

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

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

High 3/17/05 1.3360
Low 10/27/05 1.1213

01 15 02 16 01 15 01 15 01 15 01 15 03 17 01 15 01 15 02 16 01 15 01 15

Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar

CLOSE/VALUE ▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	1.1909
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
F 3/5	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/4	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/3	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

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

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

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

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Dept. Report: BDO Energy

Japanese mobile phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

Daniel Broby, chief investment officer at

FMoz's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

Event	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-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0155	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0155	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

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

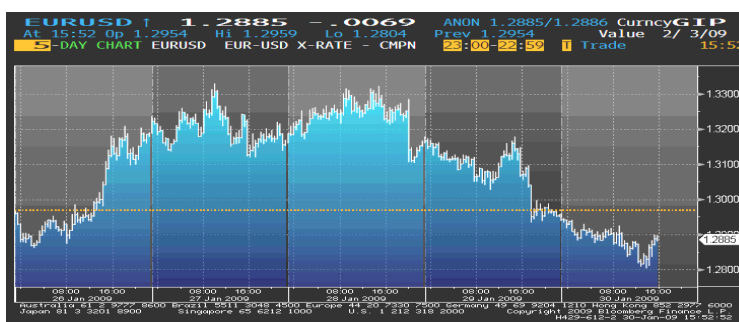
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 04. februar 2009. godine

Page 1
Page 2
Page 3

EUR/USD

Početak ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je rastao povlačeći se sa 6-nedeljnog minimuma, da bi u utorak dostigao 1-nedeljni maksimum, jer su objavljeni podaci da je prodaja nekretnina u SAD-u porasla, što je ohrabrilo investitore u pogledu prihvatanja rizika, a vrijednost indeksa poslovne klime u Njemačkoj povećana. Međutim, analitičari su nesigurni koliko dugo će trajati ovakvo stanje s obzirom da banke, maloprodavci i proizvodni sektor najavljuju smanjivanje radnih mjesta i usljed zabrinutosti za globalno ekonomsko stanje. Sredinom nedelje kurs EUR/USD je počeo da se povlači sa prethodno dostignutog nivoa kako je objavljeno da je povjerenje američkih potrošača palo na rekordni minimum, i kako se iščekivao ishod FED-ovog sastanka, na kojem je nakon dvodnevnog zasijedanja odlučeno da se preduzmu sve moguće mjere, koje su potrebne da bi se oživjelo pozajmljivanje i tako podržala najveća svjetska ekonomija. Jedna od mjera koja je bila u razmatranju je kupovina dugoročnih državnih obveznica, s obzirom da je kamatna stopa blizu nule i da se njenim daljim smanjivanjem ne bi ostvarili značajniji rezultati. Ovakva odluka je samo još više išla u prilog američkoj valuti. Iznenađujuće je to da je dolar i pored loših ekonomskih podataka koji su objavljeni o SAD-u (pad prodaje nekretnina, rekordni porast stope nezaposlenosti, pad povjerenja potrošača), ostao sigurno utočište za investitore, kako se kriza s obje strane Atlantika samo produbljuje, pa je do kraja sedmice jačao, dostižući skoro 2-mjesečni maksimum u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2969, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2812.

GBP

Tokom čitave izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je bio u padu. Sterling je već početkom sedmice počeo da nadoknađuje dio prošlonedeljnih gubitaka, zahvaljujući izjavi, najjače britanske banke Barclays, da nema potrebe za svježim kapitalom i da će za 2008. godinu njen rezultat prije oporezivanja biti profit. Ovakav podatak je oporavio cijene bankarskih akcija na britanskom tržištu (cijene akcija Barclays-a su porasle za više od 70%). Sredinom sedmice jačanje sterlinga, i pored obećanja Vlade Britanije da će da pomogne auto-industriji, kao i neočekivano pozitivnog rezultata u maloprodajnom sektoru, je ipak bilo ograničeno, kako su investitori i dalje bili zabrinuti oko mračnog outlook-a ove ekonomije, straha od povećanja stope nezaposlenosti, kao i očekivanja da će BoE smanjiti kamatnu stopu, (od oktobra 2008. godine je smanjena za 3,5%). Na samom kraju izvještajne nedelje sterling je dostigao 2-nedeljni maksimum u odnosu na euro, jer je objavljen Vladin izvještaj koji je pokazao da su podaci o hipotekama u Britaniji ipak bolji od očekivanih (porasle su u decembru). Loši ekonomski podaci iz euro-zone, kao i smanjenje kreditnog rejtinga Irske su samo dodatno doprinijeli da evropska valuta oslabi.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,94020, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88128.

JPY

Početkom izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je rastao, kako su se oporavile cijene akcija u bankarskom sektoru, što je ohrabrilo investitore da posegnu za rizičnijim ulaganjima. Narednog dana kurs se kolebao, da bi se do kraja dana povukao sa 1-nedeljnog maksimuma, jer je objavljen podatak koji je pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u zabilježilo rekordan pad, kao i uslijed obećanja japanske Vlade da će preko javnih fondova pomoći kompanije čiji je kapital ugrožen finansijskom krizom. Tokom nedelje se spekulisalo da će SAD stvoriti instituciju koja će otkloniti lošu aktivu iz bilansa stanja banaka, što je smanjilo tražnju za sigurnom japanskom valutom, koja je nastavila da slabi. Poslednja dva dana izvještajne nedelje kurs je imao opadajući trend, i jen se kretao ka najvećem mjesečnom dobitku u odnosu na euro, uslijed nepovoljnih ekonomskih podataka o stanju SAD-a, što je investitore opredijelilo da se ne izlažu riziku, tako da su sigurno utočište pronalazili u povećanoj tražnji za japanskom valutom.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 115.18 a na zatvaranju tržišta u petak 115.23.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3189	↓
	min	1,2812	
GBP	max	0,94247	↓
	min	0,88128	
CHF	max	1,5158	↓
	min	1,4866	
JPY	max	116.60	↑
	min	115.23	

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

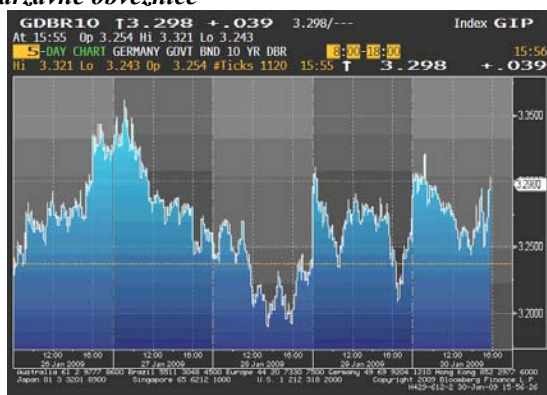
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.50 %	 4.25%
NZD	AUD
 1.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 2.00%
CAD	EUR
 0.50%	 0.10%
CHF	JPY

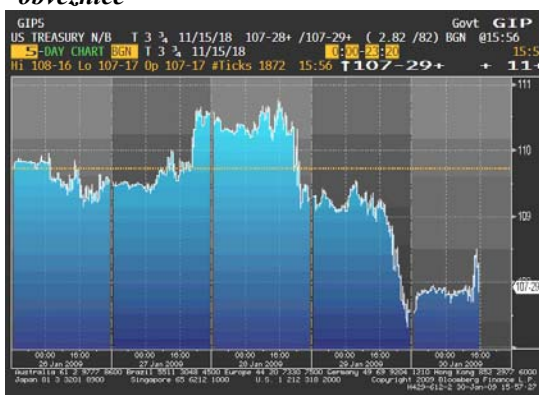
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Već početkom sedmice zabrinutost da bi ponuđena količina obveznica na aukcijama u euro regionu (u Italiji, Belgiji, Holandiji) mogla nadmašiti tražnju investitora, obzirom da je došlo do rasta cijena na tržištima akcija, uzrokovala je pad cijena evropskih državnih obveznica, a prinos na njemačke obveznice je dostigao skoro 6-nedjeljni maksimum. U utorak poslijepodne uslijedio je oporavak na tržištu obveznica nakon komentara jednog od članova vladajućeg odbora ECB-e, a koji se tiču mogućeg smanjenja kamatne stope u euro regionu. Posljednja dva dana ove izvještajne sedmice cijene obveznica su bile kolebljive. Naime, slabi podaci o evropskoj ekonomiji doveli su do njihovog rasta (povjerenje potrošača palo na rekordni minimum, očekivanja da je nezaposlenost u decembru dostigla 2-godišnji maksimum), dok je optimizam tržišta oko stimulansnih programa SAD-a usmjerenih na oživljavanje ekonomskog rasta, i smanjenja kamatnih stopa, podstakao rast cijena na tržištima akcija, što se negativno odrazilo kretanje cijena evropskih državnih obveznica. Na kraju sedmice prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosio je 3,29% (a na početku sedmice 3,28%), dok je prinos na 2-godišnje obveznice bio na nivou 1,56%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



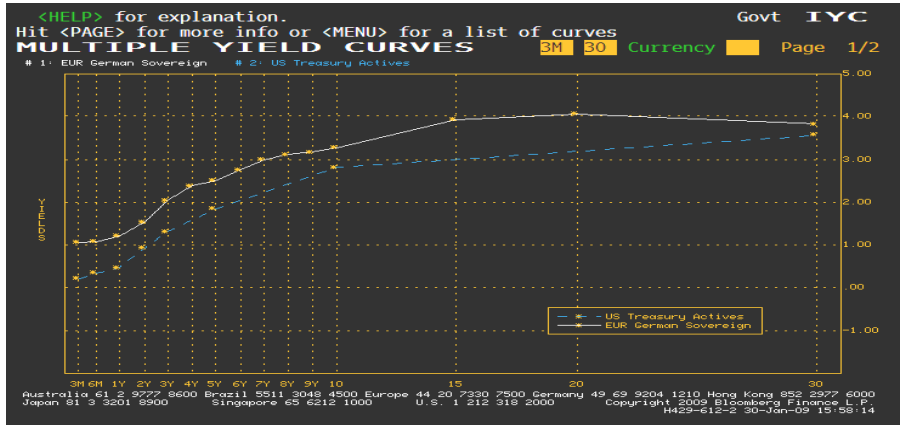
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

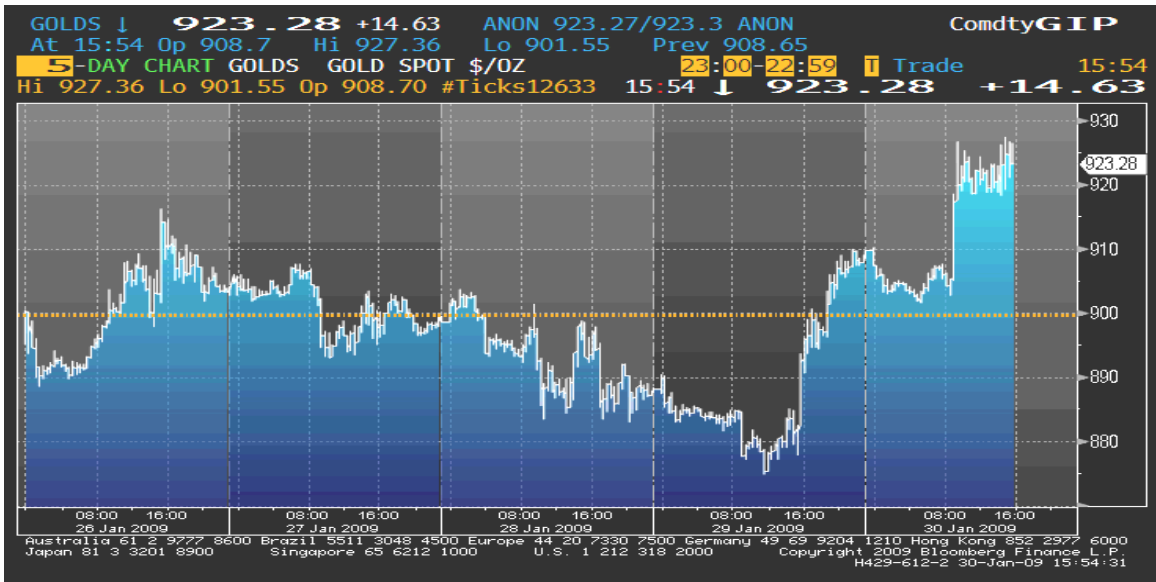
Rast cijena na tržištima akcija koji je bio aktuelan na početku izvještajne sedmice, i iščekivanja da će dvodnevni sastanak FeD-a (zakazan za 27-28. januar) rezultirati ne smanjenjem kamatne stope, već pronalaženjem novih načina kojima će ova Centralna banka podstaći pozajmljivanje uglavnom su uticali na blagi pad cijena obveznica. Međutim, kako je sredinom sedmice održana rekordna aukcija 2-godišnjih obveznica (\$40 mlrd), na kojoj je tražnja bila više nego solidna, a istovremeno se spekulisalo o potencijalnoj odluci FeD-a da kupi dugoročne obveznice, cijene američkih državnih obveznica su zabilježile rast. Ubrzo je uslijedio značajan pad cijena obveznica kako je u Domu predstavnika izglasan Obamin ekonomski plan vrijedan \$816 mlrd, i pokrenute spekulacije da će pomenuti plan podstaći tražnju za korporativnim dužničkim instrumentima. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice na američkom tržištu obveznica zabilježen je oporavak, uslijed slabljenja cijena akcija i iščekivanja podataka o GDP-ju u SAD-u, čime je smanjen najveći mjesečni pad cijena obveznica u posljednjih pet godina, i prinos na 10-godišnje obveznice bio je na nivou od 2,83%, dok je na početku sedmice ovaj prinos iznosio 2,61%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



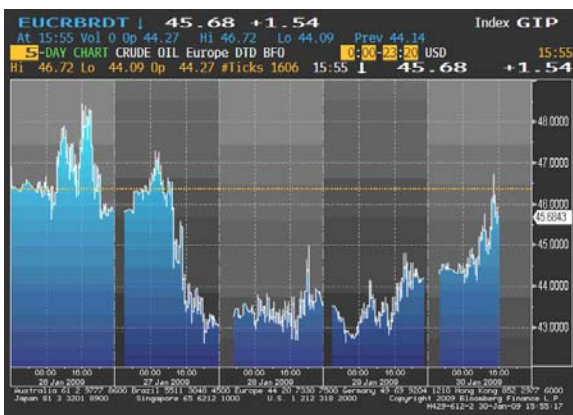
ZLATO

U odnosu na petak od prethodne nedelje, kada je cijena zlata po prvi put od oktobra dostigla nivo od \$900 po unci, u ponedjeljak, 26. januara, ona se nalazila na nešto nižem nivou od oko \$890 po unci, ali je istog dana dostigla 3-mjesečni maksimum, uslijed slabljenja dolara u odnosu na euro i spekulacija da će državna potrošnja u SAD-u oživjeti inflaciju, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. Nakon toga cijena zlata počinje da slabi, kako su trejderi napravili pauzu od prethodne kupovine, fokusirajući se na kretanje dolara i procjenu rizika u okruženju. Pad cijene dodatno je uzrokovan i jačanjem cijena akcija. U četvrtak poslijepodne cijena zlata ostvarila je 2% rast, uslijed preokreta na tržištima akcija. Naime, na američkoj berzi je prekinut 4-dnevni rast, kako su mnoge kompanije objavile slabe podatke o zaradama, a zahtjevi nezaposlenih za beneficijama dostigli rekord tokom prošlog mjeseca, što je povećalo tražnju za zlatom. Na samom kraju sedmice zainteresovanost investitora za kupovinom je i dalje bila jaka, pa je cijena zlata bila na skoro 4-mjesečnom maksimumu.



NAFTA

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena sirove nafta je znatno porasla, jer se prodaja nekretnina u SAD-u neočekivano povukla sa rekordnog minimuma, a indeks ekonomskih indikatora se povećao po prvi put u 6 mjeseci, kao i uslijed znakova da će tražnja za sirovom naftom da ojača. Ali ovaj rast je bio kratkog daha, pošto je uslijedila zabrinutost da napori, koje preduzima OPEC za smanjivanje proizvodnje output-a, neće biti od velikog značaja za podizanje cijene. Narednog dana cijena sirove nafte je ostvarila 9% pad, što predstavlja ujedno najveći pad u posljednje tri nedelje, čemu su doprinijeli loši podaci iz SAD-a o povjerenju potrošača (zabilježilo je rekordni minimum u januaru) i cijenama nekretnina, koji govore da se recesija kod najvećeg konzumera naftnih derivata samo produbljuje. I u četvrtak je zabilježen pad cijene nafte, uslijed neočekivanog porasta zaliha u SAD-u, pri čemu je i Vladin izvještaj signalizirao da se recesija prolongira i da se tražnja ograničava. Posljednjeg dana izvještajne nedelje cijena sirove nafte se oporavila, jer je objavljen izvještaj da je ekonomski rast u SAD-u ipak bio manje usporen u četvrtom kvartalu, nego što se predviđalo, ali i kako je OPEC realizovao najavljeno smanjenje od prošlog mjeseca. Glavni Sekretar OPEC-a, Abdalla el-Badri, je na svjetskom ekonomskom forumu izjavio, da OPEC neće biti u dilemi da nastavi sa smanjivanjem proizvodnje output-a, ukoliko to bude neophodno za podizanje cijene sirove nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 45.83 max
Uto 42.85 min
Sri 43.51
Čet 44.14
Pet 44.94

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
26. jan	US US	Vodeći indikatori Prodaja postojećih nekretnina	DEC DEC		-0.2 -2.0	0.3 6.5	-0.4 -8.6
27. jan	US EU (GE) EU (GE)	Povjerenje potrošača Indeks uvoznih cijena IFO indeks poslovne klime	JAN DEC JAN	%MoM (%YoY)	39.0 -2.9 (-3.7) 81.0	37.7 -4.0 (-5.1) 83.0	38.0 -3.4 (-1.3) 82.6
28. jan	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	JAN		-45	-41	-44
29. jan	EU US US US	Povjerenje potrošača Porudžbina trajnih dobara Novi zahtjevi nezaposlenih Prodaja novih nekretnina	JAN DEC JAN 24 DEC	K=1.000 %MoM	-31 -2.0 575K -2.7	-31 -2.6 588K -14.7	-30 -1.0 589K -2.9
30. jan	EU	Stopa nezaposlenosti	DEC		7.9	8.0	7.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
02. feb	US US US UK	Lični dohodak Lična potrošnja ISM Proizvodnja PMI Proizvodnja	DEC DEC JAN JAN		-0.4 -0.9 32.5 34.5	-0.2 -0.6 32.4 34.9
03. feb	EU	Indeks proizvodnih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	-1.2 (2.1)	-1.9 (3.3)
04. feb	EU UK	Maloprodaja PMI Usluge	DEC JAN	%MoM (%YoY)	-0.2 (-1.4) 40.3	0.6 (-1.5) 40.2
05. feb	US US EU EU	Novi zahtjevi nezaposlenih Fabričke porudžbine Objava kamatne stope ECB Objava kamatne stope BoE	JAN 31 DEC FEB 5 FEB 5	K=1.000	580K -3.0 2.00 1.00	588K -4.6 2.00 1.50
06. feb	US	Stopa nezaposlenosti	JAN		7.5	7.2



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg