



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

1) News

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	1.1877
W 3/15	1.1934	W 2/22	1.1877
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1945
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
(19. jul – 23. jul 2010.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Viome, L'Oreal, Body Shop

ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and Stimulus

Filmar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq

Wang's Wang: Japan Rate, economy

Keong's Keong: Emerging Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the bank's purchase of Body Shop International Plc.

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: 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	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

USD 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

Podgorica, 28. jul 2010. godine

Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početak nedelje kurs EUR/USD je rastao (kretao se oko 2-mjesečnog maksimuma), u odnosu na korpu glavih valuta, uslijed spekulacija da će rezultati stres testa evropskih banaka (koji će biti objavljeni do kraja nedelje) pokazati izdržljivost bankarskog sektora, što je smanjilo zabrinutost da će se kriza u ovom regionu pogoršati. Neki analitičari smatraju da evropski zvaničnici pokušavaju da smanje strahove, govoreći da će banke proći, ali je tržište još uvijek uznemireno zbog količine kapitala koja bi mogla biti povećana. Podatak da se u SAD-u povjerenje među graditeljima nalazi na 15-mjesečnom minimumu je podstaklo zabrinutost da ekonomski oporavak gubi na snazi, pa je dolar dodatno pao (NAHB/Wells Fargo Housing Market Index je pao, jer su u aprilu istekle popularne poreske povoljnosti na kredite za kupce nekretnina). Prema Bloombergovim istraživanjima njemačka ekonomija će se ove godine povećati 1.9%, francuska 1.3%, dok se u Španiji očekuje smanjenje od 0.5%, a u Grčkoj 4%. U utorak poslijepodne i srijedu je kurs EUR/USD pao, kako su izvještaji pokazali nagli pad izgradnje nekretnina u SAD-u, a tu su bili i razočaravajući prihodi Goldman Sachs Group Inc. i IBM Corp. Komentari Predsjednika Fed-a, koji je izrazio zabrinutost u vezi američke ekonomije, kao i spremnost centralne banke da reaguje kako bi podstakla rast, ukoliko to situacija naloži, su oslabili euro za 1% u odnosu na dolar. U četvrtak se kurs ponovo oporavio, pošto je izvještaj pokazao da se aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru Evrope neočekivano ubrzala u julu, što je slučaj i sa proizvodnjom u Njemačkoj.



Pored navedenog, novi podaci o jakim korporativnim zaradama US kompanija i rast cijena akcija su podstakle nade u vezi svjetske ekonomije. U petak ujutro je euro bio u blagom padu, uslijed zabrinutosti da će današnji podaci stres testa otkriti zajmovne gubitke kod evropskih banaka. Međutim, nakon što su rezultati pokazali da samo sedam banaka, od 91 koliko je podvrgnuto testovima, nije prošlo, dolar je oslabio u odnosu na euro (test nije prošlo pet španskih štedionica, njemački Hypo Real Estate Holding AG i grčka Agricultural Bank of Greece SA i sve one su u kontaktu sa nacionalnim vlastima oko načina na koji će uvećati njihov kapital). Iako su investitori bili skeptični po pitanju kredibiliteta ovih testova, kurs EUR/USD je išao na više uslijed objave pozitivnih podataka o poslovnom povjerenju u Njemačkoj i ekonomskom rastu Velike Britanije. Do kraja dana kurs je, ipak, pao.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2917, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2850.

GBP

U ponedjeljak su aktuelna vijest o smanjenju kreditnog rejtinga Irske i zabrinutost oko budžetskih problema Mađarske oslabile euro, koji se do kraja dana oporavio i dostigao 7-nedeljni maksimum u odnosu na sterling. Slabi podaci o britanskim javnim finansijama objavljeni narednog dana zadržali su kurs na ovom nivou (budžetski deficit VB u junu je bio veći od predviđanja, iznosio je 14,5 mlrd funti). Međutim, evropska valuta je počela da slabi u iščekivanju rezultata testiranja evropskih banaka i kako je na aukcija državnih obveznica Mađarske prodana manja količina od očekivane. Sredinom sedmice objavljen je zapisnik sa poslednjeg zasijedanja BoE i uprkost tome što je pokazao da je diskutovano dalje popuštanje monetarne politike, outlook za ekonomski rast doveden u pitanje i upozoreno da će kratkoročna stopa inflacije ostati visoka, sterling je nastavio da jača u odnosu na euro, uslijed podatka o rastu maloprodaje u Velikoj Britaniji, većem od očekivanja (0,7% u junu na mjesečnom nivou). U četvrtak se kurs EUR/GBP kolebao, kako je objavljeno da je aktivnost uslužnog i proizvodnog sektora Evrope neočekivano ubrzana u julu, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima i povećalo optimizam da je III kvartal za euro zonu počeo na jakim osnovama. Ipak, kraj sedmice obilježio je izvještaj o ekonomskom rastu Velike Britanije (GDP je u II kvartalu uvećan za 1,1% u odnosu na I kvartal), pa je kurs EUR/GBP pao, i okončao sedmicu na nižem nivou u odnosu na njen početak, prvi put u poslednjih mjesec dana.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,84420, a na zatvaranju tržišta u petak 0,83423.

JPY

Početkom nedelje kurs EUR/JPY se kolebao i nije bilježio neke veće oscilacije, kako su tržišta u ponedjeljak bila zatvorena uslijed praznika (Marine Day). Dow Jones Newswires je objavio da bi BoJ mogla preduzeti mjere kako bi popustila monetarnu politiku ukoliko japanska valuta ostane na nivou od 85 za dolar, mada se s druge strane, u ovom periodu, smatralo da je njegov prethodni rast bio pretjeran, a i uvoznici su prodali ovu valutu, što je oslabilo jen. Prestanak slabljenja cijena na tržištu akcija i poboljšana predviđanja u vezi ekonomskog rasta u Aziji je smanjilo zabrinutost u vezi usporavanja globalnog oporavka. U srijedu je jen ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta uslijed pada cijena akcija na američkim berzama, nakon što je Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, izjavio da je outlook ekonomije „neodređen” (MSCI Asia Pacific Index u Tokiju je pao 0,2%), i da je Fed spreman da preduzme dodatne mjere ukoliko bude bilo potrebe za tim. Euro je oslabio u susret objavi rezultata stres testa. Narednog dana u poslijepodnevnim časovima euro se oporavio, pošto su za jul objavljeni povoljni podaci o aktivnosti u proizvodnom i uslužnom sektoru Evrope. Nedeljni pad jena su uzrokovale i spekulacije da će japanski kreatori monetarne politike tražiti da se domaća valuta oslabi, kako bi se podržala ekonomija (predviđalo se da će Vlada izvršiti pritisak na BoJ da preduzme dodatne mjere). Marc Chandler, jedan od čelnika Brown Brothers Harriman&Co je izjavio da jačanje jena nije poželjno za zemlju koja se bori da izađe iz deflacije. Poslednjeg dana kurs se kolebao.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 111.89, a na zatvaranju tržišta u petak 112.15.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2958	↓
	min	1,2808	
GBP	max	0,85066	↓
	min	0,83423	
CHF	max	1,3635	↓
	min	1,3437	
JPY	max	112,54	↑
	min	111,77	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.75 %	 AUD	4.50%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.75%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke državne 10-godišnje obveznice su se kretali oko sedmičnog minimuma, dok su cijene bile u porastu, uslijed odluke Moody's-a da smanji rejting irskih državnih obveznica što je uzrokovalo rast tražnje za sigurnijim hartijama od vrijednosti. Međutim, ubrzo su cijene evropskih državnih obveznica počele da padaju i, samim tim, prinosi da rastu kako zbog skoka cijena akcija, tako i zbog spekulacija da će rezultati stres testa, koji će biti objavljeni do 23. jula smanjiti zabrinutost u vezi sa produbljivanjem krize u euro zoni. Prateći kolebanja na tržištu akcija cijene evropskih državnih obveznica su oscilirale sredinom sedmice. U četvrtak ujutru, zbog izjave Predsjednika Fed-a da je buduća situacija u ekonomiji SAD-a potpuno neizvjesna prinosi na evropske obveznice su značajno pali, a cijene ponovo porasle. Od tada do kraja sedmice

cijene su uglavnom padale, a 10-godišnji prinosi rasli i to kako su izvještaji pokazali da je poslovno povjerenje u Njemačkoj tokom jula neočekivano dostiglo 3-godišnji maksimum, a ekonomski rast Velike Britanije premašio očekivanja.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



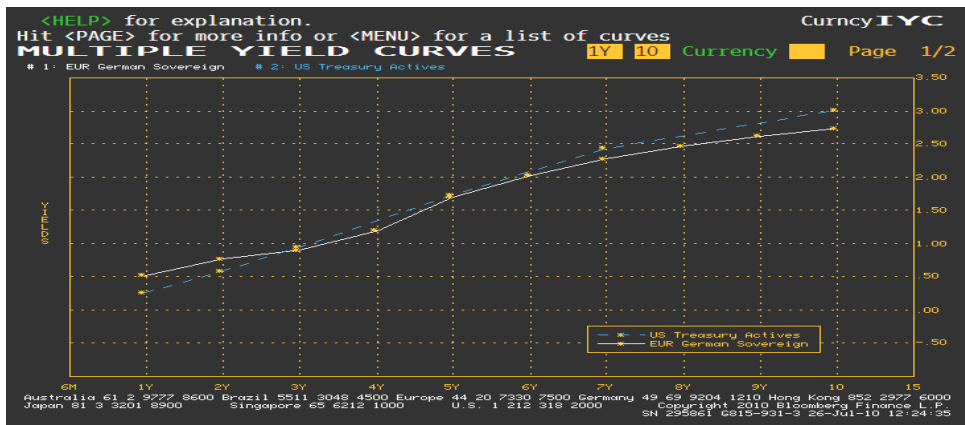
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su se tokom ovog izvještajnog perioda konstantno kolebale. Vijest da je Irskoj smanjen rejting dovela je na samom početku sedmice do kratkotrajnog rasta cijena, koji je ubrzo prekinut uslijed oporavka na tržištima akcija. Međutim, razočaravajući izvještaji o zaradama Goldman Sachs-a i Johnson&Johnson-a podstakli su pad akcija i novi rast cijena obveznica. Sredinom sedmice, u susret svjedočenju Predsjednika Fed-a pred Kongresom, cijene su bile u padu, da bi nakon njegove izjave da su prognoze za ekonomiju SAD-a neizvjesne i da se kreatori monetarne politike spremaju sa sprovođenje novih mjera, cijene američkih državnih obveznica značajno porasle, a 10-godišnji prinosi se približili 15-mjesečnom minimumu. Od četvrtka pa do kraja sedmice cijene su bilježile pad. Uzroci su bili podaci o zaradama američkih kompanija koje su premašile očekivanja, manji od očekivanog pad prodaje postojećih nekretnina u junu (5,1%), kao i smanjenje zabrinutosti oko zdravlja evropskog finansijskog sistema, nakon što je objavljeno da su stres testove prošle 84 evropske banke.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



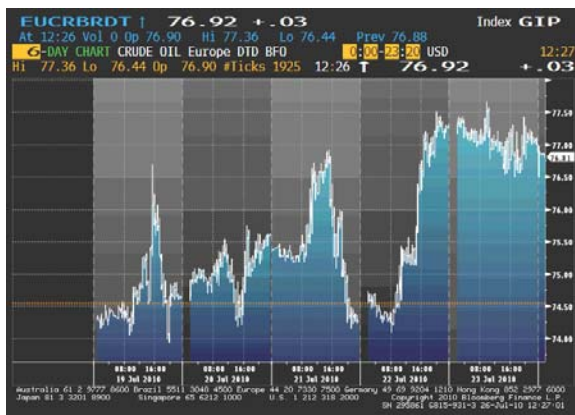
ZLATO

Tokom ove sedmice izvještavanja cijena zlata se uglavnom kolebala. Uprkos prvobitnom rastu, u ponedjeljak se našla na 8-nedeljnom minimumu, uslijed smanjenja investicione tražnje. Zabrinutost da bi globalni ekonomski oporavak mogao usporiti tražnju za plemenitim metalima, narednog dana je zadržala cijenu na pomenutom nivou. Međutim, slabi podaci o američkom tržištu nekretnina, objavljeni u utorak poslijepodne, podstakli su nesigurnost oko ekonomije SAD-a i doveli do rasta cijene zlata, koja se sredinom sedmice približila nivou od \$1.200 za uncu. Pad cijena drugih commodity-ja (zbog očekivanja sporijeg ekonomskog rasta) i spekulacije da bi jači euro mogao smanjiti tražnju za plemenitim metalima ubrzo su oborili cijenu zlata. Nagađanja da bi Fed mogao preduzeti korake na stimulanju američkog ekonomskog rasta, dovele su do slabljenja dolara i podstakle tražnju za plemenitim metalima kao alternativnom aktivom, pa se cijena zlata oporavila. Međutim, nakon što su evropska regulatorna tijela objavila da sedam banaka nije prošlo stres testove, cijena zlata je pala i na samom kraju sedmice bila na nešto nižem nivou u odnosu na početak.



NAFTA

Za razliku od cijene zlata, cijena sirove nafte je, i pored evidentnih kolebanja, na sedmičnom nivou ostvarila rast. Iako je povremeno padala uslijed slabljenja akcija na berzama, cijena nafte je u prvoj polovini sedmice porasla, dostižući sredinom sedmice 3-nedeljni maksimum. Ovaj trend predvođen je rastom na berzama (uslijed objave boljih od predviđanja podataka o zaradama američkih kompanija), optimizmom da će jačanje kineske ekonomije podstaci tražnju, objavom izvještaja od strane American Petroleum Institute-a po kojem su zalihe sirove nafte u SAD-u pale i predviđanja od strane nacionalnog Centra za uragane da bi vremense prilike iznad Puerto Rico-a i Dominican Republic mogle prerasti u tropsku oluju. Međutim, nakon što je Ministarstvo za energetiku SAD-a objavilo izvještaj koji se kosio sa izvještajem API-ja i pokazao da je došlo do neočekivanog uvećanja zaliha sirove nafte, cijena ovog energenta je pala na nivo sa početka sedmice. Slabljenje dolara u odnosu na euro i rast na berzama preokrenuli su silazni trend cijene sirove nafte, koja je već u četvrtak dostigla nivo 11-nedeljnog maksimuma. U petak se cijena kretala u ograničenom intervalu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 74.63
Uto 75.41
Sri 74.55 min
Čet 77.30 max
Pet 76.88

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
20. jul	EU (GE)	Proizvodne cijene	JUN	%MoM (%YoY)	0.2 (1.1)	0.6 (1.7)	0.3 (0.9)
	US	Novogradnja	JUN	%MoM	-2.7	-5.0	-10.0
	US	Građevinske dozvole	JUN	%MoM	0.2	2.1	-5.9
22. jul	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL17	K=1.000	445K	464K	429K
	US	Prodaja postojećih	JUN	%MoM	-9.9	-5.1	-2.2
	US	nekretnina	MAJ	%MoM	-0.3	0.5	0.8
	US	Indeks cijena nekretnina	JUN		-0.3	-0.2	0.8
23. jul	EU (FR)	Lična potrošnja	JUN	%MoM (%YoY)	0.3 (0.5)	-1.4 (-1.9)	0.7 (1.9)
	EU (GE)	Ifo indeks poslovne klime	JUL		101.5	106.2	101.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
26. jul	US	Prodaja novogradnje	JUN	MoM%	3.7	-32.7
27. jul	GE	Povjerenje potrošača GfK	AUG	MoM% (YoY%)	3.5	3.5
	GE	Indeks uvoznih cijena	JUN		0.6 (8.6)	0.6 (8.5)
	US	Povjerenje potrošača	JUL		51.0	52.9
28. jul	GE	Indeks potrošačkih cijena	JUL P	MoM% (YoY%)	0.3 (1.2)	0.1 (0.9)
	US	Narudžbe trajnih dobara	JUN		1.0	-1.1
29. jul	FR	Proizvodne cijene	JUN	MoM% (YoY%)	0.3 (3.9)	0.0 (4.3)
	EC	Povjerenje potrošača	JUL F		-14	-14
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 24	K=1.000	460K	464K
	UK	Neto potrošačkih kredita	JUN	B=mlrd	0.2B	0.3B
30. jul	GE	Maloprodaja	JUN	MoM% (YoY%)	-0.2 (1.0)	0.4 (1.0)
	EC	Stopa nezaposlenosti	JUN		10.0	10.0

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg