



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

**Nedjeljni izvještaj sa**  
**međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(02. avgust – 06. avgust 2010.)**

**Podgorica, 11. avgust 2010. godine**

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Range 3/17/05 - 3/17/06 Upper Chart: 3 Market Price



**CLOSE/VALUE** ▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO  
 EUR EURD SPOT PRICE 1.2181

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.1934	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.1934	W 2/22	1.1914
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	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
M 3/ 6	1.1996	M 2/13	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
M 2/27	1.1853	M 2/ 6	1.1962

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Viome, L'Oreal, Body Shop  
 ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and Stimulus  
 F.Martin's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurdell: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby, chief investment officer at...  
 Microsoft's Balmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	☑
18) Bonders Group Teleconference: 4th Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	☑
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☑

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 320410  
 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.  
 6815-931-3 17-Mar-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	5.2840	5.2795	+0.0130

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

**US SPREADS**

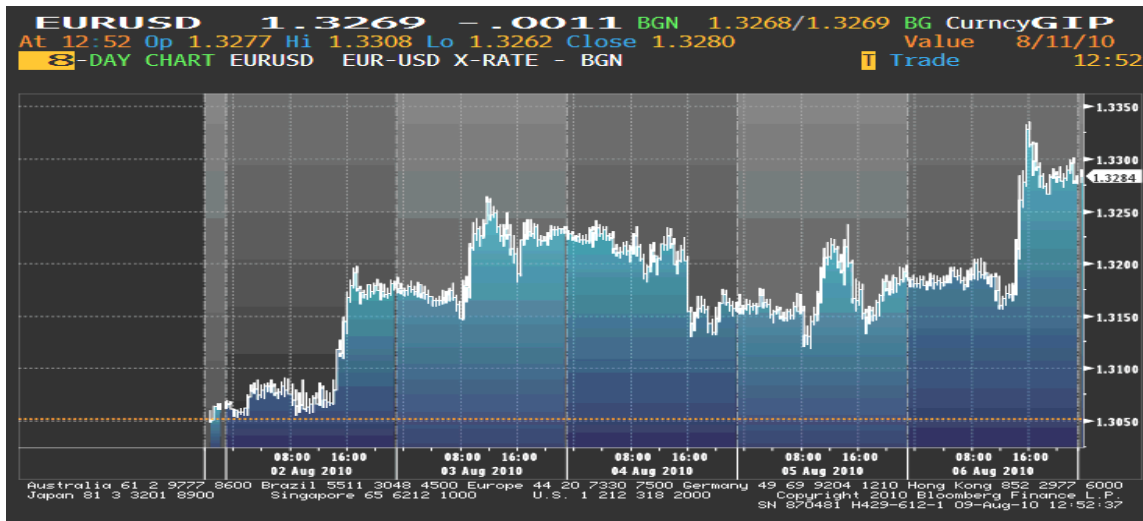
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	- .17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	- .10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+ .25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+ .30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+ .40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+ .33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+ .45
30) 10 YR	52.25	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

## EUR/USD

U ponedjeljak se euro nalazio na 3-mjesečnom maksimumu u odnosu na dolar kako je izvještaj pokazao da je proizvodnja u SAD-u porasla 12-i mjesec zaredom (Fed je izjavio da je to još jedan razlog da se kamatne stope zadrže blizu nule). Dolar je pao u odnosu na korpu glavnih valuta kako su znaci da se globalna ekonomija oporavlja podstakli apetit investitora za ulaganje u rizičnija sredstva. Slabi podaci u vezi američke ekonomije i spekulacija da bi Fed mogao da razmotri mogućnost ponovnog “upumpavanja” novca u ekonomiju kroz novu kupovinu obveznica (pale su cijene fabričkih narudžbi u junu; ugovori za nekretnine koji su potpisani ali još uvijek nerealizovani su dostigli rekordni pad u junu), su dodano uticale na pad dolara u odnosu na korpu glavnih valuta. Međutim, sredinom nedelje, euro je pao u odnosu na dolar (0.2%), uslijed pada cijena akcija na tržištu i kako su objavljeni ohrabrujući podaci o zaposlenosti i uslužnom sektoru SAD-a (broj radnih mjesta je povećan za 42.000; aktivnost u uslužnom sektoru je porasla više od očekivanja u julu). Evropska valuta se povećala za 11% od kada je dostigla 4-godišnji minimum 7-og juna, nakon što su investitori stekli povjerenje da će pooštavanje vladinih mjera pomoći u rješavanju dugovne krize.



U petak je euro u prvom dijelu dana dostigao 3-mjesečni maksimum u odnosu na dolar, nakon što je ECB zadržala stopu na istom nivou, a i Predsjednik Trichet je istog dana izjavio da su dosadašnji podaci (u III kvartalu) bolji od očekivanja; u drugom dijelu dana dolar je pao u odnosu na euro kako su podaci pokazali da je Amerika izgubila više radnih mjesta u julu nego što je očekivano (Ministarstvo rada je objavilo gubitak od 131,000 radnih mjesta, što je više od prognoziranih 65,000). Ovaj podatak je uticao na povećanje zabrinutosti o oporavku američke ekonomije.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3179, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3280.

## GBP

Početkom ove izvještajne nedelje sterling je dostigao 3-nedeljni maksimum u odnosu na euro (najveći zabilježeni rast u poslednjih mjesec dana), što je i dovelo britansku valutu do najvećeg nivoa u odnosu na korpu glavnih valuta od septembra prošle godine. Narednog dana sterling se kolebao u odnosu na euro nakon što su Market Economics Ltd. i Chartered Institute of Purchasing objavili izvještaj da je izgradnja u Velikoj Britaniji usporena u julu (izgradnja je pala sa 58.4 u junu na 54.1 u julu). Sredinom nedelje sterling se kretao ka 1-

mjesečnom maksimumu u odnosu na euro, nakon što je Loyds Banking Grupa Plc objavila profit, po prvi put u posljednje 2 godine, a izvještaj pokazao da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji porasle više od očekivanja u julu (0.6%). Banka Engleske je zadržala kamatne stope na rekordno niskom nivou od 0.5% i cilj u kupovini sredstava kao što je i očekivano. Krajem nedelje može se zapaziti pad sterlinga u odnosu na euro, nakon što je Predsjednik ECB-a izjavio da tržište novca napreduje, kako kriza u euro regionu popušta. U petak u poslepodnevnim časovima euro je ostvario rast u odnosu na sterling nakon izvještaja Zavoda za Statistiku koji je pokazao da je industrijska proizvodnja u Velikoj Britaniji pala za 0.5% u junu.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,82960, a na zatvaranju tržišta u petak 0,83297.

## **JPY**

U ponedjeljak je jen oslabio u odnosu na euro (0.9%), kako je došlo do rasta cijena na azijskom tržištu uslijed rasta proizvodnje u Australiji sedmi mjesec zaredom i rasta potrošačkih cijena u Južnoj Koreji. Narednog dana jen je porastao u odnosu na korpu glavnih valuta kako je izvještaj pokazao da su fabričke narudžbe pale (za 2.6% od maja), što je slučaj i sa postojećom prodajom nekretnina u SAD-u u junu, dok je lična potrošnja stagnirala nakon rasta od 0.1% u maju. Japanski premijer Yoshihiko Noda je istog dana rekao parlamentu da bi kursevi valuta trebali da budu određivani od strane finansijskih tržišta. U srijedu ujutru jen nastavlja da raste u odnosu na korpu glavnih valuta kako se očekivalo da će biti objavljen izvještaj koji će pokazati da je aktivnost u industrijskom sektoru SAD-a usporena i da su kompanije smanjile broj radnih mjesta, što kasnije do kraja dana i nije bio slučaj. Japanska valuta počinje da slabi kako je izvještaj pokazao da su aktivnosti u uslužnom sektoru porasle a kompanije povećale broj radnih mjesta u SAD-u. Do kraja nedelje jen je porastao uslijed rasta cijena akcija na azijskim berzama i spekulacija da se evropske ekonomije oporavljaju, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Takođe su se očekivali podaci koji će pokazati da je industrijska proizvodnja u Njemačkoj porasla, što je slučaj i sa proizvodnjom u Britaniji, što je kasnije i bilo potvrđeno (industrijska proizvodnja u Njemačkoj je porasla 0.5% u junu, dok je proizvodni output u Britaniji porastao 0.4% u junu). U petak do kraju dana kurs EUR/JPY je porastao.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 114,00 a na zatvaranju tržišta u petak 113.55.

## Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3280	↑
	min	1,3161	
GBP	max	0,83297	↑
	min	0,82845	
CHF	max	1,3860	↑
	min	1,3692	
JPY	max	114.00	↑
	min	113.20	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

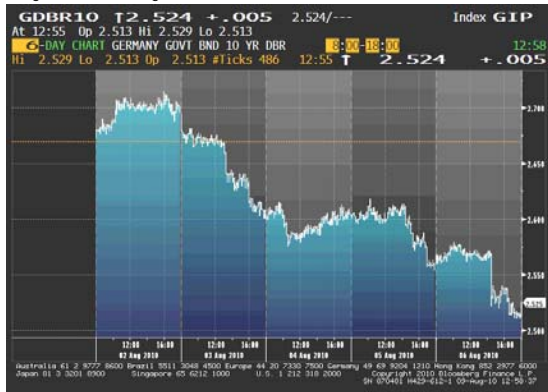
 3.00 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.75%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

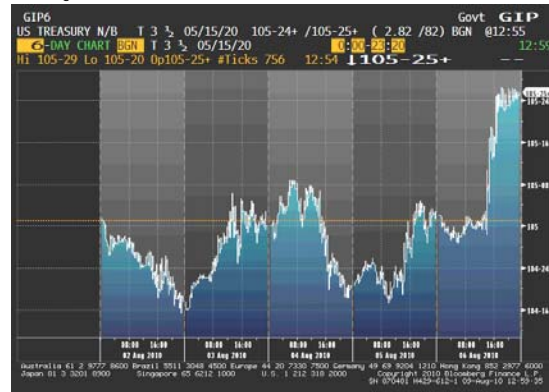
Početak izvještajne nedelje evropske obveznice su bile traženije od njemačkih kako su visoke zarade banaka povećale apetit za rizik, tako da su investitori ulagali u visoko prinosa sredstva što je dovelo do pada cijena njemačkih obveznica. Rast akcija u Aziji, kao i rast neto profita francuskih najvećih banaka u II kvartalu ove godine su takođe uticali na pad obveznica (zarada BNP Paribas-a je poslala pozitivan signal za rast akcija u Evropi). Nakon početnog pada obveznica, uslijedio je rast kako lični dohodak i potrošnja u SAD-u nisu zabilježili rast uslijed usporenog oporavka ekonomije (lični dohodak po prvi put od septembra nije zabilježio rast, pokazao je izvještaj Ministarstva trgovine). Sredinom izvještajne nedelje obveznice su pale sa 2-nedeljnog maksimuma kako su ekonomski podaci u SAD-u bili iznad očekivanja (uslužni sektor je porastao tokom jula više nego što su ekonomisti predviđali, a privatne kompanije su kreirale 42.000 poslova u istom periodu; U euro regionu maloprodaja nije zabilježila promjene u junu, a stopa zaposlenosti je u istom periodu pala u Evropskoj uniji po prvi put od 2009. godine). U drugom dijelu izvještajne nedelje cijene obveznica su rasle i dostigle maksimalan nivo u poslednje tri nedelje uslijed objavljivanja podataka Ministarstva

rada SAD-a koji govore da se najveća svjetska ekonomija kreće ka recesiji. Zahtjevi za pomoć za nezaposlene su tokom prethodne nedelje porasli na 479.000. Na rast cijena obveznica je uticala i odluka ECB da zadrži kamatnu stopu na istorijskom minimumu od 1,0% 15-ti mjesec zaredom. Sve je to uticalo da krajem izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice dostigne najmanji nivo u poslednja 3 mjeseca.

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



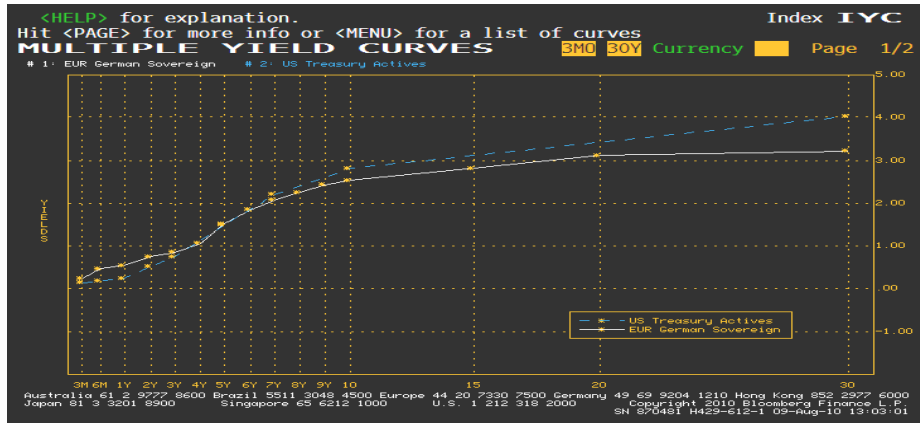
#### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak izvještajne nedelje obveznice su padale, uslijed rasta cijena akcija na tržištu, kao i rasta proizvodnje (proizvodnja je porasla 12-mjesec zaredom) i izgradnje. Na pad obveznica su uticali i investitori koji su tražili veće stope od onih koje su dobijali od američkih obveznica. Slabosti tržišta nekretnina i potrošnje stanovništva su uticale da obveznice zabilježe rast do sredine izvještajne nedelje, a prinos na 2-godišnje obveznice dostigne minimum od 0.5143 (spekulisalo se da će FED na zasjedanju koje se održava 10. avgusta razmatrati mogućnost uvođenja dodatnih stimulansa kojim bi podstakli rast, pri čemu je predsjednik FED-a za Filadelfiju izjavio da su pozivi za dodatnim stimulansima preuranjeni). Predsjednik FED-a, Bernanke, je izjavio da će se potrošnja stanovništva povećati umjerenim tempom. Rastu obveznica je doprinjeo i pad akcija u Aziji (MSCI Asia Pacific indeks je pao za 0,7%). Sredinom izvještajne nedelje obveznice su zabilježile blag pad, podižući prinos sa 2-godišnjih obveznica za 0,03 procentna poena, kako je zabilježen rast uslužnih djelatnosti u julu i kako su kompanije u SAD-u kreirale više radnih mjesta nego što su dotadašnja predviđanja pokazivala (stvoren je 42.000 novih radnih mjesta u julu, a predviđanja koja je sproveo Bloomberg su govorila da će biti kreirano 30.000 radnih mjesta). Izjava izvršnog direktora Pacific Investment Management-a da je vjerovatnoća deflacije i recesije u SAD-u 25%, kao i da će nezaposlenost ostati na visokom nivou, je uticala na rast obveznica (rast BDP-a u SAD-u je iznosio 2,4% i smanjio se u odnosu na prethodni kvartal za 1,3 procentna poena). Rast nezaposlenosti, koji je bio veći od predviđanja, je oborio prinos na 2-godišnje obveznice na najmanji nivo ikada dostignut (ispod na 0,4977%).

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



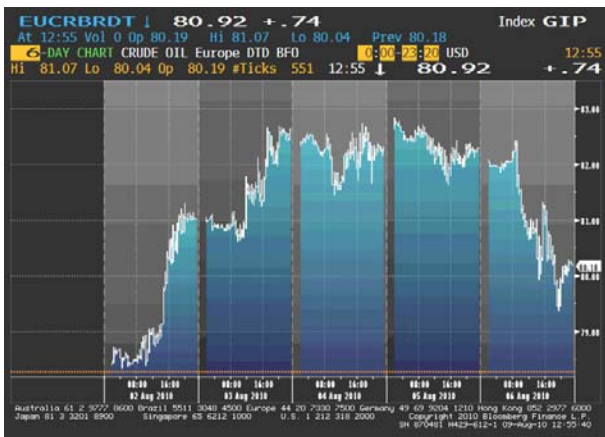
### ZLATO

Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu zabilježila rast. U prvoj polovini ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla zbog toga što je rast globalne ekonomije povećao tražnju za sirovinama (zabilježen je rast akcija u Evropi, Aziji i SAD-u). Na rast zlata je uticao i slab dolar (dolar je sredinom izvještajne nedelje dostigao 3-mjesečni minimum u odnosu na euro), kao i rast tražnje za zlatom uslijed najave Narodne banke Kine da će dozvoliti bankama veći izvoz ili uvoz zlata kako bi stranim kompanijama omogućila lakše učešće na tržištu (Kina je najveći proizvođač i drugi po redu kupac zlata na svijetu). U drugom dijelu izvještajne nedelje zlato je nastavilo da raste uslijed slabljenja dolara (dolar je oslabio uslijed objavljivanja nepovoljnih podataka o kretanju nezaposlenosti u SAD-u), što je povećalo tražnju za zlatom kao alternativnom investicijom.



## NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom izvještajne nedelje porasla i dostigla najveći nivo u poslednja 3 mjeseca kako su ekonomski outlook i rastuće tržište akcija u Kini pokazali da je ekonomski oporavak na pravom putu (očekuje se rast BDP-a na godišnjem nivou u Kini od 9,5%, dok je prošle godine iznosio 9,1%). Narednog dana, cijena ovog energenta je porasla iznad \$82 po barelu zbog slabog dolara (što je dovelo do rasta tražnje za commodity-ima kao alternativnoj investiciji) i zbog pada zaliha sirove nafte u SAD-u. Od sredine izvještajne nedelje počinje pad cijena sirove nafte, kako su objavljeni podaci od strane Ministarstva za energetiku o rastu zaliha goriva za 0,3%, odnosno za 729.000 barela u SAD-u, na 223 miliona (što je najveći nivo još od aprila 2010. godine). Takođe je došlo do pada cijena akcija u Kini za 0,3% (što je smanjilo tražnju za energentima u Kini) i porasta broja lica koji su tražili pomoć za nezaposlene u SAD-u za 19.000 na nivo od 479.000.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	81.13
Uto	82.60 max
Sri	82.33
Čet	82.29
Pet	80.18 min

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
02. avg	US	ISM Proizvodnja	JUL		54.0	55.5	56.2
	UK	PMI Proizvodnja	JUL		57.0	57.3	57.5
03. avg	US	Lični dohodak	JUN		0.2	0.0	0.4
	US	Lična potrošnja	JUN		0.1	0.0	0.2
	US	Fabričke narudžbe	JUN		-0.3	-1.2	-1.4
	US	Povjerenje potrošača ABC	AVG 1		-46	-50	-48
04. avg	EC	Maloprodaja	JUN	MoM% (YoY%)	0.0 (0.1)	0.0 (0.4)	0.2 (0.3)
05. avg	EC	Objava kamatne stope ECB	AUG 5 JUL 31	K=1.000	1.00 455K	1.00 479K	1.00 457K
	UK	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 5		0.5	0.5	0.5
		Objava kamatne stope BoE					
06. avg	FR	Trgovinski bilans (EUR)	JUN	B=mlrd	-4.4B	-3.8	-5.5B
	GE	Indeks maloprodajnih cijena – harmonizovani	JUL		5.5	5.5	5.2
	US	Stopa nezaposlenosti	JUL		9.6	9.5	9.5
	US	Potrošački krediti	JUN		-\$5.6B	-\$1.3B	-\$9.1B
	UK	Industrijska proizvodnja	JUN	MoM% (YoY%)	0.1 (1.9)	-0.5 (1.3)	0.7 (2.6)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
09. avg	GE	Trgovinski bilans	JUN	B=mlrd	12.0B	9.7B
10. avg	UK	Cijene nekretnina	JUN	YoY%	9.8	11.0
	FR	Industrijska proizvodnja	JUN	MoM% (YoY%)	-0.2 (7.3)	1.7 (8.2)
	GE	Indeks potrošačkih cijena	JUL F	MoM% (YoY%)	0.2 (1.1)	0.2 (1.1)
11. avg	US	Trgovinski bilans	JUN	B=mlrd	-\$42.1B	-\$42.3B
	UK	Povjerenje potrošača(Nationwide)	JUL		61	63
		Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL	K=1.000	-17.0K	-20.8K
	JP	Fabričke narudžbe	JUN	MoM% (YoY%)	5.4 (1.5)	-9.1 (4.3)
12. avg	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AUG 7	K=1.000	465K	479K
	JP	Povjerenje potrošača	JUL		43.9	43.6
13. avg	US	Indeks potrošačkih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	0.2 (1.2)	-0.1 (1.1)
	FR	Indeks potrošačkih cijena	JUL	MoM% (YoY%)	-0.3 (1.6)	0.0 (1.5)
	EC	Trgovinski bilans	JUN	B=mlrd	1.0B	-3.4B

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg



*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 02. avgusta – 06. avgusta 2010.*