

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: **3** 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 **D** 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	1.1914
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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(17. maj – 21. maj 2010.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Viome, L'Oréal, Body Shop
ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and Stimulus
FidMarr's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq
Comptroller General's Wray: Japan Rate, economy
Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

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

Podgorica, 26. maj 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

Page 1

Page 2

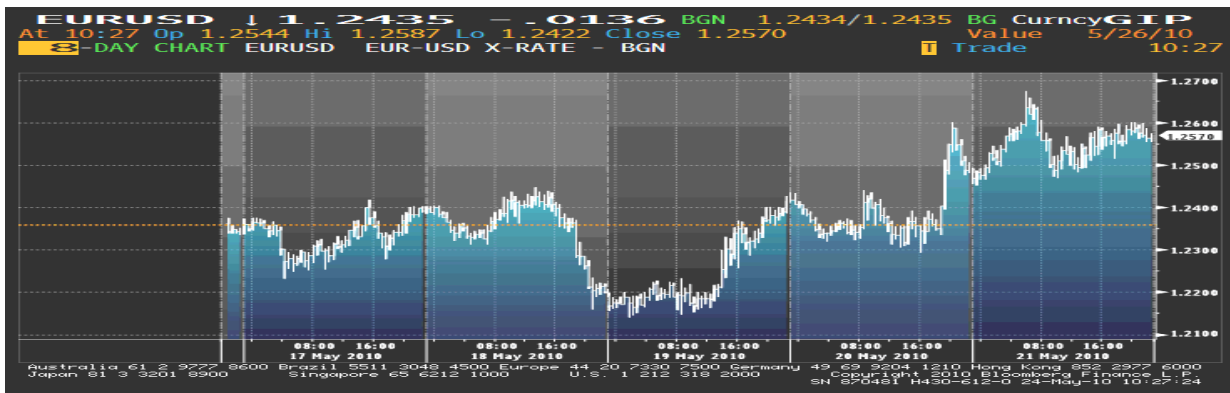
Page 3

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

1

EUR/USD

Već u ponedjeljak euro je pao na najniži nivo od aprila 2006. godine u odnosu na dolar (\$1.2234), uslijed zabrinutosti oko situacije u Evropi i straha da bi mjere za smanjenje budžetskog deficita mogle naškoditi ekonomskom rastu. Istog dana kurs EUR/USD je počeo blago da se oporavlja, kako su rasle cijene na tržištima akcija i zbog spekulacija da bi pad eura od čak 3,4% od 10. maja mogao biti okončan. Euro je rastao i nakon što je iz ECB-e rečeno da će bankama biti upućen poziv da deponuju sredstva kod nje na nedelju dana, u cilju smanjenja likvidnosti na finansijskim tržištima (koja je bila povećana uslijed kupovine državnih i korporativnih obveznica od strane ECB-e). Vijest da je američki Senat izglasao odluku kojom se protivi da MMF pruži pomoć zemljama koje su u problemima negativno se odrazila na euro. U utorak je Grčka primila 14,5 mlrd eura (što je prvi dio zajma od strane EU), kako u srijedu dopijeva na naplatu 8,5 mlrd eura obveznica, a navedeni iznos bi trebao da pokrije finansijske potrebe ove zemlje u maju i junu. Dan nakon što je Njemačka objavila uvođenje kratkoročnih mjera koje će blokirati prodaju nekih državnih obveznica i akcija, čime će se privremeno spriječiti slabljenje cijena evropske aktive, euro je pao na nivo ispod \$1.22. Međutim, od srijede poslijepodne trend je preokrenut. Spekulacije da će monetarne vlasti Evrope podržati euro okrenule su investitore ovoj valuti, pa je istog dana ostvarila najveći 1-dnevni rast u odnosu na dolar u poslednjih godinu dana. Rast eura podstaknut je i zapisnikom sa poslednjeg sastanka Fed-a, u kojem je navedeno da je outlook za ekonomiju SAD-a poboljšan, pa je došlo do povećanja sklonosti prema riziku. Na tržištu su bile aktuelne i spekulacije da će Nacionalna banka Švajcarske oslabiti svoju valutu, što je pokrenulo očekivanja trejdera da bi ECB-a mogla intervenisati na strani svoje valute. Na kraju sedmice euro je dostigao 1-nedeljni maksimum u odnosu na dolar, kako je njegov rast u protekla tri dana naveo investitore (koji su se prethodno „kladili“ na pad) da ponovo kupuju ovu valutu, ali je i dalje ostao pod pritiskom uslijed fiskalne situacije u Evropi.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2358, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2570.

GBP

Na početku sedmice sterling je slabio u odnosu na euro, a u odnosu na dolar je pao na 13-mjesečni minimum, nakon što su podaci o cijenama nekretnina povećali zabrinutost oko zdravlja britanske ekonomije. Izveštaj Rightmove web site-a pokazao je da je rast cijena nekretnina usporen u maju u odnosu na april, što je protumačeno kao znak da prošlogodišnje jačanje ovog tržišta jenjava. Pad sterlinga uzrokovan je i zabrinutošću investitora da bi zatezne fiskalne mjere nove Vlade, koja ima u planu smanjenje potrošnje za 6 mlrd funti do kraja ove fiskalne godine, mogle dovesti do slabljenja ekonomskog rasta. Novi britanski Ministar finansija, George Osborne, izjavio je da će detalje prvog budžeta predstaviti 22. juna, a objavio je da je kreirano nezavisno fiskalno regulatorno tijelo, Kancelarija za budžetsku odgovornost, na čijem čelu će biti bivši kreator monetarne politike BoE, Alan Budd. Ovo tijelo će se baviti ekonomskim predviđanjima, koja će Ministar finansija koristiti prilikom pripreme

budžeta. Početkom sedmice objavljeni su i podaci o stopi inflacije – godišnja stopa rasta potrošačkih cijena skočila je na 3,7% u aprilu (17-mjesečni maksimum), uslijed značajnog povećanja taksu na cigarete i alkohol, i rasta cijena prehrambenih proizvoda i troškova energenata. U drugoj polovini sedmice kurs EUR/GBP je išao naviše. Vijest da je Njemačka zabranila prodaju pojedinih obveznica i akcija neko vrijeme pogodila je sklonost ka riziku, pa je došlo do prodaje rizičnih sredstava, i sterling je nastavio da slabi. Ova valuta je bila pogođena i objavom zapisnika sa poslednjeg zasijedanja BoE, jer su oživjela očekivanja da će kamatna stopa ostati niska još neko vrijeme. Iako je u četvrtak od strane Zavoda za nacionalnu statistiku objavljeno da je maloprodaja u VB u aprilu porasla za 0,3% (treći mjesec uzastopnog rasta), sterling je slabio. Zabrinutost oko javnih finansija ove zemlje ponovo je izbila u prvi plan kako je objavljeno da je neto pozajmljivanje javnog sektora u aprilu iznosilo 10 mlrd funti - najveći iznos za mjesec april ikada zabilježen. U petak poslijepodne sterling se blago oporavio u odnosu na euro, ali je njegov pad tokom sedmice iznosio 2,1% (najveći sedmični pad od septembra).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85034, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86931.

JPY

Kurs EUR/JPY se u ovom izvještajnom periodu kolebao. Na početku je jen jačao uslijed zabrinutosti da će mjere za smanjenje budžetskog deficita pojedinih evropskih zemalja ograničiti oporavak ekonomije, pa su se investitori okrenuli japanskoj valuti. Ubrzo je kurs EUR/JPY počeo da raste. Međutim, sredinom sedmice je ovaj kurs ponovo slabio, i približio se skoro 8-godišnjem minimumu, zbog straha od pogoršavanja krize u Evropi. Naime, nakon što je Njemačka objavila zabranu kupovine pojedinih obveznica i akcija do 31. marta sledeće godine, rasla je tražnja za sigurnim ulaganjima, što je, skupa sa slabljenjem cijena akcija na regionalnim berzama, dovelo do jačanja japanske valute. Iako se blago oporavio, u četvrtak je ovaj kurs pao na još niži nivo (najniži nivo od novembra 2001. godine). Naime, jen je ojačao u odnosu na najznačajnije valute, kako je zabrinutost da će tenzije na koreanskom poluostrvu eskalirati podstakla tražnju za japanskom valutom (vijest da je sjeverno koreanski torpedo potopio južno koreanski ratni brod mogla bi dovesti do rasta geopolitičkih rizika). Stabilizacija na globalnim tržištima akcija, pretpostavke trejdera da bi ECB-a mogla intervenirati za jedinstvenu evropsku valutu, objava da su njemački zvaničnici odredili udio svoje zemlje u pomoći euro regiona zaduženim zemljama, su faktori koji su doveli do blagog rasta kursa do kraja izvještajne sedmice, ali je na kraju u odnosu na njen početak kurs EUR/JPY ipak bio na nešto nižem nivou.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 114.38, a na zatvaranju tržišta u petak 113.13.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2570	↑
	min	1,2202	
GBP	max	0,86952	↑
	min	0,85133	
CHF	max	1,4449	↑
	min	1,4006	
JPY	max	114.77	↓
	min	111.99	

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

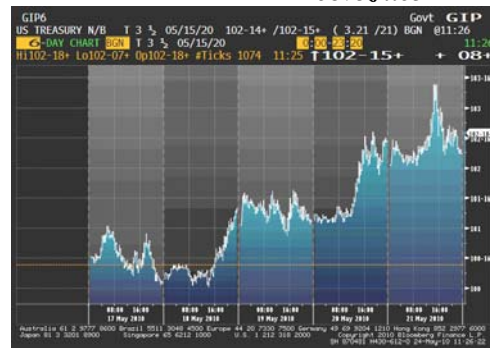
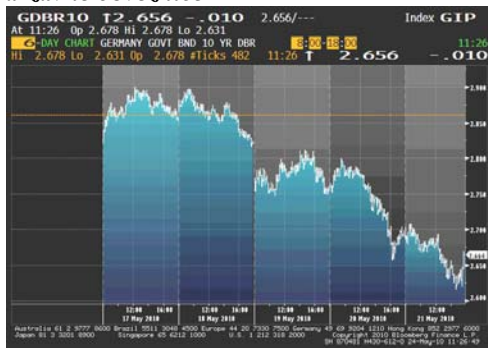
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 2.50 %	 4.50%
NZD	AUD
 0.50%	 0.25%
GBP	USD
 0.25%	 1.00%
CAD	EUR
 0.25%	 0.10%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su se kolebale, kako se očekivao pad cijena na tržištu akcija, uslijed tržišne napetosti zbog dužničke krize u Evropi, koja je euro dovela na 4-godišnji minimum (zbog odsutnosti podataka iz euro zone, u fokusu se nalazilo tržište akcija i kupovina obveznica od strane centralnih banaka). Njemačka kancelarka, Angela Merkel, je izjavila da je paket pomoći, u iznosu od blizu \$1 bilion, euro zoni samo kupio vrijeme da se ona pozabavi svojim fundamentalnim problemom – smanjivanjem jaza između najslabijih i najjačih ekonomija. Pored ovoga, Merkel je rekla da i Francuska i Njemačka treba da preduzmu mjere za smanjivanje budžetskog deficita, prenio je El Pais. Detaljnije informacije tehničke prirode oko plana pomoći biće pružene nakon sastanka ministara finansija, koji će se održati u Briselu u predstojećem periodu. Irska je uspješno prošla na aukciji bondova dospjeća 2014. i 2020. godine, zbog relativno male količine koja je ponuđena i činjenice da ova ekonomija napreduje u pogledu sprovođenja fiskalnih mjera. Holandija je prodala 5.2 mlrd eura 30-godišnjih obveznica, dok je Francuska prodala 4.1 mlrd eura bondova sa dospjećem 2012. godine. Od utorka poslijepodne pa sve do kraja nedelje cijene državnih instrumenata su rasle, kako je Njemačka odlučila da do 31. marta 2011. godine zabrani prodaju pojedinih obveznica, CDS-ova i akcija u 10 najvažnijih finansijskih institucija. Investitori u ovom periodu nisu bili skloni ulaganju u rizična sredstva. Cijene evropskih državnih obveznica su rasle i zbog straha da bi se mogao povećati broj regulatora na tržištu, kao i zbog nedostatka ujedinjenosti Evrope kada se radi o pronalaženju načina da se “odgovori” krizi. Ministar finansija Francuske, Christine Lagarde, je izjavila da neće ispratiti Njemačku kada se radi o banovanju državnih obveznica. I posljednjeg dana su investitori utočište pronašli u likvidnim i dobro kotiranim državnim obveznicama.

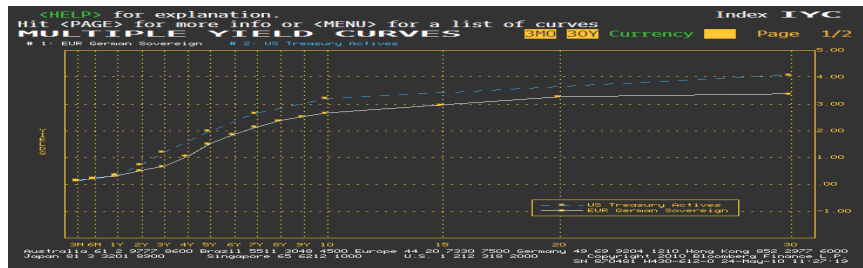
Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

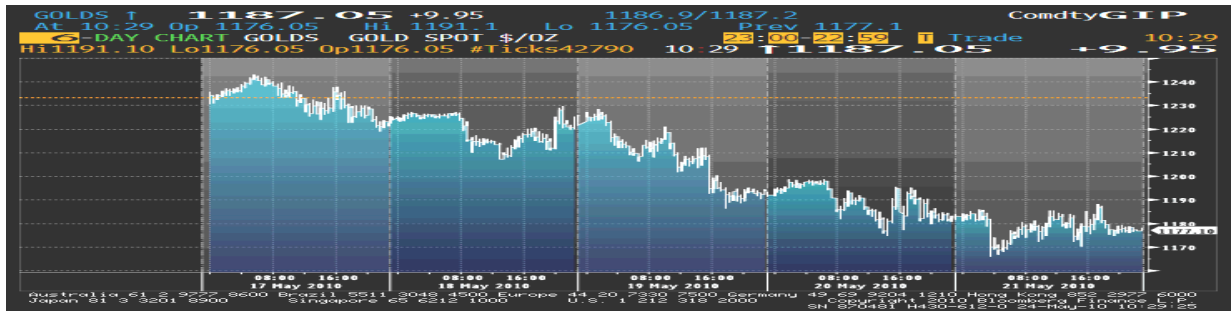
Tokom ove nedelje, uz manja kolebanja, je bio prisutan rastući trend kretanja cijena američkih obveznica. Početkom izvještajne nedelje cijene državnih obveznica su rasle, uslijed pada cijena na tržištu akcija (kako je oslabio apetit za rizikom), slabljenja evropske valute i zabrinutosti da će evropska ekonomija ispaštati zbog budžetske krize. Njemački finansijski regulator je iznenadio tržište uvođenjem zabrane na pojedine vrste short-selling-a, što je dodatno uticalo na rast cijena američkih obveznica. Neočekivani potez njemačkog BaFin-a tržišnog regulatora je naveo investitore da povećaju tražnju za sigurnim sredstvima (sklanjali su se od turbulencija na drugim tržištima), dok je, s druge strane, evropsku valutu “gurnulo”, još jednom, na 4-godišnji minimum u odnosu na dolar. U srijedu je prinos na 10-godišnje američke obveznice bio na najnižem nivou u ovoj godini, zbog ponovnog slabljenja eura i cijena akcija širom svijeta. Krajem nedelje cijene američkih obveznica su rasle, jer su pooštavanje fiskalnih mjera, pad cijena commodity-ja i povećanje novih zahtjeva za primanje socijalne pomoći u SAD-u istakli strah od usporavanja ekonomskog rasta, što je navelo investitore da utočište pronađu u državnim instrumentima (prema mišljenju menadžera jednog od najvećih svjetskih investicionih fondova, Bill Grossa, fiskalna pooštavanja iz Japana, euro zone i SAD-a će voditi usporavanju rasta i nižoj inflaciji). Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 3.398%, a na kraju 3.21%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



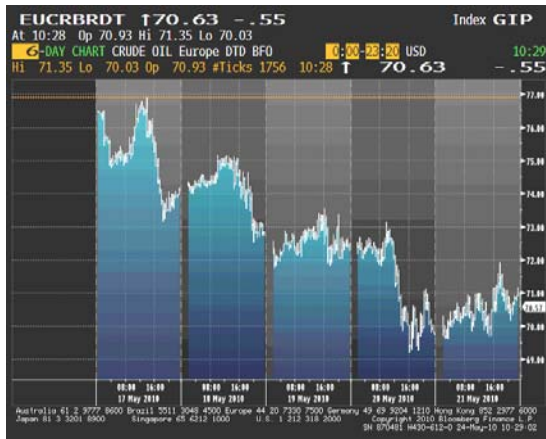
ZLATO

Ove izvještajne nedelje cijena zlata je bila u padu. Cijena zlata se kretala naniže, kako se jedan dio investitora odlučio da proda ovaj plemeniti metal radi ostvarivanja profita, a i euro se povukao sa 4-godišnjeg minimuma u odnosu na dolar, što je dodatno izvršilo pritisak na cijenu (pala je ispod \$1.200 za uncu). Cijene akcija na berzama u Aziji, Evropi i SAD-u su, takođe, zabilježile pad. Jedna od pretpostavki, izvršnog rukovodioca Svjetskog savjeta za zlato, Arama Shishmaniana, je da će cijena zlata porasti u budućnosti kako su investitori zabrinuti da će ekspanzivna monetarna politika Evrope podstaći rast inflacije i da će se zbog toga sigurno utočište upravo naći u kupovini zlata. Vladajuća zabrinutost koja se odnosila na to koliko jak će biti ekonomski oporavak i kolika je sposobnost Evrope da se izbori sa krizom, je doprinijela prodaji commodity-ja (usporeni globalni rast će smanjiti tražnju za sirovinim materijalima). I poslednjeg dana cijena zlata je bila u padu.



NAFTA

Cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje bila u padu najviše zbog zabrinutosti da će kriza u Evropi usporiti globalni ekonomski rast, a time i potrošnju goriva. U utorak je pad eura u odnosu na dolar doveo cijenu sirove nafte na 7-mjesečni minimum, a pale su i cijene na tržištu akcija, kako je tokom nedelje Njemačka stopirala prodaju pojedinih obveznica i akcija. Mnogi investitori su odložili kupovinu commodity-ja zbog spekulacija da će se kriza u Evropi pogoršati. I industrijski (American Petroleum Institute) i Vladin izvještaj (Ministarstvo za enogetiku) su pokazali da je prošle nedelje došlo do rasta zaliha sirove nafte (162.000 barela na 362.7 miliona). Povremeni rast cijene ovog energenta je bio uzrokovan povećanom tražnjom od strane investitora, jer je cijena od ispod \$70 po barelu bila atraktivna za njih, kao i izjavom člana Savjeta ECB-e, Axela Webera, da euro region mora pooštriti svoja fiskalna pravila (dalji koraci za zaustavljanje krize). U četvrtak je ponovni pad cijena na tržištu akcija oborio cijenu sirove nafte, dok je francuska Kancelarka, Christine Lagarde, izjavila da zemlje EU trebaju većeg koordinatora. Vrijednost indeksa vodećih indikatora SAD-a je neočekivano pala u aprilu, dok je broj novih zahtjeva za primanje socijalne pomoći porastao. I posljednjeg dana cijena ovog energenta je bila u padu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 74.11 max
Uto 72.84
Sri 72.26
Čet 69.83 min
Pet 71.18

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
17. maj	JP	Mašinske narudžbe	MART	%MoM (%YoY)	6.3 (0.2)	5.4 (1.2)	-5.4 (-7.1)
18. maj	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MAJ		47.0	45.8	53.0
	EU (GE)	Trenutno stanje – ZEW	MAJ	%MoM (%YoY)	-33.0	-21.6	-39.2
	UK	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (3.5)	0.6 (3.7)	0.6 (3.4)
	US	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM	0.1 (5.6)	0.1 (5.5)	0.7 (6.0)
	US	Novogradnja	APR	%MoM (%YoY)	3.8	5.8	1.6
	EU	Indeks potrošačkih cijena	APR		0.4 (1.5)	0.5 (1.5)	0.9 (1.5)
	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MAJ		38.0	37.6	460
19. maj	US	Indeks potrošačkih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.1 (2.4)	-0.1 (2.2)	0.1 (2.3)
20. maj	EU (GE)	Proizvodne cijene	APR	%MoM (%YoY)	0.6 (0.4)	0.8 (0.6)	0.7 (-1.5)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAJ 15	K=1.000	440K	471K	444K
21. maj	EU (GE)	Uvoz/Izvoz	1Q		4.0 (1.5)	6.1 (2.6)	-1.8 (3.0)
	EU (GE)	Ifo indeks poslovne klime	MAJ		101.9	101.5	101.6
	JP	Kamatna stopa BoJ	MAJ 21		0.10	0.10	0.10

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
24. maj	US	Prodaja postojećih nekretnina	APR	%MoM	5.6	6.8
25. maj	US	Povjerenje potrošača	MAJ		59.0	57.9
26. maj	EU (FR)	Lična potrošnja	APR	%MoM (%YoY)	-0.5 (1.4)	1.2 (2.5)
	US	Narudžbe trajnih dobara	APR		1.5	-1.3
	US	Prodaja novogradnje	APR	%MoM	3.4	26.9
27. maj	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAJ 22	K=1.000	455K	471K
28. maj	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	APR	%MoM (%YoY)	1.5 (7.1)	1.7 (5.0)
	US	Lični dohodak	APR		0.4	0.3
	US	Lična potrošnja	APR		0.3	0.6
	JP	Stopa nezaposlenosti	APR		5.0	5.0
	JP	Maloprodaja	APR	%YoY	3.6	4.7



Izvori podataka:

Reuters
Bloomberg