

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Low 1.2158 Prev 1.2174 Value 3/21/06

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

USEU Curncy 1/4  
Daily Averages

1) 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	1.2184	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2184	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	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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	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

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at...  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Policy

U.S. Spending: General Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Spending: General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

13	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 Morsi: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 3777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410  
Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 13. februar 2008. godine

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (04. februar 2008 - 08. februar 2008.)

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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0155	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0155	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

Nakon što je krajem protekle sedmice dostigao 2-mjesečni maksimum uslijed objavljivanja loših podataka o zaposlenosti u SAD-u, koji su uzrokovali značajan pad dolara, kurs EUR/USD je početkom ovog izvještajnog perioda bio stabilan. Međutim, u utorak je kurs drastično pao, kako je objavljeno da je stopa rasta uslužnog sektora u euro-zoni pala na 4-godišnji minimum. Naime, tog dana euro je pao za čak 1,3% u odnosu na dolar, što je najveći dnevni pad ove valute od sredine decembra 2007. godine. U susret sastanku ECB-e, kurs nije bilježio značajnije promjene, da bi po okončanju sastanka još jednom značajno pao uslijed izjave Predsjednika ECB-e da euro-zoni prijeti rizik usporavanja ekonomskog rasta. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda euro je počeo da pokazuje neznatne znakove rasta kako je strah od inflacije u euro-zoni počeo sve više da isključuje mogućnost smanjenja kamatne stope ECB-e tokom ove godine.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4802, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4507.

## GBP

Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je uglavnom bio u padu kako je sterling ojačao uslijed spekulacija o odlukama BoE i ECB-e na ovonedjeljnim sastancima, koji su bili zakazani za četvrtak, 07. februar. U susret pomenutim sastancima kurs je bio stabilan, da bi nakon odluke BoE da smanji referentnu kamatnu stopu sa 5,50% na 5,25%, porastao obzirom da je ovakva odluka uzrokovala slabljenje sterlinga. Međutim, kurs EUR/GBP je ubrzo prekinuo da se kreće naviše kako je euro pao zbog izjave Predsjednika ECB-e o sve većim riziku usporavanja ekonomskog rasta euro-zone.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,75319, a na zatvaranju tržišta u petak 0,74550.

## JPY

Početak ove sedmice kurs EUR/JPY je bio stabilan, da bi od utorka počeo da slabi. Uzrok pada kursa bile su rasprodaje na tržištima akcija koje uticale na smanjenje sklonosti investitora prema riziku, odnosno na rast tražnje za japanskom valutom. Pozitivan trend jen je nastavio i naredna dva dana. Od četvrtka popodne, jen je počeo da bilježi pad, a kurs EUR/JPY je samim tim krenuo naviše. Slabljenje japanske valute uzrokovao je indiferentan stav investitora, kada su u pitanju ulaganja različitog nivoa rizičnosti, u susret sastanku članica Grupe G7 koji se za vikend održava u Tokiju.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 157,72, a na zatvaranju tržišta u petak 155,72.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4829	↓
	min	1,4485	
GBP	max	0,75142	↓
	min	0,74550	
CHF	max	1,6136	↓
	min	1,5993	
JPY	max	158,26	↓
	min	155,68	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

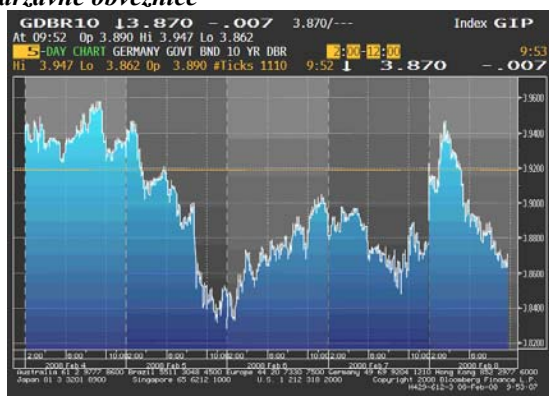
 8.25 %	 7.00%	 5.25%	 3.00%
NZD	AUD	GBP	USD
 4.00%	 4.00%	 2.75%	 0.50%
CAD	EUR	CHF	JPY

U četvrtak, 07. februara, održani su monetarni sastanci ECB-e i BoE. Obzirom da su znakovi usporavanja rasta euro-zone sve prisutniji, ECB-a je zadržala referentnu kamatnu stopu na 4%, iako je stopa inflacije u rom regionu zabilježila rast. BoE je, kao što se i čekivalo smanjila stopu za 25 bp, tako da referentna kamatna stopa ove banke sada iznosi 5. 25%.

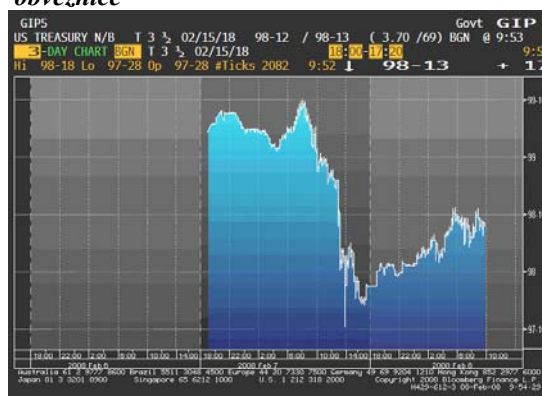
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Rast na tržištima akcija uzrokovao je smanjenje tražnje za državnim hartijama od vrijednosti pa su početkom sedmice cijene evropskih državnih obveznica oslabile. Međutim, gubici na američkim tržištima akcija počinju da se prenose na evropska i azijska tržišta, posebno nakon neočekivanog pada u američkom uslužnom sektoru, što pojačava zabrinutost oko recesije američke ekonomije, tako da dolazi do pada prinosa na 2-godišnje obveznice i cijene evropskih državnih obveznica bilježe rast. Sredinom sedmice obveznice su ponovo bile u padu u susret sastanku ECB-e, ali ubrzo, nakon što je donijeta odluka da se kamatna stopa ne mijenja, i istovremeno signalizirano da bi ubuduće moglo doći do njenog smanjenja uslijed rastuće nesigurnosti oko ekonomskog rasta, evropske državne obveznice rastu, a 2-godišnji prinosi padaju na skoro 2-sedmični minimum. Rastući trend je zadržan do kraja sedmice, iako su se prethodno cijene obveznica još jednom kretale silaznom putanjom zbog rasta cijena akcija.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



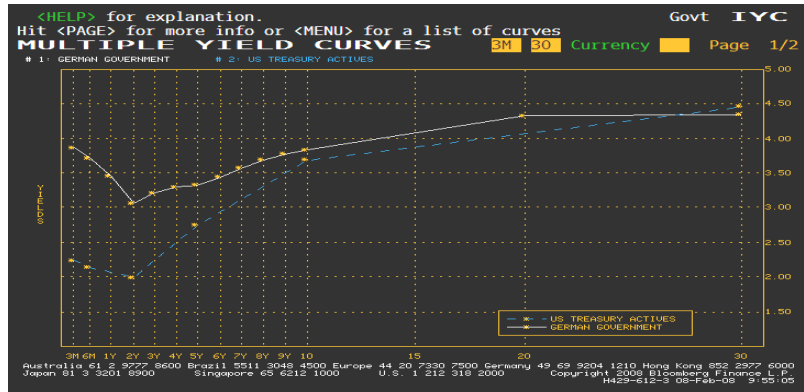
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

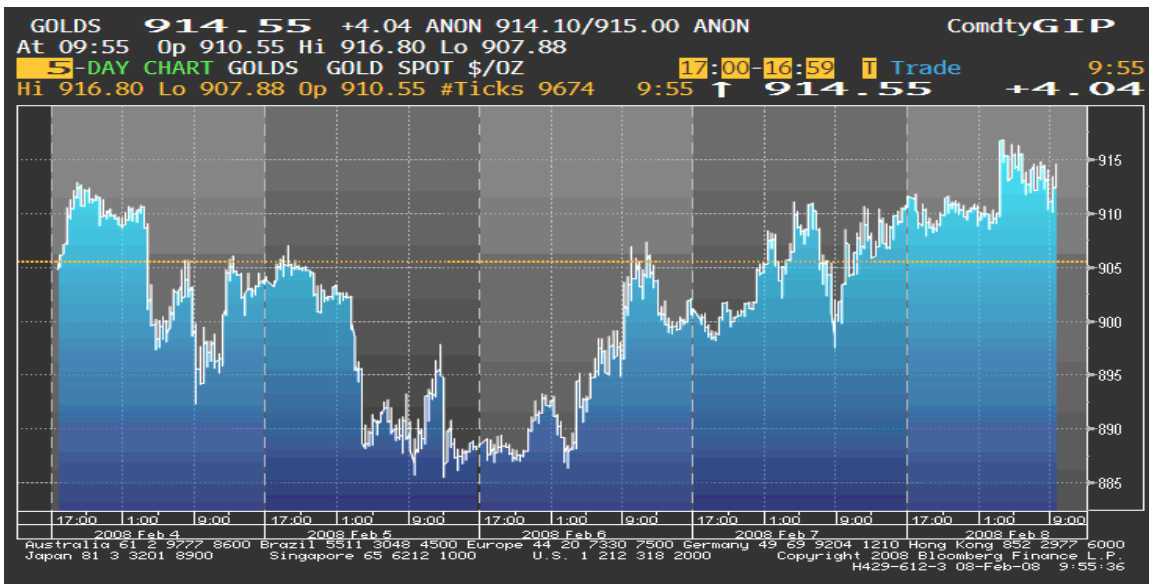
Oporavak na azijskim tržištima akcija s početka sedmice pokrenuo je spekulacije da je smanjenje kamatne stope FED-a povećalo interesovanje investitora za visoko-prinosnom aktivom pa su cijene američkih državnih obveznica oslabile. Ipak, ubrzo dolazi do njihovog rasta i taj trend ih je karakterisao gotovo čitav izvještajni period. Naime, rastuća očekivanja trejdera da će FED nastaviti sa smanjenjem kamatne stope, zatim preokret na tržištima akcija, koji je uticao na rast tražnje za sigurnijim vidovima ulaganja, i objava podataka o neočekivanoj kontrakciji američkog uslužnog sektora tokom januara po najvišoj stopi od recesije 2001. godine, glavni su uzročnici ovakvog kretanja na američkom tržištu državnih obveznica. U četvrtak, nakon što je pad 2-godišnjih prinosa na skoro 2-godišnji minimum smanjio tražnju na aukciji 30-godišnjih obveznica, cijene su pale, da bi strah od recesije američke ekonomije uzrokovao interesovanje za državnim obveznicama i ponovni rast njihovih cijena zadnjeg dana ovog perioda izvještavanja.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



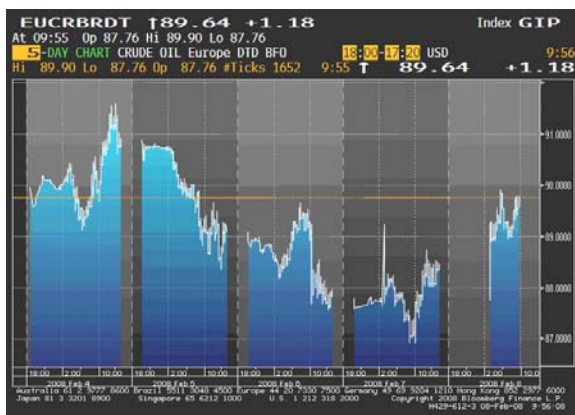
**ZLATO**

Oporavak dolara u odnosu na euro uzrokovao je smanjenje tražnje za plemenitim metalima, pa se cijena zlata tokom prve izvještajne sedmice povlačila sa rekordnih vrijednosti dostignutih krajem prethodne sedmice. Pad cijene zlata, u utorak, na 2-nedjeljni minimum, povećava interesovanje lovaca na niske cijene, što skupa sa rastućom zabrinutošću oko inflacije, uzrokuje njen oporavak, tako da se cijena zlata sredinom sedmice kretala oko \$900 po unci, uprkos slabljenju dolara. Vijest o poremećajima u rudnicima zlata u Južnoj Africi uslijed nedostatka električne energije dovodi do nastavka uzlaznog trenda u kretanju cijene ovog plemenitog metala, koji se zadržao do kraja izvještajnog perioda.



## NAFTA

Cijena nafte je tokom ovog izvještajnog perioda oslabila, iako je u ponedjeljak bila u porastu. Spekulacije o povećanju zaliha nafte u SAD-u, četvrtu sedmicu zaredom, kako su rafinerije odložile remont do ljeta, a stope prerade pale na 22-mjesečni minimum, povukle su cijenu na dolje. Kako su sredinom sedmice rezultati izvještaja Vlade bili u skladu sa očekivanjima, a zalihe goriva porasle po najvišoj stopi u posljednje četiri godine cijena nafte je nastavila da slabi, zabilježivši 2-sedmični minimum. Na samom kraju sedmice očekivanja da će hladno vrijeme u SAD-u uticati na rast tražnje za gorivom i nakon neuspjeha cijene da padne ispod nivoa od \$86 za barel, cijena se oporavila.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 90.92**  
**Uto 89.10**  
**Sri 87.82 min**  
**Čet 88.46**  
**Pet 91.94 max**

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
04. feb	US	Fabričke narudžbe Indeks proizvodnih cijena	DEC		2.5	2.3	1.5
	EU		DEC	%MoM (%YoY)	0.1 (4.3)	0.1 (4.3)	0.8 (4.1)
05. feb	EU	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.8)	-0.1 (0.6)	-0.5 (-1.4)
07. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 2	K=1.000	342K	356K	375K
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	FEB 7		4.00	4.00	4.00
	UK	Industrijska proizvodnja	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (1.0)	-0.1 (0.6)	-0.1 (0.4)
	UK	Objava kamatne stope BoE	FEB 7		5.25	5.25	5.50
	JP	Mašinske narudžbe	DEC	%MoM	-0.9	-3.2	-2.8
08. feb	US	Veleprodajne zalihe	DEC		0.3	1.1	0.6

**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
12. feb	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	FEB		-45.0	-41.6
	EU (GE)	Aktuelno stanje– ZEW	FEB		50.0	56.6
	UK	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.6 (2.3)	0.6 (2.1)
13. feb	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.2 (5.3)	-0.5 (5.1)
	US	Poslovne zalihe	DEC		0.5	0.4
14. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 9	K=1.000	347K	356K
	JP	Kamatna stopa BoJ-a	FEB 15		0.50	0.50
15. feb	US	Indeks uvoznih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.5 (12.7)	0.0 (10.9)
	US	Industrijska proizvodnja	JAN		0.1	0.0



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**