

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	1.1914
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
(25. oktobar – 29. oktobar 2010.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Viome, L'Oreal, Body Shop
ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and S...
FidMarr's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq
Korea's Lee: Korea's Economy
Japan's Kato: Japan Rate, economy
Microsoft's Balmer: Stock Performance, Strategy, Products
First Quarter Profit

Daniel Broby, chief investment officer at Tokyo-Mitsubishi Bank, says the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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 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	🔊

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	5.2270	5.2330	5.2300	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

Podgorica, 03. novembar 2010. godine

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

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

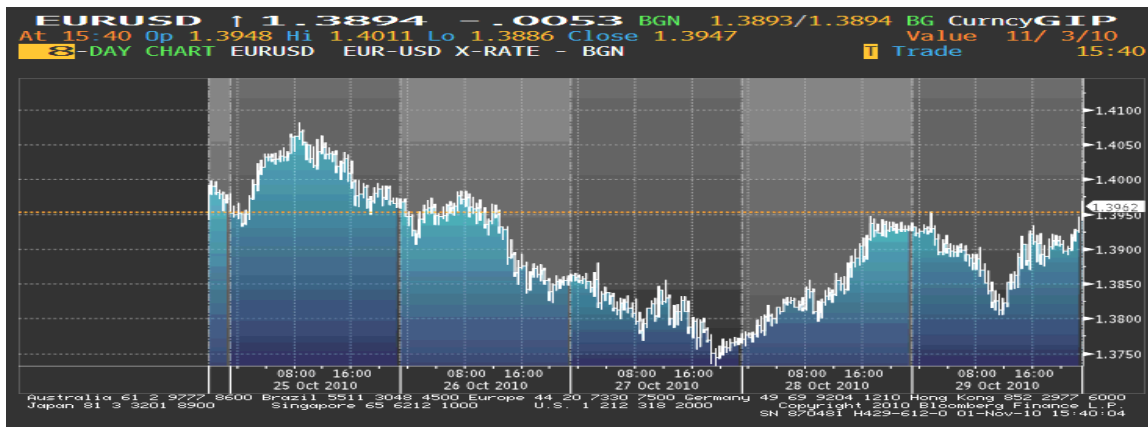
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

U ovoj izvještajnoj sedmici američka valuta je zabilježila blagi rast u odnosu na euro. Do sredine sedmice kurs EUR/USD je padao. Veći rast cijena nekretnina od očekivanog u SAD-u je uticao da dolar ojača u odnosu na euro početkom izvještajne nedelje (cijene nekretnina su porasle 10% u septembru u odnosu na isti period prethodne godine). Rast dolara je uslijedio i nakon spekulacija da će povećana kupovina obveznica od strane Fed-a ubrzati inflaciju (Predsjednik Fed-a za New York, William Dudley, je izjavio da je trenutni nivo inflacije i stope nezaposlenosti neprihvatljiv, dok je u Wall Street Journal-u objavljeno da će program kupovine obveznica biti vrijedan nekoliko stotina milijardi dolara). Dodatni pritisak na euro je došao i iz Grčke, koja je zabilježila manji poreski prihod od planiranog nivoa i neuspjelih pregovora o budžetu Portugala. Od sredine nedelje euro je počeo da se oporavlja, najviše zbog spekulacija o veličini kvantitativnih olakšica (Fed je upitao investitore i dilere o projekciji nivoa kupovine obveznica u sledećih šest mjeseci, kako bi procijenio uticaj kvantitativnih olakšica na rast ekonomije). Posljednjeg dana dolar je blago porastao, da bi nakon objave podatka Commerce Departmenta o GDP u SAD-u (koji je u III kvartalu porastao 2.0% na godišnjem nivou), dolar oslabio u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1.3923, a na zatvaranju tržišta u petak 1.3916.

GBP

Sterling je tokom ove izvještajne nedelje zabilježio rast u odnosu na euro, prvi put u poslednjih sedam sedmica. Početkom izvještajne nedelje podatak da je ekonomija Velike Britanije porasla duplo bržim tempom od prognoziranog je uticala da sterling poraste u odnosu na euro (Zavod za statistiku Velike Britanije je saopštio da je ekonomija porasla 0.8% u III kvartalu). Povećanje kreditnog outlook-a od strane S&P-a, sa negativnog na stabilan, kao i potvrda AAA rejtinga je dodatno ojačalo sterling. U prilog padu kursa EUR/GBP su išle i spekulacije o kvantitativnim olakšicama BoE (investitori su smanjili očekivanja da će Centralna banka Velike Britanije objaviti novu rundu kvantitativnih olakšica). U četvrtak je sterling pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro, kako je izvještaj Nationwide Building Society pokazao da su cijene nekretnina pale 0.7% u oktobru, što je treći pad na mjesečnom nivou u poslednja četiri mjeseca. Posljednjeg dana izvještajne nedelje povoljni podaci o povjerenju potrošača u Velikoj Britaniji su uticali da sterling poraste u odnosu na euro i dostigne 3-nedeljni maksimum (indeks povjerenja potrošača je prema GfK Nop Ltd, porastao 1 poen na minus 19).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,88765, a na zatvaranju tržišta u petak 0,86880.

JPY

Tokom ove izvještajene nedelje jen je zabilježio rast od 1.4% u odnosu na euro, i rastao je svakog dana izuzev u četvrtak. Japanska valuta je porasla više od 5% od trenutka kada su vlasti intervenisale na deviznom tržištu 15. septembra, a Ministar finansija, Yoshihiko Noda, je izjavio 23. oktobra da je Vlada Japana spremna da oslabi jen ukoliko dođe do njegovog rasta i da se japanska devizna politika nije promijenila nakon sastanka Grupe 20. Japanska Vlada je stavila na raspolaganje 1.5 trilion jena japanskoj Banci za internacionalnu kooperaciju za investiciona i infrastrukturna ulaganja u inostranstvu, što su pojedini ekonomisti ocijenili kao indirektnu intervenciju. Japanski kabinet je odobrio dodatni budžet za novi stimulatívni paket koji je vrijedan \$63 mlrd, kako bi se otklonila prijetnja nove recesije, jer deflacija i jak jen uzimaju maha. U četvrtak je jen blago oslabio u odnosu na euro, nakon čega je do kraja nedelje nastavio da raste. Posljednjeg dana izvještajne nedelje euro je oslabio kako je Evropska Unija diskutovala o stalnim mehanizmima za borbu protiv krize, što je povećalo zabrinutost da se dužnička kriza u pojedinim zemljama može pojačati.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 113.41, a na zatvaranju tržišta u petak 112.01.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3961	↓
	min	1,3772	
GBP	max	0,88750	↓
	min	0,86880	
CHF	max	1,3686	↑
	min	1,3556	
JPY	max	112.83	↓
	min	112.01	

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

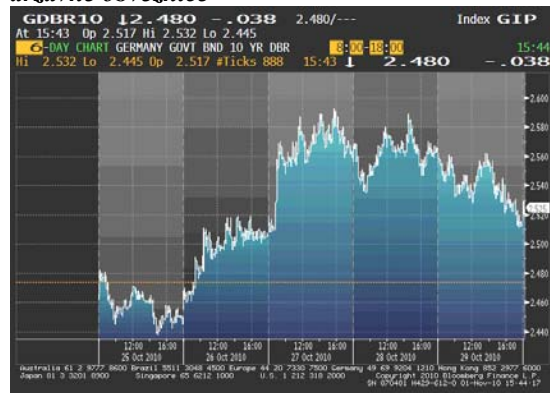
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

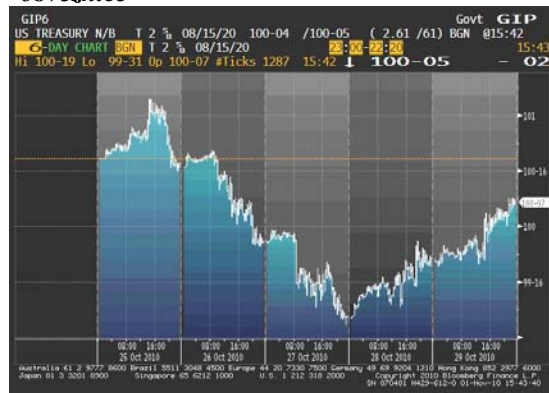
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva tri dana izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su bile u padu nakon što su njemačke uvozne cijene i kratkoročne stope porasle (njemačke uvozne cijene su porasle 0.3% u septembru u odnosu na prethodni mjesec), kao i uslijed neizvjesnosti o veličini monetarnih popuštanja u SAD-u sledeće nedelje (zvaničnici Fed-a nisu jedinstveni u pogledu veličine tog programa) što je sve ukupno smanjilo tražnju za sigurnom aktivom euro zone. Wall Street Journal, ne navodeći izvor, je objavio da će Fed najvjerovatnije tokom naredne nedelje objelodaniti program kupovine američkih obveznica vrijedan nekoliko stotina mlrd koji će se realizovati u predstojećim mjesecima. Podaci o rastu obima ekonomije u III kvartalu Velike Britanije su uticali da cijene bondova nastave da slabe. U ovom periodu je Portugal izdao 1.25 mlrd eura obveznica, kako su političke partije u ovoj zemlji diskutovale o nacrtima za svoj bužet naredne godine (ove nedelje su portugalski bondovi nadmašili njemačke). Kada je riječ o prinosu na 2-godišnje njemačke obveznice, on je u srijedu pao, nakon što je ECB odlučila da poveća likvidnost na tržištu novca za iznos od 42.5 mlrd u vidu 3-mjesečnih zajmova za operacije refinansiranja (iznos od 23.2 mled eura koji je ECB u julu odobrila bankama je dospio za vraćanje, ali je ECB ovaj iznos ovog puta uvećala na 42.5 mlrd za iste svrhe). Poslednja dva dana izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su se kolebale, ali su imale tendenciju rasta u susret podacima o BDP-u SAD-a. Predložene mjere EU, kojim bi se ograničila dugovna kriza, bi mogle kazniti investitore, što je u petak podstaklo tražnju za sigurnim njemačkim sredstvima. Kancelarka Njemačke, Angela Merkel, je dobila podršku EU da preradi program za borbu protiv krize do 2013. godine kako bi se spriječio novi slučaj Grčke. Plan Merkel-ove predviđa produživanje roka dospelja duga, odlaganje plaćanja kamate i odricanje od potraživanja povjerilaca.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

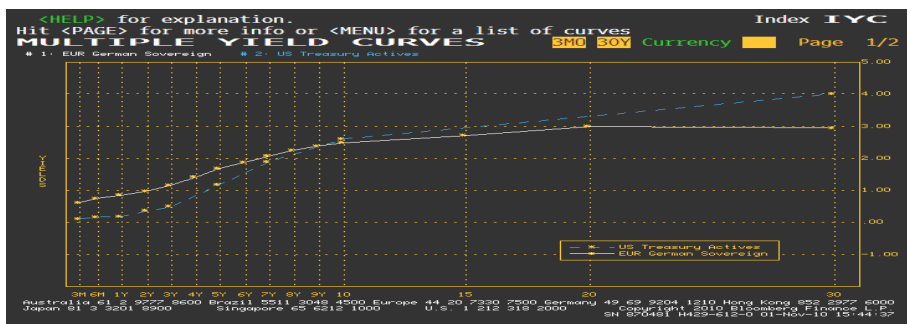


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Iako su do sredine ove izvještajne nedelje bilježile pad, cijene američkih obveznica su do kraja nedelje uspjele da se oporave. U ponedjeljak je Ministarstvo finansija po prvi put na aukciji obveznica u SAD-u prodao obveznice sa negativnim prinosom od 0.55 % u iznosu od \$10 mlrd 5-godišnjih obveznica zaštićenih od inflacije, kako su investitori spekulisali da će Fed uspjeti da podstakne inflaciju. Negativan prinos je naveo investitore na optimizam da će Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, uspjeti u namjeri da zaustavi deflaciju i rizik od ponovne ekonomske recesije. Narednog dana cijene američkih obveznica su pale kako je vlada SAD-a na aukciji prodala \$35 mlrd 2-godišnjih obveznica, što je druga od četiri aukcije koje su se

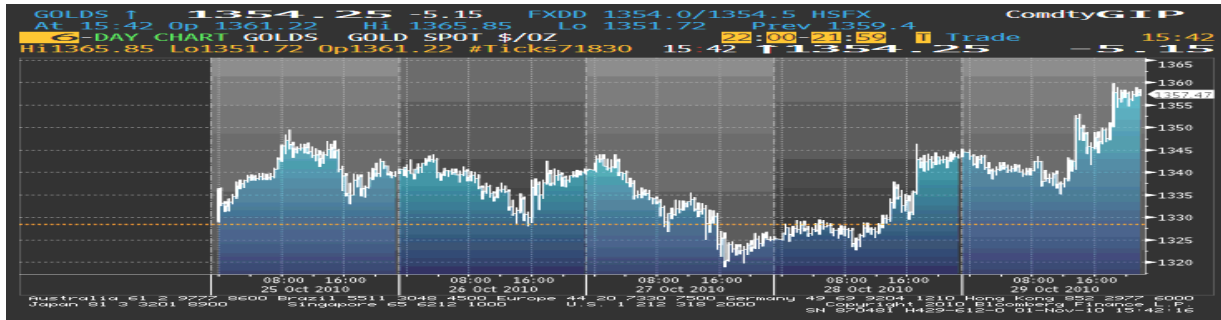
održale tokom ove nedelje. Prinos koji je ostvaren bio je rekordno nizak i iznosio je 0.40%. Cijene američkih obveznica su sredinom nedelje bilježile pad, kako je izvještaj pokazao da je kupovina novih nekretnina u SAD-u porasla više nego što je očekivano, što je navelo na spekulacije da će Fed-ov program stimulisanja ekonomije biti postepen. Na trećoj aukciji Vlade SAD-a, na kojoj je prodato \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica, prinos je iznosio 1.33%, veći nego na istoj aukciji koja je održana u septembru. U četvrtak su se cijene US bondova oporavile i rastući trend su zadržale sve do kraja posmatranog perioda. Razlog povećane tražnje za sigurnim obveznicama je bilo istraživanje koje je Fed sproveo među dilerima, o tome kako će se kupovina obveznica od strane centralne banke odraziti na prinose što je podstaklo spekulacije da će Fed pokušati da zadrži inflaciju na stabilnom nivou dok preduzima mjere za stimulisanje ekonomije. Vlada SAD-a na poslednjoj od četiri aukcije, prodala \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica po stopi prinosa od 1.97%. Cijene američkih 30-godišnjih obveznica su porasle u petak, što je opet pokrenulo spekulacije da će Fed povećati kupovinu dugoročnih obveznica. Fed će 2. i 3. novembra održati sastanak na kojem će razmatrati o načinu stimulisanja ekonomije, koja ne raste dovoljno brzo da bi se smanjila nezaposlenost koja trenutno iznosi oko 10%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



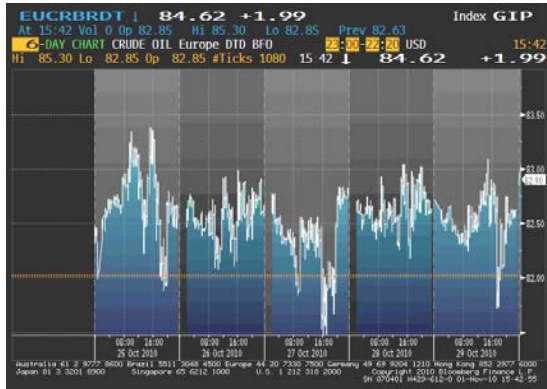
ZLATO

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena zlata je fluktuirala, ali je na kraju nedelje zabilježila rast. Početak izvještajne nedelje se karakteriše rastom cijene zlata pošto je dolar slabio u odnosu na druge valute, što je uticalo da se tražnja za zlatom kao alternativnom investicijom poveća. U srijedu se cijena zlata nalazila na 3-nedeljnom minimumu, kako je dolar porastao u odnosu na korpu šest glavnih valuta, kao i zbog izostanka tražnje. Poslednja dva dana se može uočiti izražajni rast cijene ovog commodity-ja, a razlog koji je doveo do njega je slabljenje američke valute i spekulacije da će naredni krug monetarnih stimulansa, koje će obezbijediti Fed, biti u mnogo većem iznosu od očekivanja, što je kod investitora tražnju za zlatom učinilo privlačnijom. Ove izvještajne nedelje cijena zlata je uglavnom pratila trend kretanja dolara i u oktobru mjesecu je ostvarila rast od 3.7%.



NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte se kolebala. Nešto izraženiji rast cijene sirove nafte je bio odmah na početku nedelje kako je dolar u odnosu na jen dostigao 15-godišnji minimum, da bi nakon toga nastupio nešto mirniji trend kretanja koji je u sijedu bio završen blagim padom, jer je objavljeno da je dolar u odnosu na euro porastao, kao i zbog pada narudžbi za kapitalna dobra. Prema podacima Ministarstva za energetiku, zalihe sirove nafte su prošle nedelje porasle 5.01 miliona barela i sada se nalaze na nivou od 366.2 miliona, dok su zalihe goriva pale 4.39 miliona barela i nalaze se na nivou od 214.9 miliona. U četvrtak i petak se cijena ovog commodity-ja kretala oko \$82.5 po barelu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	82.57
Uto	82.60
Sri	82.81 max
Čet	82.55 min
Pet	82.63 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
25. okt	US	Prodaja postojećih nekretnina	SEP		4.1	10.0	7.6
26. okt	EU (GE)	Povjerenje potrošača Gfk istraživanje	NOV		5.1	4.9	4.9
	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	SEP	MoM%(YoY%)	0.2 (9.7)	0.3 (9.9)	0.2 (8.6)
	EU (FR)	Indikator povjerenja potrošača	OCT		-37	-34	-35
	US	Povjerenje potrošača	OCT		49.5	50.2	48.5
27. okt	EU (GE)	Indeks potrošačkih cijena	OCT P	MoM% (YoY%)	0.1 (1.3)	0.1 (1.3)	-0.1 (1.3)
	US	Narudžbe trajnih dobara	SEP		2.0	3.3	-1.3
28. okt	EU (FR)	Proizvodne cijene	SEP	MoM% (YoY%)	0.2 (4.0)	0.3 (4.2)	0.1 (3.5)
	EU	Indikator poslovne klime	OCT		0.79	0.98	0.77
	EU	Ekonomsko povjerenje	OCT		103.5	104.1	103.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT 23	K= 1.000	455K	434K	452K
29. okt	EU	Stopa nezaposlenosti	SEP		10.1	10.1	10.1
	UK	Povjerenje potrošača Gfk istraživanje	OCT		-22	-19	-20
	UK	Neto potrošački krediti	SEP	B= mlrd	0.0B	0.3B	-0.1B

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
01. nov	US	Lični dohodak	SEP		0.2	0.5
02. nov	EU (FR)	Indeks proizvodnje	OCT F		55.2	55.2
	EU (GE)	Indeks proizvodnje	OCT F		56.1	56.1
	EU	Indeks proizvodnje	OCT F		54.1	54.1
03. nov	US	Fabričke narudžbe	SEP		1.6	-0.5
04. nov	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT 30	K= 1.000	442K	434K
05. nov	EU	Maloprodaja	SEP	MoM% (YoY%)	0.1 (1.4)	-0.4 (0.6)
	US	Stopa nezaposlenosti	OCT		9.6	9.6
	US	Potrošački krediti	SEP	B= mlrd	-\$3.0B	-\$3.3B
	EU (GE)	Fabričke narudžbe	SEP	MoM% (YoY%)	0.4 (19.0)	3.4 (20.3)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg