

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 Price

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

USEU Curncy 1/4  
Daily Averages

11 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	1.1905
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 2/20	1.1946
T 3/12	1.1934	T 2/19	1.1946
W 3/11	1.1934	W 2/18	1.1946
T 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 3/5	1.1996	F 2/12	1.1902
T 3/4	1.2025	T 2/11	1.1919
W 3/3	1.2012	W 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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the company's investment strategy and its focus on global growth opportunities.

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

ICAP's Smith discusses the impact of the Fed's policy on the European bond market and the implications for investors.

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

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) AIG 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 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 015 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6015-931-3 12-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 30. januar 2008. godine

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (21. januar 2008 - 25. januar 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	+0.0130	2) 20 YR	58.63	59.88	59.26	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130	3) 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

## EUR/USD

Početak ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je pao na 1-mjesečni minimum uslijed komentara jednog od članova Savjeta ECB-e o slabljenu stope ekonomskog rasta euro-zone, koje su potvrdile i prognoze da će izvještaji najvjerovatnije pokazati pad aktivnosti u proizvodnom i uslužnom sektoru. Ovakva ekonomska situacija u euro-zoni je čak podstakla spekulacije da bi ECB-a mogla smanjiti kamatnu stopu. Međutim, odluka FED-a na vanredno održanom sastanku da smanji referentnu kamatu stopu za 75 bp, uzrokovala je u utorak popodne drastičan pad dolara i, samim tim, rast kursa EUR/USD. Kurs se uglavnom kretao na više sve do kraja ovog izvještajnog peiroda, kako je euro bio u porastu. Naime, u drugoj polovini sedmice su objavljeni podaci o jačanju poslovnog povjerenja u Njemačkoj, što je podržalo pozitivno kretanje valute euro-zone. Razgovor među zvaničnicima ECB-e o inflaciji doveo je do slabljenja očekivanja vezanih za smanjenje kamatne stope ECB-e, iako se očekuje da će FED i dalje smanjivati stopu, tako da je kurs EUR/USD dodatno ojačao krajem ove sedmice.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4622, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4682.

## GBP

U ponedjeljak se sterling blago oporavio od prošlonedjeljnog pada uzrokovanog objavljivanjem loših podataka o maloprodaji u Velikoj Britaniji za decembar. Narednog dana britanska valuta je počela da slabi, tako da je kurs EUR/GBP ojačao. Glavni razlog ovakvog kretanja sterlinga bila su predviđanja da će BoE na narednom sastanku smanjiti referentnu kamatnu stopu, što je povećalo prodajni pritisak na ovu valutu. Krajem sedmice oporavak na globalnim tržištima akcija prekinuo je negativan trend britanske valute u odnosu na euro. Naime, rast cijena akcija povećao je interesovanje investitora za valutama sa višim prinosima, tako da je sterling značajno porastao.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,74773, a na zatvaranju tržišta u petak 0,74029.

## JPY

Početak ovog izvještajnog perioda euro je pao na 5-mjesečni minimum u odnosu na jen kako je jedan od članova Savjeta ECB-e izjavio da bi moglo doći do većeg od očekivanog usporavanja ekonomskog rasta euro-zone. Sredinom sedmice kurs EUR/JPY se kolebao pareći oscilacije na tržištima akcija. Pad na ovim tržištima, kao i strah od širenja negativnih efekata sa ekonomije SAD-a na druge zemlje, pozitivno je uticao na kretanje jena. Sa druge strane, skokovi cijena akcija podsticali su povremeno investitore da ulaze u rizičnije oblike ulaganja, što je vuklo japansku valutu na dolje. Krajem izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je zabilježio značajniji rast, kako je vidan oporavak na azijskim tržištima akcija povećao obim „carry trade“-a.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 156,20, a na zatvaranju tržišta u petak 156,67.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4755	↑
	min	1,4455	
GBP	max	0,74818	↓
	min	0,74029	
CHF	max	1,6102	↑
	min	1,5968	
JPY	max	158,12	↑
	min	153,16	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

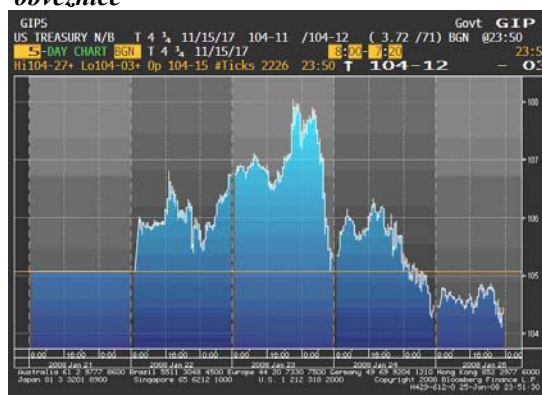
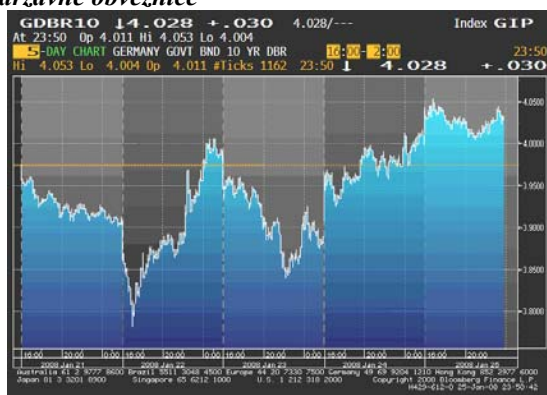
 8.25 %	 6.75%	 5.50%	 3.50%
NZD	AUD	GBP	USD
 4.25%	 4.00%	 2.75%	 0.50%
CAD	EUR	CHF	JPY

FED je na vanrednom sastanku, održanom u utorak, 22. januara, smanjio referentnu kamatnu stopu za 75 bp, kako su krah na tržištima akcija i skok nezaposlenosti u SAD-u dodatno povećali izgleda za ulaskom američke ekonomije u recesiju. Ovo smanjenje je najveće od oktobra 1984. godine, kada je FED smanjio kamatnu stopu za 1.75%. Inače, ovakav vanredni sastanak (između zvanično zakazanih sastanka FED-a) poslednji put je održan 17. septembra 2001. godine uslijed šest dana ranije izvedenih terorističkih napada na SAD.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na tržištu evropskih državnih obveznica tokom ove izvještajne sedmice cijene su pale, mada ih je početkom sedmice pratio uzlazni trend. Izjave zvaničnika ECB-e da će se ekonomski rast i inflacija euro regije usporiti uticali su na rast cijena, koji je dodatno podržan jačanjem tražnje za sigurnijim ulaganjima, koje je bilo uzrokovano zabrinutošću oko recesije američke ekonomije i padom cijena akcija na azijskim tržištima. Ovaj rast cijena dovodi do pada prinosa na 2-godišnje evropske državne obveznice na najniži nivo od marta 2006. godine. Iznenadna odluka FED-a da smanji kamatnu stopu za 75bp na vanrednom sastanku, održanom u utorak 22. januara, podstakla je oporavak na tržištima akcija i došlo je do preokreta stanja na tržištu evropskih obveznica, tako da cijene počinju da padaju. Sredinom sedmice ponovo dolazi do rasta cijena nakon što je objavljen izvještaj o slabljenju aktivnosti evropskog uslužnog sektora na 4-godišnji minimum. Ipak je do kraja izvještajnog perioda cijene pratio silazni trend, uslijed slabljenja očekivanja investitora da će kamatna stopa ECB-e ići nadolje, pa je na kraju sedmice prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice, koje su benchmark za Evropu povećan na 4,04%, a 2-godišnji prinos je iznosio 3,55%.

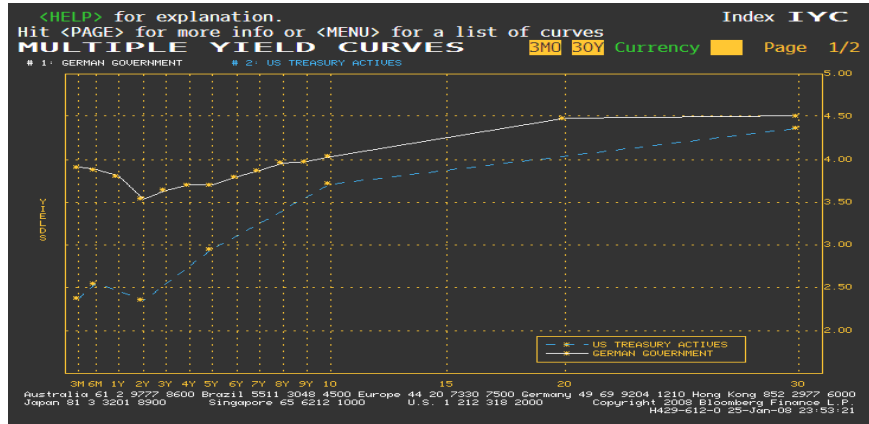
**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**      **Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda tržišta u SAD-u su bila zatvorena uslijed praznika "Dan Martin Luther King"-a. Narednog dana cijene američkih državnih obveznica dostižu 6-nedjeljni maksimum kako je drastičan pad na globalnim tržištima akcija povećao tražnju za državnim hartijama od vrijednosti, a 2-godišnji prinosi padaju na najniži nivo od aprila 2004. godine (2,14%) jer se gubitak na tržištima akcija u ovoj godini povećao na \$5 biliona, dok 10-godišnji prinosi padaju za 10bp na 3,53%. Neočekivana odluka FED-a da smanji kamatnu stopu za čak 75bp uzrokuje sredinom sedmice najveći rast cijena 2-godišnjih američkih državnih obveznica od 11. septembra 2001. godine. Međutim, poslednja dva dana posmatrane sedmice došlo je do pada cijena američkih državnih obveznica.

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



**ZLATO**

Cijena zlata je značajno porasla tokom ove izvještajne sedmice, iako je početkom sedmice bila u padu. Naime, oporavak dolara u odnosu na euro uticao je na slabljenje tražnje za plemenitim metalima i došlo je do prodaje „commodity“-ja od strane investitora s ciljem pokrića gubitaka sa tržišta akcija, tako da se cijena zlata udaljila od rekordnog maksimuma, zabilježivši u utorak 2-nedjeljni minimum. Iznenadna odluka FED-a da smanji kamatnu stopu za 75bp na 3,50% istog dana dovodi do najvećeg skoka cijene zlata u poslednjih 11 mjeseci. Jačanje cijene nafte i spekulacije o daljem smanjenju kamatne stope FED-a bili su faktori koji su uticali na rast cijene zlata, koja je do kraja izvještajnog perioda zadržala uzlazni trend.



## NAFTA

Minimalnu cijenu tokom ove izvještajne sedmice, koja je ujedno i 5-nedjeljni minimum, sirova nafta bilježi u utorak, kako je došlo do slabljenja na tržištima akcija uslijed spekulacija o recesiji američke ekonomije koja bi mogla uzrokovati globalno ekonomsko usporavanje. Hitno donošenje odluke FED-a da se kamatna stopa smanji dovodi do oporavka cijene nafte, koja nakon toga ponovo slabi zbog spekulacija o rastu zaliha nafte u SAD-u. Poslednja dva dana posmatrane sedmice uslijed najave paketa stimulativnih mjera za izbjegavanje recesije SAD-a smanjena je zabrinutost oko negativnog uticaja usporenog ekonomskog rasta na globalnu tražnju za energentima, tako da cijena nafte značajno raste.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 87.55**  
**Uto 88.50**  
**Sri 86.67 min**  
**Čet 89.93**  
**Pet 91.18 max**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
21. jan	EU (GE)	Proizvodne cijene	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (2.7)	-0.1 (2.5)	0.8 (2.5)
	JP	Kamatna stopa BoJ-a	JAN 22		0.50	0.50	0.50
23. jan	EU	Nove industrijske narudžbe	NOV	%YoY	9.0	11.9	10.9
24. jan	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 19	K=1.000	320K	301K	301K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	DEC	%MoM	-1.0	-2.2	0.4
	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JAN		102.3	103.4	103.0
	EU (GE)	IFO očekivanja	JAN		97.5	99.0	98.2
25. jan	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.0 (3.8)	-0.1 (3.7)	0.7 (3.5)
	EU (GE)	Povjerenje potrošača – GfK istraživanje	FEB		4.3	4.5	4.5



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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
28. jan	US	Prodaja novih nekretnina	DEC	%MoM	-0.3	-9.0
29. jan	US	Narudžbe trajnih dobara	DEC		1.9	0.1
	US	Povjerenje potrošača	JAN		87.0	88.6
30. jan	US	Odluka FOMC-a o kamatnoj stopi	JAN 30		3.0	3.5
31. jan	EU (GE)	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	1.7 (-4.2)	-1.3 (-3.2)
	EU	Indikator poslovne klime	JAN		0.86	0.92
	EU	Povjerenje potrošača	JAN		-10	-9
	US	Lični dohodak	DEC		0.4	0.4
	US	Lična potrošnja	DEC		0.1	1.1
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 26	K=1.000	320K	301K
01. feb	US	Stopa nezaposlenosti	JAN		5.0	5.0
	JP	Stopa nezaposlenosti	DEC		3.9	3.8



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**