

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



CLOSE/VALUE
 EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D 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	1.2174	W 2/22	1.1914
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	F 2/17	1.1909
F 3/9	1.1909	T 2/16	1.1881
T 3/8	1.1928	W 2/15	1.1884
W 3/7	1.1889	T 2/14	1.1897
T 3/6	1.1996	M 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
M 2/27	1.1853	M 2/6	1.1962

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(08. februar – 12. februar 2010.)

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

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

FM'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

Bank of America: U.S. Economic Outlook

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-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	+0.145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.155	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.155	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

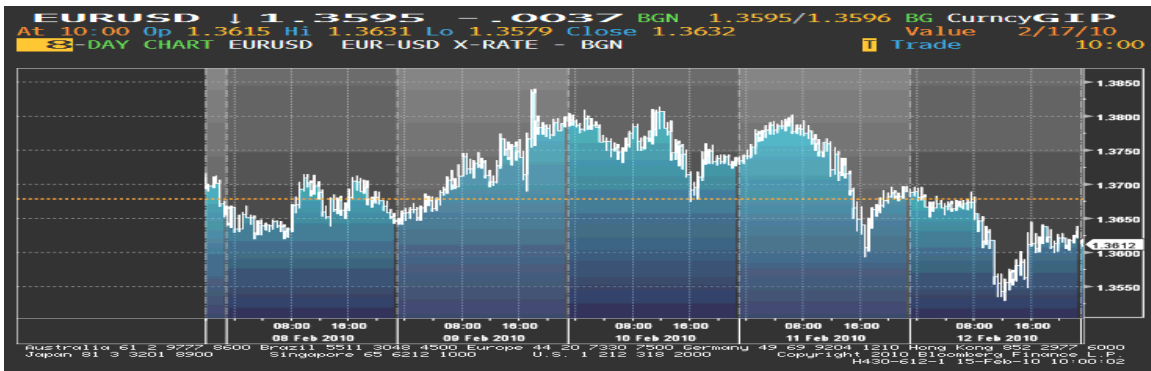
Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>

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

Podgorica, 17. februar 2010. godine

EUR/USD

Prva dva dana izvještajne nedelje kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja zbog oporavka akcija na Wall Street-u, koji je okrenuo investitore rizičnijim sredstvima, što je za trenutak zasjenilo aktuelne finansijske probleme nekih zemalja euro zone i donekle oporavilo evropsku valutu (koja se prethodno kretala oko 8-1/2-mjesečnog minimuma). Vijest da će Predsjednik ECB-e ranije napustiti simpozijum koji organizuje Centralna banka Australije, kako bi prisustvovao samitu Savjeta Evrope u Briselu 11. februara, je pokrenula nagađanja da će pomoć za Grčku uskoro biti organizovana. Bez obzira na zakazani samit, zvaničnici EU su najavili da će pomoći Grčkoj ukoliko ova zemlja učini napredak u procesu smanjenja njenog budžetskog deficita. Već od srijede kurs se počinje kretati naniže, zbog neizvjesnosti kakav će ishod biti na samitu EU i kako će se to odraziti na ekonomiju euro zone, a i Predsjednik Fed-a je izložio pred Kongresom da postoji mogućnost da ova Centralna banka „uskoro” podigne diskontnu stopu. Ova izjava je povećala očekivanja da će SAD početi sa pooštavanjem monetarne politike prije ostalih zemalja. Isto tako je Bernanke izjavio da promjena diskontne stope neće signalizirati bilo kakve promjene koje se odnose na outlook monetarne politike. Pojedini investitori su se zapitali da li je pametno kupovati euro u svojoj ovoj situaciji, jer bi pružena pomoć Grčkoj mogla voditi preduzimanju istih mjera prema zemljama koje se nalaze u sličnoj situaciji (Španija, Portugal). U četvrtak je na samitu EU postignut dogovor o pružanju pomoći Grčkoj, iako nisu ponuđeni konkretni predlozi, ali će se početkom sledeće nedelje održati sastanak Ministara finansija EU na kojem bi se trebale razmotriti mjere koje bi Grčka trebala preduzeti za smanjenje budžetskog deficita, dok će Evropska Komisija zajedno sa ECB-om i uz pomoć ekspertize MMF-a pratiti razvoj situacije u ovoj zemlji. Predsjednik EU, Herman Van Rompuy, je na konferenciji za štampu izjavio da se, na ovom samitu, Grčkoj poslala samo jasna poruka solidarnosti.



U petak je sa tržišta rada u SAD-u dobijen podatak da je broj aplikacija za primanje socijalne pomoći prošle nedelje pao za 43.000 na 440.000 - dostigao je 1-mjesečni minimum (ukupni broj ljudi koji primaju pomoć za nezaposlene, kao i onih koji primaju dodatne beneficije je, takođe, smanjen). U petak je dolar bio blizu 9-mjesečnog maksimuma, uslijed spekulacija da ekonomski oporavak Evrope usporava, kako je Biro za statistiku EU u Luksemburgu objavio da je BDP u IV kvartalu porastao 0.1% u odnosu na predviđenih 0.3% (Federalni zavod za statistiku je objavio da je BDP Njemačke ostao nepromijenjen u IV kvartalu 2009, zbog pada investicija i inostrane potrošnje), a i tržište je postalo sumnjičavo oko dogovora zvaničnika EU, obzirom da nije donešen nikakav konkretan plan za Grčku.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3678, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3632.

GBP

Tokom ove izvještajne nedelje zabrinutost kako će pojedine zemlje euro zone (Grčka, Portugal, Španija) servisirati svoj dug je uticala da se investitori povuku iz rizičnih pozicija, uključujući i one u kojima dominira sterling, što je povuklo kurs EUR/GBP naviše. Analitičari smatraju da su, problemi koji su zahvatili euro zonu, samo podsjetili Veliku Britaniju da i ona, takođe, ima svoje fiskalne probleme, što bi prema njihovom mišljenju u budućnosti moglo sterling držati pod pritiskom. Politička neizvjesnost je bila dodatni razlog slabljenja britanske valute. Ove nedelje je pažnja bila usmjerena i na kvartalni izvještaj BoE, na kojem se očekuje da će Centralna banka smanjiti predviđanja za ekonomski rast 2010. godine, što je u srijedu i bilo potvrđeno. Pad sterlinga u odnosu na korpu glavnih valuta je uslijedio i nakon objave izvještaja da je trgovinski deficit u VB neočekivano porastao na 7.278 mlrd funti (u utorak je euro bio blizu 3-nedeljnog maksimuma). Pored ovog izvještaja objavljeno je i da je maloprodaja u Velikoj Britaniji tokom januara porasla, ali po najsporijoj godišnjoj stopi u poslednjih 15 godina, dok je tražnja za stambenim jedinicama pala, kako su loši vremenski uslovi pogodili ličnu potrošnju. Euro je dobio podršku i zbog spekulacija da će EU pružiti pomoć Grčkoj (spekulacije su pokrenute kada je objavljeno da je Predsjednik ECB napustio simpozijum u Australiji kako bi prisustvovao samitu EU u Briselu). U kvartalnom izvještaju BoE je pored očekivanih predviđanja ostavila i "otvorena vrata" ukoliko bude bilo potrebe za proširivanjem kvantitativnog programa, a predviđeno je i da će rast cijena biti u okviru targeta tj. ispod 2%. Već u četvrtak kurs EUR/GBP počinje da se kreće naniže, kada je evropska valuta oslabila pošto je na samitu EU odlučeno da se pomogne Grčkoj, ali nisu navedeni konkretni detalji kako će se to izvesti. Njemačka kancelarka, Angela Merkel, je izjavila da se sa analizom grčke situacije počinje tek u martu. Ova izjava je razočarala pojedine tržišne učesnike koji su očekivali brzu reakciju za rešavanje krize u ovoj evropskoj ekonomiji. Poslednjeg dana kurs se kolebao.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87416, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86806.

JPY

Početkom nedelje kurs EUR/JPY je zabilježio rast zbog spekulacija da kompanije u Japanu prodaju svoju valutu, kako bi iskoristili njen rast od 3% koji je ostvaren tokom prethodne sedmice, a i suficit tekućeg računa se u decembru povećao na \$10 mlrd u odnosu na prethodnu godinu (povećana tražnja od strane Azije je uticala na rast izvoza). Izvoz je porastao 11.7%, dok je uvoz pao 6%. Očekivanja da će sastanak evropskih zvaničnika rezultirati postizanjem dogovora o pomoći Grčkoj, su u ovom periodu dodatno smanjili tražnju za jenom. Novi Komesar za ekonomske poslove EU, Oli Rehn, je izjavio da Grčka „ mora da preduzme potrebne mjere” ako želi da dobije podršku EU. Rast kursa je bio podstaknut i objavom izvještaja koji je pokazao da se broj radnih mjesta u Australiji tri puta povećao u odnosu na očekivanja, kao i nakon što su se u januaru zajmovi kineskih banaka povećali na \$204 mlrd. Euro je ojačao i zbog sastanka EU u Briselu, čija će tema biti vezana za budžetski deficit Grčke. U četvrtak je evropska valuta pala, jer na samitu EU nije donešen konkretan plan s kojim će se riješiti kriza u Grčkoj, a pojavila se i mogućnost da bi druge zemlje sa istim problemom mogle zatražiti istu pomoć. Ova podrška je predstavljena kao „politička izjava” (Predsjednik EU, Herman Van Rompuy, je posle samita na konferenciji za vijesti izjavio da Evropa šalje Grčkoj “jasnu poruku solidarnosti”). Poslednjeg dana jen je ojačao u odnosu na euro zbog

spekulacija da ekonomski oporavak Evrope usporava (BDP je porastao 0.1% umjesto predviđanih 0.3%), kao i nakon objave Centralne banke Kine da će podići stopu obavezne rezerve svojim bankama za 50bp. Do kraja dana kurs je uspio da se oporavi.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 122.09, a na zatvaranju tržišta u petak 122.62.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3797	↓
	min	1,3632	
GBP	max	0,88074	↓
	min	0,86806	
CHF	max	1,4677	↓
	min	1,4650	
JPY	max	123.75	↑
	min	121.81	

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

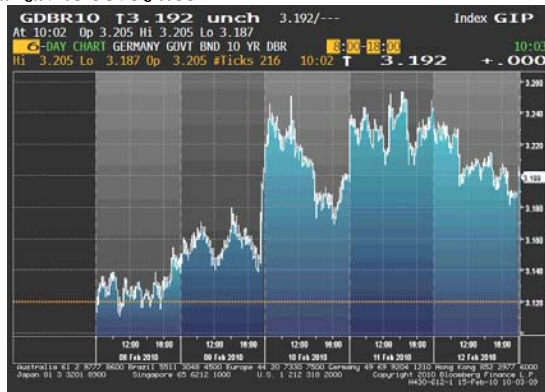
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	3.75%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

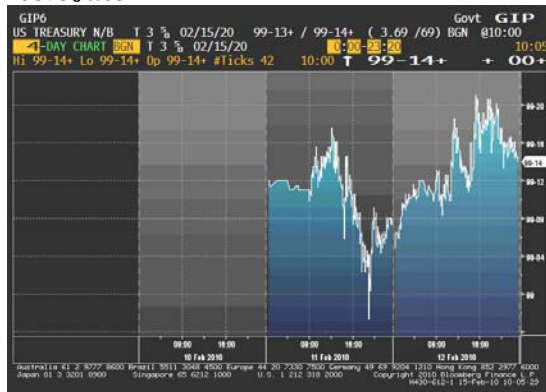
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela izvještajne nedjelje evropske državne obveznice su uglavnom padale, da bi krajem nedjelje blago porasle. Početkom nedjelje cijene njemačkih državnih obveznica su pale nakon što je EU najavila mogućnost pomoći Grčkoj kako bi izašla iz finansijske krize, dok je Financial Times Deutschland objavio da njemačka Vlada priprema paket podrške ovoj zemlji. Sredinom nedjelje njihov pad je nastavljen, a trejderi su iščekivali ishod sastanka lidera EU. Predsjednik Evropske Komisije, Jose Barroso, je nakon pomenutog sastanka, održanog 11. februara, izjavio da su se zvaničnici EU složili oko pomoći Grčkoj u smanjenju budžetskog deficita, ali su investitori ostali razočarani jer EU nije predložila i konkretne mjere za ovu zemlju. Krajem nedjelje su se cijene njemačkih obveznica oporavile nakon što je izvještaj pokazao da je njemačka ekonomija neočekivano stala s rastom u IV kvartalu (BDP je ostao na nivou III kvartala, kada je porastao 0.7%, saopštio je Federalni biro za statistiku iz Visbadena), što je povećalo tražnju za obveznicama, dok su se 10-godišnji prinosi povukli sa skoro 2-nedjeljnog maksimuma. Što se tiče grčkih državnih obveznica, one su drugu sedmicu zaredom ostvarile rast, a spread između 10-godišnjih grčkih i njemačkih prinosa je smanjen na 294bp. Na sedmičnom nivou prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je povećan za 7 bp, dostižući na kraju sedmice 3,19%, dok je prinos na 2-godišnje njemačke obveznice pao za 2bp, na 0.97%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

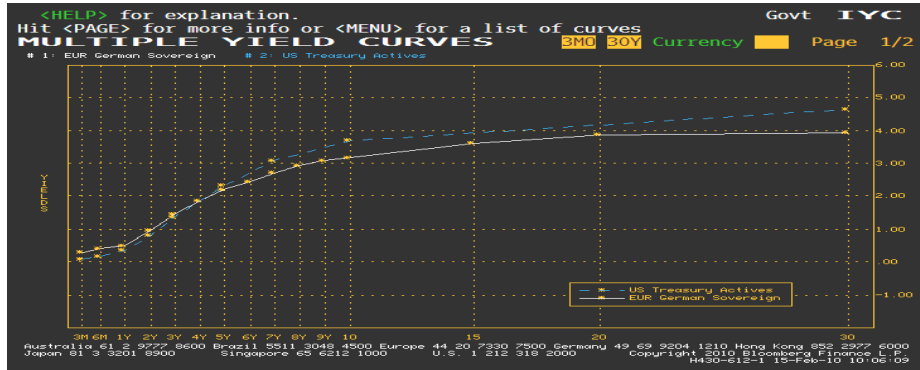


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su padale u toku većeg dijela prethodne sedmice, da bi pred kraj nedjelje porasle. Ovakva situacija uzrokovana je aukcijama \$81 mlrd državnih obveznica (09. februar – aukcija \$40mlrd 3-godišnjih obveznica; 10. februar - \$25mlrd 10-godišnjih obveznica i 11. februar \$16 mlrd 30-godišnjih obveznica). Izjave evropskih zvaničnika da će razmotriti pružanje pomoći Grčkoj u smanjenju budžetskog deficita, takođe su doprinijele slabljenju obveznica. Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, je izjavio da bi Centralna banka mogla povećati diskontnu stopu, po kojoj daje direktne zajmove poslovnim bankama, što ne bi trebalo da utiče na promjene outlook-a monetarne politike. On je ponovio i da će se niske kamatne stope zadržati još neko vrijeme. Američke državne obveznice su padale i kako su cijene akcija na berzama rasle, a tražnja na održanim aukcijama bila slaba. Istovremeno je Ministarstvo rada objavilo podatak da je broj novih zahtjeva nezaposlenih za beneficijama u prošloj sedmici u SAD-u neočekivano smanjen na 440.000. Međutim, u petak je došlo do

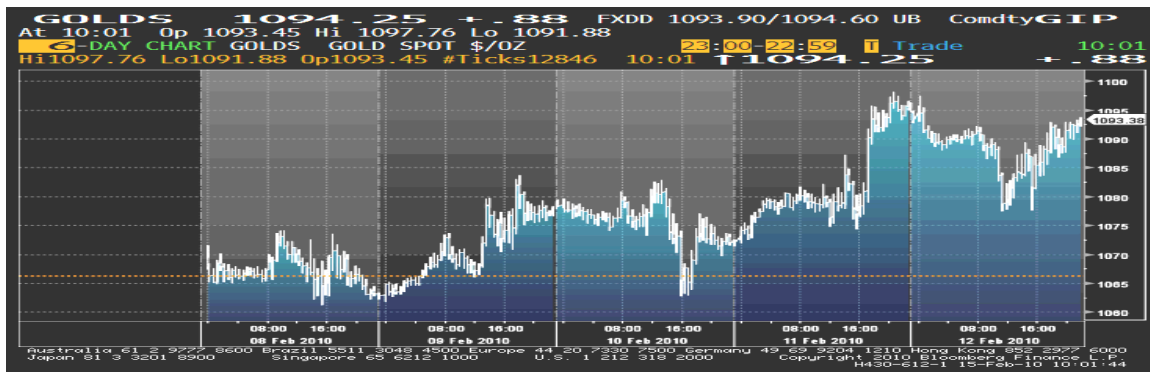
oporavka na tržištu američkih državnih obveznica, uslijed spekulacija da naponi EU usmjereni ka podršci Grčkoj neće biti dovoljni. Oporavku je doprinijela i odluka Kine da uspori rast svoje ekonomije (povećanjem stope obavezne rezerve), dok je podatak o usporavanju oporavka evropske ekonomije povećao tražnju za državnim obveznicama SAD-a. Na sedmičnom nivou prinos na 10-godišnje obveznice je porastao za 13bp, na 3.69%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata, koja je početkom sedmice bila na 3-mjesečnom minimumu, bila je privlačna za investitore, pa je rast tražnje za zlatom uzrokovao blago povlačenje cijene sa ovog nivoa. Slabljenje dolara u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će zemlje euro zone na sastanku zakazanom 11. februara odlučiti da pruže pomoć Grčkoj, također je podržalo cijenu zlata. Sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala se ponovo našla na 3-mjesečnom minimumu (nešto iznad \$1.060), uslijed jačanja američke valute u susret izlaganju Predsjednika Fed-a u Kongresu o povlačenju stimulativnih mjera, ali i zbog zabrinutosti oko pojedinih ekonomija euro zone. Međutim, kako je dolar nastavio da slabi u odnosu na euro, tražnja za zlatom je oživjela. Nakon objave vijesti da su evropske Vlade u načelu postigle dogovor da podrže visoko zaduženu grčku ekonomiju, ali bez pružanja konkretnih detalja o pomoći, investitori su se još više okrenuli plemenitim metalima kao zaštiti od volatilnosti valuta, pa je cijena zlata u četvrtak prešla nivo od \$1.095 za uncu. Neočekivano povećanje stope obavezne rezerve Kine, objavljeno na samom kraju sedmice, i rast dolara, uzrokovali su ponovno slabljenje cijene zlata, koja se do kraja dana ipak oporavila, i izvještajni period okončala na, za 2%, višem nivou u odnosu na njegov početak.



NAFTA

Tokom većeg dijela sedmice cijena sirove nafte je uglavnom rasla. Spekulacije da će oporavak globalne ekonomije uzrokovati jačanje tražnje, pokrenule su rastući trend, koji je nastavljen i uslijed vijesti da su nigerijski pobunjenici onemogućili normalno funkcionisanje naftovoda kompanije Royal Dutch Shell Plc. Veoma hladno vrijeme u srednje Atlantskom regionu i prognoze da će se ovaj region suočiti sa još jednim talasom oluja, takođe, je bio jedan od faktora jačanja cijene sirove nafte. Slabljenje dolara i očekivanja da će evropske centralne banke pomoći Grčkoj u smanjenju fiskalnog deficita, uticali su na rast tražnje za commodity-jima kao alternativnim oblicima investiranja. Prema podacima American Petroleum Instituta, objavljenim sredinom sedmice, zalihe sirove nafte i goriva u SAD-u u protekloj sedmici su uvećane, dok je Predsjednik Fed-a rekao da bi ova banka mogla povećati diskontnu stopu, pa je cijena sirove nafte kratkotrajno pala. Ipak rastući trend je ubrzo nastavljen. Naime, Ministarstvo finansija SAD-a objavilo je sankcije kompanijama povezanim sa Iranom, tj. islamskom revolucionarnom gardom, koja je optužena za pronalazak i razvoj oružja masovne destrukcije i podržavanje terorizma. Na sastanku EU je dogovoreno da će se pružiti pomoć Grčkoj i time osigurati stabilnost regiona, pa je cijena sirove nafte nastavila da raste. Međutim, poslednjeg dana ove izvještajne sedmice cijena nafte je pala. Spekulacije da EU neće imati uspjeha u „spašavanju“ Grčke, obzirom da sastanak nije rezultirao konkretnim koracima usmjerenim na ostvarenje ovog cilja, dovele su do jačanja dolara i pada tražnje za commodity-jima. Vijest da je Kina neočekivano, drugi put u ovom mjesecu, povećala stopu obavezne rezerve, a izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a (koji je zbog vremenskih neprilika objavljen sa dva dana zakašnjenja) pokazao da su zalihe nafte porasle više od predviđanja, takođe su povukli cijenu nafte naniže.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	69.60	min
Uto	71.83	
Sri	72.39	
Čet	73.49	max
Pet	72.21	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
09. feb.	GE	Trgovinski bilans	DEC	B=mlrd	15.0B	13.5B	17.45B
	GE	Tekući račun (EURO)	DEC	B=mlrd	19.1B	20.6B	18.1B
	GE	Indeks potrošačkih cijena	JAN F	MoM% (YoY%)	-0.6 (0.8)	-0.6 (0.8)	-0.6 (0.8)
	US	Veleprodaja zaliha	DEC		0.5	-0.8	1.5
10. feb.	FR	Industrijska proizvodnja	DEC	MoM% (YoY%)	0.5 (-1.6)	-0.1 (-2.3)	1.1 (-3.8)
	US	Trgovinski bilans	DEC	B=mlrd	-\$35.5B	-\$40.2B	-\$36.4B
	JP	Mašinske narudžbe	DEC	MoM%	8.0	20.1	-11.3
	UK	Industrijska proizvodnja	DEC	MoM% (YoY%)	0.2 (-4.1)	0.5 (-3.6)	0.4 (-6.0)
11. feb.	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 6	K=1.000	465K	440K	480K
12. feb.	FR	BDP	4Q P	QoQ% (YoY%)	0.5 (-0.3)	0.6 (-0.3)	0.3 (-2.3)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
16. feb.	GE	Ekonomsko povjerenje ZEW	FEB		41.0	47.2
	UK	Indeks proizvodnih cijena	JAN	MoM%(YoY%)	-0.1 (3.5)	0.6 (2.9)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	JAN	MoM%(YoY%)	0.0 (3.8)	0.6 (2.4)
17. feb.	EU	Trgovinski bilans	DEC	B=mlrd	5.0B	4.8B
	UK	ILO stopa nezaposlenosti (3m)	DEC		7.8	7.8
	US	Indeks uvoznih cijena	JAN	MoM%(YoY%)	1.0 (10.8)	0.0 (8.6)
	US	Izgradnja nekretnina	JAN	K=1.000	580K	557K
	US	Industrijska proizvodnja	JAN		0.8	0.8
18. feb.	JP	Objava kamtne stope BoJ	FEB 18		0.10	0.10
	US	Indeks proizvodnih cijena	JAN	MoM%(YoY%)	0.8 (4.4)	0.2 (4.4)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 13	K=1.000	430K	440K
	US	Vodeći indikatori	JAN		0.5	1.1
19. feb.	FR	Indikator poslovnog povjerenja	FEB		93	92
	EU	PMI Proizvodnja	FEB A		52.7	52.7
	GE	Proizvodne cijene	FEB A	MoM%(YoY%)	0.3 (-4.0)	-0.1 (-5.2)
	US	Indeks potrošačkih cijena	JAN	MoM%(YoY%)	0.3 (2.8)	0.1 (2.7)



Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg