

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  
Market Price

Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: 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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1909
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'Oreal Body Shop  
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve  
FIMAZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
U.S. Department of the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq  
BDO's Poon: U.S. Economic Outlook  
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

10) Bloomberg TV Live 11) Bloomberg Radio Live 12) All Audio/Video Reports

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-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 11 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 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
6015-931-3 12-Hour-06 19:27:28

## Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(12. novembar 2007 - 16. novembar 2007.)

### Podgorica, 21. novembar 2007. 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	5.2810	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>

Ticker Bid Ask Mid Chng

US SPREADS

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 I48<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

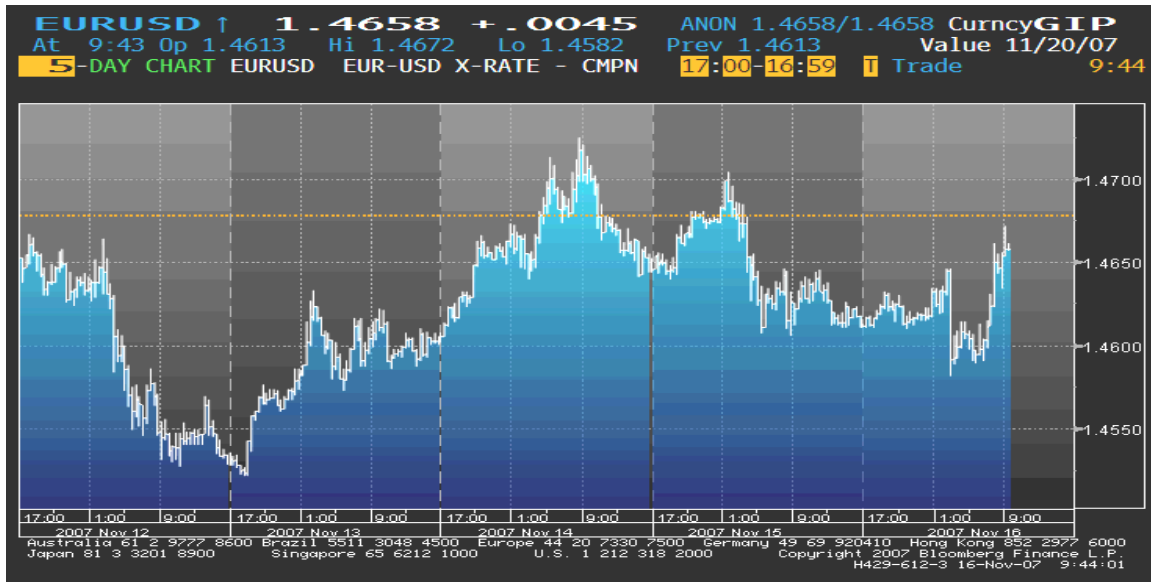
Page 1

Page 2

Page 3

## EUR/USD

Dolar je prvog dana ove sedmice zabilježio najveći dnevni oporavak u odnosu na euro u poslednjih godinu dana, tako da je kurs EUR/USD oslabio. Međutim, zabrinutost zbog gubitaka finansijskih kompanija u SAD-u, kao i strah investitora da bi se dugotrajni kreditni problemi mogli proširiti na globalnu ekonomiju, zbog čega su počeli da izbjegavaju kupovinu američke valute, ubrzo su ponovo povukli kurs EUR/USD naviše. Sredinom sedmice kurs je premašio nivo od 1 EUR= 1.4700USD. U drugoj polovini ovog izvještajnog perioda dolar je počeo da pokazuje znakove oporavka i to zahvaljujući objavljivanju povoljnih ekonomskim pokazatelja iz SAD-a. Naime, krajem sedmice je objavljeno da je stopa inflacije u oktobru bila u skladu sa predviđanjima, dok je regionalna poslovna aktivnost u novembru premašila nivo koji je prethodno prognoziran.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4668, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4663.

## GBP

Kurs EUR/GBP je tokom ovog izvještajnog perioda zabilježio najviši sedmični rast. Razlog ovakvog kretanja kursa je slabljenje sterlinga koje je bilo aktuelno gotovo čitave nedjelje. Naime, britanska valuta je već na samom početku perioda bila na 3-godišnjem minimumu u odnosu na euro kako je smanjeni obim „carry trade“-a uzrokovao njen pad. Značajniji pad sterlinga uslijedio je nakon što je BoE signalizirala potrebu smanjenja kamatne stope i smanjila svoja očekivanja vezana za britanski ekonomski rast. Blagi rast sterlinga, i samim tim pad kursa EUR/GBP zabilježen je samo sredinom izvještajnog perioda uslijed objavljivanja boljih od očekivanih podataka o stopi inflacije, koji su kratkotrajno pokolebali predviđanja u vezi sa smanjenjem kamatne stope.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,70179, a na zatvaranju tržišta u petak 0,71461.

## JPY

Kurs EUR/JPY je početkom sedmice bio u padu kako je jen značajno porastao uslijed smanjenja interesovanja za rizičnijim ulaganjima, uzrokovanog sve većim gubicima finansijskih kompanija u SAD-u i padom na tržištima akcija. Međutim, oporavak na tržištima akcija, kao i izjava Premijera Japana da jen jača prebrzo, tako da bi spekulatori trebali biti oprezniji, ubrzo su povukli jen na dolje, dok je kurs, sa druge strane, počeo da raste. U srijedu je kurs EUR/JPY bio na sedmičnom maksimumu. Poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda jen je ponovo bilježio rast kako su zabrinutost oko situacije na kreditnim tržištima i nesigurnost vezana za sklonost investitora prema riziku smanjili obim „carry trade“-a.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 162,64, a na zatvaranju tržišta u petak 162,46.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4670	↓
	min	1,4547	
GBP	max	0,71565	↑
	min	0,70422	
CHF	max	1,6469	↓
	min	1,6372	
JPY	max	163,53	↓
	min	159,89	

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

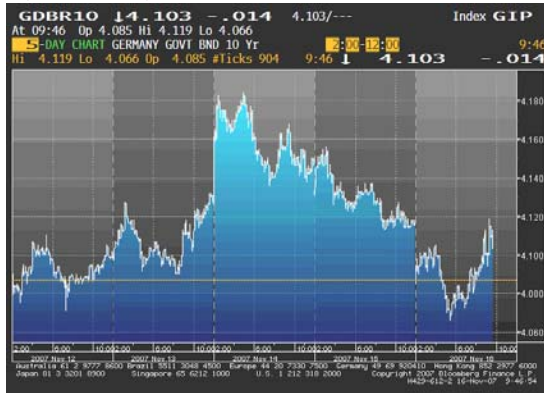
## REFERENTNE KAMATNE STOPE

Referentna kamatna stopa BoJ	0,50%
Referentna kamatna stopa Banke Engleske	5,75%
Referentna kamatna stopa ECB	4,00%
Referentna kamatna stopa FED	4,50%

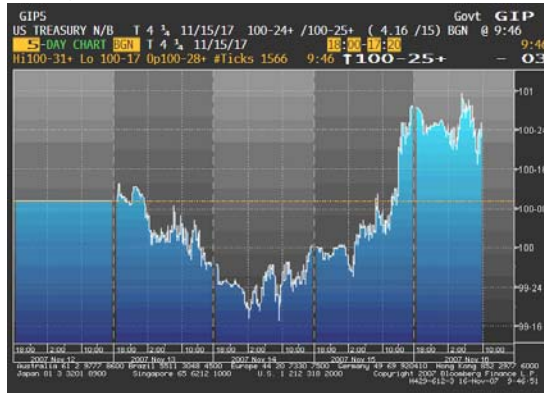
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica početkom ovog izvještajnog perioda nastavljaju svoj prošlonedjeljni rast uslijed spekulacija da će rastući gubici finansijskih kompanija ugroziti globalnu ekonomsku ekspanziju, što će otežati izgleda da će ECB povećati kamatnu stopu. Prinos na 2-godišnje obveznice je pao prošle nedjelje za 13 bp, na 3,82%, i ovog dana je bio blizu bio blizu 8-mjesečnog minimuma, uslijed spekulacija da će rastući gubici u finansijskim kompanijama, dovesti do smanjenja globalnog ekonomskog rasta, dok je prinos na 10-godišnje obveznice tokom prošle nedjelje pao za 9 bp, odnosno na 4,09%. Ubrzo potom one bilježe pad, da bi se i ta situacija brzo promijenila, jer su u susret izvještaju o inflaciji euro-regije cijene evropskih državnih obveznica počele opet da rastu, pri čemu je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao za 3bp na 4,09%. Prinos na 2-godišnje obveznice pao je takođe za 3bp i krajem sedmice iznosio je 3,82%.

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



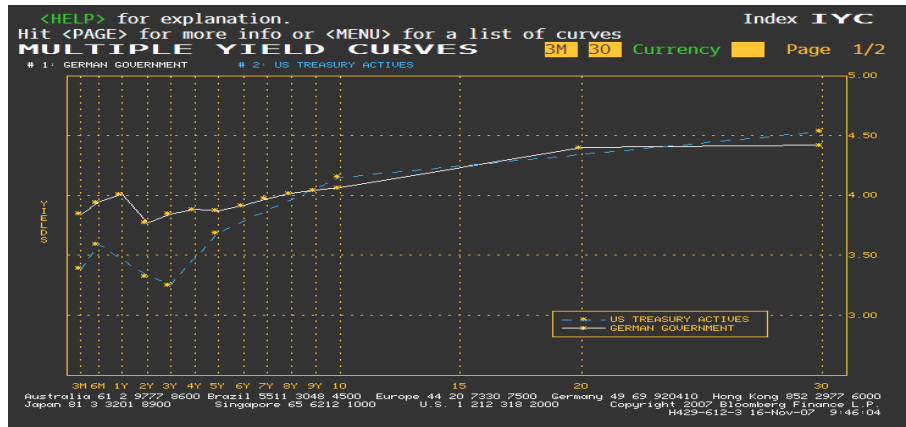
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

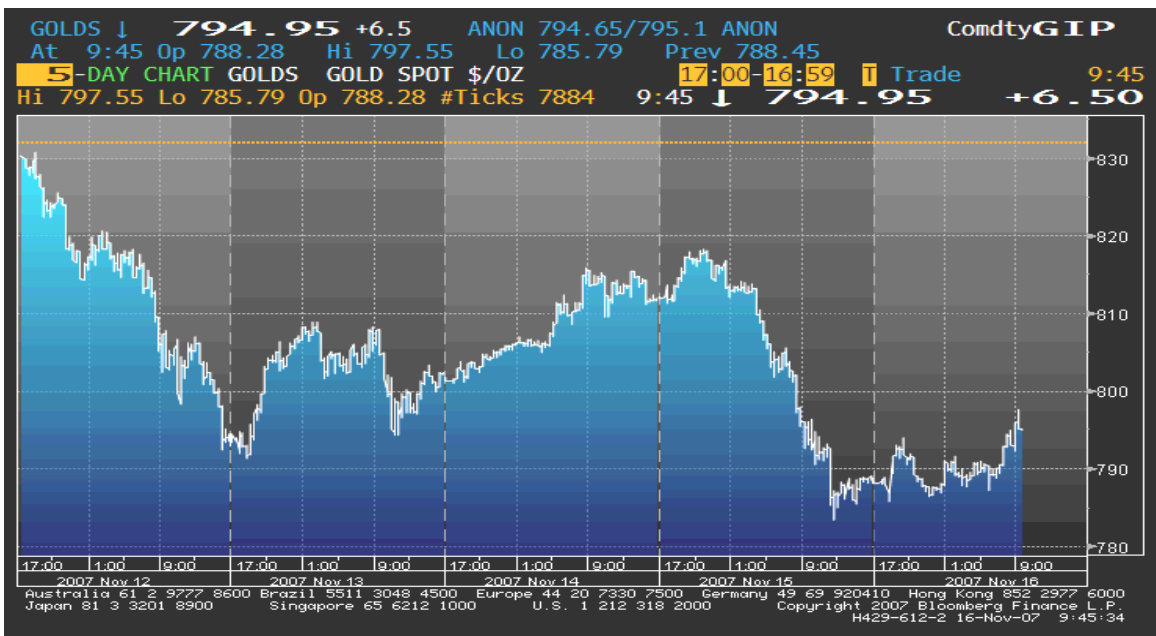
Početkom sedmice tržišta u SAD-u su bila zatvorena uslijed nacionalnog praznika, da bi narednog dana prinos na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice pao na 2-godišnji minimum kako su cijene obveznica podržane padom na američkim tržištima akcija. Ovaj prinos je drugog dana ovog izvještajnog perioda iznosio 4,206%, dok je prinos na 2-godišnje američke državne obveznice bio 3,388%, što je minimum od februara 2005. godine. Sredinom sedmice dolazi do pada cijena američkih državnih obveznica, kako je rast na globalnim tržištima akcija uzrokovao smanjenje tražnje za državnim hartijama. Dvogodišnji prinos je tog dana povećan za 3bp na 3,57%. Krajem sedmice cijene američkih državnih obveznica su kolebljive kako su ekonomisti predviđali da će izvještaj Ministarstva rada SAD-a pokazati da su potrošačke cijene porasle tokom proteklog mjeseca uslijed rasta troškova goriva, da bi na samom kraju ipak završile sa padom svoje vrijednosti uslijed spekulacija da će prethodno smanjenje prinosa odvratiti investitore od kupovine američkih državnih obveznica. Prinos na 2-godišnje obveznice povećan je za 1bp na 3,32%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu najprije zabilježila maksimalne vrijednosti da bi krajem sedmice zabilježila pad u odnosu na početak sedmice. Uzlazni trend cijene zlata je bio posledica jačanja cijene sirove nafte, mada dileri smatraju da korekcija cijene ovog plemenitog metala sa prethodnog višegodišnjeg maksimuma još nije završena. Silazni trend cijene zlata se opravdava slabijim cijenama sirove nafte i pada na tržištima akcija što je podstaklo investitore da izlaze iz pozicija i uzmu profit ostvaren prethodnim skokom cijene na najviši nivo od 1980. godine.



## NAFTA

Cijena nafte je bila prilično varijabilna tokom ovog izvještajnog perioda. Početkom ovog perioda nije bilo znakova za ovu promenljivost kako je saudijski naftni ministar bio smanjio šanse najavom da će se te sedmice donijeti odluka o povećanju outputa OPEC-a, i prebacio fokus na sastanak grupe u decembru. Međutim, cijena sirove nafte ubrzo pada uslijed znakova da je usporavanje stope rasta američke ekonomije smanjilo očekivanja investitora da će cijena dostići \$100 po barelu. Narednog dana, uslijed aktuelne spekulacije o padu zaliha nafte u SAD-u, ali i izvještaja o njihovom padu u najrazvijenijim svjetskim ekonomijama, dolazi do rasta cijene nafte od oko 3,2%. Poslednjeg dana cijena sirove nafte je nešto niža i kreće se ispod \$94 za barel uslijed objave izvještaja o rastu zaliha nafte u SAD-u.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 92.34 max**  
**Uto 88.90 min**  
**Sri 91.28**  
**Čet 90.81**  
**Pet 92.22**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
12. nov	JP	Kamatna stopa BoJ-a	NOV 13		0.50	0.50	0.50
13. nov	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	NOV		-20.0	-32.5	-18.1
	EU (GE)	Trenutno stanje –ZEW	NOV		66.9	70.0	70.2
	UK	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.3 (1.9)	0.5 (2.1)	0.1 (1.8)
14. nov	US	Indeks proizvodnih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.3 (6.3)	0.1 (6.1)	1.1 (4.4)
	US	Poslovne zalihe	SEP		0.3	0.4	0.1
15. nov	EU	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.5 (2.6)	0.5 (2.6)	0.4 (2.6)
	US	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.3 (3.5)	0.3 (3.5)	0.3 (2.8)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 10	K=1.000	318K	339K	317K
	UK	Maloprodaja	OCT	%MoM (%YoY)	0.0 (4.8)	-0.1 (4.4)	0.6 (6.3)
16. nov	US	Industrijska proizvodnja	OCT		0.1	-0.5	0.1



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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. nov	EU (GE) US	Proizvodne cijene Novogradnja	OCT OCT	%MoM (%YoY) K=1.000	0.3 (1.6) 1170K	0.2 (1.5) 1191K
21. nov	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 17	K=1.000	330K	339K
	US US	Tekući zahtjevi Vodeći indikatori	NOV 10 OCT	K=1.000	2575K -0.3	2568K 0.3
22. nov	EU	Nove industrijske narudžbe	SEP	%YoY	6.5	5.1
23. nov	EU (GE) EU (FR)	Indeks uvoznih cijena Lična potrošnja	OCT OCT	%MoM (%YoY) %MoM (%YoY)	0.4 (1.9) -0.2 (4.4)	0.6 (1.3) 0.1 (5.8)



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**