



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

Nedjeljni izvještaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta
(18. oktobar – 22. oktobar 2010.)

Podgorica, 27. oktobar 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 Market Price USEU Currency 1/4
 Upper Chart: Market Price Averages Daily



CLOSE/VALUE BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO
 EUR EURD SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2174	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

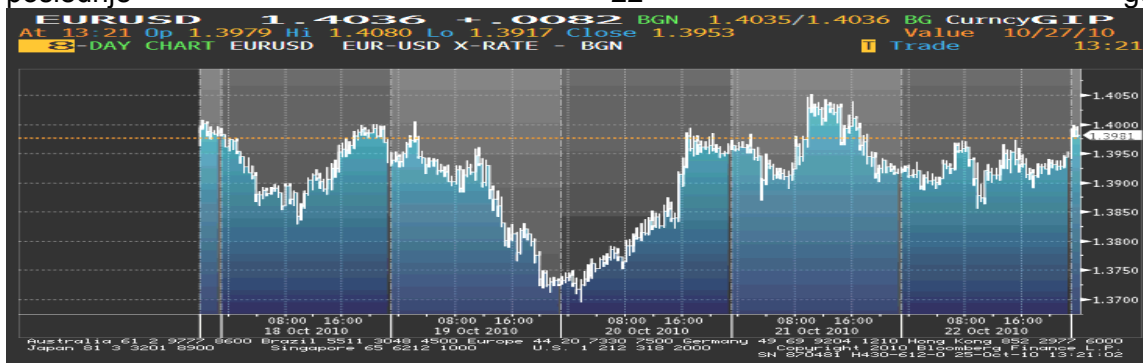
USD INTEREST RATE SWAPS				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	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	5.2700	5.2760	5.2730	+0.0135
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

USD INTEREST RATE SWAPS				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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 I52<GO>
 Change on Month IYC6 I52<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

EUR/USD

Početkom nedelje kurs EUR/USD se kolebao. Prvo je padao kako se spekulisalo da će Fed pristupiti postepenom ubacivanju monetarnih stimulansa, a i zbog odbacivanja poziva predsjednika Bundesbank-e, Axela Weber-a, da se okonča kupovina obveznica, jer to nije stav Savjeta ECB-e. Tu je bila i izjava Ministra finansija, Timothy F. Geithnera, da će SAD spriječiti da se poljulja povjerenje u stabilnost američke valute i da neće započeti njenu devalvaciju, što je ojačalo dolar. Nakon toga je skok cijena na berzama oživio tražnju za rizičnijim sredstvima, pa je i kurs počeo da se kreće naviše. U utorak je dolar tokom čitavog dana dobijao na vrijednosti i tog dana je dostigao 2-mjesečni maksimum u odnosu na korpu glavnih valuta uključujući i euro, nakon što je Kina neočekivano povećala kamatnu stopu za jednogodišnje kredite na 5.56% i jednogodišnje depozite na 2.5%, prvi put od 2007. godine. Razlog zbog čega je Kina povećala stopu je ubrzana inflacija (tempo inflacije je bio najbrži u posljednje 22 godine).



Narednog dana kurs EUR/USD se oporavio u susret izvještaju Beige Book o poslovanju u regionu, koji je do kraja dana pokazao da se obim ekonomije u septembru povećao "skromnim tempom", što je podstaklo spekulacije da bi centralne banke mogle pribjeći daljim mjerama u cilju podržavanja ekonomskog rasta. Beige Book - poslovno istraživanje od 12 regionalnih banaka je pokazalo da je 8 banaka, uključujući San Francisco i Čikago, zabilježilo skromni rast, podaci iz Filadelfije i Ričmond Feds-a su bili mješoviti, obim ekonomije Klivlend regiona je ostao na istom nivou, dok je u Atlanti obim bio usporen. Kurs EUR/USD je rastao i kako je američki ministar finansija sugerisao da nema potrebe za daljim slabljenjem US valute. Posljednjeg dana kurs EUR/USD nije bilježio bitnije promjene.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3977, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3954.

GBP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj sedmici išao naviše. Pad sterlinga u odnosu na korpu glavnih valuta, već početkom sedmice, uzrokovan je tržišnim spekulacijama da predloženo smanjenje državne potrošnje, čiji su se detalji očekivali do kraja sedmice, neće dati brze rezultate, dok je jedan od bivših zvaničnika BoE, David Blanchflower, izjavio da će ovaj potez biti "strašna greška" i prijetnja za ekonomski oporavak. Podatak o padu indeksa fabričkih narudžbi u septembru u Velikoj Britaniji dodatno je oborio sterling, a povjerenje investitora u Njemačkoj palo je u oktobru na 21-mjesečni minimum, dok je indeks koji mjeri trenutnu situaciju dostigao 3-godišnji maksimum. Sredinom sedmice kurs EUR/GBP je pokazivao znakove slabljenja, ali je njegov rastući trend nastavljen nakon objave zapisnika sa oktobarskog sastanka BoE, koji je pokazao da su se članovi BoE podijelili u tri pravca tj. jedan član je glasao za dodatno kvantitativno popuštanje (prvi put od novembra 2009. godine), drugi za promjenu kamatne stope, dok je ostalih sedam članova bilo uzdržano od bilo kakvih

promjena. Zasebni izvještaj je pokazao da je neto pozajmljivanje javnog sektora u Velikoj Britaniji u septembru dostiglo rekordni maksimum od 15.6 mlrd funti. Istog dana Kancelar državne blagajne, George Osborne, je detaljno izložio plan, kojim će budžetski deficit biti smanjen sa predviđenih 10,1% BDP-a na 2,1% BDP-a u fiskalnoj 2014-2015 godini. Ovim planom je predloženo da se zatvori pola miliona radnih mjesta u javnom sektoru, poveća starosna granica za odlazak u penziju (na 66 godina do 2020. godine) i smanji državna potrošnja za 81 mlrd funti tokom narednih pet godina. Nacionalni Zavod za statistiku je objavio da je maloprodaja u Velikoj Britaniji pala u septembru, što je dodatno uticalo na slabljenje sterlinga, pa je krajem sedmice kurs EUR/GBP dostigao 6-mjesečni maksimum.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,87427, a na zatvaranju tržišta u petak 0,88940.

JPY

Kretanje kursa EUR/JPY je ove nedelje obilježeno sa dva značajna pada i oba su se dogodila početkom nedelje. U ponedjeljak je bio prvi, jer je jen ojačao u odnosu na većinu valuta uslijed spekulacija da će Japan da se uzdrži od intervenisanja na tržištu koje bi za cilj imalo da oslabi domaću valutu. Jen je od 1986. godine ojačao 84% u odnosu na korpu valuta sa kojima se najviše trguje, a ove godine 13%, kako je Japan svake godine bilježio suficit tekućeg računa. Za razliku od SAD-a ili EU, Japan se ne oslanja na strani kapital za finansiranje svog budžetskog deficita. Jak jen je oslabio japansku ekonomiju (izvoz je u avgustu porastao po najmanjoj stopi od decembra 2009. godine, a rast GDP-a je usporen na 1.5% u II kvartalu sa 5% koliko je iznosio u I kvartalu). Drugog dana izvještajne nedjelje jen je nastavio da jača, što predstavlja njegov drugi pad, kako je došlo do slabljenja cijena na tržištu akcija, pa je apetit za rizikom izostao. Guverner BoJ-a, Masaaki Shirakawa, je izjavio da će nastaviti politiku nulte kamatne stope, sve dok se ne stabilizuju cijene i da bi proširio program jeftinih kredita u slučaju da se ekonomski uslovi pogoršaju. U srijedu se kurs EUR/JPY oporavio i bio je kolebljiv sve do kraja nedelje kako je tržište bilo oprezno zbog mogućnosti da japanske vlasti ponovo djeluju na deviznom tržištu i tako spriječe da dolar dostigne rekordni minimum. Za vikend, Ministar finansija Noda, je izjavio da Grupa 20 nije diskutovala o deviznoj politici svake zemlje pojedinačno, uključujući Kinu i Japan, a i sam je stava da je kompetitivna devalvacija negativna za globalnu ekonomiju.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 113.88, a na zatvaranju tržišta u petak 113.53.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3964	↓
	min	1,3727	
GBP	max	0,88940	↑
	min	0,88172	
CHF	max	1,3632	↑
	min	1,3339	
JPY	max	113.53	↓
	min	112.00	

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

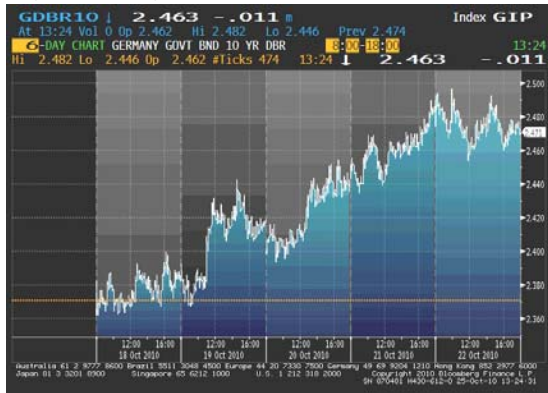
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	3.00 %	 AUD	4.50%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	1.00%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0 - 0.10%

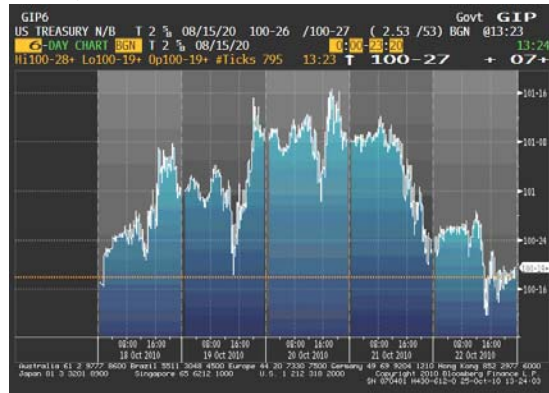
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tržište njemačkih državnih obveznica je tokom ove izvještajne nedelje slabilo. Početkom nedelje njemačke 2-godišnje obveznice su pale, nakon što je međubankarska kamatna stopa u euro zoni dostigla 1%, što je uticalo da investitori zatvore pozicije koje su imali kod kratkoročnih obveznica. Dalji pad obveznica je bio uzrokovan manjim padom od očekivanog povjerenja investitora u Njemačkoj, što je smanjilo zabrinutost oko oporavka ove ekonomije, ali i tražnju za sigurnim obveznicama. Takođe, neočekivan rast novogradnje u septembru na 5-mjesečni maksimum je uticao na njihov pad. Sredinom izvještajne nedelje njemačke obveznice su nastavile silazni trend, kako je rast cijena akcija smanjio tražnju za obveznicama (Indeks Stoxx Europe 600 je porastao 0.3%, nakon što je prethodno zabilježio pad od 0.4%). Prinos na njemačke 2-godišnje obveznice je porastao na nivo preko 1%, što se desilo po prvi put od marta 2010. godine, kako su spekulacije o pooštavanju monetarne politike od strane ECB-a uticale na rast kratkoročnih stopa na tržištu novca. Poslednjeg dana, prinos na 2-godišnje obveznice je ostao iznad 1%, kako je poslovno povjerenje poraslo (prema Ifo institutu indeks poslovne klime je porastao na 107.6 u oktobru, sa 106.8 koliko je iznosio u septembru). Industrijska proizvodnja se ubrzala u Njemačkoj u posljednjem dijelu III kvartala, što signalizira da je ekonomija nastavila sa ekspanzijom. Na sedmičnom nivou prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice je ostvario rast od 19bp, a na 10-godišnje za 10bp. Što se tiče španskih i irskih državnih obveznica njihove cijene su pale uslijed obnavljanja zabrinutosti da ove ekonomije neće uspjeti da finansiraju budžetske deficite.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



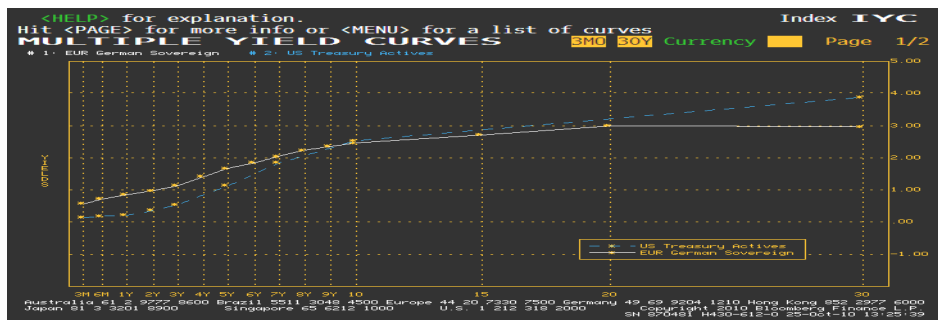
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

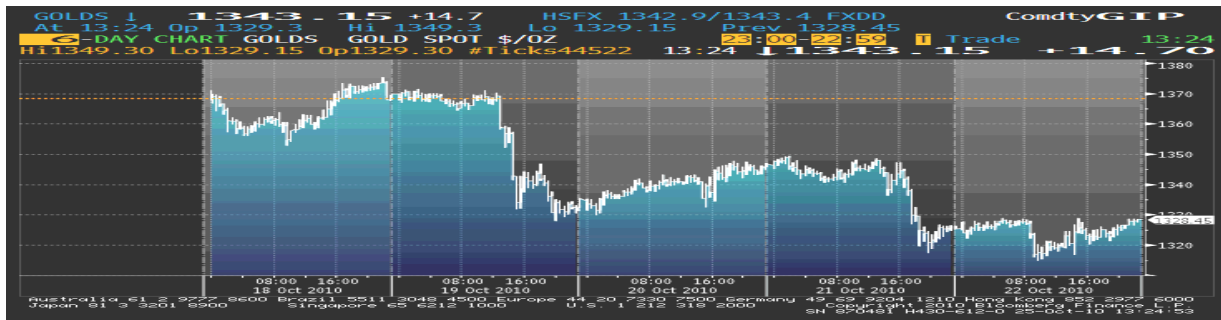
U prvoj polovini sedmice cijene američkih državnih obveznica su uglavnom rasle, dok ih je u drugom pratio silazni trend. Prvog dana izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su rasle, kako je neočekivan pad industrijske proizvodnje u SAD-u tokom prethodnog mjeseca (za 0.2% - prvi pad od juna 2009. godine), podstakao spekulacije da će Fed kupovati obveznice kako bi ubacio više novca u ekonomiju. Neočekivano povećanje kamatne stope u Kini oborilo je cijene akcija na berzama, a strah da bi ova odluka mogla dovesti do usporavanja jednog od naznačajnijih pokretača globalnog ekonomskog rasta uticala je na rast tražnje za obveznicama, pa su njihove cijene nastavile da rastu. Sredinom sedmice objavljeno je regionalno istraživanje Fed-a, tzv. Beige Book-a, koje je ukazalo na skroman rast ekonomije u septembru i početkom oktobra i povećalo spekulacije da će Fed povećati mjere kvantitativnog olakšavanja, pa su cijene obveznica nastavile da rastu. Međutim, posljednja dva dana sedmice cijene američkih obveznica su padale, uslijed neizvjesnosti kada će Fed kupovati obveznice kao bi podstakao ekonomski rast i u kom iznosu. Na samom kraju sedmice prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je dostigao 1-nedjeljni maksimum, nakon što je prethodno pao uslijed izjave Predsjednika Fed-a za St. Louis da veličina kupovine aktive treba da bude bazirana na ekonomskim uslovima, počevši od \$100 mlrd tokom sledećeg mjeseca. Poslednjeg dana izvještajne nedelje tražnja za američkim obveznicama je bila smanjena. Prinos na 30-godišnje obveznice u petak je iznosio 3.93%, dok je prinos na 10-godišnje obveznice iznosio 2.56%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

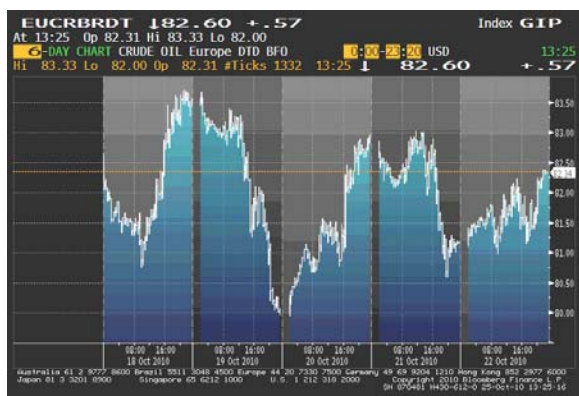
Na početku nedelje cijena zlata je bilježila rast, kako je pad dolara uticao na rast tražnje za ovim commodity-jem. Međutim, u utorak poslijepodne cijena ovog plemenitog metala je značajno pala (najviše u poslednja tri mjeseca), kako je neočekivano povećanje kamatne stope u Kini podstaklo rast američkog dolara i ograničilo tražnju za zlatom kao alternativnom investicijom. Uslijed spekulacija da će tražnja za zlatom da raste i da će Fed sledećeg mjeseca objaviti kupovinu sredstava kako bi obezbijedili oporavak ekonomije, zlato se sredinom nedelje blago oporavilo. Poslednja dva dana izvještajne sedmice cijena zlata je uglavnom slabila. Veoma je moguće da će cijena zlata da nastavi sa fluktuacijama u narednom periodu, sve dok se ne održi sastanak Fed-a, zakazan za dvije nedelje, na kojem će se odlučiti da li da se nastavi sa daljim ublažavanjem monetarne politike. Na kraju sedmice cijena zlata se kretala oko 2-nedeljnog minimuma, kako je započet sastanak G-20 u Južnoj Koreji po pitanju pronalazjenja načina da se zadrži napredovanje globalnog oporavka uslijed zabrinutosti da bi se ekonomije mogle „takmičiti“ jedna sa drugom kako bi oslabile svoje valute.



NAFTA

Tokom ove izvještajne nedelje cijena sirove nafte je fluktuirala, zabilježivši na nivou sedmice blagi rast. Štrajk u Francuskoj je smanjio zalihe na drugom po veličini evropskom tržištu nafte (francuski prevoznici su blokirali autoput, a zvaničnici su izjavili da je policija morala da interveniše kako bi spriječila štrajkače da prekinu snabdijevanje naftom kao znak protesta protiv planova Nicolas Sarkozy-a o povećanju starosnog limita za odlazak u penziju), pa je u ponedjeljak cijena nafte porasla na 2-nedeljni maksimum. Kako je narednog dana Kina povećala svoju kamatnu stopu, potencijalno smanjujući tražnju za ovim commodity-jem, cijena nafte je pala (za 4.3% - najviše u poslednjih 8 mjeseci). Već sredinom nedelje cijena ovog energenta se oporavila, uslijed pada dolara na 15-godišnji minimum u odnosu na jen, a izvještaj Vlade SAD-a je pokazao da su zalihe nafte porasle, ali manje od očekivanja. Pred kraj sedmice cijena nafte je još jednom preokrenula trend i pala, kako je njena prerada u Kini porasla po najmanjoj stopi u poslednjih 18 mjeseci, nakon što su vladine mjere da uspori ekonomiju smanjile potrošnju nafte (rafinerije u Kini su preradile 8.5 miliona barela dnevno, što je za 6.6% više u odnosu na prošlu godinu i predstavlja najmanju stopu rasta od marta 2009. godine). Rast dolara u odnosu na euro je takođe uticao na smanjenje tražnje za ovim energentom. Poslednjeg dana izvještajne nedelje cijena sirove nafte je rasla zbog velike potražnje (štrajk u Francuskoj je uticao na rast tražnje za naftom iz uvoza), kao i uslijed zabrinutosti da će tropska oluja, koja se očekuje tokom vikenda, krenuti ka meksičkim naftnim poljima.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 18. oktobra – 22. oktobra 2010.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 83.53 max
Uto 80.10 min
Sri 82.89
Čet 81.18
Pet 81.71 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
18. okt	US	Industrijska proizvodnja	SEP		0.2%	-0.2%	0.2%
19. okt	US	Izgradnja nekretnina	SEP	MoM%	-3.0	0.3	10.5
	US	Dozvole za gradnju	SEP	MoM%	0.7	-5.6	0.3
20. okt	EU (GE)	Proizvođačke cijene	SEP	MoM% (YoY%)	0.2 (3.8)	0.3 (3.9)	0.0 (3.2)
21. okt	US	Zahtjevi za pomoć nezaposlenima	OCT 16	K=1.000	455K	452K	462K
	US	Vodeći indikatori	SEP		0.3	0.3	0.3
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	OCT		98	102	98
	EU	Povjerenje potrošača euro zone	OCT A		-11	-11	-11

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
25. okt	US	Prodaja postojećih nekretnina	SEP		4.1	7.6
26. okt	EU (GE)	Povjerenje potrošača Gfk istraživanje	NOV		5.1	4.9
	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	SEP	MoM%(YoY%)	0.2 (9.7)	0.2 (8.6)
	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	OCT		-37	-35
	US	Povjerenje potrošača	OCT		49.5	48.5
27. okt	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	OCT P	MoM% (YoY%)	0.1 (1.3)	-0.1 (1.3)
	US	Narudžbe trajnih dobara	SEP		2.0	-1.3
28. okt	EU (FR)	Proizvodne cijene	SEP	MoM% (YoY%)	0.2 (4.0)	0.1 (3.5)
	EU	Indikator poslovne klime	OCT		0.79	0.77
	EU	Ekonomsko povjerenje	OCT		103.5	103.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT 23	K= 1.000	455K	452K
29. okt	EU	Stopa nezaposlenosti	SEP		10.1	10.1
	UK	Povjerenje potrošača Gfk istraživanje	OCT		-22	-20
	UK	Neto potrošački krediti	SEP	B= mlrd	0.0B	-0.1B

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg