

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

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

USEU Curncy 1/4
Daily Averages

11 News

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

CLOSE/VALUE
EUR EURO 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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1946
M 3/10	1.1894	M 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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	1.1902
M 3/3	1.2025	M 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

(22. mart – 26. mart 2010.)

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	AVG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Podgorica, 31. mart 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	5.2840	5.2795	+0.0150
13) 30 YR				

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
22) 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

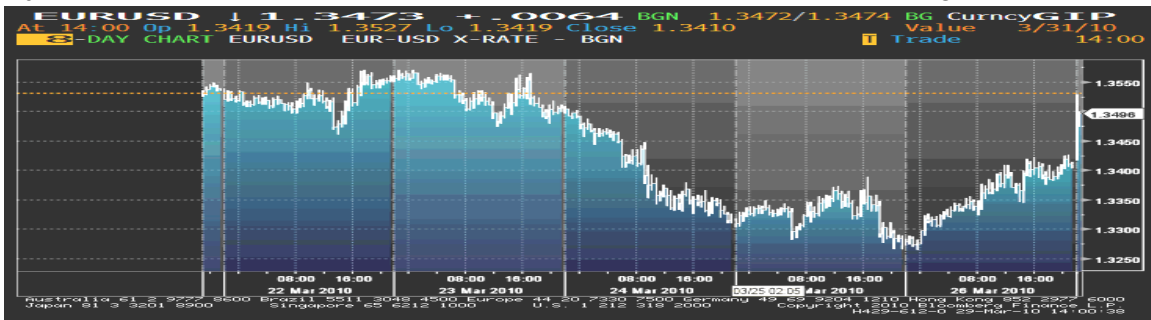
IYC6 I48<GO>

For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2

For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

EUR/USD

Početkom sedmice kurs EUR/USD se kolebao oko 3-nedeljnog minimuma, uglavnom uslijed pada cijena akcija na azijskim berzama, i kako su spekulacije da će, nakon neočekivanog poteza Indije, i druge centralne banke povećati kamatne stope, uticale na rast tražnje za sigurnim investicijama. Nastavak sedmice obilježilo je slabljenje eura, a time i pad ovog kursa. Zabrinutost oko situacije sa Grčkom, tj. njene sposobnosti da obezbijedi finansijsku pomoć, uzrokovala je rast tražnje za američkim dolarima, što je izvršilo pritisak na jedinstvenu valutu euro zone. Izjava Predsjednika ECB-e, Jean-Claude Trichet-a, kojom je odbacio mogućnost davanja zajmova Grčkoj po niskoj kamatnoj stopi, takođe se odrazila na slabljenje eura. Ovome je doprinijela izjava jednog od zvaničnika njemačkog Ministarstva finansija da se lideri Njemačke i Francuske slažu da bi MMF trebao da bude uključen u priču o pružanju finansijske pomoći Grčkoj. Smanjenje kreditnog rejtinga Portugala na AA-, uz zadržavanje negativnog outlooka, podstaklo je očekivanja da će se fiskalna kriza u Grčkoj proširiti i na ostale evropske zemlje; zabrinutost da na sastanku lidera EU (koji je održan u Briselu 25-26. marta), neće biti ostvaren progres kada se radi o planu pomoći za Grčku, i izjava Predsjednika ECB-e da ukoliko se MMF pokaže kao odgovoran za pružanje pomoći Grčkoj, to može poslati negativnu poruku (može ukazati na to da Evropa nije sposobna sama da riješi svoje probleme) takođe su oslabili euro, koji se u četvrtak poslijepodne našao na 10-mjesečnom minimumu u odnosu na dolar (1.3268). Što se tiče američkog tržišta rada



objavljeno je da je broj novih zahtjeva nezaposlenih za beneficijama smanjen u sedmici završenoj 20. marta. Međutim, u petak kurs EUR/USD se povukao sa prethodno zabilježenog nivoa, kako su se lideri EU složili da se ujedine sa MMF-om u pružanju pomoći Grčkoj, a Predsjednik ECB-e izjavio da je „zadovoljan kako su Vlade zemalja euro zone pronašle izvodljivo rješenje za Grčku“.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3769 a na zatvaranju tržišta u petak 1,3530.

GBP

U većem dijelu sedmice kurs EUR/GBP je, pored prisutnih kolebanja, pao. Pad kursa u ovom periodu uzrokovan je slabljenjem eura zbog situacije sa Grčkom i izjave jednog od zvaničnika Ministarstva finansija Njemačke, da su Njemačka i Francuska postigle dogovor da podrže ulogu MMF-a u bilo kom načinu pružanja pomoći Grčkoj (što je smanjilo povjerenje u EU). S druge strane podatak o usporavanju rasta stope inflacije u Velikoj Britaniji, više od predviđanja uticao je na slabljenja sterlinga (potrošačke cijene su u februaru povećane za 3% u odnosu na februar prošle godine, nakon rasta u januaru od 3,5%, što je učvrstilo očekivanja da će BoE zadržati kamatnu stopu na rekordnom minimumu). Nakon što je agencija Fitch smanjila kreditni rejting Portugalu, euro je nastavio da slabi i sredinom sedmice pao na skoro 1-mjesečni minimum u odnosu na sterling. Međutim, izvještaj o budžetu VB pokazao je da Vlada planira da smanji deficit za 50% do aprila 2014. godine (sa 167 mlrd funti, na 89 mlrd funti), pa je sterling smanjio

dobitke u odnosu na euro. Ipak, jači od očekivanja podaci o maloprodaji u VB (rast od 2,1% u februaru u odnosu na januar - najveći rast od maja 2008) sugerisali su da se britanska ekonomija polako oporavlja i zadržali su sterling na 1-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro (0.88780). Od četvrtka poslijepodne kurs EUR/GBP je jačao. Naime, sterling je pao nakon što je objavljeno da su poslovne investicije u VB u IV kvartalu ostvarile najveći pad na godišnjem nivou ikada zabilježen, što je smirilo spekulacije o oporavku ekonomije. Pored ovog lideri EU su na samitu u Briselu postigli dogovor o pomoći Grčkoj kroz kombinaciju bilateralnih zajmova od strane zemalja euro zone i zajmova od strane MMF-a, u slučaju da Grčka ne uspije da smanji budžetski deficit. Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,90530, a na zatvaranju tržišta u petak 0,90122.

JPY






Prvu polovinu sedmice obilježilo je blago slabljenje eura u odnosu na japansku valutu, uglavnom uslijed situacije sa Grčkom i izjava od strane lidera Njemačke i Francuske da će bilo koji paket pomoći za ovu zemlju zahtijevati uključivanje MMF-a. Međutim u drugoj polovini sedmice trend je preokrenut i kurs EUR/JPY počeo je da raste. Rast cijena na svjetskim tržištima akcija, pokrenuo je slabljenje japanske valute. S druge strane potrošačke cijene u Japanu su pale, 12-ti mjesec zaredom, što je povećalo šanse da će BoJ biti iza ostalih centralnih banaka kada se radi o povećanju kamatne stope. Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 124.69, a na zatvaranju tržišta u petak 122.51.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3766	↓
	min	1,3530	
GBP	max	0,90834	↓
	min	0,89273	
CHF	max	1,4524	↓
	min	1,4363	
JPY	max	124.31	↓
	min	122.51	

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

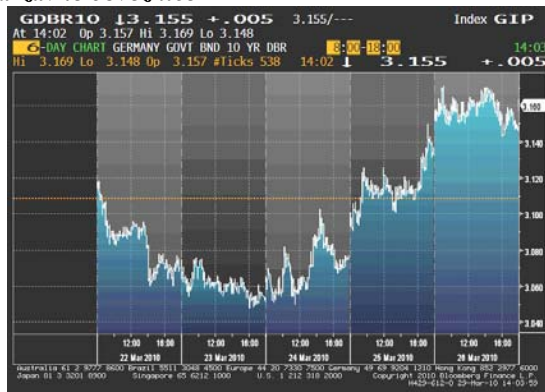
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 NZD	2.50 %	 AUD	4.00%
 GBP	0.50%	 USD	0.25%
 CAD	0.25%	 EUR	1.00%
 CHF	0.25%	 JPY	0.10%

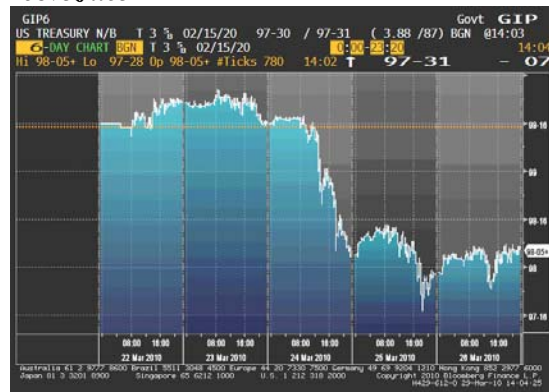
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene evropskih obveznica su rasle, a prinos na 10-godišnje obveznice je pao na najniži nivo u godini (3.09%), uslijed pada cijena na tržištu akcija i kako su njemački zakonodavci izjavili da investitori ove nedelje ne bi trebali da očekuju da će samit EU rezultirati sporazumom u vezi pružanja finansijske pomoći Grčkoj. S druge strane Ministar finansija Grčke je izjavio da želi evropsko rešenje za saniranje krize, i da ipak očekuje pozitivne rezultate sa samita EU. Iznenadno povećanje kamatne stope od strane Indije (na kraju prethodne izvještajne sedmice) je dodatno uticalo da se poveća tražnja za sigurnim državnim sredstvima (a Stoxx Europe 600 index akcija je pao 0.5%), zbog zabrinutosti da bi globalni oporavak mogao da stagnira kada se povuku stimulativne mjere. Holandija je prodala obveznice u iznosu od 1.09 mlrd eura. Njemačka je signalizirala po prvi put da bi mogla prihvatiti evropsku pomoć za Grčku, ali samo pod uslovom da je u to umiješan MMF, kao i to da evropske članice prihvate oštrije disciplinske mjere koje se odnose na budžetski deficit. Već od srijede cijene obveznica su počele da bilježe opadajući trend kretanja koji se zadržao sve do kraja nedelje. Dvogodišnje njemačke obveznice su pale, jer je Ifo institut pokazao da se indeks poslovne klime u Njemačkoj u martu povećao više od očekivanja, dok su evropske obveznice pale zbog objave da se aktivnost u proizvodnom i uslužnom sektoru Evrope poboljšala (indeks koji mjeri aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru se povećao sa 53.7 u februaru na 55.5 u martu). Benchmark njemačke obveznice su bile pogođene i prodajom obveznica na američkom tržištu. Izjava Predsjednika ECB, Jean-Claude Trichet, da kreatori monetarne politike neće mjenjati politiku kolaterala u nastavku 2010. godine je smanjila tražnju za državnim sredstvima, a i Francuska i Njemačka su se složile povodom pružanja pomoći Grčkoj, zajedno sa MMF-om. Posljednjeg dana cijene obveznica su se kolebale, ali su ipak pale, uslijed spekulacija da će dogovor evropskih lidera smanjiti tražnju za sredstvima niskog rizika.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

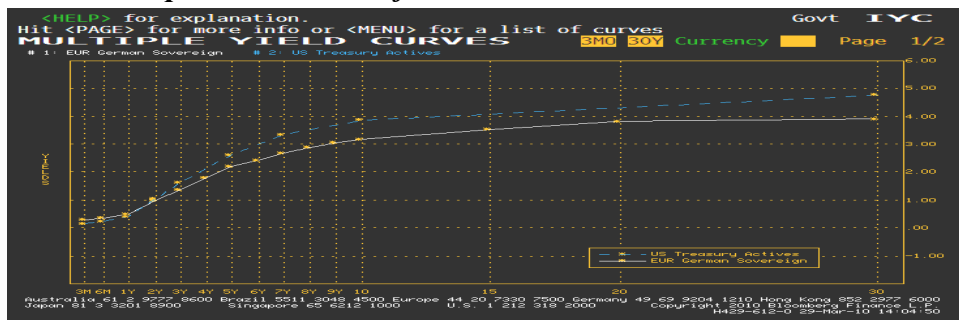


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvi dio nedelje cijene američkih obveznica su se kolebale sa tendencijom blagog rasta, zato što su se ove nedelje trebale održati aukcije (2-godišnje obveznice u vrijednosti \$44 mlrd, 5-godišnje u vrijednosti \$42 mlrd i 7-godišnje u vrijednosti \$32 mlrd). Tražnja za obveznicama je porasla i zbog izjave Predsjednika Fed-a Atlante, Dennis Lockhart, da je neophodna niska kamatna stopa za podržavanje ekonomskog oporavka, a porasle su i zbog mogućnosti da bi kriza u Grčkoj mogla da utiče na ekonomski rast SAD-a. U srijedu i četvrtak zbog: rasta cijena na tržištu akcija, izvještaja koji je pokazao da su

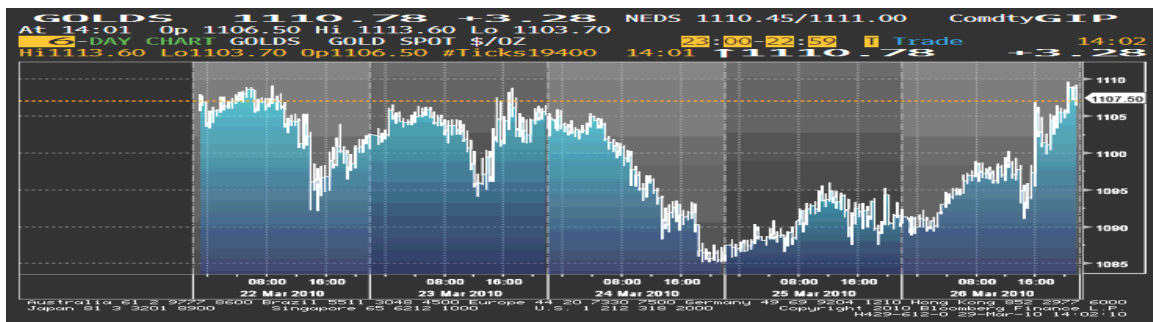
narudžbe trajnih dobara u SAD-u porasle, slabog odaziva za aukciju \$118 mlrd obveznica (tražnja je bila lošija od prosječne) su cijene američkih obveznica pale. U srijedu je prinos na 10-godišnje američke obveznice ostvario najveći rast u posljednjih devet mjeseci, od 17bp. Posljednjeg dana cijene obveznica su se kolebale, kako su pojedini investitori izjavili da rast prinosa na 9-mjesečni maksimum (u situaciji kada se Fed obavezao da će zadržati kamatnu stopu na rekordnom minimumu) čini kupovinu državnih instrumenata isplativim. Benchmark 10-godišnje obveznice su porasle u susret industrijskom izvještaju za koji se predviđalo da će pokazati da je povjerenje u SAD-u palo u martu. Do kraja dana tražnja za sigurnim sredstvima se povećala, a prinos na benchmark obveznice se povukao sa 9-mjesečnog maksimuma, kako je tržište pokušalo da se stabilizuje nakon što je slaba tražnja za državnim obveznicama na ovonedeljnim aukcijama poremetila tržište ovih instrumenata ulaganja. Posljednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice se našao na nivou od 3.86%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prva dva dana cijena zlata se kolebala, kako je objavljeno da je Indija neočekivano povećala kamatnu stopu, dok je s druge strane niska cijena učinila da ovaj plemeniti metal postane atraktivan za investitore. Pored ovoga se spekulisalo i da će kurs američkog dolara slabiti. Sredinom nedjelje je cijena zlata ostvarila značajniji pad i našla



se na 5-nedjeljnom minimumu, kako su marketari svoju pažnju usmjerili ka Samitu EU, koji bi mogao ponuditi detalje plana pomoći za prezaduženu Grčku, a i dolar je dostigao 10-mjesečni maksimum. Strah da će ostale zemlje ispratiti postupak Indije, kada je riječ o podizanju kamatne stope, je dodatno uticao na pad cijene. U četvrtak je cijena počela da se oporavlja i takav rastući trend je zadržala do kraja nedjelje. Oporavak je uslijedio padom kursa američkog dolara, pošto su se lideri EU okupili kako bi riješili finansijske probleme već pomenute evropske države. Na cijenu zlata je uticao i izvještaj američke

Vlade u kom je navedeno da je američka ekonomija porasla 5.6% u IV kvartalu 2009. godine (najveći dio rasta je posledica rasta industrije, objavilo je Ministarstvo trgovine).

NAFTA

Na početku nedelje cijena sirove nafte je bila pod pritiskom kako je Kina objavila da je rekordni uvoz ovog energenta u februaru povećao zalihe u ovoj zemlji za 5.2% (na 28.2 miliona metričnih tona) u odnosu na januar. Nakon toga je cijena sirove nafte porasla, uslijed rasta cijena akcija na berzama, pada kursa američkog dolara, kao i pokušaja evropskih lidera da smanje zabrinutost koja se odnosi na njihovu nespremnost da pomognu Grčkoj. Rastući optimizam u vezi snažnije tražnje za sirovom naftom, nakon što su se očekivanja u vezi ekonomskog oporavka SAD-a poboljšala, je doveo cijenu ovog energenta na nivo od oko \$82 po barelu. Od srijede pa do kraja izvještajne nedjelje, uz povremeni oporavak, cijena sirove nafte je imala opadajući trend, kako je Ministarstvo za energetiku objavilo da su zalihe sirove nafte dostigle 8-mjesečni maksimum (porasle su 7.52 miliona barela na 351.3 miliona), kao i da je uvoz sirove nafte prethodne nedjelje porastao 12%, na 9.4 miliona barela na dan, što predstavlja najveći nivo od septembra prošle godine. Na pad cijene sirove nafte su uticali jačanje američkog dolara koji je dostigao 10-mjesečni maksimum u odnosu na euro, pad cijena akcija na američkim berzama, kao i podatak Ministarstva trgovine koje je objavilo da je američka ekonomija u IV kvartalu ojačala 5.6%, što je bilo manje od prognoza.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 79.85 max
Uto 79.45
Sri 78.44
Čet 78.35 min
Pet 78.38

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
22. mart.	EU	Povjerenje potrošača	MART		-17	-17	-17
23. mart	US	Prodaja postojećih nekretnina	FEB	%MoM	-1.4	-0.6	-7.2
	UK	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (3.1)	0.4 (3.0)	-0.2 (3.5)
24. mart	US	Narudžbe trajnih dobara	FEB		0.5	0.5	3.0
	US	Prodaja novogradnje	FEB	%MoM	1.9	-2.2	-11.2
	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	MART		95.8	98.1	95.2
	EU	PMI proizvodnja/PMI usluge	MART		52.1 (54.0)	56.3	51.8 (54.2)
	EU	Nove industrijske narudžbe	JAN	%MoM (%YoY)	1.8 (13.9)	-2.0 (7.0)	0.8 (9.5)
25. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MAR 20	K=1.000	450K	442K	457K
	EU (GE)	Povjerenje potrošača - istraživanje GfK	APR		3.1		3.2

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
29. mart.	US	Lični dohodak/Lična potrošnja	FEB		0.1 (0.3)	0.1 (0.5)
	EU	Ekonomsko povjerenje	MART		-17	-17
	EU	Povjerenje potrošača	MART		97.0	95.9
	JP	Maloprodaja	FEB	%YoY	1.6	2.6
	EU (GE)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.2 (0.9)	0.4 (0.5)
30. mart	US	Povjerenje potrošača	MART		50.0	46.0
	EU (FR)	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	0.6 (-0.3)	0.6 (-0.3)
	UK	BDP	4Q	%QoQ (%YoY)	0.3 (-3.3)	0.3 (-3.3)
	JP	Stopa nezaposlenosti	FEB		4.9	4.9
	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (2.1)	1.7 (1.4)
31. mart	US	Fabričke narudžbe	FEB		0.5	1.7
	EU	Stopa nezaposlenosti	FEB		10.0	9.9
	UK	Povjerenje potrošača – istraživanje GfK	MART		-13	-14
	JP	Novogradnja	FEB	%YoY	-1.0	-8.1
	EU (GE)	Stopa nezaposlenosti	MART		8.2	8.2
01. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama	MART 27	K=1.000	445K	442K
	US	Proizvodnja – ISM	MART		57.0	56.5
	EU	Proizvodnja – PMI	MART		56.3	56.3
	UK	Proizvodnja – PMI	MART		56.8	56.6
	EU (GE)	Proizvodnja – PMI	MART		59.6	59.6
02. april	US	Stopa nezaposlenosti	MART		9.7	9.7



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg