

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

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

Nedjeljni izvještaj sa  
međunarodnog finansijskog tržišta  
(19. novembar 2007 - 23. novembar 2007.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal 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 Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq  
U.S. Department of Energy: BDO Energy  
Japan's Ito: Japan's Rate, Economy  
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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 Moneim: 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 12-Hour-06 19/27 28

Podgorica, 28. 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	5.2785	+0.0190

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

USD SPREADS

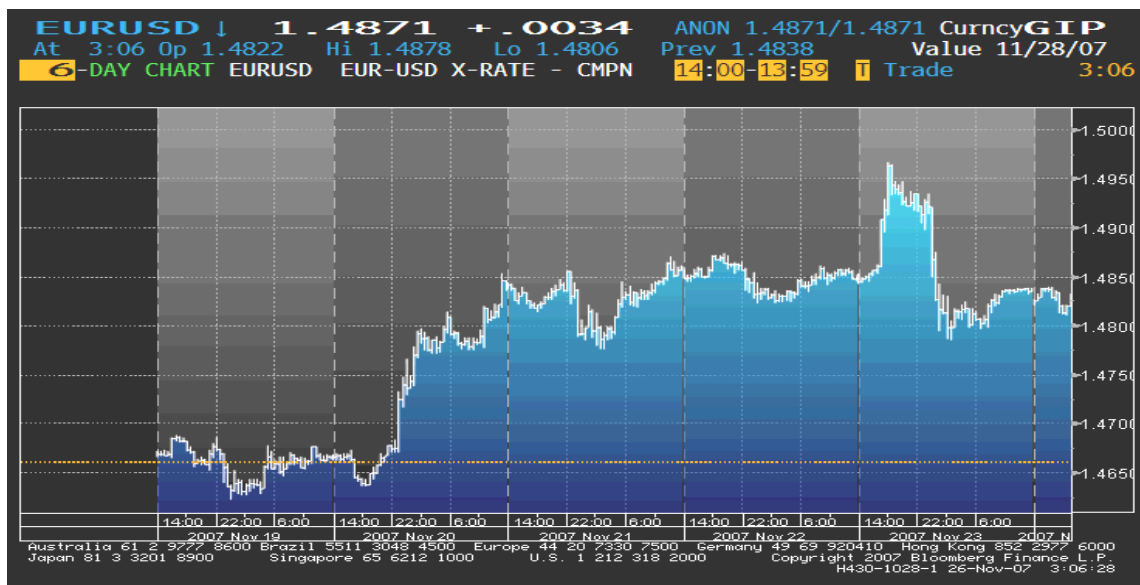
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+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

Tokom ovog izvještajnog perioda dolar je nastavio da slabi u odnosu na euro, prije svega uslijed izvještaja, objavljenih krajem protekle sedmice, o drastičnom padu industrijske proizvodnje u SAD-u, kao i uslijed slabijih od očekivanih investicija u američke HOV tokom septembra. U utorak su spekulacije evropskih trejdera da bi FED čak tog dana, prije zvaničnog sastanka, mogao smanjiti kamatnu stopu dodatno oborile američku valutu i povukle kurs EUR/USD naviše. Prognoze FED-a o sporijem ekonomskom rastu SAD-a u narednoj godini, objavljene sredinom sedmice, takođe su išle u prilog jačanju kursa EUR/USD, koji je u petak dostigao novi istorijski rekord od 1 EUR = 1.4966 USD. Na samom kraju ovog izvještajnog perioda izjava jednog od članova Upravnog odbora ECB-e, da će ekonomija euro-zone zabilježiti pad veći od očekivanog, uzrokovala je slabljenje eura, tako da se kurs povukao sa prethodno dostignutog maksimuma.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4662, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4838.

## GBP

Kurs EUR/GBP je tokom ove sedmice ojačao kako je sterling uglavnom bio u padu. Glavni uzrok slabljenja britanske valute bili su loši podaci o tržištu nekretnina, koji su ukazali da visoke kamatne stope počinju negativno da se odražavaju na ekonomiju Velike Britanije, što je dodatno podstaklo očekivanja da će BoE uskoro početi sa smanjivanjem referentne kamatne stope. Sredinom sedmice je objavljen zapisnik sa poslednjeg sastanka BoE koji je dodatno pritvrdio očekivanja da će uskoro doći do smanjenja stope, tako da je sterling pao na 4-1/2 godišnji minimum u odnosu na euro. Oporavak cijena na azijskim tržištima akcija i interesovanje investitora za ulaganjima sa višim prinosima samo su povremeno vukli britansku valutu naviše.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,71371, a na zatvaranju tržišta u petak 0,71930.

## JPY

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je bilježio značajne oscilacije. Početkom sedmice kurs je bio u padu uslijed povećane tražnje investitora za jenima. Međutim, ubrzo su investitori počeli da ulažu sredstva pozajmljena u jenima u valute sa višim prinosima, tako da je japanska valuta oslabila, a samim tim kurs EUR/JPY zabilježio rast. Od sredine pa do kraja ove izvještajne sedmice jen uglavnom jača kako su strah zbog gubitaka na tržištima kredita i stanje u globalnoj ekonomiji odvratili investitore od rizičnijih ulaganja, uprkos povoljnijoj situaciji na tržištima akcija.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 162,85, a na zatvaranju tržišta u petak 160,70.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4859	↑
	min	1,4665	
GBP	max	0,72010	↑
	min	0,71524	
CHF	max	1,6409	↓
	min	1,6351	
JPY	max	163,21	↓
	min	160,70	

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

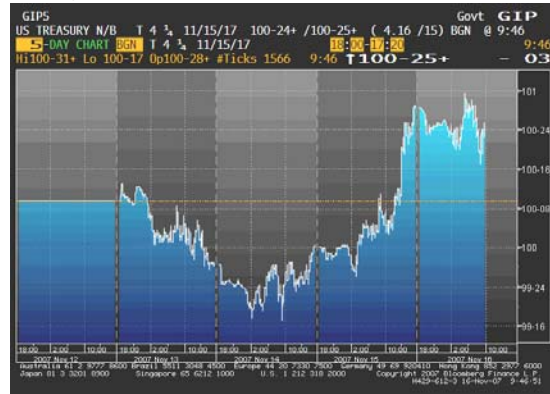
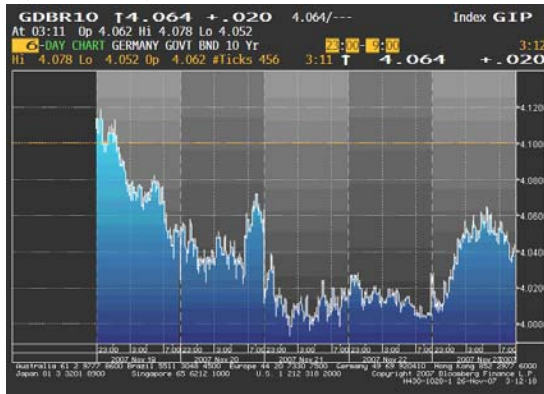
## REFERENTNE KAMATNE STOPE

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 sedmice bilježe pad nakon prethodnog trodnevnog rasta, što je bilo kratkotrajnog trenda, jer ubrzo opet počinju rasti, kako su znakovi sve većih gubitaka zbog tržišta kredita i visoke cijene goriva podstakli tražnju za državnim hartijama od vrijednosti. Prinosi na 2-godišnje obveznice su se, nakon pada od 12 bp, spustili na 11-mjesečni minimum i u ovom periodu iznosili su 3,64%. Krajem sedmice, cijene evropskih državnih obveznica se kreću ka najvišem sedmičnom rastu u poslednjih tri mjeseca kako je bila i dalje aktualna zabrinutost oko rasta gubitaka na tržištima kredita i rekordne cijene sirove nafte. Ovu situaciju je podstaklo i slabljenje dolara što je uslovalo povećanu tražnju za sigurnijim oblikom ulaganja. Prinosi na 2-godišnje obveznice su se približili 1-godišnjem minimumu. Prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice jutros iznosio je 3,61%.

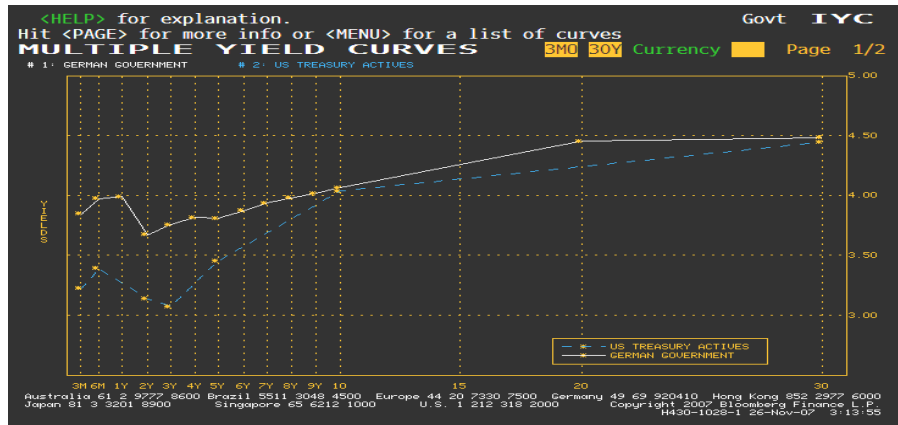
*Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice*      *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su početkom sedmice kolebljive uslijed spekulacija da će zaključci sa oktobarskog sastanka FED-a, ukazati da kreatori monetarne politike ne planiraju smanjenje kamatne stope u mjeri u kojoj to očekuju trejderi. Prinos na 2-godišnje obveznice je porastao na 3,35%. Cijene američkih državnih obveznica zatim bilježe pad kako je oporavak na azijskim tržištima akcija uzrokovao smanjenje tražnje za državnim hartijama od vrijednosti. Dvogodišnje državne obveznice zabilježile su najveći sedmični pad uslijed očekivanja da će zaključci sa poslednjeg sastanka FED-a ograničiti mogućnost daljeg smanjenja kamatnih stopa. Sa druge strane, 2-godišnji prinosi su porasli na 3,21%. Cijene američkih državnih obveznica se potom oporavljaju, dok su 10-godišnji prinosi pali ispod 4%, po prvi put od 2005. godine. Razlog ovakvog kretanja cijena i prinosa je rastuća tražnja za državnim obveznicama nakon pada na globalnim tržištima akcija. Prinos na 2-godišnje obveznice je pao za 18 bp, na 2,99%. Na samom kraju ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih 2-godišnjih obveznica su bile na putu da zabilježe najduži sedmični rast u poslednjih pet godina kako su pad cijena akcija i gubici na tržištu kredita uzrokovali rast tražnje za državnim hartijama od vrijednosti. Prinos na 2-godišnje obveznice iznosio je 3,02%.

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



**ZLATO**

Cijena zlata je pratila tendenciju porasta tokom cijelog ovog izvještajnog perioda sa izuzetkom drugog dana, kada je zabilježila tronedjeljni minimum uslijed oporavka cijena akcija. Krajem sedmice ova cijena premašuje \$800 po unci kako su kriza na tržištima kredita i sporiji ekonomski rast u SAD-u ponovo povećali tražnju za zlatom kao alternativnim oblikom ulaganja i nakon pada dolara na novi istorijski minimum u odnosu na euro uslijed očekivanja da će FED u decembru smanjiti kamatnu stopu.



## NAFTA

Na samom početku sedmice cijena sirove nafte je pala uslijed spekulacija da su zalihe goriva u SAD-u zabilježile rast i straha da bi gubici na tržištima kredita mogli dovesti do usporavanja američkog ekonomskog rasta. Nakon toga, pa do kraja sedmice kretala se uglavnom uzlaznim trendom. Sredinom sedmice cijena nafte dostiže rekord kako je dolar nastavio da slabi, što je pokrenulo spekulacije da bi to moglo podstaći tražnju za naftom. Znakovi pada tražnje za gorivom u SAD-u nakratko su oborili cijenu, da bi kraj izvještajnog perioda obilježio rast cijene i novi rekordni maksimum, uslijed povećanog obima isporuka.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 92.39 min**  
**Uto 95.27**  
**Sri 94.79**  
**Čet 94.54**  
**Pet 95.81 max**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
20. nov	EU (GE)	Proizvodne cijene	OCT	%MoM (%YoY)	0.3 (1.6)	0.4 (1.7)	0.2 (1.5)
	US	Novogradnja	OCT	K=1.000	1170K	1229K	1191K
21. nov	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 17	K=1.000	330K	330K	339K
	US	Tekući zahtjevi	NOV 10	K=1.000	2575K	2566K	2568K
	US	Vodeći indikatori	OCT		-0.3	-0.5	0.3
22. nov	EU	Nove industrijske narudžbe	SEP	%YoY	6.5	2.0	5.1
23. nov	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.4 (1.9)	0.7 (2.3)	0.6 (1.3)
	EU (FR)	Lična potrošnja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.2 (4.4)	-1.1 (2.7)	0.1 (5.8)



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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
27. nov	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	NOV		103.3	103.9
28. nov	US US	Povjerenje potrošača Narudžbe trajnih dobara	NOV OCT		91.0 -0.2	95.6 -1.7
29. nov	US US	Prodaja postojećih nekretnina Novi zahtjevi nezaposlenih	OCT NOV 25	M=1.000.000 K=1.000	5.00M 330K	5.04M 330K
30. nov	EU (GE) EU EU EU US US JP	Maloprodaja Indikator poslovne klime Povjerenje potrošača Industrijsko povjerenje Prodaja novih nekretnina Lični dohodak Stopa nezaposlenosti	OCT NOV NOV NOV OCT OCT OCT	%MoM (%YoY)	-0.4 (0.1) 0.79 -7 1 750K 0.4 4.0	2.3 (-2.2) 0.87 -6 2 770K 0.4 4.0



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**