



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

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06  
USEU Currency 1/4  
Daily Averages

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



**CLOSE/VALUE**  
EUR EURD 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	1.1934	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.1934	W 2/22	1.1873
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

**Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
(06. decembar – 10. decembar 2010.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Viome, L'Oreal, Bodypop  
ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and S...  
FidMarr's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq  
Korea's Kim: South Korea's Economy  
Japan's Kato: Japan Rate, economy  
Microsoft's Balmer: Stock Performance, Strategy, Products  
First Quarter Profit

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	3/17	Now Playing	English
15	3/17	Now Playing	English
16	3/17	20:00 - 20:30	English
17	3/17	21:05 - 21:20	English
18	3/17	22:00 - 23:00	English
19	3/17	22:30 - 23:30	English

## Podgorica, 15. decembar 2010. 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	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

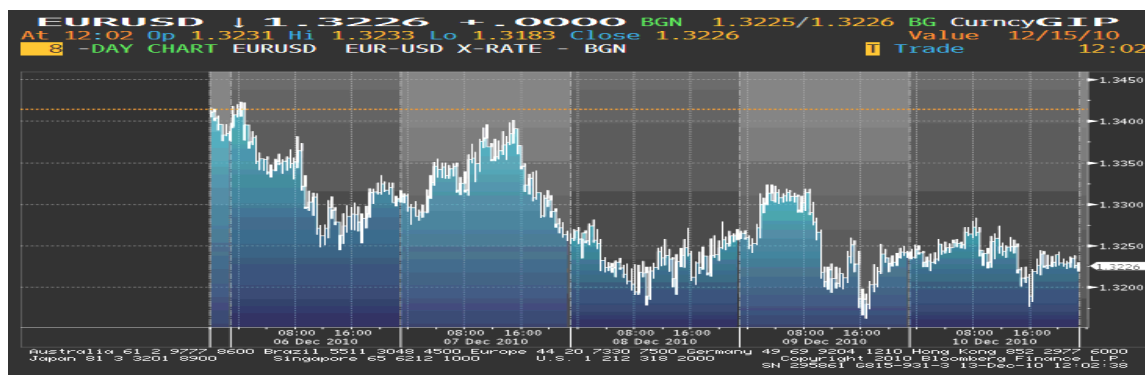
**US SPREADS**

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

## EUR/USD

U ovoj izvještajnoj nedelji dolar je ojačao u odnosu na euro. Na početku nedelje euro je oslabio u odnosu na većinu valuta, kako su evropski zvaničnici pokazali podijeljenost oko toga kako da zaustave dužničku krizu u regionu, što je smanjilo tražnju za ovom valutom. Ministar finansija Belgije, Didier Reynders, je izjavio da se fond za pomoć može povećati. Član borda ECB-e, Guy Quaden, je izjavio da on takođe podržava ovu ideju, dok su njemačka kancelarka, Angela Merkel, i francuski predsjednik, Nikola Sarkozy, izrazili neslaganje. Spekulacije da bi Fed mogao povećati iznos planiran za kupovinu državnih obveznica uzrokovale su slabljenje dolara u utorak. Istog dana poslijepodne dolar je nastavio da raste kako su prinosi na američke obveznice porasli uslijed spekulacija da će dogovor o produženju poreskih olakšica u SAD-u podstaći ekonomski rast, što je povećalo tražnju za američkom valutom. Obama je izjavio da će prihvatiti niže poreze za veće zarade, dividende, kapitalnu dobit i nekretnine vrijedne više miliona dolara u zamjenu za produženje federalnog osiguranja za nezaposlenost. Sredinom sedmice dolar je još jednom prekinuo rastući trend u odnosu na euro, kako je prinos na američke obveznice, poslije aukcije 10-godišnjih obveznica, pao sa prethodno dostignutog 6-mjesečnog maksimuma. Od četvrtka dolar je nastavio da jača, pod uticajem pada cijena akcija (benchmark Stoxx Europe 600 indeks je pao na 0,2%) i smanjenja kreditnog rejtinga Irskoj.



Kreditna agencija Fitch je smanjila kreditni rejting Irskoj sa A+ na BBB+, što je tri nivoa iznad rejtinga koji se smatra ne-investicionim. Smanjenje rejtinga je odraz dodatnih fiskalnih troškova restruktuiranja i podrške bankarskom sistemu, izjavio je Fitch. Neslaganje evropskih lidera oko mjera za smirivanje dužničke krize je na kraju nedelje dodatno oborilo euro u odnosu na dolar.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.3414, a na zatvaranju tržišta u petak 1.3226.

## GBP

Ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je pao. Tražnja za britanskim sredstvima je ove nedelje bila u porastu uprkos krizi koja je i dalje bila aktuelno pitanje u Evropi. Razlog ovakvom trendu kretanja su bili izvještaji o proizvodnji i maloprodaji koji su ukazali da ekonomski oporavak Velike Britanije napreduje (proizvodni output je u oktobru porastao 0.6% - duplo više od predviđenog, a maloprodaja je u novembru povećana 0,7%). Dodatnu podršku sterlingu dale su procjene nacionalnog Instituta za ekonomska i socijalna istraživanja u Britaniji, da se obim ekonomije u poslednja tri mjeseca povećao 0.6% (septembar - novembar). Poslednja dva dana kurs EUR/GBP se kolebao, ali je i dalje bio sa tendencijom pada. Kratkotrajni oporavak kursa u ovom periodu se desio zbog rasta trgovinskog deficita u oktobru (uvoz je bio veći od izvoza) i slabljenja eura (Irskoj je smanjen kreditni rejting, mada u ovoj zemlji vlada i politička neizvjesnost). U četvrtak je održan redovni sastanak BoE-e, na kome je donešena odluka da se kamatna stopa ostavi na istom nivou od 0.5%, pri čemu

kvantitativni program popuštanja u iznosu od 200 mlrd funti nije uvećan, što je bilo u skladu sa tržišnim očekivanjima. Posljednjeg dana sterling je dostigao najviši nivo u odnosu na euro od početka decembra (britanska valuta je ojačala je 0.3% i nalazila se na nivou od 83.72 funti za euro), kako je izvještaj o rastu cijena nekretnina u Velikoj Britaniji povećao očekivanja da se oporavak ove ekonomije ubrzava, dok se Evropa i dalje bori sa dužničkom krizom.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85038, a na zatvaranju tržišta u petak 0,83681.

## JPY

Na početku izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je pao, uslijed slabljenja eura. Međutim, od utorka je kurs EUR/JPY počeo da raste i ovaj trend zadržao naredna dva dana. Podaci o mašinskim narudžbama Japana, koje su u oktobru zabilježile pad drugi mjesec zaredom, povećali su očekivanja da se izvozom vođen oporavak japanske ekonomije usporava, pa je jen slabio. Slabiji jen je uticao da akcije u Japanu porastu, a povećana su i očekivanja da će se zarade izvoznika poboljšati. U četvrtak poslijepodne euro je oslabio u odnosu na jen, kako je Fitch smanjio kreditni rejting Irskoj, što je povećalo zabrinutost da se evropska dužnička kriza može pojačati. Nakon ovoga, kurs EUR/JPY se do kraja sedmice nije značajnije promijenio. Narudžbe mašina u Japanu su pale 1.4% u oktobru u odnosu na septembru.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 110.73, a na zatvaranju tržišta u petak 111.04.

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

USD	max	1,3308	↓
	min	1,3226	
GBP	max	0,84676	↓
	min	0,83681	
CHF	max	1,3096	↓
	min	1,2975	
JPY	max	111.45	↑
	min	110.00	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 3.00 %	 4.75%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 1.00%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0 - 0.10%
CHF	JPY

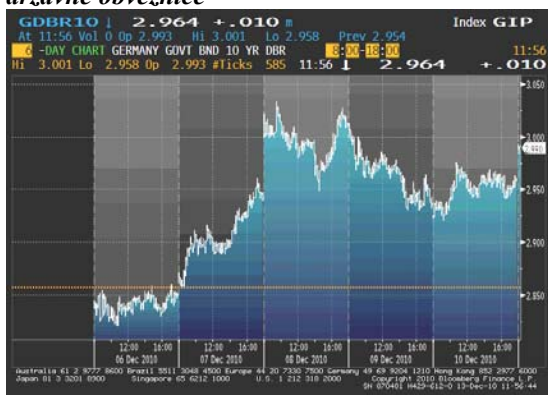
Banka Engleske je na zasijedanju održanom u četvrtak, 09. decembra, zadržala stimulatívni program nepromijenjenim, kako su skorije objavljivani podaci sugerisali da bi ekonomija mogla biti dovoljno jaka da prevaziđe neizbježno smanjenje potrošnje. Devetočlani Komitet za monetarnu politiku, predvođen Guvernerom, Mervyn King-om, je donio odluku da iznos kupljenih obveznica zadrži na nivou od 200 mlrd funti. Što se tiče kamatne stope, ostala je nepromijenjena (0,5%).

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

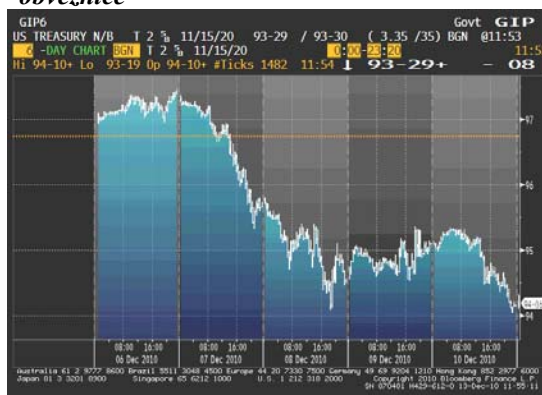
Na kretanje cijena njemačkih državnih obveznica tokom izveštajnog perioda najveći uticaj imale su vijesti iz visokozaduženih zemalja EMU, kao i kretanje na američkom tržištu obveznica. Početkom sedmice Njemačka je odbila poziv MMF-a da se poveća fond EU namijenjen pružanju pomoći zaduženim zemljama, što je uticalo na pad cijena njemačkih obveznica, a prinosi na italijanske, španske i grčke obveznice su rasli. Njemačka je, takođe, odbila poziv za izdavanje zajedničkih euro bondova za koje bi garant bila cijela Evropska Unija, dok Italija, Luksemburg, Belgija i Grčka smatraju da se ovaj predlog treba uzeti u razmatranje. Takođe, Vlada Irske je izložila dosta težak bužetski plan, pri čemu će se iz ekonomije izvući oko 6 mlrd eura preko poreza i smanjenja potrošnje, upozoravajući da je ovo važan potez da se spriječi dalje produbljivanje krize. Sredinom sedmice prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je dostigao 7-mjesečni maksimum (iznad 3%), kako je pad američkih obveznica (uslijed predloženog produženja poreskih olakšica), povećao zabrinutost oko toga da li će Vlada SAD-a biti sposobna da isplati obaveze na dugi rok. Pritisak na cijene obveznica došao je i od rasprodaje obveznica SAD-a, kao i podataka o rastu inflacije u Njemačkoj u novembru. U nastavku sedmice njemačke obveznice su se blago oporavile, nakon što je Francuska podržala Njemačku u odbijanju da se poveća spasilački fond EU. U iščekivanju sastanka zvaničnika EU, cijene obveznica prezaduženih evropskih zemalja nisu ostvarile rast koji se predviđao, pošto su ulagači čekali odluku EU o daljim mjerama u vezi smanjenja dugovnih problema svojih članica. Kraj sedmice je obilježen padom cijena španskih i portugalskih obveznica, kako je neslaganje evropskih zvaničnika po pitanju potencijalnih rješenja za obuzdavanje evropske krize, smanjilo povjerenje tržišta. Pored toga, Premijer Portugala izjavio je da niko nije vršio pritisak na Portugal da zatraži pomoć i da im ona nije potrebna. Inače, u četvrtak je Fitch smanjio kreditni rejting Irskoj za tri nivoa, i to sa A+ na BBB+, koji je odraz dodatnih fiskalnih troškova restruktuiranja i podrške bankarskom sistemu.

Na nivou sedmice prinos na 2-godišnje obveznice je uvećan za 19bp, a na 10-godišnje za 10bp, iznoseći na kraju sedmice 1,08%, odnosno 2,95%.

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



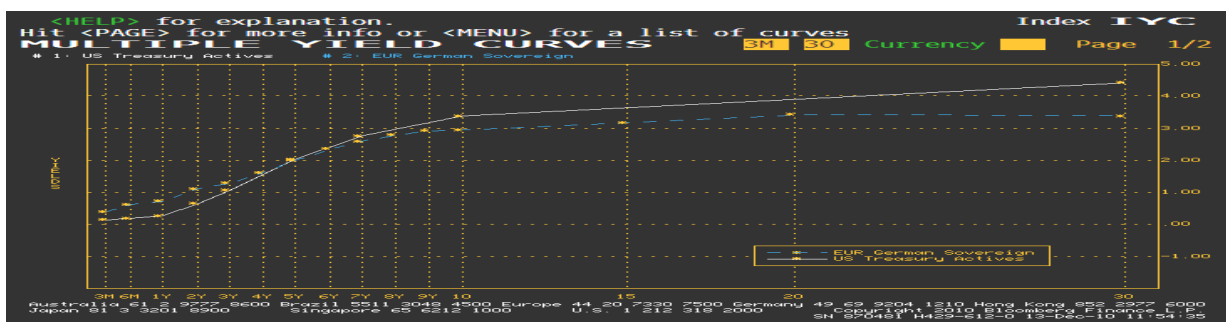
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Osim na početku sedmice, cijene državnih obveznica SAD-a su tokom ovog izvještajnog perioda uglavnom padale. Pomenuti rast je bio uzrokovan spekulacijama da će Fed povećati program kupovine obveznica (kako bi podržao ekonomski oporavak), pa su u ponedjeljak prinosi pali na najniži nivo u poslednje 3 nedelje. Predsjednik Fed-a je izjavio da centralna banka razmišlja o povećanju kupovine obveznica iznad nivoa od \$600 mlrd (koji je objavljen prošlog mjeseca) i da će biti potrebno pet godina kako bi nezaposlenost pala na nivo od 5-6%. Međutim, nakon što se Predsjednik SAD-a složio da produži period poreskih olakšica za dvije godine, cijene američkih državnih obveznica su počele da padaju i taj trend zadržale do kraja nedelje. U utorak održana aukcija \$32 mlrd 3-godišnjih obveznica je privukla najnižu potražnju, što je takođe uticalo na pad cijena obveznica, pa je sredinom sedmice prinos na benchmark 10-godišnje obveznice dostigao 6-mjesečni maksimum (3,28%). Međutim, prinos na ovom nivou privukao je investitore, pa su se cijene obveznica blago oporavile pred kraj sedmice. Što se tiče aukcija do kraja sedmice su održane još dvije (\$21 mlrd 10-godišnjih i \$13 mlrd 30-godišnjih obveznica), koje su uspješno prošle uslijed velike tražnje za obveznicama. U petak su cijene obveznica ponovo pale, kako su izvještaji o rastu izvoza i povjerenju potrošača u SAD-a uticali na smanjenje tražnje za državnim obveznicama uslijed spekulacija da će Obamin predlog za nastavak smanjenja poreza podstaći ekonomski oporavak. U petak su 2-godišnji prinosi iznosili 0,62%, a 10-godišnji 3,27%, nakon sedmičnog rasta od 15bp, odnosno, 26bp.

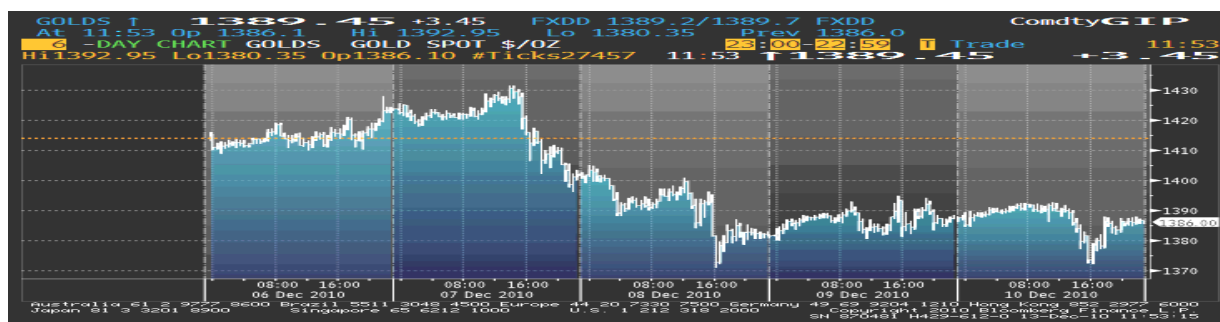
**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**





## ZLATO

Početak nedelje investitori su bili okrenuti kupovini plemenitih metala, što je cijenu zlata dovelo na rekordnih \$1,431.25 po unci, kako je vladala zabrinutost da će SAD u ekonomiju upumpati još novca (Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, je izjavio da bi centralna banka mogla povećati kupovinu američkih obveznica), kao i zbog mogućnosti da će se kriza iz Evrope proširiti. U utorak poslijepodne i srijedu je cijena zlata pala, jer je prethodno ostvareni rast naveo investitore da se okrenu prodaji ovog plemenitog metala, mada je i jačanje dolara uticalo da se smanji tražnja za zlatom. Krajem nedelje cijena zlata je bila stabilna, da bi poslednjeg dana bio zabilježen blagi pad zbog zabrinutosti da bi Kina mogla pooštriti monetarnu politiku (Odluka Centralne banke Kine da poveća stopu obavezne rezerve, treći put u poslednjih pet sedmica, dovela je do smanjene tražnje za plemenitim metalima).



## NAFTA

Cijena sirove nafte se tokom čitave nedelje kolebala i nije bilježila veće promjene, izuzev u utorak, ali gledajući na nedeljnom nivou cijena ovog energenta je blago smanjena. Početak nedelje cijena sirove nafte je imala relativno miran trend kretanja da bi u utorak zabilježila skok koji ju je doveo na 26-mjesečni maksimum. Ovaj skok su uzrokovale spekulacije da bi SAD mogao da poveća stimulativne mjere, kao i prognoze da u SAD-u i Evropi nastupa hladnije vrijeme (očekuje se veliko povećanje upotrebe goriva za grijanje u najvećoj evropskoj ekonomiji, u Njemačkoj, zbog izuzetno hladnog vremena; od srednjeg istoka do sjevero-istoka SAD-a se očekuje da će temperature biti niže od uobičajenih za ovo doba godine). Još jedan od razloga koji je doveo do rasta cijene su bila predviđanja da su zalihe sirove nafte pale, što je kasnije i bilo potvrđeno (Ministarstvo za energetiku je objavilo da su prošle nedelje zalihe sirove nafte pale 3.82 miliona barela na 355.9 miliona). Nakon toga se cijena sirove nafte povukla sa dostignutog maksimuma pošto je prešla gornji limit (\$90) za koji je Ministar za naftu Saudijske Arabije, Ali Al-Naimi, smatrao da je zadovoljavajući i za potrošače i za proizvođače. Slabljenju cijene su doprinijele i spekulacije da će širenje krize iz Evrope smanjiti tražnju za ovim commodity-jem. Poslednjeg dana, trend kretanja cijene sirove nafte je bio u padu, zbog ponovnog povećanja stope obavezne rezerve od strane Kine, u cilju obuzdavanja inflacije i usporavanja ekonomskog rasta. Za vikend je održan sastanak OPEC-a (Organizacija zemalja izvoznica petroleuma) na kojem je odlučeno da se proizvodne kvote ostave na istom nivou (ministri su bili mišljenja da je situacija stabilna i da, za sada, nema potrebe za promjenama).

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 06. decembar – 10. decembar 2010.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 90.57  
Uto 90.76  
Sri 90.91 max  
Čet 90.54 min  
Pet 90.84

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
07. dec	US	Potrošački kredit	OCT	B=mlrd	-1.0B	3.4B	2.1B
	UK	Industrijska proizvodnja	OCT	MoM%(YoY%)	0.3 (3.9)	-0.2 (3.3)	0.4 (3.8)
	EC (GE)	Fabričke narudžbe	NOV	MoM%(YoY%)	0.0 (18.6)	1.6 (17.9)	-4.0 (14.0)
08. dec	JP	Mašinske narudžbe	OCT	MoM%(YoY%)	-0.1 (8.3)	-1.4 (7.0)	-10.3 (4.2)
	EC (GE)	Tekući račun	OCT	B=mlrd	13.5B	11.7B	14.0B
	EC (GE)	Trgovinski bilans	OCT		15.2B	14.2B	16.8B
	EC (GE)	Industrijska proizvodnja	OCT	MoM%(YoY%)	1.0 (9.7)	2.9 (11.7)	-0.8 (7.9)
09. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 4	K= 1.000	427K	421K	436K
	US	Veleprodajne zalihe	OCT		0.9	1.9	1.5
	UK	Objava kamatne stope BOE	DEC 9	MoM%(YoY%)	0.50%	0.50	0.50%
	EC (GE)	Indeks potrošačkih cijena	NOV F		0.1 (1.5)	0.1 (1.5)	0.1 (1.5)
10. dec	US	Trgovinski bilans	OCT	B=mlrd	-44.0B	-38.7B	-44.0B
	US	Indeks uvoznih cijena	NOV	MoM%(YoY%)	0.8 (2.9)	1.3 (3.7)	0.9 (3.6)
	EC (FR)	Industrijska proizvodnja	OCT	MoM%(YoY%)	0.5 (5.5)	-0.8 (4.7)	0.1 (5.1)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
14. dec	US	Indeks proizvođačkih cijena	NOV	MoM%(YoY%)	0.6 (3.3)	0.4 (4.3)
	EC (FR)	Indeks potrošačkih cijena	NOV	MoM%(YoY%)	0.1 (1.7)	0.1 (1.6)
15. dec	US	Indeks potrošačkih cijena	NOV	MoM%(YoY%)	0.2 (1.1)	0.2 (1.2)
16. dec	US	Zahtjevi nezaposlenih za socijalnu pomoć	DEC 11	K= 1.000	425K	421K
	EC (GE)	Indeks proizvodnje	DEC		58.2	58.1
	EC (GE)	Indeks uslužnih djelatnosti	DEC		59.0	59.2
	EC	Indeks proizvodnje	DEC		55.2	55.3
	EC	Indeks uslužnih djelatnosti	DEC		55.2	55.4
	EC	Indeks potrošačkih cijena	NOV	MoM%(YoY%)	0.1 (1.9)	0.4 (1.9)
17. dec	US	Vodeći indikatori	NOV		1.1%	0.5%

Izvori podataka:

**Reuters  
Bloomberg**