

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2158

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

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

USEU Curncy
Daily
Averages

11 News

Sektor za finansijske i bankarske operacije -Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-

CLOSE/VALUE
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

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

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	1.2164	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2161	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
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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	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

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

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

U.S. Department of the Treasury: Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of the Treasury: BOD's Foreign Investment, Japan Rate, Economy

Daniel Broby, chief investment officer at Softbank Group Corp. says the company is taking a strategic approach to the Japanese mobile-phone unit and is considering the purchase of Body Shop International Plc.

U.S. Department of the Treasury: Stans: Conference: Fiscal Policy, Quarterly Report

U.S. Department of the Treasury: Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

TIME	EVENT	DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
13	LIVE «GO» Events				
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	🔊

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 5511 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 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	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, 20. maj 2008. godine

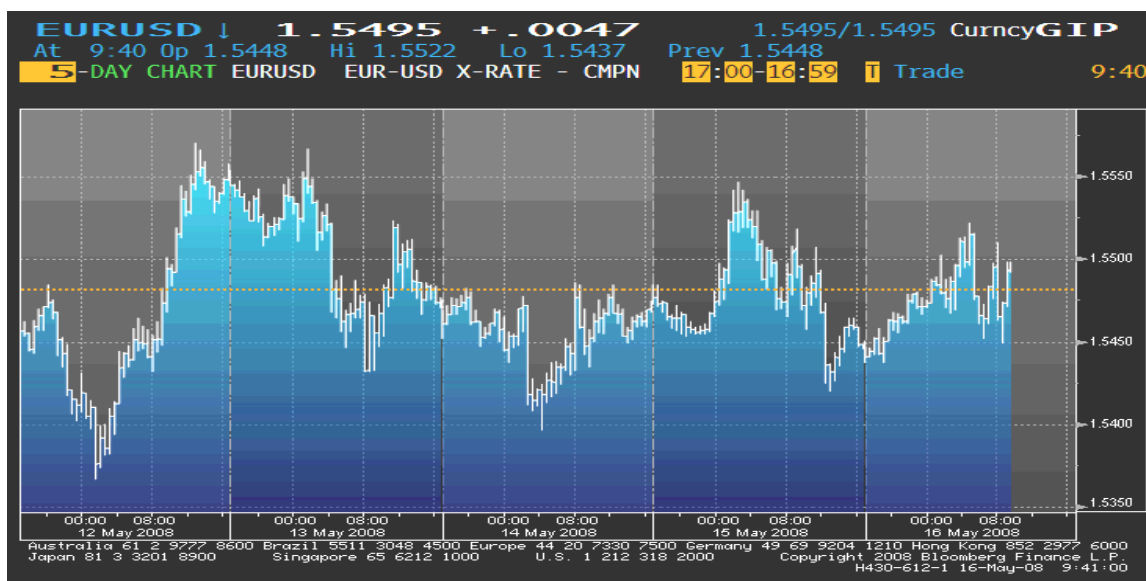
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Kursni par EUR/USD imao je veoma nestabilno kretanje ove sedmice, bilježeći izuzetnu volatilnost. Kako je više objavljenih ekonomskih podataka, kao npr. veoma slabi ekonomski podaci u Australiji i Novom Zelandu, ukazivalo da globalna ekonomija definitivno pokazuje više znakova usporavanja, dolar je najprije bilježio manje poboljšanje vrijednosti u odnosu na euro. Narednog dana dolazi do preokreta u korist eura kako investitori miruju u iščekivanju objave američkih maloprodajnih podataka koji će signalizirati da li će FeD, nivo kamatnih stopa ostaviti nepromjenjenim, u narednim mjesecima. Volatilnost ovog kursnog para se već sledećeg dana okreće u smjeru pada ovog odnosa u susret objavi državnog izvještaja, koji je pokazao da nije došlo do usporavanja američke inflacije. Ove indikacije su pojačale spekulacije da FeD neće smanjiti nivo kamatnih stopa narednog mjeseca. Krajem posmatranog perioda kursni par EUR/USD raste uslijed objave da je rast GDP-ja u Njemačkoj skočio na 12-godišnji maksimum, tako da je fokus tržišta bio usmjeren na objavu podataka o ekonomskom rastu euro-zone.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5482, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5578.

GBP

Kurs EUR/GBP početkom posmatranog perioda bilježi svoju najnižu periodičnu vrijednost. Naime, euro je tada zabilježio slabiju vrijednost u odnosu na britansku valutu za 0.35%, kao posljedicu slabljenja prema američkom dolaru. Narednog dana, u utorak, 13. maja, euro se oporavlja u odnosu na sterling i sa manjim varijacijama, ova situacija se zadržava sve do kraja posmatranog perioda. U korist eura su išli i britanski podaci, slabiji od očekivanih, kao što su maloprodajni podaci i cijene nekretnina. Skok investicija i jačanje lične potrošnje u Njemačkoj uzrokovali su rast GDP-ja u I kvartalu ove godine za 1,5% u odnosu na prethodni kvartal, što je najveći rast od 1996. godine, što je takođe doprinjelo jačanju eura.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79228, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79575.

JPY

Početak posmatranog perioda, iako prilično kolebljivo, kursni par EUR/JPY bilježi najniže vrijednosti u odnosu na ovaj period, kako je tržište bilo više usmjereno na nisko prinostne valute. Jen, već narednog dana gubi na svojoj vrijednosti, kako je solidan porast tržišta akcija, usmjerio investitore ka više prinostnim valutama, pri čemu je, jedinstvena evropska valuta najprije zabilježila porast od 0.1%, da bi odmah zatim bila blizu 1-nedjeljnog maksimuma u odnosu na japansku valutu, uslijed objave podataka o rastu GDP-ja u Njemačkoj. Mašinske narudžbe privatnog sektora u Japanu, što je prvi pokazatelj kapitalne potrošnje, oslabile su tokom marta, na skoro 3-godišnji minimum, kako su kompanije zabrinute oko investiranja u uslovima globalnog ekonomskog usporavanja, što je podstaklo investitore ma manja ulaganja u jen, što je imalo za neposrednu posljedicu slabljenje jena i krajem ovog posmatranog perioda.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 159,21, a na zatvaranju tržišta u petak 162,10.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5578	↑
	min	1,5448	
GBP	max	0,79575	↑
	min	0,79325	
CHF	max	1,6330	↑
	min	1,6231	
JPY	max	162,54	↑
	min	161,36	

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

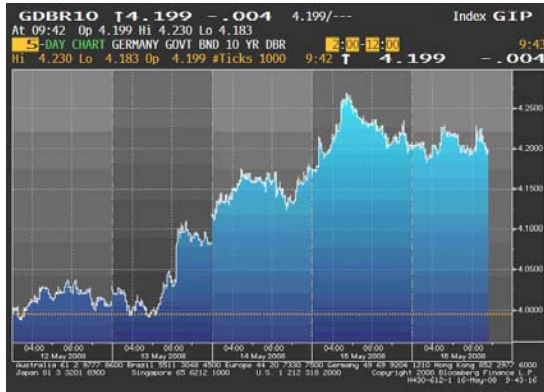
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.25 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

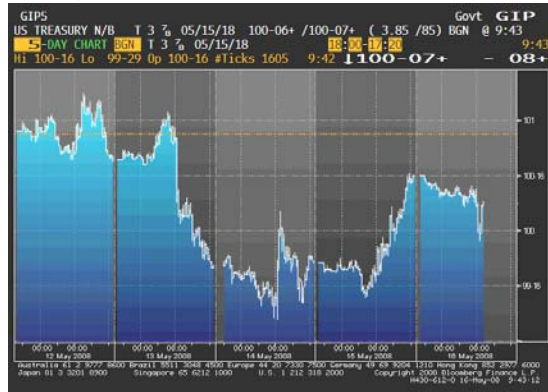
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na tržištu evropskih državnih obveznica je došlo do pada tokom posmatrane sedmice uslijed spekulacija da će ubrzanje inflacije spriječiti potencijalno smanjenje kamatne stope ECB-e sa 6-godišnjeg maksimuma. Ovaj pad je doveo do skoka prinosa na 2-godišnje obveznice na nivo iznad 4% i to prvi put od decembra 2007. godine, što je podstakao i izvještaj o jačanju njemačke ekonomije po najbržoj stopi u poslednjih 12 godina. Cijene evropskih državnih obveznica su pale i uslijed rasta cijena na tržištima akcija, pa je došlo do ograničavanja tražnje za sigurnijim vidovima ulaganja. Tokom ove sedmice prinos na 2-godišnje evropske državne obveznice je povećan za 31bp, a prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice, benchmark za Evropu, je povećan za 19bp, pa je na kraju sedmice iznosio 4,21%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



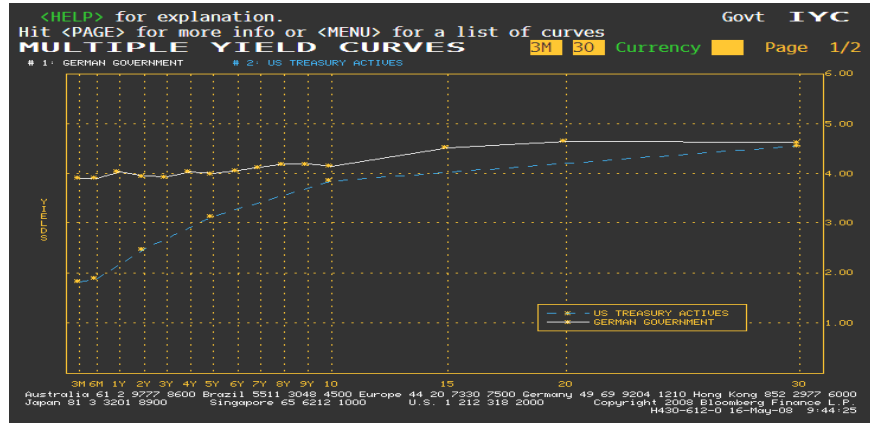
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovom izvještajnom periodu i cijene američke državne obveznice su zabilježile pad. Ono što je generalno uzrokovalo ovakvo stanje na tržištu američkih državnih obveznica jeste skok cijena sirove nafte i naglašavanje inflatornog rizika od strane zvaničnika FeD-a, što je pojačalo spekulacije da bi ova Centralna banka mogla povećati kamatnu stopu kasnije ove godine. Slabljenje cijena obveznica podstakao je i rast na tržištima akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnijom aktivom. Objava da je novogradnja u SAD-u bila u porastu u aprilu, a povjerenje potrošača tokom ovog mjeseca palo na najniži nivo od juna 1980. godine, dovodi do kratkotrajnog rasta cijena obveznica na kraju sedmice, ali je ubrzo nastavljen silazni trend. Tokom ove izvještajne sedmice prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je dostigao maksimum od 02. januara (3,974%), a na nedjeljnom nivou je povećan za 9bp, dok su 2-godišnji prinosi ukupno povećani za 21bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



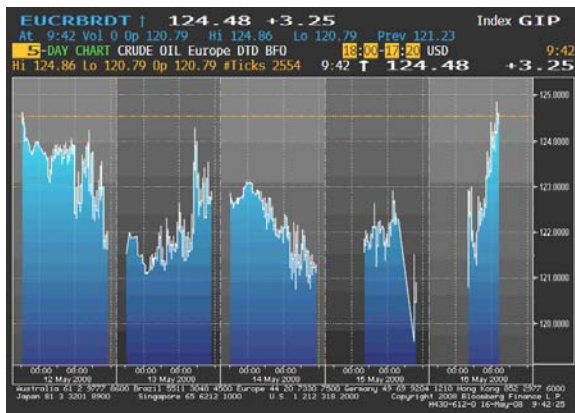
ZLATO

Američki dolar je zabilježio početkom sedmice jačanje vrijednosti u odnosu na većinu svjetskih valuta, tako da je cijena zlata bila u padu. Pad vrijednosti zlata dostignuo je svoj rekord sredinom sedmice, uslijed zastoja u rastu cijena sirove nafte, kao zaštita od inflacije. Cijenu zlata zatim prati uzlazni trend, u jednom momentu, čak i rast od 2%, kako je došlo do slabljenja dolara i uslijed objave izvještaja o slabljenju proizvodnje u SAD-u. Krajem posmatranog perioda kretanje cijene zlata je prilično stabilno, kako se očekivao izvještaj sa podacima da je novogradnja u SAD-u pala na 17-godišnji minimum.



NAFTA

Cijena sirove nafte u ovoj sedmici je bila kolebljiva. Na početku perioda je uslijed jačanja američkog dolara došlo do njenog slabljenja, međutim, prisustvo zabrinutosti oko ponude u Nigeriji i tenzije na Srednjem Istoku spriječili su njen značajniji pad i vukli je nagore. Sredinom sedmice izvještaj Ministarstva energetike SAD-a o većem od predviđanja rastu zaliha goriva obara cijenu nafte, koja je u četvrtak bila na sedmičnom minimumu, da bi na samom kraju izvještajnog perioda cijena dostigla rekordni maksimum od gotovo \$128 za barel, kako je došlo do slabljenja dolara.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	122.01	
Uto	122.78	
Sri	121.18	min
Čet	121.23	
Pet	123.57	max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
13. maj	US	Indeks uvoznih cijena	APR	%MoM (%YoY)	1.6 (15.0)	1.8 (15.4)	2.8 (14.8)
	UK	CPI	APR	%MoM (%YoY)	0.5 (2.6)	0.8 (3.0)	0.4 (2.5)
	UK	Indeks maloprodajnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.6 (3.9)	0.9 (4.2)	0.3 (3.8)
14. maj	US	CPI	APR	%MoM (%YoY)	0.3 (4.0)	0.2 (3.9)	0.3 (4.0)
15. maj	EU	CPI	APR	%MoM (%YoY)	0.3 (3.3)	0.3 (3.3)	1.0 (3.6)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 10	K=1.000	370K	371K	365K
	US	Industrijska proizvodnja	APR	%MoM	-0.3	-0.7	0.3
16. maj	US	Novogradnja	APR	K=1.000	939K	1032K	947K
	JP	Povjerenje potrošača	APR		37.8	35.4	37.0

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. maj	EU (GE)	Proizvodne cijene	APR	%MoM (%YoY)	0.5 (4.7)	0.7 (4.2)
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MAJ		-37.0	-40.7
	EU (GE)	Trenutno stanje – ZEW	MAJ		32.0	33.2
	US	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (6.7)	1.1 (6.9)
	JP	Kamatna stopa BoJ-a	MAJ 20		0.50	0.50
21. maj	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	MAJ		102.0	102.4
22. maj	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 18	K=1.000	373K	371K
	UK	Maloprodaja	APR	%MoM (%YoY)	-0.5 (4.2)	-0.4 (4.6)
23. maj	US	Prodaja postojećih nekretnina	APR	M=1.000.000	4.85M	4.93M



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg