

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
 Marke **ABCC** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 11 News



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	1.2174	W 2/22	1.1903
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
F 3/13	1.1934	F 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
F 3/5	1.1996	F 2/12	1.1902
T 3/4	1.2025	T 2/11	1.1919
W 3/3	1.2025	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

Dvonedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(21. april 2008 – 02. maj 2008.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Bodafon, iDreal, Body Shop
 ICAP's Smith, U.S., Europe, Funds, Fed
 FIMAZ's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bodafon, discusses the purchase of Body Shop International Plc.
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | 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	21:00 - 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 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 018 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6015-931-3 12-Hour-06 19/27 28

USD INTEREST RATE SWAPS

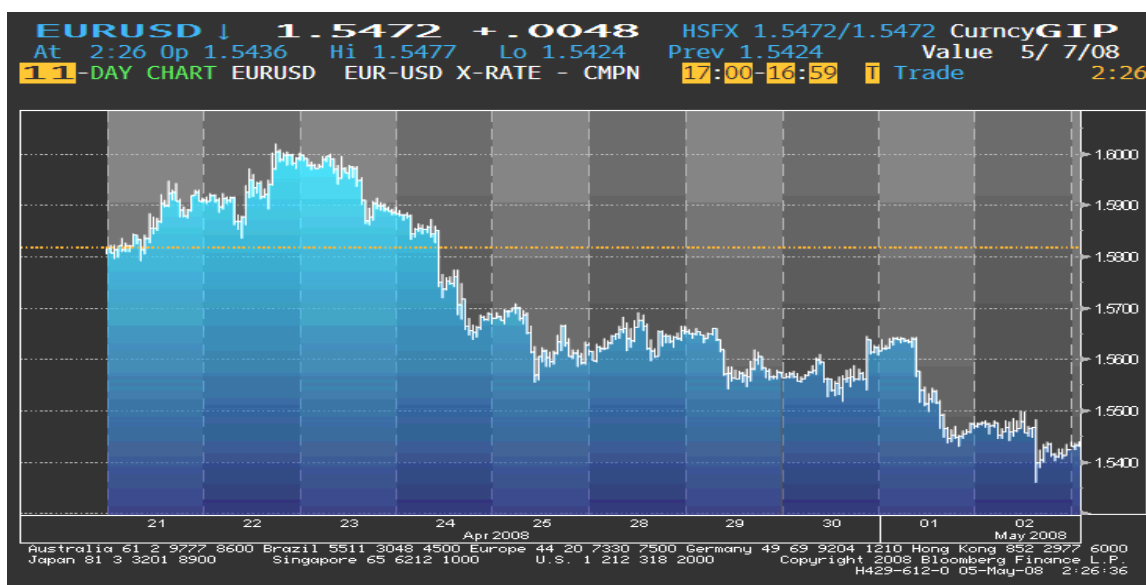
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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 Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 07. maj 2008. godine

EUR/USD

Tokom prvih dva dana ovog dvonedjeljnog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je bio u porastu, da bi nakon toga sve do kraja druge sedmice slabio. Inicijalni uzrok jačanja kursa bila su očekivanja da će FED i dalje smanjivati kamatnu stopu, dok će stopa ECB-e ostati nepromijenjena, što će i dalje podsticati tražnju za eurima, kao valutom sa daleko višim prinosisima u odnosu na dolar. Pad dolara i, samim tim, dodatno jačanje kursa podstakao je i kvartalni izvještaj Banke Amerike, u kojem je objavljeno da je profit daleko ispod očekivanog, čime je razbuktana zabrinutost da se kreditna kriza i dalje širi.



Kurs EUR/USD je 22. aprila dostigao maksimum od €1=\$1.6018. Međutim, drastičan pad kursa EUR/USD je uslijedio već sredinom prve sedmice jer su loši ekonomski podaci i komentari zvaničnika ECB-e ukazali da slabljenje američke valute negativno utiče na ekonomski rast euro-zone. Odluka FOMC-a, objavljena 30. aprila, po okončanju dvodnevno zasjedanja FED-a, da smanji kamatnu stopu za 25 bp, kao i najave da je to kraj višemjesečnom agresivnom smanjenju ove stope (*fed funds rate*), dodatno su povukli kurs EUR/USD na dolje. Krajem izvještajnog perioda objavljivanje povoljnih podataka o zaposlenosti u SAD-u za protekli mjesec podržalo je gotovo dvonedjeljni pozitivan trend dolara u odnosu na euro. Inače, tokom aprila američka valuta je zabilježila najviši mjesečni rast u odnosu na valutu euro-zone u poslednjih 2-1/2 godine. Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5756, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5421.

GBP

Na samom početku ovog izvještajnog perioda sterling je pao za više od 1,5% u odnosu na euro, kako su loši podaci o cijenama nekretnina u Velikoj Britaniji ponovo podstakli zabrinutost oko stanja u domaćoj ekonomiji i smanjili očekivanja kada je u pitanju uspjeh plana BoE, kojim je trebalo da se prevaziđe kriza na tržištu kredita. Ubrzo je kurs EUR/GBP počeo da slabio, zadržavajući negativan trend tokom čitave prve polovine ovog dvonedjeljnog izvještajnog perioda. Naime, znakovi slabljenja ekonomije euro-zone

izazvali su drastičan pad eura, daleko veći od onog koji su izazvali loši podaci o britanskoj ekonomiji kada je u pitanju kretanje sterlinga. Tokom prve polovine druge sedmice kurs se oporavio, i to najviše zahvaljujući objavljivanju izvještaja o padu maloprodaje u Velikoj Britaniji na 2-1/2-godišnji minimum. Krajem izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je pao na 5-nedjeljni minimum, jer, iako su objavljeni loši podaci o tržištu nekretnina u Velikoj Britaniji, sterling je ojačao uslijed rasprodaje eura i kupovine ove valute od strane trejdera.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79045, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78145.

JPY

Kursni par EUR/JPY je početkom izvještajnog perioda bilježio povećanje vrijednosti obzirom da su tada rastuće cijene akcija na tržištima u Evropi i Aziji uzrokovale povećanje obima carry trade-a i, samim tim, slabljenje jena. Međutim, ubrzo dolazi do pada na tržištima akcija širom svijeta, prije svega u Aziji, što je smanjilo obim carry trejda i uzrokovalo značajan oporavak jena u odnosu na euro kada je dostigao i svoj 4-mjesečni maksimum u odnosu na euro. U preostalom periodu kurs EUR/JPY se konstantno koleba, sa povremenim padom vrijednosti uslijed objavljivanja nepovoljnih podataka iz euro-zone, da bi krajem ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY bio u porastu, kako je aktuelna situacija na tržištu povukla interesovanje investitora ka rizičnijim oblicima ulaganja.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 164,36, a na zatvaranju tržišta u petak 162,23.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5990	↓
	min	1,5421	
GBP	max	0,80318	↓
	min	0,78145	
CHF	max	1,6295	↑
	min	1,6028	
JPY	max	164,31	↓
	min	161,32	

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

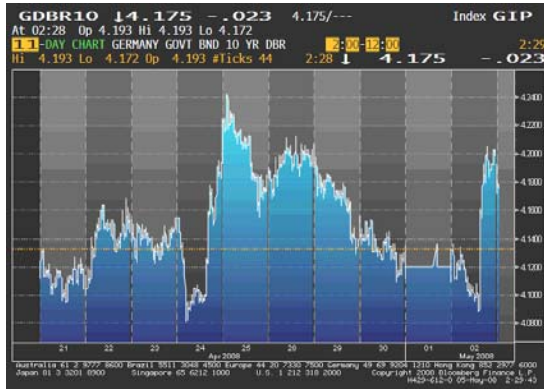
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

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

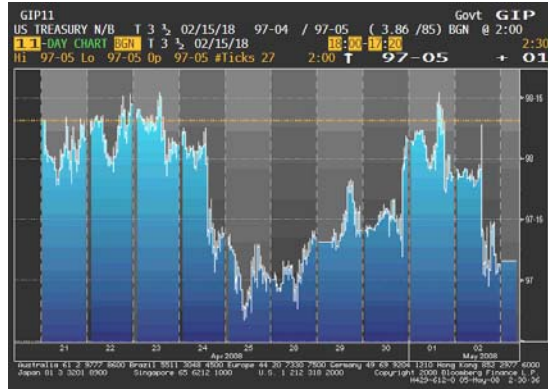
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su prilično oslabile. Glavni uzrok pada cijena bile su najave ECB-e da će preduzeti značajne restriktivne mjere ukoliko stopa inflacije ostane visoka i u narednoj godini. Oporavak na tržištima akcija smanjio je tražnju za državnim hartijama od vrijednosti i uzrokovao dodatni pad cijena ovih obveznica. Tokom drugog dijela ovog izvještajnog perioda uslijedio je značajan oporavak cijena. Inicijalni uzrok rasta cijena bili su izvještaji o višem od očekivanog padu poslovnog povjerenja u Francuskoj i Njemačkoj u aprilu. Znakovi ekonomskog rasta i usporavanja stope inflacije naveli su trejedere da, ipak, povećaju očekivanja da bi ECB-a mogla smanjiti kamatnu stopu ove godine, što je uzrokovalo dodatni skok cijena evropskih državnih obveznica. Na samom kraju posmatranog perioda cijene su ponovo počele da padaju. Prinosi su se tokom ovog dvonedjeljnog perioda kretali suprotno cijenama. U petak je prinos na 10-godišnje evropske državne obveznice bio blizu 4,20%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



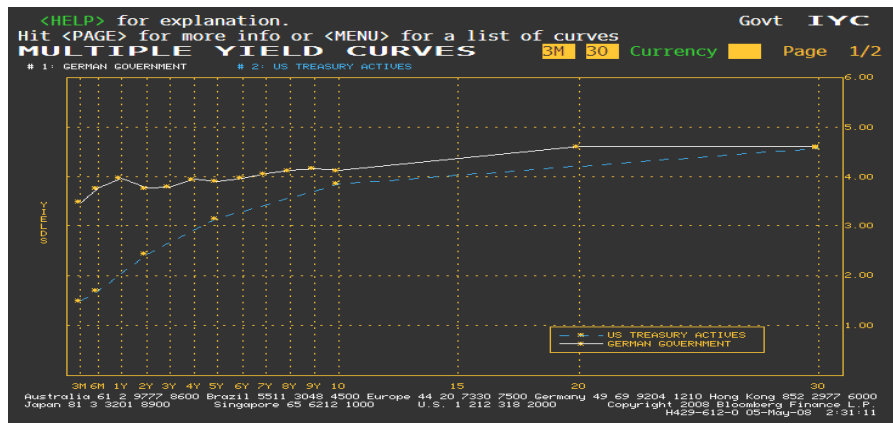
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

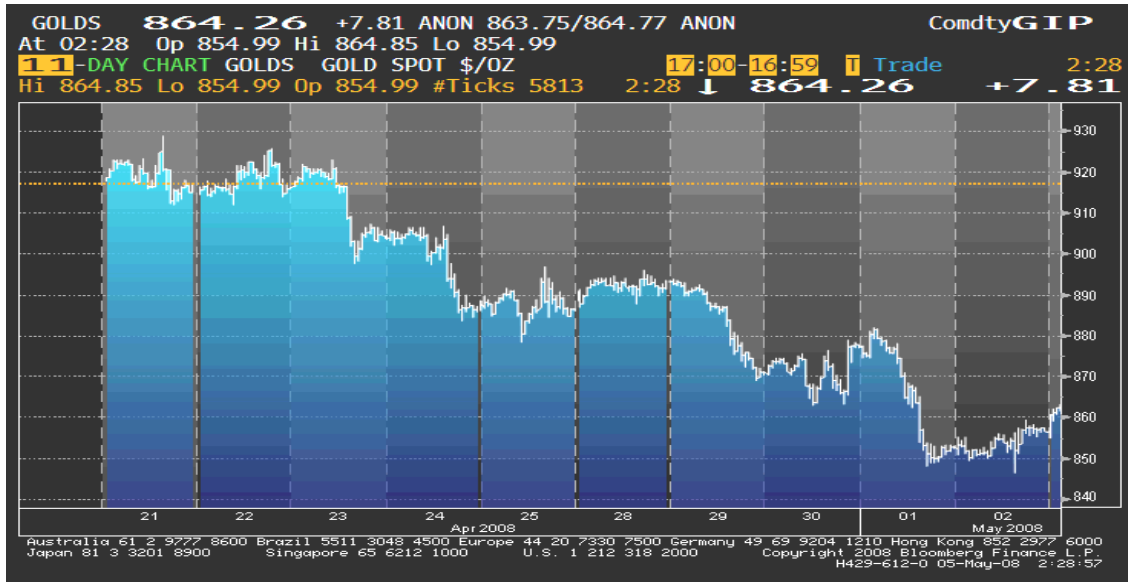
Cijene američkih državnih obveznica tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda nisu bilježile značajnije promjene, da bi nakon toga uslijedio značajan pad cijena uslijed objavljivanja povoljnih podataka o zaposlenosti u SAD-u. Naime, izvještaj američke Vlade je pokazao neočekivani pad zahtjeva nezaposlenih koji prvi put apliciraju za pomoć. Pad cijena dodatno je bio podstaknut aukcijom 5-godišnjih državnih obveznica, najvećom od 2003. godine. U drugoj polovini ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su uglavnom bile u porastu, kako je tražnja za ovim hartijama od vrijednosti intenzivirana uslijed pada na tržištima akcija. Posljednjeg dana posmatranog perioda cijene su počele značajnije da slabe. Tokom ovog dvonedjeljnog perioda prinosi na američke državne obveznice su generalno zabilježili rast.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



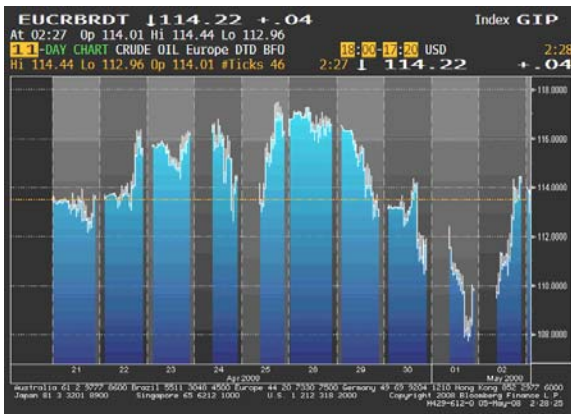
ZLATO

Cijena zlata je tokom ovog dvonedjeljnog izvještajnog perioda značajno oslabila. Naime, iako je cijena sirove nafte zabilježila novi istorijski rekord, cijena ovog plemenitog metala je sve dalja od svojih prethodnih maksimuma. Glavni uzrok pada cijene zlata je smanjena tražnja za ovim alternativnim oblikom ulaganja uslijed oporavka dolara u odnosu na euro, nakon objavljivanja povoljnih podataka o zaposlenosti u SAD-u. Cijena je samo povremeno bilježila blagi rast uslijed angažovanja lovaca na niske cijene plemenitih metala.



NAFTA

Tokom prve polovine ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je bilježila konstantan rast, dostižući novi istorijski rekord od oko \$118 za barel. Naime, OPEC je ponovio da će zadržati obim proizvodnje na postojećem nivou, odbijajući takvom odlukom pozive iz Japana i Velike Britanije da poveća output. Zabrinutost da će prekid isporuke iz Nigerije smanjiti raspoloživu količinu zaliha u SAD-u, potrebnu da zadovolji potražnju tokom ljetnje sezone, takođe je podstakla pozitivan trend u kretanju cijene sirove nafte. Izvještaj Vlade SAD-a, koji je pokazao da su zalihe energenata u toj zemlji porasle više nego što je očekivano, uzrokovao je u drugom dijelu izvještajnog perioda pad cijene. Oporavak dolara u odnosu na euro, dodatno je povukao cijenu sirove nafte na dolje. Međutim, problemi sa isporukom iz Nigerije krajem posmatranog perioda uzrokovali su ponovni rast cijene sirove nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	113.55	Pon	116.51 max
Uto	115.61	Uto	113.14
Sri	116.17	Sri	110.61
Čet	114.27	Čet	109.78 min
Pet	116.28	Pet	114.18

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
22. april	US	Prodaja postojećih nekretnina	MART	%MoM	-2.4	-2.0	2.9
23. april	EU (FR)	Lična potrošnja	MART	%MoM (%YoY)	-0.3 (2.8)	-1.7 (1.2)	1.2 (3.7)
	EU	Nove industrijske narudžbe	FEB	%YoY	5.7	9.9	7.3
24. april	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	APR		104.3	102.4	104.8
	US	Narudžbe trajnih dobara	MART		0.0	-0.3	-1.7
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 19	K=1.000	375K	342K	372K
	US	Prodaja novih nekretnina	MART	%MoM	-1.6	-8.5	-1.8
	UK	Maloprodaja	MART	%MoM (%YoY)	-0.3 (4.3)	-0.4 (4.6)	1.0 (5.5)
25. april	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (5.9)	0.4 (5.7)	1.1 (5.9)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
06. maj	EU	Indeks proizvodnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.7 (5.6)	0.6 (5.3)
07. maj	EU US UK	Maloprodaja Potrošački krediti Industrijska proizvodnja	MART MART MART	%MoM (%YoY) B - mlrd %MoM (%YoY)	0.2 (-0.7) \$6.0B -0.1 (0.8)	-0.5 (-0.2) \$5.2B 0.3 (1.3)
08. maj	EU UK US US	Objava kamatne stope ECB-e Objava kamatne stope BoE Novi zahtjevi nezaposlenih Veleprodajne zalihe	MAJ 8 MAJ 8 MAJ 3 MART	 K=1.000	4.0 5.0 373K 0.5	4.0 5.0 380K 1.1
09. maj	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MART	%MoM (%YoY)	-0.4 (1.6)	0.3 (2.0)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg