

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06



Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

USEU Curncy 1/4
Daily Averages

1) News

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-



CLOSE/VALUE
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	1.1903
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	M 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	1.2025	W 2/12	1.1919
T 3/4	1.2012	T 2/11	1.1974
W 3/3	1.1913	W 2/10	1.1944
T 2/28	1.1923	T 2/9	1.1974
M 2/27	1.1853	M 2/8	1.1962

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

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

FMoz'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: U.S. Energy Outlook

Japan's Kato: Japan's Economy

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

13) LIVE «GO» Events

#	Event	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-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19)	AVG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (31. avgust 2009 - 04. septembar 2009.)

Podgorica, 09. 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	5.2840	5.2795	+0.0190
13) 30 YR				

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 I52<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

EUR/USD

Početkom nedelje kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja, kako su se cijene akcija na Wall Street-u oporavile, a podatak o poslovnoj aktivnosti, u avgustu, u središnjoj regiji SAD-a, je bio bolji od očekivanja (došlo je do rasta narudžbi i proizvodnje-Institute for Supply Management-Chicago je pokazao da je poslovni barometar porastao sa 43.4 u julu na 50.0 u avgustu). Objavljen je i izvještaj da je maloprodaja u Njemačkoj tokom jula porasla, po prvi put u poslednja tri mjeseca (niže cijene su povećale kupovnu moć, potrošači su postali optimističniji u vezi ekonomskog outlook-a, a i stopa nezaposlenosti je neočekivano pala u avgustu). Nakon toga je američka valuta ojačala, kako je zabrinutost da će američke banke nastaviti sa objavljivanjem gubitaka, nadvladala neočekivano dobre podatke o proizvodnji. U SAD-u je, ADP Employer Services, objavio da je broj radnih mjesta smanjen za 298.000 u avgustu - više nego što se očekivalo, što je povećalo tražnju za sigurnom valutom, koja je sredinom sedmice zabilježila 2-nedeljni maksimum u odnosu na euro. Na sastanku ECB-e, održanom u četvrtak, odlučeno je da se kamatna stopa zadrži na rekordnom nivou od 1%, a Predsjednik Trichet je izjavio da se euro zona suočava sa postepenim oporavkom, pri čemu je naglasio da je prerano za okončanje mjera ove banke usmjerenih na podsticanje ekonomije. Ovakve informacije su podstakle rast eura. Posljednjeg dana slabljenje kursa EUR/USD je bilo uzrokovano objavom, od strane ECB-e, da će inflacija u euro regionu ostati oslabljena, da bi u drugoj polovini dana došlo do njegovog rasta, kako se spekulisalo da su investitori, nadajući se u brzi oporavak globalne ekonomije, kupili visoko-prinosne valute. Istog dana je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u porasla na 26-godišnji maksimum od 9.7%



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.4303, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4297.

GBP

Ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je oslabio. Početkom nedelje, podršku sterlingu je pružio globalni oporavak na tržištu akcija, da bi nakon toga bio oslabljen objavom da se obim proizvodnje u Velikoj Britaniji neočekivano smanjio prošlog mjeseca, što je pojačalo zabrinutost da će recesija u ovoj ekonomiji još neko vrijeme potrajati (indeks proizvodnje je pao sa 50.2 u julu na 49.7 u avgustu). Pored ovog podatka objavljeno je da je u UK neto pozajmljivanje u julu palo najbržim tempom od 1993. godine, sugerisući da su kreditni uslovi još uvijek nepovoljni. Kurs EUR/GBP je ubrzo nastavio da slabi, kako je euro bio pod pritiskom zbog sastanka ECB-e, na kojem se očekivalo da će

kamatna stopa ostati na rekordnom minimumu. Ovaj kurs je bio oslabljen i izvještajem da se u Velikoj Britaniji aktivnost u uslužom sektoru povećala najbržim tempom u poslednje dvije godine, dovodeći do smanjivanja zabrinutost u pogledu britanske ekonomije (indeks uslužne djelatnosti je porastao sa 53.2 u julu na 54.1 u avgustu). Poslednjeg dana se euro nalazio na najnižem nivou u odnosu na sterling, u više od nedelju dana, kako se spekulisalo da bi BoE, na sastanku koji će se održati sledeće nedelje, privremeno mogla stopirati svoj program kupovine sredstava vrijedan 175 milijardi funti.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87893, a na zatvaranju tržišta u petak 0,87219.

JPY

Na samom početku nedelje kurs EUR/JPY je bio na 5-nedeljnom minimumu, uslijed pada akcija na azijskim berzama, a padu su dodatno doprinijele i spekulacije da su japanski izvoznici kupili jen poslednjeg dana u mjesecu. Silazni trend kursa je bio uzrokovan i pobjedom opozicione Demokratske partije u Japanu (pobjeda ove partije je povećala nade da bi nova politika mogla podržati ličnu potrošnju i da bi mogla doprinijeti oživljavanju ekonomskog rasta). Rast jena je nakratko prekinut objavom izvještaja Vlade Kine da se obim proizvodnje povećao u avgustu po najbržoj stopi u poslednjih 16 mjeseci, pa je smanjena zabrinutost da bi oporavak u ovoj ekonomiji mogao izostati. Nakon toga, kurs EUR/JPY je nastavio da slabi, dostižući sredinom sedmice 7-nedeljni minimum, kako se očekivao izvještaj za koji se predviđalo da će pokazati da je došlo do pada maloprodaje u Evropi u julu, u odnosu na prethodnu godinu. Jačanje jena je bilo izazvano i rastom dolara (pad akcija na američkim berzama i strah da će finansijske institucije nastaviti sa objavljivanjem gubitaka podstakli su investitore da utočište pronađu u sigurnim valutama). Nakon toga su, oporavak na globalnom tržištu akcija i podatak iz SAD-a, da je smanjen broj radnih mjesta, ali manje nego što se očekivalo, ojačali optimizam u pogledu ekonomskog oporavka i do kraja nedelje uticali na rast kursa EUR/JPY.








Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 133.85, a na zatvaranju tržišta u petak 132.98.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4334	↓
	min	1,4224	
GBP	max	0,88025	↓
	min	0,87219	
CHF	max	1,5179	↑
	min	1,5133	
JPY	max	133.48	↓
	min	131.54	

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

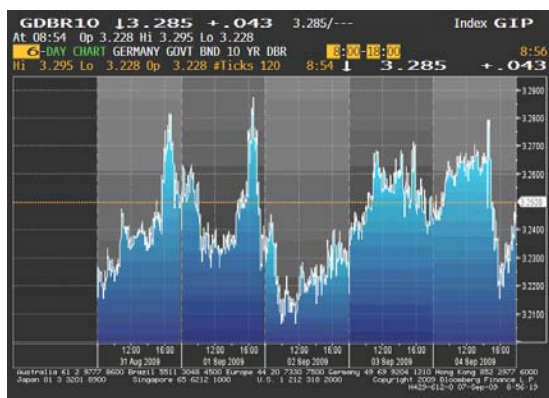
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

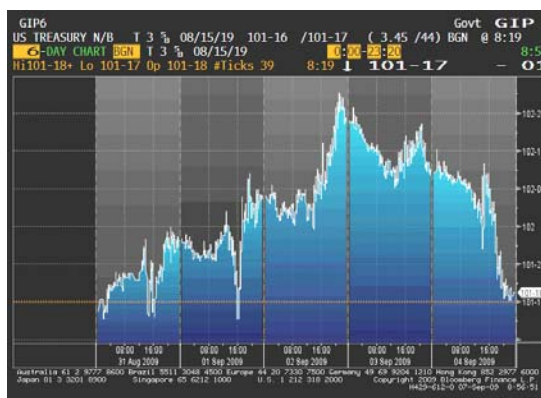
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne sedmice cijene njemačkih državnih obveznica su bile kolebljive. Podaci o rastu proizvodne aktivnosti u SAD-u, kao i padu potrošačkih cijena u euro regionu (ali manje od očekivanja), uticali su na slabljenje cijena obveznica. S druge strane, rast stope nezaposlenosti u euro regionu na 10-godišnji maksimum u julu (9,5%), doveo je do njihovog rasta, pa je prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice pao na 6-nedeljni minimum (1,20%). Sredinom sedmice prinos na 2-godišnje obveznice je nastavio da slabi, kako je došlo do pada cijena akcija, pa je povećana tražnja za sigurnijim instrumentima za investiranje. Međutim, u susret sastanku ECB-e, održanom u četvrtak, 03. septembra, i nakon sastanka, na kojem je kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou i rečeno je da će ekonomija euro regiona ostvariti rast od oko 0,2% u 2010. godini, cijene 10-godišnjih evropskih državnih obveznica su oslabile. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice na kraju sedmice je iznosio 3,24% (a sredinom sedmice je iznosio 3,21% - najniži nivo od 06. maja). Što se tiče 2-godišnjih njemačkih državnih obveznica one su tokom sedmice uglavnom rasle, a na kraju sedmice njihov je prinos pao na najniži nivo od septembra 1990. godine - 1,08%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

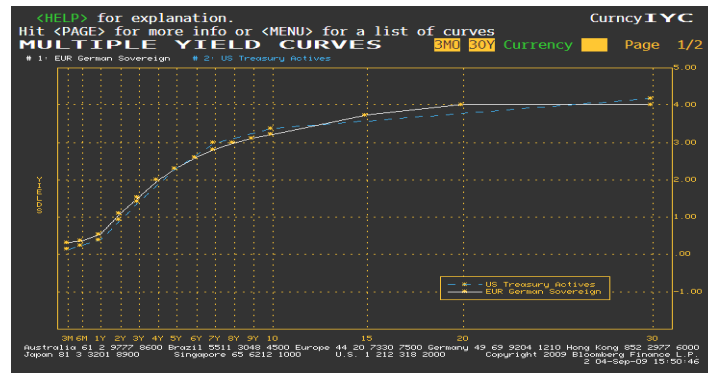


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvj polovini ove izvještajne sedmice američke državne obveznice su rasle. Pad cijena akcija na berzama u Kini, kao i vijest da je indeks proizvodne aktivnosti u SAD dostigao vrijednost iznad 50 (granica kontrakcije i ekspanzije), pokrenuli su njihov rast.

Sredinom sedmice objavljen je zapisnik sa avgustovskog zasijedanja FED-a, u kojem je izražena nesigurnost oko brzine i jačine oporavka ekonomije, što je podstaklo rast obveznica, pa je prinos na 10-godišnje obveznice pao na 3,28% - najniži nivo od 13. jula. Međutim, poslednja dva dana ove izvještajne sedmice prekinut je rastući trend na tržištu američkih državnih obveznica. Rast cijena akcija poboljšao je očekivanja vezana za oporavak globalne ekonomije, a Predsjednik FED-a iz Filadelfije izjavio da će kreatori monetarne politike morati da povećaju kamatnu stopu „agresivno“ kako bi se spriječio rast inflacije uporedo sa oživljavanjem ekonomskog rasta. Obveznice su pale i kako je američka Vlada objavila plan prodaje 3-, 10- i 30-godišnjih obveznica u ukupnom iznosu od \$70 mlrd, za narednu sedmicu. I posljednjeg dana ove izvještajne sedmice obveznice su bile u padu, iako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u dostigla 26-godišnji maksimum od 9,7%. Na kraju sedmice prinos na 10-godišnje obveznice dostigao je 3,44%. Na nivou sedmice 2-godišnji prinosi su pali za 9bp, na 0,93% (petak).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



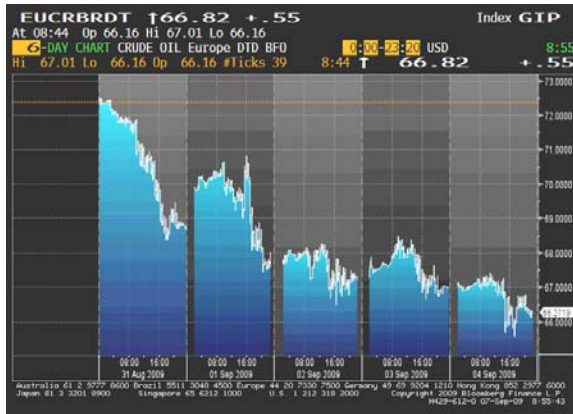
ZLATO

U prvoj polovini sedmice cijena zlata je bila prilično stabilna, da bi već od srijede počela značajnije da se mijenja. Naime, slabljenje cijena na globalnim tržištima akcija i slabljenje američkog dolara, uticali su na rast tražnje za plemenitim metalima kao alternativnom investicijom, pa je tog dana cijena zlata ostvarila najveći rast u poslednjih pet mjeseci, dostižući 3-mjesečni maksimum. Rastući trend nastavljen je do kraja sedmice iz istih razloga, pa je cijena zlata na kraju sedmice dostigla 6-mjesečni maksimum od gotovo \$1.000 za uncu. Inače u ovoj sedmici cijena zlata je ostvarila najveći rast na nedeljnom nivou od aprila (za 4%).



NAFTA

Početak ove izvještajne sedmice cijena sirove nafte je pala, uslijed slabljenja na globalnim tržištima akcija, da bi već u utorak, nakon što je objavljeno da je proizvodnja u Kini povećana (što je smanjilo zabrinutost oko slabljenja ove ekonomije – koja je drugi, po veličini, korisnik nafte), došlo do njenog oporavka. Međutim, u nastavku sedmice cijena sirove nafte je nastavila da slabi. Pad cijena akcija uslijed zabrinutosti da će američke banke objaviti gubitke, kao i jačanje američkog dolara, uzrokovali su nastavak silaznog trenda cijene nafte. Sredinom sedmice cijena sirove nafte bila je na 2-nedjeljnom minimumu, kako su izvještaj sa tržišta rada, i podaci o fabričkim narudžbama povećali zabrinutost oko izlaska američke ekonomije iz recesije. I pored objave da su zalihe goriva u SAD-u tokom protekle sedmice pale na 11-nedjeljni minimum, cijena sirove nafte je do kraja sedmice slabila, kako se spekulisalo da će OPEC, na sastanku zakazanom za 09. septembar, zadržati proizvodne kvote nepromijenjenim, obzirom da se tražnja za gorivom usporava uporedo sa okončanjem ljetnje vozne sezone.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	68.76	max
Uto	68.01	
Sri	67.22	
Čet	66.80	
Pet	66.27	min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
31. avg	EU	Indeks potrošačkih cijena-procjena	AUG	%YoY	-0.3	-0.2	-0.7
01. sept	EU (FR)	PMI Proizvodnja	AUG F		50.2	50.8	50.2
	EU	Stopa nezaposlenosti	JUL		9.5	9.5	9.4
	US	ISM Proizvodnja	AUG		50.5	52.9	48.9
	US	ABC Povjerenje potrošača	AUG 30		-44	-45	-45
	UK	PMI Proizvodnja	AUG		51.5	49.7	50.8
02. sept	EU	Indeks potrošačkih cijena	JUL	%MoM(%YoY)	-0.6 (-8.4)	-0.8 (-8.5)	0.3 (-6.6)
	US	Fabričke narudžbe	JUL		2.2	1.3	0.4
03. sept	EU	Maloprodaja	JUL	%MoM(%YoY)	0.1 (-2.2)	-0.2 (-1.8)	-0.2 (-2.4)
	EU	Objava kamatne stope-ECB	SEP 3		1.00	1.00	1.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 29	K=1.000	560K	570K	570K
04. sept	US	Stopa nezaposlenosti	AUG		9.5	9.7	9.4

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
08. avg	UK	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM(%YoY)	0.2(-10.1)	0.5(-11.1)
	US	Potrošački krediti	JUL	B=mlrd	-4.0B	-10.3B
	US	ABC Povjerenje potrošača	SEP 6		-44	-45
09. sept	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	AUG F	%MoM(%YoY)	0.2(0.0)	0.2(0.0)
10. sept	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	JUL	%MoM(%YoY)	0.4(-13.0)	0.3(-12.8)
	UK	Objava kamatne stope-BoE	SEP 10		0.50	0.50
	US	Trgovinski bilans	JUL	B=mlrd	-27.4B	-27.0B
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	SEP 5	K=1.000	560K	570K
11. sept	US	Indeks uvoznih cijena	AUG	%MoM(%YoY)	1.0(-15.9)	-0.7(-19.3)

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg