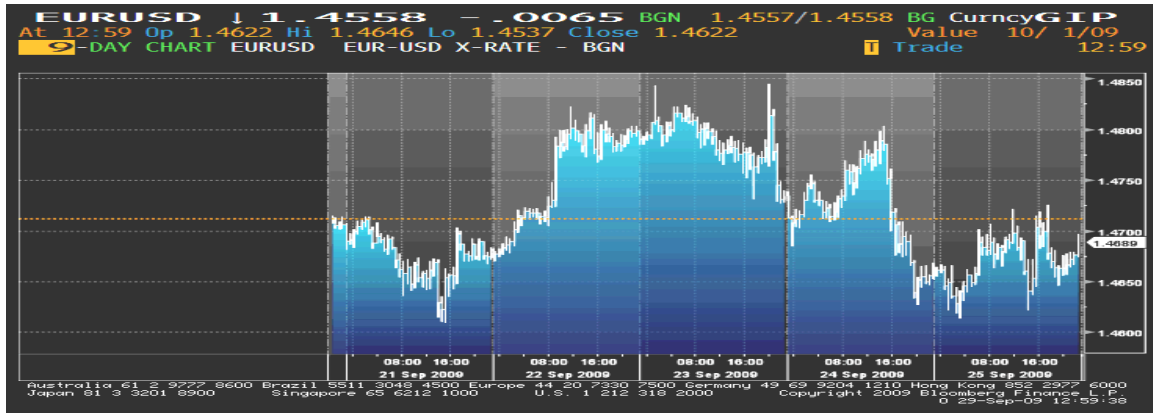
Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

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

1

EUR/USD

Spekulacije da bi kreatori politike u SAD-u mogli signalizirati povlačenje ekonomskih stimulativnih mjera su početkom nedelje oslabile kurs EUR/USD. Međutim, ubrzo je ovaj kurs počeo da raste uslijed sve prisutnijih znakova oporavka globalne ekonomije, dok su investitori bili strpljivi u susret sastancima FED-a i G-20. Izjava azijske Banke za razvoj da će se ove godine ekonomije u regionu razviti brže, nego što je to bilo prethodno predviđeno, dodatno je uticala na slabljenje dolara. U korist jačanja kursa je bio i izvještaj Vlade SAD-a, koji je pokazao da se obim ekonomije u južno-pacifičkom regionu, neočekivano, povećao po prvi put u poslednjih šest kvartala, pa je sredinom sedmice ovaj kurs dostigao 1-godišnji maksimum (1.4845). Krajem nedelje je došlo do preokreta i jačanja američke valute, pošto su potvrđena očekivanja u vezi kamatne stope (na sastanku FED-a kamatna stopa je ostavljena na postojećem nivou), kao i uslijed pada cijena na tržištu akcija. Zvaničnici francuske Vlade su izrazili zabrinutost zbog jačanja evropske valute. Podatak o neočekivanom padu prodaje postojećih nekretnina u SAD-u dodatno je uticao na smanjenje tražnje za visoko-prinosnim sredstvima. U petak je došlo do blagog oporavka kursa pošto su se, prema draftu sastanka, lideri G-20 odličili da zadrže vanredne mjere, sve dok se ekonomija ne oporavi do zadovoljavajućeg nivoa, kao i objave istraživanja po kojem je povjerenje potrošača u SAD-u, u ovom mjesecu, dostiglo svoj najveći nivo od januara 2008. godine.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4712, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4689.

GBP

Početkom sedmice kurs EUR/GBP se kolebao, nakon toga je oslabio, da bi krajem sedmice zabilježio značajan rast. Prva dva dana ovaj kurs je bio na 5-nedeljnom maksimumu, kako je Standard Bank Plc smanjio svoja predviđaja u vezi kretanja sterlinga u narednih šest mjeseci (sa 0.8600 na 0.9500). Takođe je na blagi pad sterlinga uticao i podatak objavljen na website-u za nekretnine Rightmove da su cijene nekretnina u Engleskoj i Velsu pale u prosjeku za 1.5% u odnosu na isti period prošle godine. Sredinom nedjelje se sterling oporavio u odnosu na euro kako je Goldman Sachs Group Inc. preporučio prodaju evropske valute kao i nakon objave izvještaja koji je pokazao da se Guverner BoE-e, Mervyn King, na poslednjem sastanku ove banke pridružio jednoglasnoj odluci kojom se ograničava dalji rast finansijske podrške bankarskom sektoru. Do kraja izvještajne nedjelje kurs EUR/GBP se oporavio, dostižući

6–mesečni maksimum, nakon spekulacija da BoE podstiče slabljenje svoje valute kako bi podstakla rast ekonomije, kao i uslijed neočekivanog pada narudžbi trajnih dobara u avgustu u SAD-u, što je signaliziralo da kompanije planiraju da smanje potrošnju.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90400, a na zatvaranju tržišta u petak 0,92100.

JPY

Tokom većeg dijela ove izvještajne sedmice tržišta u Japanu su bila zatvorena, pa je kurs EUR/JPY bio manje više stabilan. Međutim, u četvrtak i petak došlo je do njegovog značajnijeg pada. Izveštaj Vlade Japana pokazao je da je izvoz ove zemlje smanjen 11-ti mjesec zaredom, što je ograničilo tražnju za rizičnom aktivom. Pored toga spekulacije da će na sastanku G-20 lideri postići dogovor o uvođenju strožije regulative za finansijska tržišta, podstakle su tražnju za američkim dolarom i jenom, dok je Ministar finansija Japana izjavio da je protiv intervencija na valutnom tržištu.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,33, a na zatvaranju tržišta u petak 131,70.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4790	↓
	min	1,4666	
GBP	max	0,92100	↑
	min	0,90149	
CHF	max	1,5154	↓
	min	1,5094	
JPY	max	134.96	↓
	min	131.70	

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

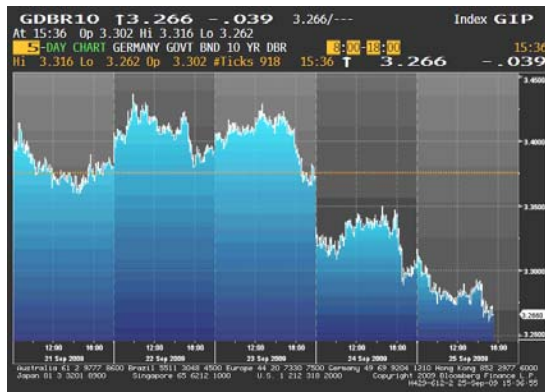
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

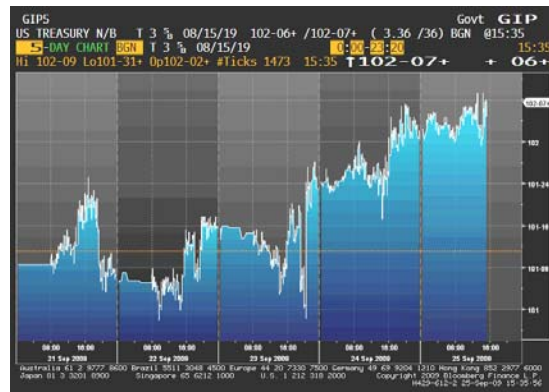
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela nedelje cijena evropskih državnih obveznica su se kolebale i nisu zabilježile neke veće oscilacije, da bi krajem nedelje porasle. Spekulacija da globalna kriza prolazi, rast cijena na tržištu akcija i očekivanja da će nastupiti zasićenje zbog aukcije državnih obveznica u SAD-u i Holandiji su smanjili tražnju za sigurnim državnim sredstvima. U ovom periodu se cijene zabilježile blagi pad i zbog očekivanja izvještaja iz Evrope za koji se predviđalo da će pokazati da se aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru povećala u septembru, što je bio slučaj i sa ličnom potrošnjom u Francuskoj prošlog mjeseca. Bliženje sastanka FED-a je, takođe, uticalo na silazni trend kretanja (očekivalo se da će kamatna stopa ostati na istom nivou, a spekulisalo se i da će možda biti smanjene masivne stimulativne mjere koje su bile sprovedene za vrijeme krize). Pred kraj nedelje cijene obveznica su porasle i takav trend kretanja su zadržale sve do kraja izvještajnog perioda. Jedan od razloga rasta cijena je bio pad cijena na evropskom i američkom tržištu akcija. Odluka Njemačke da poslednja tri mjeseca, u ovoj godini, smanji prodaju obveznica za 22% na 59 mlrd eura (\$87 mlrd), pošto su se poboljšali uslovi finansiranja, dok je poslovno povjerenje poraslo ali manje od očekivanja (Ifo institute in Munich je izjavio da je indeks poslovnog povjerenja porastao na 91.3), su uzrokovali rast obveznica. U Njemačkoj je Tagesspiegel prenio izjavu Predsjednika Bundesbanke, Axel Weber-a, da postoji mogućnost da će ova ekonomija oslabiti 5% ove godine. Posljednjeg dana cijene evropskih državnih obveznica su nastavile da rastu, kako su centralne banke počele da uzimaju u obzir smanjenje ekonomskih stimulansnih mjera, koje su pomogle da se poveća tražnja za sigurnim sredstvima. Prinosi na 10-godišnje državne obveznice su tokom sedmice pali za 12bp, iznoseći na kraju 3.26%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

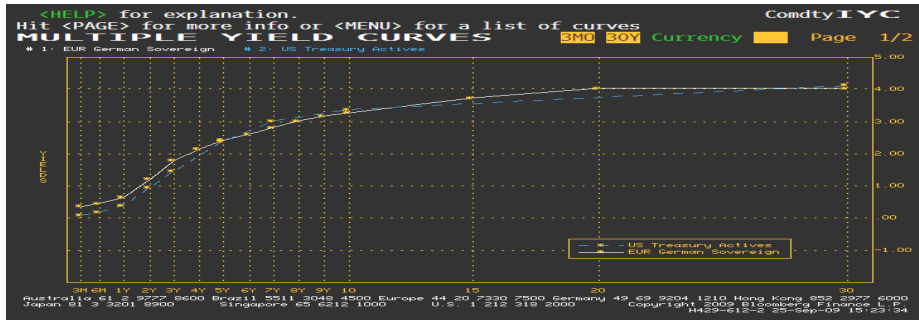


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su, kao i cijene evropskih, u prvom dijelu nedelje bile kolebljive, da bi u drugom dijelu porasle. Početkom sedmice obveznice su bile malo promijenjene, kako su ekonomisti izjavili da će FED, na kraju 2-dnevnog sastanka (koji se završio 23. septembra) zadržati kamatnu stopu na rekordnom minimumu, i uslijed spekulacija da će opadajući troškovi života u SAD-u privući američke investitore pošto će se, tokom ove nedelje, održati aukcija obveznica u vrijednosti od rekordnih \$112 mlrd (Vlada SAD-a će održati aukciju za 2-godišnje, 5-godišnje i 7-godišnje obveznice u vrijednosti od \$34 mlrd, \$40 mlrd i \$29 mlrd). Pred kraj ove izvještajne nedelje cijene obveznica su porasle, pošto se očekivao izvještaj Vlade za koji se predviđalo da će pokazati da se broj zahtjeva nezaposlenih za socijalnu pomoć, koji se podnose po prvi

put, povećao u prošloj sedmici, kako rastuća nezaposlenost usporava ekonomski oporavak. Podatak o neočekivanom padu prodaje postojećih nekretnina u SAD-a u avgustu uticao je na rast tražnje za 7-godišnjim obveznicama. Rast je nastavljen i poslednjeg dana, u susret izvještaju za koji se predviđalo da će pokazati da je tražnja za narudžbama trajnih dobara usporena u avgustu, kao i uslijed pada cijena na azijskom tržištu akcija. Prinosi na benchmar 10-godišnje državne obveznice pao je na sedmičnom nivou za 14bp, da bi na kraju sedmice iznosio 3,32%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



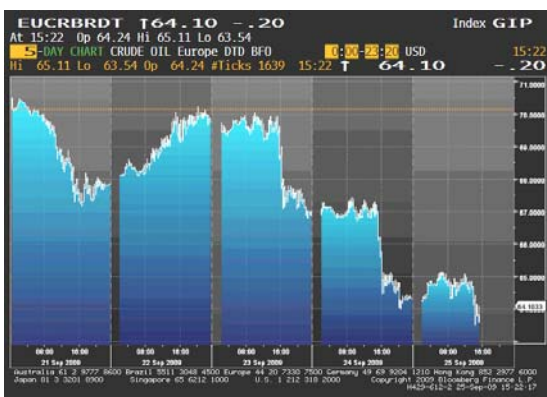
ZLATO

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla, prateći kretanje američke valute, da bi pred kraj nedelje pala. Na samom početku nedelje cijena zlata je bila u padu i nalazila se blizu 1-nedeljnog minimuma, pošto je MMF dozvolio prodaju zlatnih poluga (403.3 metričkih tona, koje su procijenjene na iznos od oko \$13 mlrd - MMF se obavezao da prilikom transakcija neće narušiti tržište i da će biti spreman da proda zlato direktno centralnim bankama). Istog dana, u poslijepodnevnom časovima je cijena zlata porasla, uslijed slabljenja američke valute (u odnosu na korpu glavnih valuta), što je povećalo tražnju za ovim plemenitim metalom. Odluka FED-a, da se kamatna stopa zadrži na istom nivou od 0.25%, kao i spekulacije da će globalni oporavak podstaći inflaciju, navele su investitore da kupuju ovaj metal, što je njegovu cijenu zadržalo na nivou od skoro \$1.020 za uncu. Međutim, u četvrtak poslijepodne je cijena zlata pala, najviše u poslednja dva mjeseca (pala je na nivo ispod \$1.000 po unci), kako se dolar oporavio, a isto tako i uslijed znakova da će lideri G-20 dejstvovati, kako bi stabilizovali globalno finansijsko tržište (očekuje se da će G-20 složiti da će pooštriti kapitalne zahtjeve). I poslednjeg dana je cijena imala opadajući trend, jer je rekordni nedeljni pad obeshrabrio investitore koji su očekivali nastavak njegovog rasta.



NAFTA

Tokom ove izvještajne nedjelje cijena sirove nafte je pala. Već u ponedjeljak je zabilježila značajan pad, kako je dolar ojačao i uslijed pada cijena akcija na globalnom tržištu. Pad je bio izazvan i podatkom da je indeks vodećih indikatora u SAD-u, u avgustu, porastao peti mjesec zaredom, što je ukazalo da je ekonomski oporavak na putu. Međutim, sledećeg dana cijena ovog energenta se blago oporavila i ostvarila rast od 2.6% nakon još jednog pada kursa američkog dolara, što je povećalo tražnju za ovim commodity-jem. U ovom periodu je objavljen povoljan podatak od strane Kine o novom rekordnom rastu neto uvoza u avgustu (oko 19.2 miliona tona). Od srijede poslijepodne, kada je zabilježila 5-mjesečni minimum, pa sve do kraja nedjelje cijena sirove nafte je nastavila da pada, kako je u ovom periodu Ministarstvo za energetiku objavilo podatak da su prošle nedelje zalihe sirove nafte neočekivano porasle (2.86 miliona barela na 335.6 miliona), kako rafinerije nisu radile punim kapacitetom i kako je došlo do smanjenja tražnje za gorivom (tražnja u SAD-u je pala 3.3% na 18.5 miliona barela dnevno). Na pad cijene ovog energenta je uticao i pad prodaje postojećih nekretnina u SAD-u, što je podstaklo rast zabrinutosti oko ekonomskog oporavka u ovoj zemlji, a što je opet uticalo i na pad cijena akcija na američkim berzama.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	67.68
Uto	69.82 max
Sri	66.88
Čet	64.30 min
Pet	64.55

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
21. sept.	US	Vodeći indikatori	AUG		0.7	0.6	0.6
23. sept.	US	Odluka o kamatnoj stopi FOMC-a	SEP 23		0.25	0.25	0.25
	EU (GE)	Proizvodnja (PMI)	SEP		50.8	49.6	49.2
	EU (FR)	Lična potrošnja	AUG	%MoM	0.3 (1.0)	-1.0(-1.3)	1.4 (1.2)
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	SEP	(%YoY)	81	85	78
	EU (FR)	Proizvodnja (PMI)	SEP		51.4	52.5	50.8
	EU	Nove industrijske narudžbe	JUL		2.0 (-25.9)	2.6(-24.3)	3.1 (-25.1)
				%MoM (%YoY)			
24. sept.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 19	K=1.000	550K	530K	545 K
	US	Prodaja postojećih stambenih objekata	AUG	%MoM	2.1	-2.7	7.2
	EU (GE)	Poslovna klima - IFO	SEP		92.0	91.3	90.5
25. sept.	US	Prodaja novih stambenih objekata	AUG	%MoM	1.9	0.7	9.6
	EU (FR)	GDP	2Q	%QoQ (%YoY)	0.3 (-2.6)	0.3(-2.8)	0.3 (-2.6)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
28. sept.	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-0.2 (-0.1)	0.2 (0.0)
29. sept.	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.7 (-11.4)	-0.9 (-12.6)
	US	Povjerenje potrošača	SEP		57.0	54.1
	EU	Povjerenje potrošača	SEP		-21	-22
	EU	Ekonomsko povjerenje	SEP		82.7	80.6
30. sept.	EU (GE)	Stopa nezaposlenosti	SEP		8.4	8.3
01. okt.	EU (GE)	Maloprodaja	AUG	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.8)	0.7 (-1.0)
	UK	Proizvodnja (PMI)	SEP		50.2	49.7
	US	Lični dohodak	AUG		0.1	0.0
	US	Lična potrošnja	AUG		1.1	0.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 26	K=1.000	535K	530K
	EU	Stopa nezaposlenosti	AUG		9.6	9.5
02. okt.	US	Stopa nezaposlenosti	SEP		9.8	9.7
	JP	Stopa nezaposlenosti	AUG		5.8	5.7
	EU	Indeks proizvodnih cijena	AUG	%MoM (%YoY)	0.4 (-7.6)	-0.8 (-8.5)

Izvori podataka: