

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **ABCA** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News



CLOSE/VALUE ▲ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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	1.1914	T 2/23	1.1932
W 3/15	1.1928	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 (31. maj – 04. jun 2010.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed and Stimulus
 F&M's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Compuser's General: U.K. Budget, Fiscal Policy and Detroit
 Commonwealth Bank: Thailand, Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby: chief investment officer at Baker, Broby & Partners
 Japanese model: online retailer L'Oréal's SKI purchase of Body Shop International Plc.
 Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live Bloomberg Radio Live All Audio/Video Reports

LIVE <GO> Events

ID	Event	Date	Time	Language	Type
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	☺
15	UBG 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 Mithlel: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	☺
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qu Results	3/17	22:00 - 23:00	English	☺
19	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☺

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 55 11 8048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 932410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 3000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 0815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

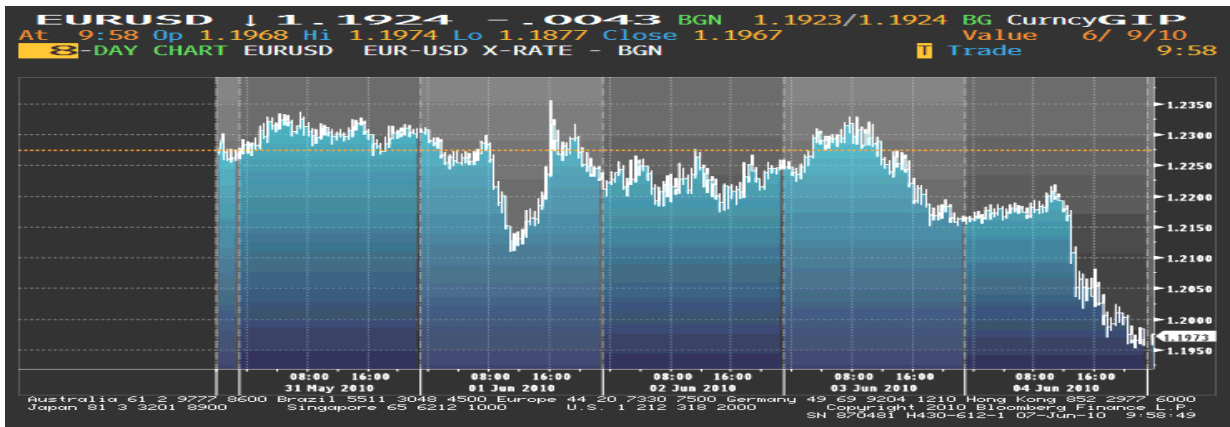
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2250	5.2320	5.2285	+0.0395	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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

Podgorica, 09. jun 2010. godine

EUR/USD

Tokom većeg dijela nedelje kurs EUR/USD se kolebao. Početkom nedelje kurs EUR/USD je bio relativno stabilan, da bi ubrzo nakon toga dolar ojačao u odnosu na euro, uslijed zabrinutosti da će naponi Evrope, da smanji fiskalne deficite i zaustavi krizu, usporiti ekonomski oporavak. Prema Bloomberg Correlation Weighted Currency Index-u evropska valuta je pala 7.9% ove godine u odnosu na korpu glavnih valuta, zbog zabrinutosti da će rastući budžetski deficiti voditi državnim default-ovima i eventualnim raspadom euro regiona. Predsjednik ECB-e je izjavio da banka više neće tolerisati manjak „budžetske“ discipline u euro zoni i da je vrijeme da vlade na zajedničkom nivou počnu da djeluju. Slabljenje eura je bilo uzrokovano i izvještajem za koji se očekivalo da će pokazati da se stopa nezaposlenosti u Italiji povećala, dok je ECB upozorila da bi u narednih 18 mjeseci moglo biti još bankarskih gubitaka koji se procjenjuju na 195 mlrd eura zbog širenja kreditne krize. U utorak je iz Zavoda za statistiku EU u Luksemburgu objavljeno da je stopa nezaposlenosti u euro zoni porasla u aprilu i da iznosi 10.1%, a krajem ovog dana pozitivni podaci o proizvodnji i građevinskoj potrošnji u SAD-u su pomogli da se euro oporavi, jer su pojedini investitori odlučili da napuste sigurnu valutu.



Prema mišljenju trejdera pritisak na euro će se nastaviti, jer raste povjerenje u ekonomiju SAD-a i njen bankarski sistem koji je prema njihovom mišljenju u mnogo boljem stanju od evropskog. U četvrtak ujutro se euro oporavio, kako su porasle cijene na tržištu akcija, ali se kretanje naviše nije dugo zadržalo, zbog povoljnih podataka iz SAD (aktivnost u uslužnom sektoru se povećala u maju; pao je broj zahtjeva za primajne socijalne pomoći od strane nezaposlenih na 453.000; kompanije su otvorile 55.000 radnih mjesta) i pada maloprodaje u euro zoni (1.2%), dok je u odnosu na korpu glavnih valuta euro pao zbog spekulacija da će ECB obezbijediti više likvidnosti finansijskom sistemu. Posljednjeg dana dolar se nalazio na 4-godišnjem maksimumu u susret izvještaju za koji se očekivalo da će pokazati se platni spisak povećao u SAD-u najviše od 1983. godine, dok je Bloomberg-ova anketa pokazala slabe podatke o fabričkim narudžbama u Njemačkoj, koji su ukazali da kriza uzima maha u ekonomiji euro zone. U petak je euro pao u odnosu na dolar i iznosio je \$1.956 – najniži nivo od marta 2006. godine, uslijed ponovnih spekulacija da se širi dugovna kriza u Evropi, a i podaci sa tržišta rada u SAD-u su koji se odnose na platne spiskove su bili lošiji od očekivanja (platni spisak je povećan za 431.000 prošlog mjeseca, a očekivalo se 536.000). Ove nedelje je euro u odnosu na dolar pao 2.4%. Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2273, a na zatvaranju tržišta u petak 1,1967.

GBP

U ponedjeljak su tržišta u Velikoj Britaniji bila zatvorena zbog praznika. U utorak je sterling porastao u odnosu na euro i dostigao je najviši nivo u poslednjih 18 mjeseci, kako je izvještaj Land Registry pokazao da su u Velikoj Britaniji cijene nekretnina u aprilu imale najveći godišnji rast u više od 2-1/2 godina, dok je proizvodnja za prošli mjesec ostala na istom nivou, koji je najveći u poslednjih 15 godina. Jačanju britanske valute je doprinio i rast cijena na američkom i evropskom tržištu akcija, kao i spekulacije da bi britanski Prudential mogao odustati od nadmetanja za American International Group Inc (AIG) - osiguravajuće društvo koje upravlja poslovima u Aziji. Razlog koji bi mogao dovesti do toga je odbijanje AIG-a da samani cijenu koji je Prudential zatražio u ponudi. Analitičari smatraju da bi sterling imao koristi ukoliko se ovaj dil ne realizuje – vrijednost dila iznosi \$35.5 mlrd (Prudential je u prethodnim mjesecima prodavao sterling za dolare kako bi finasirao svoju ponudu, pa postoji mogućnost da bi se ovo osiguravajuće društvo ponovo moglo vratiti prodaji dolara za britansku valutu što bi dovelo do njenog jačanja). U srijedu je došlo do kratkotrajnog oporavka kursa EUR/GBP, kako se u fokusu našla osjetljivost sterlinga na rizik. Krajem nedelje sterling je ponovo ojačao u odnosu na euro kako su i podaci Nationwide Building Society pokazali da su se cijene nekretnina u maju povećale i da se nalaze na najvišem nivou u poslednje dvije godine, što je podstaklo optimizam da se ekonomski oporavak u ovoj ekonomiji "učvršćava" (prosječni troškovi nekretnina su se povećali 0.5% - najviše od jula 2008. godine). Izvještaj je isto tako ukazao da se ovo tržište oporavlja nakon što je vrijednost nekretnina pala oko 20% za vrijeme recesije. I poslednjeg dana je kurs EUR/GBP bio u padu. Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,84893, a na zatvaranju tržišta u petak 0,82791.

JPY









U ponedjeljak je jen oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta, uslijed političke nestabilnosti koja je vladala u zemlji i rasta cijena na azijskom tržištu akcija, kako je fabrički output u Japanu porastao 1.3%. Socijalistička demokratska partija u Japanu je „napustila” Vladu nakon što je Premijer, otpustio Šefa Kabineta, jer je odbio da potpiše sporazum o relokaciji Futenma Marine Air Base u Okinawa, dok su s druge strane istraživnja pokazala da više od polovine nacije glasača, tačnije 63%, želi ostavku Premijera. U utorak je jen porastao zbog pada cijena na tržištu akcija, da bi nakon toga naredna dva dana bio u padu jer je Premijer, Yukio Hatoyama, izjavio da će se povući sa položaja za manje od dva mjeseca, prije izbora. Investitori smatraju da će politička neizvjesnost učiniti ekonomiju zavisnijom od BoJ i njene ekspanzivne monetarne politike, ali su ipak ostali oprezni jer smatraju da bi novi zamjenik Premijera, Naoto Kan mogao oslabiti japansku valutu, koja se povukla sa 14-godišnjeg maksimuma, kako je sam pokazao preferencije ka tome (Kan je 20. maja izjavio da očekuje od BoJ da podrži ekonomiju sa fleksibilnom i odgovarajućom politikom). Potencijalni Premijer je pozvao BoJ da uradi više kada se radi o borbi sa deflacijom. Smatra se da bi ojačana valuta Japana mogla smanjiti profit izvoznika koji je izvukao Japan iz posleratne krize. Poslednjeg dana je jen porastao u odnosu na euro, jer je izvještaj pokazao da su rezultati platnih spiskova u SAD-u bili slabiji od očekivanja, što je pojačalo zabrinutost da bi ekonomski oporavak u SAD-u mogao biti usporen, pa je tog dana smanjena tražnja za visoko-prinosnim valutama. Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 111.17, a na zatvaranju tržišta u petak 109.98.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2306	↓
	min	1,1967	
GBP	max	0,84648	↓
	min	0,82791	
CHF	max	1,4211	↓
	min	1,3918	
JPY	max	112.84	↓
	min	109.98	

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

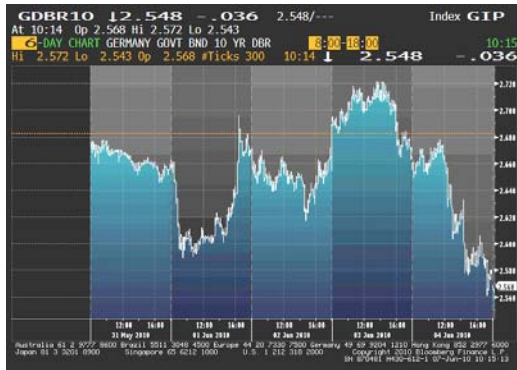
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

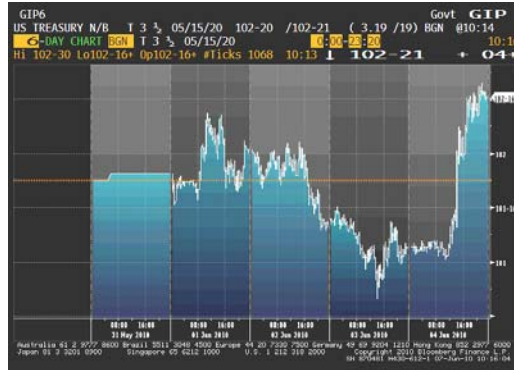
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su rasle, kako je prošlonedeljna vijest da je Fitch smanjio kreditni rejting Španije (na AA+), i dalje uticala na njihov rastući trend što je dodatno naglasilo dugovne probleme u regionu. Nakon toga cijene njemačkih obveznica su bile u blagom padu, zbog podataka iz SAD-a koji su bili jači od očekivanja (proizvodne djelatnosti u SAD-a su za april mjesec iznosile 60.4%, dok za ovaj mjesec iznose 59.7%). U srijedu su cijene dugoročnih njemačkih obveznica porasle, kako se i dalje postavljalo pitanje oko mjera koje su preduzete za otklanjanje budžetske krize u regionu, a i trejderi su izjavili da se ne vide dokazi o kupovini perifernih obveznica od strane ECB-e koje su bile zakazane za utorak. ECB je prošlog mjeseca počela sa kupovinom evropskih obveznica (Grčke, Portugala i Irske) kako bi 'umirila' krizu na tržištu, a podržala je i \$1 mlrd paket pomoći za spašavanje krize u Grčkoj. Portugalija je uspješno prodala 3-mjesečne zapise na aukciji, čiji su prinosi bili veći od prinosa prethodne prodaje zapisa, što je pomoglo da se privuče veća tražnja. Do kraja nedelje cijene njemačkih obveznica su rasle, cijene akcija na evropskom tržištu su dostigle 2-nedeljni maksimum, a izvještaj sa tržišta rada je pokazao da su podaci o privatnom sektoru SAD-a bili bolji od očekivanja. Tražnja za sigurnim sredstvima je bila povećana i zbog izvještaja da je u američkoj ekonomiji otvoreno manje radnih mjesta nego što se očekivalo (platni spisak je povećan za 431.000 umjesto za 536.000 koliko se predviđalo).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



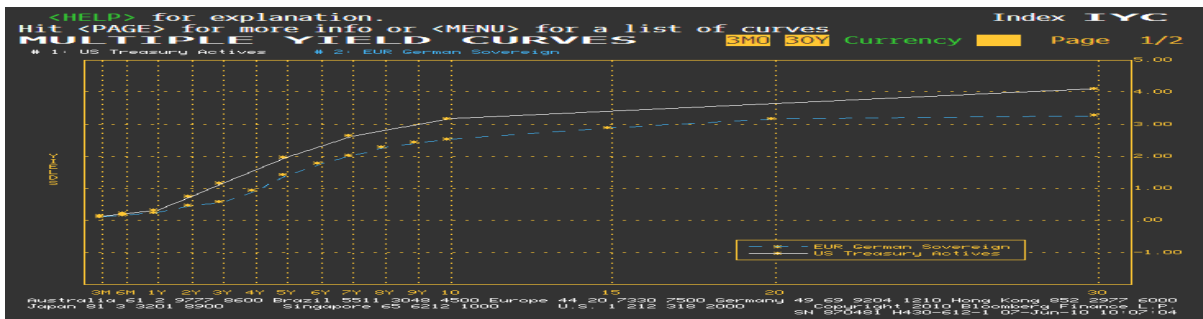
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

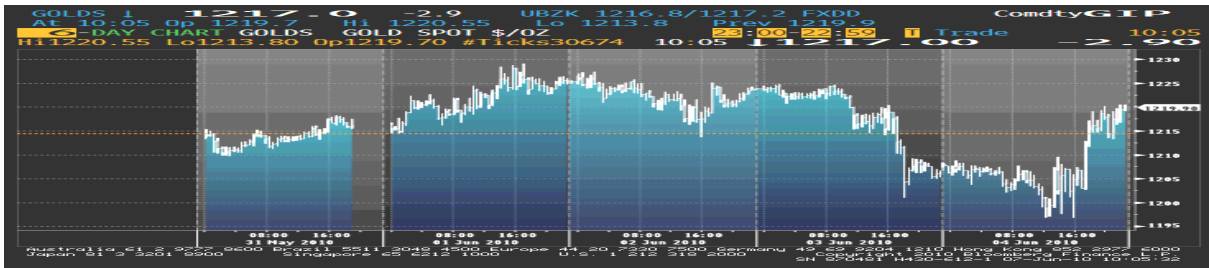
U ponedjeljak, 31. maja američka tržišta su bila zatvorena jer je SAD obilježio praznik Memorial day. Od utorka pa do kraja ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su bile u padu. Izvještaji su pokazali da je proizvodnja u SAD-a porasla najviše u maju, fabrički sektor u Kini je zabilježio pad, a predviđa se da će u evropskom bankarskom sektoru doći do još više otpisa vrijednosti. Sredinom nedelje cijene američkih obveznica su padale, što je sa znacima oporavka bankarskog sektora podstaklo optimizam u vezi ekonomije. Pored ovoga je objavljeno da je i prodaja novih nekretnina u SAD-u porasla. U četvrtak je prinos na 10-godišnje američke obveznice dostigao 2-nedeljni maksimum, kako su predviđanja o podacima o platnim spiskovima, ukazali da se ekonomski oporavak ubrzava. Do kraja ove izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su ipak zabilježile rast (prinosi na 10-godišnje obveznice su pali najviše u poslednje dvije nedelje), kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su poslodavci otvorili manje radnih mjesta u maju nego što su to ekonomisti predviđali, što je pokrenulo spekulacije da će se usporiti rast američke ekonomije u drugoj polovini 2010. godine. Tržište rada je objavilo da je platni spisak u SAD-u u maju mjesecu povećan za 431.000 umjesto za predviđenih 536.000. Stopa nezaposlenosti u SAD-u je pala na 9.7% sa 9.9%. Ministarstvo finansija je objavilo da će sledeće nedelje održati aukciju obveznica u vrijednosti od \$70 mlrd. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 3.31%, a na kraju 3.20%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



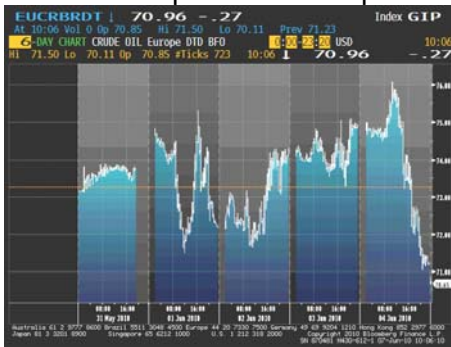
ZLATO

Cijena zlata je početkom nedelje zabilježila rast, i dostigla 2-nedeljni maksimum kako je postojala prijetnja da će kriza u Evropi ugroziti ekonomski rast kako je došlo do izraelskog napada na civilnu flotu Gaze (devetoro ljudi je poginulo kada je šest brodova "Freedom Flotilla" pokušalo da uđe u luku Gaze). Rast cijene zlata je dijelom bio uzrokovan i slabljenjem evropske valute što je dodatno povećalo tražnju za ovim plemenitim metalom. Nakon najvećeg zabilježenog rasta od decembra 2008 godine, sredinom nedelje cijena zlata je blago pala kako je prethodni maksimum naveo investitore da prodaju ovaj plemeniti metal i kako je došlo do oporavka eura i cijena akcija na tržištu. U četvrtak je cijena zlata nastavila da se kreće naniže kako je došlo do oporavka akcija na globalnom tržištu da bi u petak dostigla 1-nedeljni minimum, kako je zbog pada eura porasla tražnja za ovim plemenitim metalom (euro je pao ispod \$1.20 – prvi put od marta 2006. godine).



NAFTA

Na početku nedelje cijena sirove nafte je rasla uslijed spekulacija da će ekonomski rast u SAD-u podržati globalni oporavak kada je riječ o tražnji za gorivom. Predsjednik FED-a Čikaga, Charles Evans, je izjavio da će se ekonomski oporavak u SAD-u nastaviti uprkos krizi koja je zahvatila Evropu. Prema auto-moto savezu, predviđeno je da je oko 28 miliona ljudi na putovanjima po SAD-u tokom tri dana vikenda za praznik Memorial Day, što je 5.8% više nego prethodne godine. U utorak je cijena sirove nafte pala, kako su cijene akcija naftne kompanije pale, nakon što BP Plc nije uspio da zaustavi izlivanje nafte u Meksičkom zalivu. Sredinom nedelje cijena sirove nafte je porasla, kako su se cijene akcija oporavile, nakon što je izvještaj o rastu prodaje nekretnina u SAD-u nadmašio očekivanja u aprilu. U četvrtak je cijena sirove nafte dostigla 3-nedeljni maksimum, nakon što je izvještaj Ministarstva za energetiku pokazao da je došlo do pada zaliha goriva, kako se povećala njegova potrošnja (zalihe goriva su pale 2.65 miliona barela na 219 miliona; potrošnja goriva se povećala 1.6% na 20 miliona barela na dan). Na samom kraju ovog izvještajnog perioda zabilježen je pad cijene ovog energenta (najviše u poslednja četiri mjeseca), kako je izvještaj vlade SAD-a pokazao da je prošlog mjeseca otvoreno manje radnih mjesta nego što se očekivalo, što je povećalo zabrinutost da će ekonomski oporavak biti usporen.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	73.74
Uto	72.17
Sri	74.31
Čet	74.83 max
Pet	71.23 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelje

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
31. maj	EU JP	Ekonomsko povjerenje Novogradnja	MAJ APR	%YoY	100.6 6.6	98.4 0.6	100.6 -2.4
01. jun	EU (FR) EU US	Proizvodne cijene Stopa nezaposlenosti Proizvodnja ISM	APR APR MAJ	%MoM (%YoY)	0.6 (3.3) 10.0 59.0	1.0 (4.0) 10.1 59.7	0.6 (2.0) 10.0 60.4
02. jun	EU	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.7 (2.6)	0.9 (2.8)	0.6 (0.9)
03. jun	EU US US JP	Maloprodaja Novi zahtjevi nezaposlenih za beneficijama Fabričke narudžbe Kapitalna potrošnja	APR MAJ 29 APR 1Q	%MoM (%YoY) K=1.000	-0.1 (0.1) 453K 1.7 -9.6	-1.2 (-1.5) 453K 1.2 -11.5	-0.1 (0.0) 460K 1.3 -17.3
04. jun	US	Stopa nezaposlenosti	MAJ		9.8	9.7	9.9

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
07. jun	US	Potrošački krediti	APR	B=mlrd	-\$2.0B	\$2.0B
08. jun	GE GE	Trgovinski bilans Tekući račun (EURO)	APR APR	B=mlrd B=mlrd	15.0B 12.2B	17.2B 18.0B
09. jun	JP UK	Mašinske narudžbe Povjerenje potrošača-Nationwide	APR MAJ	%MoM	1.7 72	5.4 74
10. jun	US US GE FR FR EU UK	Trgovinski bilans Novi zahtjevi nezaposlenih Indeks potrošačkih cijena Proizvodnja Industrijska proizvodnja Objava kamatne stope ECB Objava kamatne stope BoE	APR JUN 5 MAJ F APR APR JUN 10 JUN 10	B=mlrd K=1.000 %MoM (%YoY) %MoM (%YoY) %MoM (%YoY)	-\$41.0B 448K 0.1 (1.2) 0.4 (7.1) 0.1 (6.9) 1.00 0.50	-\$40.4B 453K 0.1 (1.2) 0.8 (6.7) 1.0 (6.2) 1.00 0.5
11. jun	GE FR UK UK	Indeks veleprodajnih cijena Indeks potrošačkih cijena Industrijska proizvodnja Porizvodnja	MAJ MAJ APR APR	%MoM (%YoY) %MoM (%YoY) %MoM (%YoY) %MoM (%YoY)	0.2 (6.1) 0.2 (1.7) 0.4 (2.2) 0.5 (3.8)	1.7 (6.0) 0.3 (1.7) 2.0 (2.0) 2.3 (3.3)



Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg