

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

Market Price **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News

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

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

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

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	1.1905
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1946
F 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
F 3/6	1.1996	F 2/13	1.1902
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	1.1902
F 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
F 2/27	1.1853	F 2/6	1.1962

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal 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 Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Energy: BDO Energy
Japanese Rate, Economy
Daniel Broby, chief investment officer at L'Oréal, takes a look at L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit
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 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 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 8000 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

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	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0130

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

Page 1

Page 2

Page 3

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (27. jul 2009 - 31. jul 2009.)

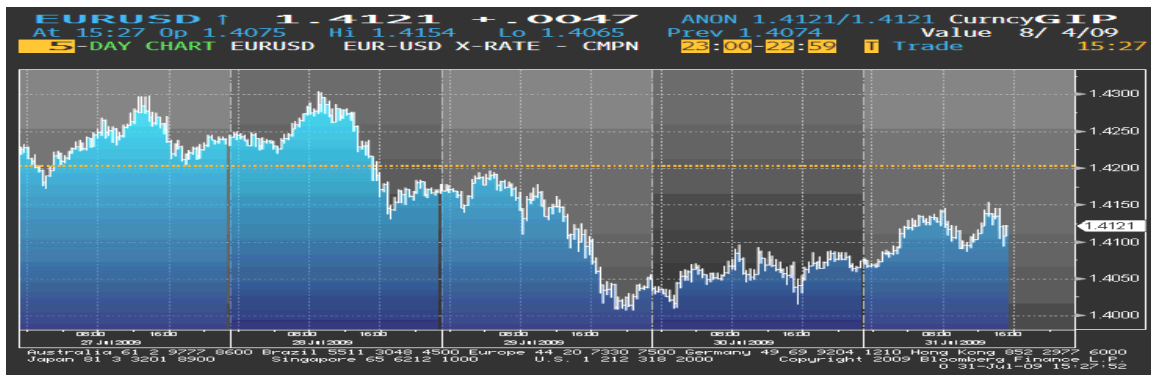
Podgorica, 05. avgust 2009. godine

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

1

EUR/USD

U prvom dijelu nedelje kurs EUR/USD je zabilježio opadajući trend, ali je u ponedjeljak bio ojačan podatkom da je prodaja novoizgrađenih objekata u SAD-u porasla najviše u poslednjih 8 godina, što je kod investitora povećalo apetit za rizičnim sredstvima. U poslijepodnevnim časovima objavljen je izvještaj koji je pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u, u julu, palo više nego što se očekivalo (sa 49.3 u junu je palo na 46.6 u julu), tako da se zabrinutost oko stabilnosti ove ekonomije ponovo povratila, što je ojačalo američku valutu. Pored ovog izvještaja objavljen je i Vladin izvještaj koji je pokazao da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u pale 2.5% u junu, što je bilo više od očekivanja (očekivalo se 0.6%), tako da je dolar zabilježio 2-nedjeljni maksimum u odnosu na euro. Pad cijena na američkom tržištu akcija je dodatno stimulisao rast ove valute. Nakon toga, sredinom nedelje, kurs je počeo blago da raste, kako su tržišni učesnici strpljivo čekali nove informacije sa tržišta, koje bi ih usmjerile za dalje poduhvate. Centralna banka Kine izjavila da će se držati ekspanzivne politike, kako bi učvrstila ekonomski oporavak, što je oslabilo tražnju za nisko-prinosnim valutama, a popustila je i zabrinutost u vezi ekonomskog rasta ove zemlje. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje dolar je pao na najniži nivo u ovoj godini, jer se broj ljudi koji primaju socijalnu pomoć neočekivano smanjio, treću nedelju zaredom (smanjio se za 54.000 na 6.197 miliona, što je najniži nivo od aprila), kao i zbog rasta cijene sirove nafte i podatka o neočekivano malom smanjenju obima ekonomije SAD-a i smanjenja lične potrošnje.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4202, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4257

GBP

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao uglavnom opadajući trend kretanja. Sterling je ojačao u odnosu na euro, kako je povjerenje u dobre rezultate korporativnih zarada uticalo da cijene akcija i dalje nastave da rastu širom svijeta, što je pomoglo da se britanska valuta oporavi od prethodno ostvarenih gubitaka. Na oporavak sterlinga je uticala i objava podataka od strane Hometrack-a, da su cijene nekretnina ostale nepromijenjene u julu, pri čemu je istakla, da iako je stopa pada usporena, da je dug put za potpuni oporavak ovog tržišta nekretnina. Sredinom nedelje u Velikoj Britaniji je maloprodaja u julu pala brže nego što se očekivalo, a došlo je i do pada cijena na tržištu akcija, što je dovelo do kratkotrajnog oporavka kursa EUR/GBP. Euro je bio oslabljen i podatkom da je godišnja stopa inflacije u Njemačkoj bila negativna u julu (pala je 0.6%-prvi put od 1990. godine). Finansijske institucije u ovoj ekonomiji su domaćinstvima dale u zajam manje novca u odnosu na bilo koji period u prethodnih 15 godina, što je zasjenilo blagi porast hipoteka koje su bile odobrene u prethodnom periodu. Dodatno jačanje britanske valute je bilo izazvano i objavom Nationwide Building

Society da su prosječni troškovi nekretnina porasli 1.3% u julu. Poslednjeg dana Agencija Fitch je potvrdila "AAA" rejting Velikoj Britaniji, pri čemu je ukazala da ova ekonomija ima visok nivo duga, što je oslabilo sterling.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,86478, a na zatvaranju tržišta u petak 0,85283.

JPY

Početak nedelje jen je bio ojačan spekulacijama da će japanski investitori svoje zarade vratiti u zemlju prije kraja ovog mjeseca, kao i podatkom koji je pokazao da je povjerenje potrošača u SAD-u palo više nego što se očekivalo, što je obeshrabilo japanske investitore da kupuju visoko-prinosna sredstva u inostranstvu. Nakon toga, uz manja kolebanja, kurs EUR/JPY je do kraja nedelje zabilježio rastući trend, kako su proizvođači u Japanu povećali svoju proizvodnju, četvrti mjesec zaredom, a došlo je i do rasta cijena na azijskom tržištu akcija. Objavljeni su i rezultati zarada Sony Corp. i Motorola Inc, koji su bili bolji od očekivanih, što je smanjilo tražnju za nisko-prinosnim valutama. Poslednjeg dana jen je oslabio u odnosu na euro, nakon što je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da se obim američke ekonomije smanjio manje nego što su ekonomisti predviđali.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,63, a na zatvaranju tržišta u petak 134,99.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4257	↑
	min	1,4050	
GBP	max	0,86338	↓
	min	0,85283	
CHF	max	1,5308	↑
	min	1,5231	
JPY	max	135,48	↑
	min	133,45	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

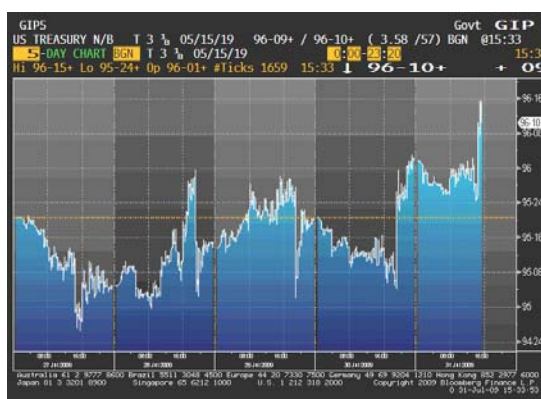
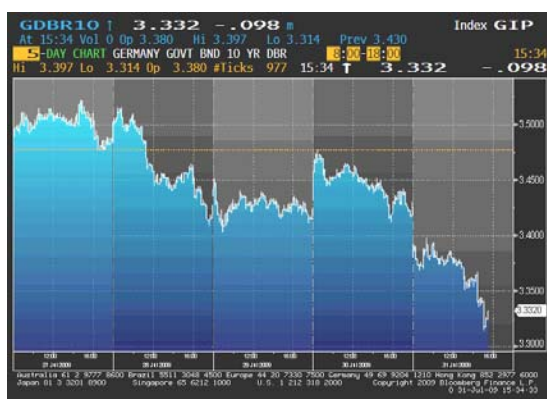
 2.50 %	 3.00%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Vijest objavljena na samom početku ove sedmice koja je pokazala da je povjerenje potrošača u Njemačkoj poraslo više od očekivanja, uticala je na smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, pa su cijene evropskih državnih obveznica pokazivale znakove slabljenja, a prinos na 10-godišnje njemačke benchmark obveznice dostigao je skoro 6-nedjeljni maksimum od 3,521%, dok je prinos na 2-godišnje obveznice povećan za 4bp, na 1,37%. Pad cijena obveznica uzrokovan je i rastom cijena na tržištima akcija, priprema Italije i Holandije za prodaju obveznica, i objavom da je profit Deutsche Bank AG u II kvartalu bio veći od procjena. Međutim, ubrzo su cijene obveznica počele da rastu, da bi do kraja sedmice ostvarile najveći rast na sedmičnom nivou od marta. Pad na evropskim i američkim berzama uticao je na rast tražnje za obveznicama, a njihove cijene su rasle i kako su podaci pokazali da je povjerenje američkih potrošača oslabilo više od predviđanja u julu, što je podstaklo zabrinutost da će nezaposlenost uticati na prolongiranje recesije. I na samom kraju sedmice njemačke 10-godišnje obveznice su rasle, dok su prinosi padali, pa je u petak poslijepodne prinos na 10-godišnje njemačke obveznice bio na nivou od 3,30%, a prinos na 2-godišnje 1,26%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice

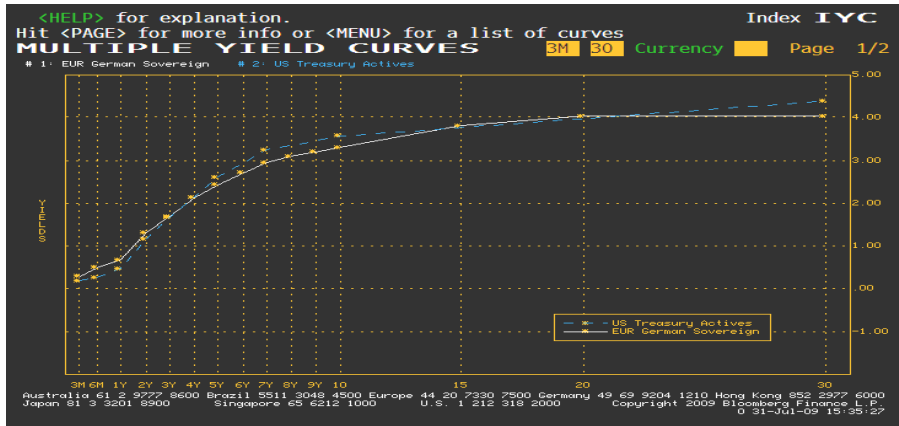
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela sedmice cijene američkih državnih obveznica nije pratio ujednačen trend, već su naizmjenično padale, pa rasle. Naime, za ovu sedmicu izvještavanja zakazana je bila prodaja rekordnog iznosa obveznica (\$115 mlrd), pa je glavni razlog koji je uticao na ovakvo kretanje njihovih cijena tražnja na ovim aukcijama. Podatak objavljen početkom sedmice o prodaji novih nekretnina, koja je ostvarila najveći rast u poslednjih osam godina, pokrenuo je nagađanja da recesija u američkoj ekonomiji popušta, pa su cijene obveznica početkom sedmice slabile, a prinos na 10-godišnje obveznice je u ponedjeljak dostigao najviši nivo od 22. juna – 3,76%. Naredna dva dana obveznice su uglavnom rasle, uslijed objave podatka o većem slabljenju povjerenja među američkim potrošačima od predviđanja, kao i uslijed priprema FED-a za kupovinu obveznica (dio njihovog plana podsticanja ekonomije). Spekulacije da tražnja na aukcijama slabi uzrokovale su pad cijena obveznica pred kraj sedmice, da bi ubrzo nastavile da rastu, i ovaj trend je zadržan do kraja izvještajne sedmice. Izvještaj Vlade SAD-a koji je pokazao da je lična potrošnja oslabila smanjio je zabrinutost da će uporedo sa usporavanjem kontrakcije ekonomije doći do ubrzanja stope inflacije, pa je u petak prinos na 10-godišnje obveznice iznosio 3,48%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



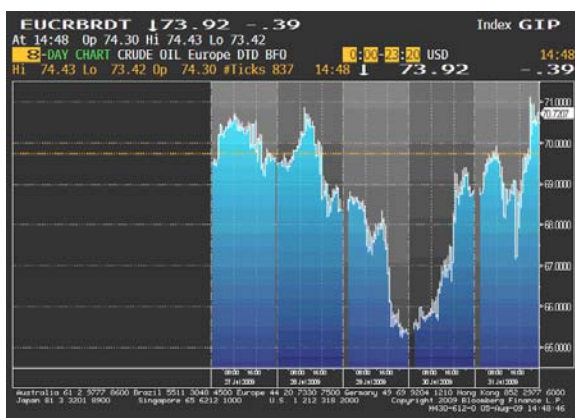
ZLATO

U prvoj polovini ove izvještajne nedjelje cijena zlata je pala, da bi se pred kraj nedjelje oporavila. Početkom nedjelje cijena zlata je bila relativno stabilna, a nakon toga je pala, kako su se investitori odlučili za rizičnija ulaganja zbog rasta cijena akcija, kao i objave podatka da je prodaja novoizgrađenih objekata u SAD-u porasla. Slabljenje cijene, bilo uzrokovano i jačanjem kursa američkog dolara u odnosu na euro, kao i padom cijene sirove nafte za \$1 za barel, pa je polovinom sedmice bila na 2-nedeljnom minimumu. Od sredine, pa sve do kraja nedjelje cijena ovog plemenitog metala je rasla i zabilježila je najveći rast od aprila, kako je došlo do rasta cijena akcija na berzama, kao i slabljenja američke valute, pošto je izvještaj pokazao da je pad američke ekonomije u drugom kvartalu usporen i to više nego što se očekivalo.



NAFTA

Cijena sirove nafte je bila oslabljena većim dijelom ove izvještajne nedjelje, da bi se krajem nedjelje opet oporavila. Nakon što je početkom nedjelje dostigla svoj 3-nedjeljni maksimum, cijena sirove nafte je u toku nedjelje pala, uslijed zabrinutosti da su cijene porasle previše i prodaje futures-a od strane investitora. Sredinom nedjelje je cijena sirove nafte pala na 3-mjesečni minimum, uslijed pada povjerenja potrošača u SAD-u (što je povećalo zabrinutost da će se tražnja za ovim energentom sporije oporavljati), pada cijena akcija na berzama, kao i objave podatka od strane Ministarstva energetike o povećanju zaliha sirove nafte u SAD-u u protekloj sedmici (povećale su se za 5.15 miliona barela na 347.8 miliona). Krajem nedjelje cijena sirove nafte je počela da se oporavlja, da bi do kraja ovog izvještajnog perioda dostigla 1-mjesečni maksimum, kako su objavljeni povoljni podaci o korporativnim zaradama, a i objavljen je izvještaj o smanjenju BDP-a u SAD-u (manje nego što se očekivalo). Dodatni podstrek za rast cijene ovog energenta bio je rast cijena akcija na azijskim berzama, kao i smanjenje broja zahtjeva nezaposlenih za socijalnu pomoć.



Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
27. jul	US EU (GE)	Novogradnja Indeks uvoznih cijena	JUN APR	%MoM %MoM(%YoY)	2.9 0.7 (-11.0)	11.0 0.4 (-11.3)	-0.6 0.0 (-10.4)
28. jul	US	Povjerenje potrošača	JUL		49.0	46.6	49.3
29. jul	EU (GE) EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena Proizvodne cijene	JUL JUN	%MoM(%YoY) %MoM(%YoY)	0.2 (-0.3) -0.1 (-8.6)	-0.1 (-0.6) 0.6 (-8.7)	0.4 (0.1) -0.3 (-7.8)
30. jul	US EU EU EU EU	Novi zahtjevi nezaposlenih Indikator poslovne klime Povjerenje potrošača Ekonomsko povjerenje Industrijsko povjerenje	JUL 25 JUL JUL JUL JUL	K=1.000	580K -2.83 -24 75 -30	584K -2.71 -23 76 -30	554K -2.97 -25 73.3 -32
31. jul	EU	Stopa nezaposlenosti	JUN		9.7	9.4	9.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
03. avgust	US	ISM Proizvodnja	JUL		46.5	44.8
04. avgust	EU US US	Indeks proizvođačkih cijena Lični dohodak Lična potrošnja	JUN JUN JUN	%MoM(%YoY)	0.2(-6.6) -1.0 0.3	-0.2(-5.8) 1.4 0.3
05. avgust	EU US UK UK	Maloprodaja Fabričke narudžbe Industrijska proizvodnja Proizvodnja	JUN JUN JUN JUN	%MoM(%YoY) %MoM(%YoY) %MoM(%YoY) %MoM(%YoY)	0.3(-2.2) -0.9 0.0(-11.4) -0.1(-12.1)	-0.4(-3.3) 1.2 -0.6(-11.9) -0.5(-12.7)
06. avgust	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 1	K=1.000	580K	584K
07. avgust	EU(GE) US US EU	Trgovinski bilans Stopa nezaposlenosti Potrošački krediti Tekući račun (EURO)	JUN JUL JUN JUN	B=mlrd B=mlrd B=mlrd	10.6B 9.6 -4.7B 8.0B	9.6B 9.5 -3.2B 3.7B

Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg