

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
Market **ABCC** **USEU Curncy** 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: 3 Market Price Averages Daily
 1) News

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

High 03/17/05 1.3360
 Low 03/17/05 1.2173

01 15 02 16 01 15 01 15 01 15 01 15 03 17 01 15 01 15 02 16 01 15 01 15

Nedjeljni izvještaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta
(19. maj 2008 - 23. maj 2008.)

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	1.2016	T 2/23	1.1893
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

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO
 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27
 Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
 U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit
 U.S. Department of Energy: U.S. Energy Dept. Press Conference: Japan Rate, Economy
 Daniel Broby, chief investment officer at U.S. investment manager's Japanese mobile-phone unit and U.S. purchase of Body Shop International Plc.
 U.S. Department of Energy: U.S. Energy Dept. Press Conference: Fiscal Policy and Deficit
 Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live Bloomberg Radio Live All Audio/Video Reports

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) AIG 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 8000 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	59.26	+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 Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 28. maj 2008. godine

Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Kurs EUR/USD je protekle sedmice, generalno gledano, uglavnom bio uzlaznog trenda, izuzev krajem prvog i početkom drugog dana sedmice, kada je dolar zabilježio, tako reći, prekononočni oporavak uslijed objave rasta vrijednosti indeksa vodećih indikatora u aprilu. Ovaj kursni par ubrzo dostiže svoj 2-1/2-nedjeljni maksimum nakon što je pad povjerenja potrošača u SAD-u na 28-godišnji minimum naglasio zabrinutost oko ekonomskog usporavanja.



Euro nastavlja sa svojim rastom i u narednim danima posmatranog perioda uslijed prisutne zabrinutosti oko outlooka za američku ekonomiju, da bi krajem posmatranog perioda ova valuta zabilježila manju volatilnost, kako je cijena nafte bila promjenljiva što se negativno odražavalo na euro, da bi u pojedinim momentima zabrinutost da inflacija može dovesti do daljeg slabljenja američke ekonomije dovela do favorizovanja jedinstvene evropske valute od strane tržišta.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5578, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5763.

GBP

Tokom ovog izvještajnog perioda više indikatora je nagovještavalo da će britanska ekonomija slabiti, što naravno nije išlo u prilog kretanju vrijednosti sterlinga. Sterling slabi u odnosu na euro nakon skoka inflacije proizvodnih cijena u Njemačkoj što je povećalo očekivanja da kamatna stopa euro-zone neće skorije biti smanjena. Na drugoj

strani BoE je od decembra smanjila stopu za 75bp i očekuje se da će tokom godine nastaviti sa tim trendom, uprkos stopi inflacije koja je iznad targeta. Ipak, najznačajniji pad ove valute se ostvario tokom dva dana sredinom sedmice, upravo uslijed ovakvih glasina na tržištu dodatno otežanih iščekivanjem objave zapisniku sa sastanka FED-a. Kraj sedmice bilježi oporavak sterlinga nakon objave boljih od očekivanih podataka o britanskoj maloprodaji.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79575, a na zatvaranju tržišta u petak 0.79625

JPY

Početak posmatrane sedmice održalo se dvodnevno monetarno zasijedanje BoJ-a, tokom kojeg je japanska valuta bila stabilna u odnosu na euro. Nakon održanog zasijedanja donešena je odluka da će kamatna stopa biti ostavljena na nivou od 0,50%, pa je japanska valuta odmah zabilježila jačanje vrijednosti, čemu je doprinijela i trenutna manja sklonost investitora riziku. Međutim, ubrzo jen slabi i taj pad vrijednosti se zadržava do kraja sedmice, uslijed pritiska da bi rastuće cijene nafte mogle negativno uticati na ekonomski rast Japana, koji inače pokazuje znakove slabljenja.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 162,10, a na zatvaranju tržišta u petak 162,94.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5795	↑
	min	1,5510	
GBP	max	0,80049	↑
	min	0,79433	
CHF	max	1,6342	↑
	min	1,6143	
JPY	max	163,71	↑
	min	161,81	

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

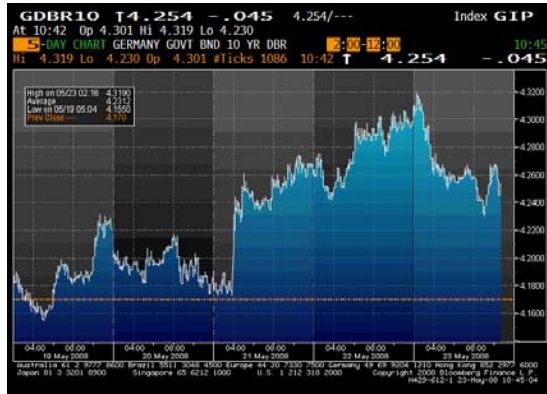
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

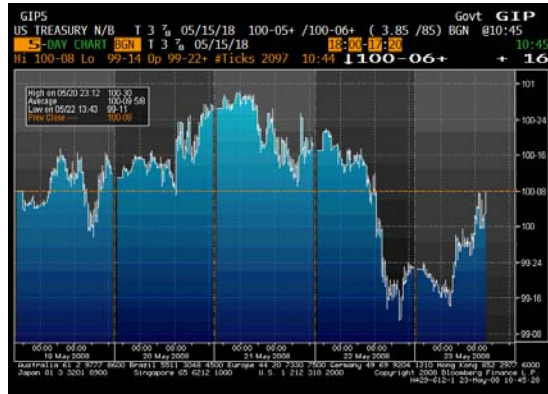
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su pale kako je rast cijena akcija doveo do smanjenja tražnje za sigurnijom aktivom i rast cijene sirove nafte ponovo pokrenuo očekivanja da će ECB-a zadržati kamatne stope na 6-godišnjem maksimumu u cilju smanjenja inflacije. Prinos na 2-godišnje evropske državne obveznice tada se kretao blizu 5-mjesečnog maksimuma, 3,99%, dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice iznosio 4,18%. Sredinom posmatrane sedmice cijene evropskih državnih obveznica su bilježile pad. Tada su cijene evropskih državnih obveznica bile u porastu u susret istraživanju za koje se očekivalo da će pokazati da je poslovno povjerenje u Njemačkoj oslabilo tokom mjeseca maja. Cijena obveznice su porasle i kako su prinosi, prethodno, na 5-mjesečnom maksimumu privukli investitore. Ovaj rast doveo je do smanjenja prinosa na 2-godišnje obveznice za 1bp, na 4,01%, dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao za 2bp, pa je u tom periodu iznosio 4,20%. Krajem sedmice evropske državne obveznice gube na vrijednosti kako su na tržištu oživjele spekulacije da će ECB-a povećati kamatnu stopu da bi se ograničila inflacija, podstaknuta rekordnim cijenama sirove nafte. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice tokom ove sedmice je povećan za 16bp i jutros iznosi 4,28%. Prinos na 2-godišnje obveznice je od 16. maja povećan za 25 bp, na 4,21%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



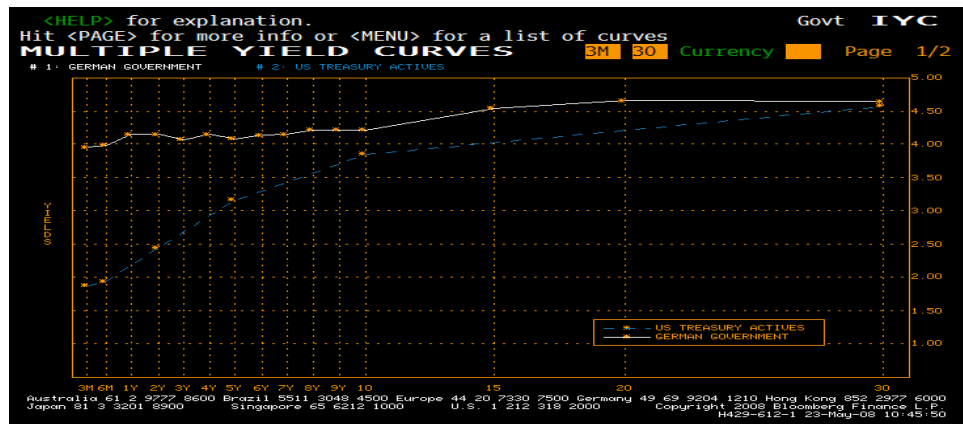
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica početkom posmatranog perioda su bile kolebljive, pri čemu su prinosi na 2-godišnje obveznice bile blizu maksimumu od januara, uslijed spekulacija da će FED početi sa povećanjem kamatnih stopa ove godine da bi se ograničila inflacija. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice kretao se blizu mjesečnog maksimuma za maj u susret objavi zapisnika sa posljednjeg sastanka FED-a. Sa padom cijena na azijskim tržištima akcija i nakon što je iz MMF-a izjavljeno da slom američkog tržišta nekretnina i dalje predstavlja ozbiljnu prijetnju za finansijske kompanije, cijene američkih državnih obveznica rastu. Krajem sedmice pad bilježe i cijene američkih državnih obveznica, uslijed spekulacija da će rekordne cijene nafte podstaći inflaciju i voditi povećanju kamatne stope FED-a tokom ove godine. Prinos na 2-godišnje američke državne obveznice povećan je za 4bp, i iznosio je 2,59%, dok je prinos na 10-godišnje obveznice povećan za 2bp, na 3,94%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



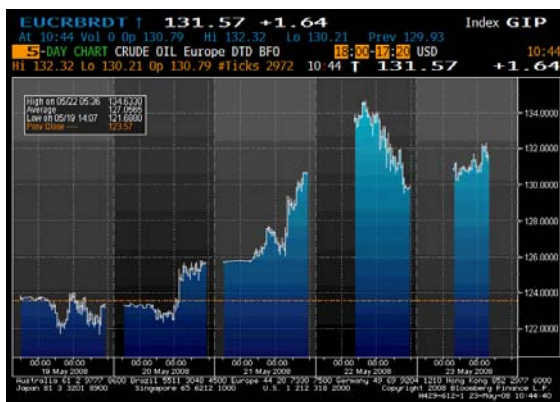
ZLATO

Spekulacije da će slabljenje američkog dolara i jačanje cijene nafte dovesti do rasta tražnje za plemenitim metalima kao sredstvom obezbjeđenja u slučaju inflacije uzrokovali su rast cijene zlata početkom ovog izvještajnog perioda na 3-nedjeljni maksimum, od preko \$900 za uncu. Međutim, ovo su ipak najniže vrijednosti zlata u posmatranom periodu, kako se od tada cijena zlata kretala iznad \$900 za uncu uslijed stabilnosti cijene sirove nafte iznad \$127 za barel, što uzrokuje rast troškova energenata i povećanje tražnje za zlatnim polugama kao sredstvom zaštite od inflacije. Krajem sedmice cijena zlata je stabilna, ali je ipak krajem četvrtka, 22. maja, pala sa mjesečnog maksimuma, prateći slabljenje cijene sirove nafte.



NAFTA

Cijena nafte je tokom ovog izvještajnog perioda, uglavnom bila uzlaznog trenda nastavljajući prošlonedjeljni uzlazni trend, koji je prethodnog petka uzrokovao skok cijene na rekordni maksimum od skoro \$128 za barel, uslijed zabrinutosti oko nivoa zaliha goriva, kako se spekulise da će kupovina dizel goriva od strane Kine nadmašiti zalihe. Sredinom sedmice cijena sirove nafte nastavlja da jača i kreće se iznad \$127 za barel, kako je povećana zabrinutost oko poremećaja u snabdijevanju i OPEC-ovom opiranju ideji da na sastanku u septembru poveća svoj output. Krajem sedmice vrijednost nafte je dostigla novi rekordni maksimum od preko \$134 za barel, da bi nakon toga uzimanje profita od strane investitora dovelo do njenog pada za preko 3%, da bi zatim ponovo bila u porastu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 121.68 min
Uto 127.25
Sri 131.10
Čet 134.63 max
Pet 131.57

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
20. maj	EU (GE)	Proizvodne cijene	APR	%MoM (%YoY)	1.1 (5.2)	0.7 (4.2)
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	MAJ		-41.4	-40.7
	EU (GE)	Trenutno stanje – ZEW	MAJ		38.6	33.2
	US	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.4 (6.5)	1.1 (6.9)
	JP	Kamatna stopa BoJ-a	MAJ 20		0.50	0.50
21. maj	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	MAJ		103.5	102.4
22. maj	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 18	K=1.000	365K	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	4.89M	4.93M

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
28. maj	EU (GE)	Indeks cijena uvoza	APR	%MoM (%YoY)	0.7 (5.5)	0.4 (5.7)
	EU (GE)	Indeks cijena potrošnje	MAJ		-37.0	-40.7
	EU (GE)	Indeks proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.4 (2.8)	-0.2 (2.4)
29. maj	US	Lični Dohodak	APR		19	19
30. maj	US	Lična potrošnja	APR		0.2	0.4



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg