

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-

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
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	M 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	T 2/11	1.1919
M 3/3	1.2012	M 2/10	1.1974
W 3/2	1.1913	W 2/9	1.1974
T 3/1	1.1913	T 2/8	1.1944
M 2/28	1.1923	M 2/7	1.1974
W 2/27	1.1853	W 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

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Secretary: U.S. Energy Secretary: U.S. Energy Secretary

Japanese mobile phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

FMoz's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Secretary: U.S. Energy Secretary

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 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 015 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	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (02. jun 2008 - 06. jun 2008.)

Podgorica, 11. jun 2008. godine

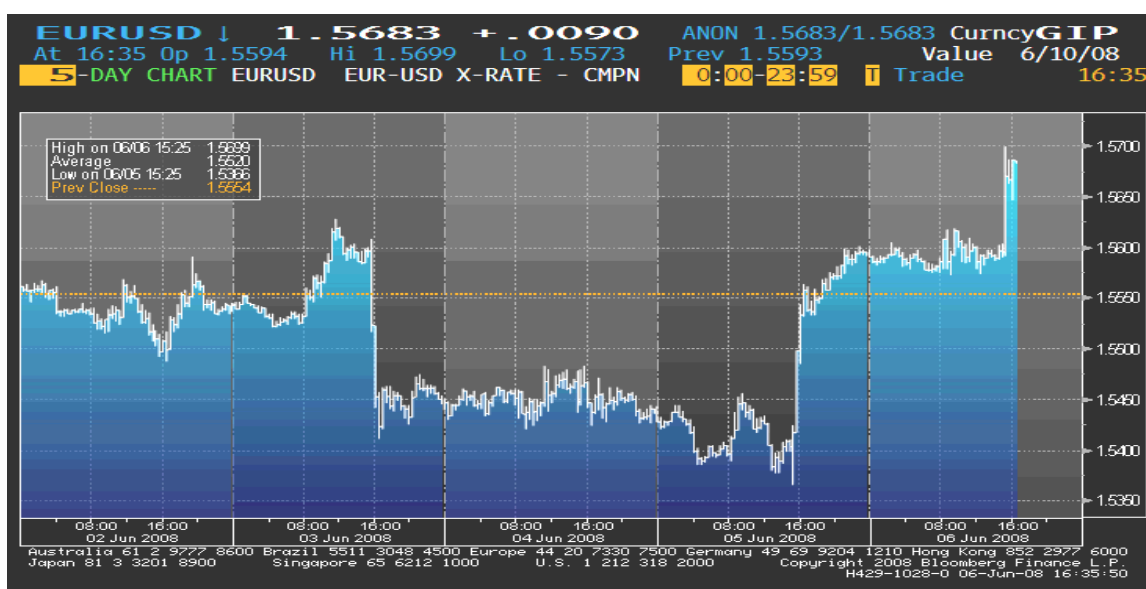
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početak izvještajnog perioda kurs EUR/USD se nalazio na sredini između rekordnog maksimuma od €1= \$1.6020, dostignutog u aprilu, i mjeskog minimuma od €1= \$1.5280. Ubrzo je dolar počeo da slabi u odnosu na euro uslijed zabrinutosti investitora da bi rastuće cijene prehrambenih proizvoda i sirove nafte mogle podstaći inflatorne pritiske u američkoj ekonomiji. Značajan pad kursa EUR/USD desio se u utorak popodne nakon što je Predsjednik FED-a signalizirao da je završeno sa ciklusom smanjenja referentne kamatne stope. Sredinom sedmice kurs EUR/USD nije bilježio značajnije promjene. Međutim, odluka ECB-e na sastanku održanom u četvrtak, 05. juna, da zadrži kamatnu stopu na 4%, kao i najava njenog Predsjednika da bi već na zasijedanju u julu moglo doći do povećanja stope, uzrokovala je značajan rast kursa. Pozitivan trend kurs EUR/USD je zadržao do kraja ovog izvještajnog perioda kada je premašio nivo od €1 = \$1.5700.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5554, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5777.

GBP

Kurs EUR/GBP je početkom ovog izvještajnog perioda bio u porastu kako je sterling zadržao negativan trend sa kraja protekle sedmice uslijed problema u koje je zapao Bradford & Bingley, najveći zajmodavac hipotekarnih kredita u Velikoj Britaniji, zbog rastuće zabrinutosti oko zdravlja finansijskog sektora. U susret dvodnevnom zasijedanju BoE sterling se kratkotrajno kretao naviše, da bi zatim od početka zasijedanja pa do kraja sedmice bilježio rast. Referentne kamatne stope euro-zone i Velike Britanije su na zasijedanjima ECB-e i BoE zadržane na 4%, odnosno na 5%. Međutim, najave ECB-e da će možda već na sledećem zasijedanju povećati kamatnu stopu, ali i prognoze da će BoE do kraja ove godine smanjiti stopu, uzrokovale su jačanje kursa. Dodatni razlog jačanja kursa EUR/GBP bilo je objavljivanje podataka o većem od očekivanog padu cijena nekretnosti u Velikoj Britaniji tokom maja.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78463, a na zatvaranju tržišta u petak 0.80054.

JPY

Kurs EUR/JPY je početkom ove sedmice bio u padu kako je jen ojačao uslijed odluke investitora da redukuju svoja rizičnija ulaganja. Nakon što je u ponedjeljak popodne pao na 2-nedjeljni minimum, kurs EUR/JPY nije bilježio značajnije promjene do sastanka ECB-e, održanog u četvrtak, 05. juna. Odluka ove Centralne banke da kamatna stopa ostane 4%, ali i najave njenog skorog povećanja, ukazale su da je visoka stopa inflacije veće opterećenje za euro-zonu od usporavanja ekonomskog rasta. Predviđanja o povećanju stope ECB-e, kao i rast akcija na azijskim tržištima uzrokovale su značajan rast kursa EUR/JPY, koji je zadržao pozitivan trend sve do kraja izvještajnog perioda.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 164,11, a na zatvaranju tržišta u petak 165,53.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5777	↑
	min	1,5432	
GBP	max	0,80054	↑
	min	0,78665	
CHF	max	1,6186	↓
	min	1,6074	
JPY	max	165,53	↑
	min	162,25	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

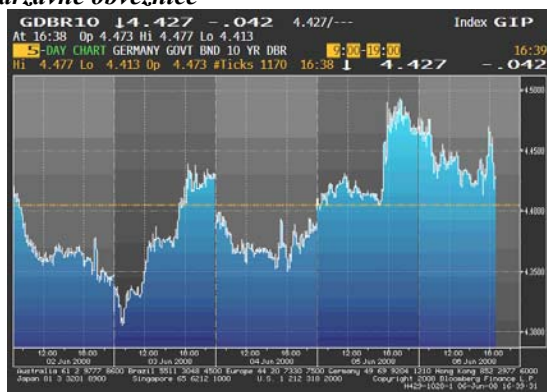
 8.25 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

U četvrtak, 05. juna, održani su monetarni sastanci ECB-e i BoE. ECB-a je zadržala kamatnu stopu na 4%, ali i najavila njeno povećanje možda već na narednom zasijedanju, što ukazuje da je visoka stopa inflacije znatno veće opterećenje za euro-zonu od usporenog ekonomskog rasta. BoE je, takođe, zadržala kamatnu stopu na nepromijenjenom nivou, odnosno na 5 %.

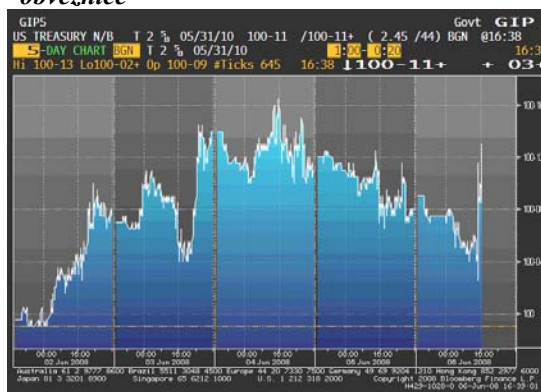
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak posmatrane sedmice cijene evropskih državnih obveznica su jačale uslijed pada na tržištima akcija i povećane tražnje investitora za sigurnijim vidovima investiranja (zbog straha oko širenja gubitaka na kreditnim tržištima). Pad koji je uslijedio uzrokovao je rast prinosa na 10-mjesečni maksimum, ali uslijed ocjene investitora da je ovaj rast prinosa ipak pretjeran i očekivanja trejdera da će ECB-a do kraja godine smanjiti kamatnu stopu, cijene obveznica je sredinom sedmice karakterisao uzlazni trend. Međutim, u susret sastanku ECB-e u četvrtak, 05. juna, jačale su spekulacije da će Predsjednik ECB-e signalizirati veću zabrinutost oko inflacije nego oko usporavanja ekonomskog rasta euro-zone, pa su cijene na evropskom tržištu državnih obveznica počele da padaju. Njegova izjava nakon sastanka potvrdila je spekulacije, i čak je najavljena mogućnost povećanja kamatne stope na sastanku narednog mjeseca u cilju držanja inflacije pod kontrolom, pa su cijene počele intenzivnije da slabe. U ovoj sedmici prinosi na 2-godišnje obveznice su povećani za 35bp (što je njihov najveći rast od sedmice koja je završena 18 aprila), a prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je povećan za 2bp, pa su prinosi na 2-godišnje obveznice u petak bili iznad prinosa na njemačke benchmark 10-godišnje obveznice, prvi put u poslednjih godinu dana, iznoseći 4,67%, odnosno 4,43%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



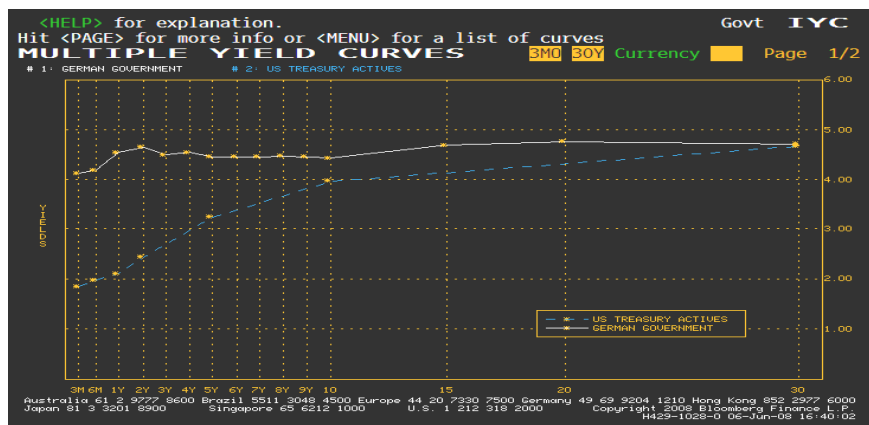
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini sedmice cijene američkih državnih obveznica su rasle većim dijelom uslijed objave u Wall Street Journal-u da bi Lehman Brothers Holdings Inc. mogao povećati kapital za \$3-4 mlrd, da bi poboljšali bilans stanja, pa su pokrenute spekulacije o daljem širenju gubitaka na kreditnim tržištima. U srijedu nakon što je Predsjednik FeD-a nagovijestio da nema potrebe za daljim smanjenjem kamatne stope došlo je do rasta cijena na azijskim tržištima akcija pa su cijene američkih državnih obveznica počele da padaju. Silazni trend je zadržan do petka, kada je, nakon objave izvještaja Vlade SAD-a da je u maju stopa nezaposlenosti u SAD-u povećana, došlo do rasta. Naime, stopa nezaposlenosti je povećana na 5,5% sa 5%, što je najveći skok od februara 1986. godine. Rast cijena obveznica je podstaknut i smanjenjem očekivanja trejdera da će FeD povećati kamatnu stopu za o/n zajmove između banaka da bi se ograničila inflacija. U petak je prinos na 2-godišnje američke državne obveznice iznosio 2,49%, a na 10-godišnje 3,98%, dok su početkom sedmice iznosili 2,60%, tj. 4,04%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Očekivanja da bi dolar mogao slabiti u odnosu na euro početkom sedmice uzrokovala su rast cijene zlata. Međutim, od utorka, 03. juna, cijena ovog plemenitog metala počinje da slabi, bilježeći tog dana pad od 1,2%, kako je, uslijed spekulacija da je okončan ciklus smanjenja kamatne stope FeD-a, došlo do jačanja dolara. Naredna dva dana izjava Predsjednika FeD-a da je rast inflatornih očekivanja značajna briga pozitivno se odrazila na kretanje američke valute, što je dovelo do smanjenja tražnje za zlatom kao alternativnim oblikom investiranja, pa je nastavljen silazni trend u kretanju njegove cijene, koja je u četvrtak bila na 3-sedmičnom minimumu. Aktiviranje lovaca na niske cijene i rast cijene sirove nafte utiču na oporavak vrijednosti zlata, koja je, poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda, nakon objave podataka o najvećem rastu stope nezaposlenosti u SAD-u tokom maja u poslednje dvije decenije zabilježila najveći rast u poslednje 3 sedmice.



NAFTA

Većim dijelom protekle sedmice cijena nafte je bila u padu, da bi na samom kraju dostigla novi rekordni maksimum. Slabljenje cijene nafte bilo je uzrokovano jačanjem američkog dolara u odnosu na euro, zabrinutošću oko slabljenja potražnje za naftom i rasta zaliha, i znakova da njen nivo iznad \$120 za barel limitira tražnju za gorivom. Ono što je velikim dijelom uzrokovalo pad cijene sirove nafte sa rekordnog maksimuma od \$135,09 dostignutog 22. maja jeste smanjenje globalne tražnje za energentima kako je Azija, koja je predvodila rast u potrošnji goriva, započela sa ukidanjem subvencija koje su štitile potrošače od visokih cijena. Nakon Indonezije, Tajvana i Šri Lanke, koje su skoro objavile ukidanje subvencija, Indija se složila da poveća cijene benzina i dizel goriva za oko 10%, ograničavajući tom odlukom gubitke kojima su bile izložene rafinerije u državnom vlasništvu, ali je pokrenuta inflacija. Pred kraj izvještajnog perioda istovremeno sa slabljenjem dolara uslijed znakova da bi ECB-a mogla povećati kamatnu stopu tokom ove godine, dolazi do jačanja cijene nafte, koja je u petak, 06. juna, dostigla novi rekordni maksimum od \$139,12 za barel.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	128.02
Uto	124.45
Sri	121.92 min
Čet	126.88
Pet	134.86 max

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
02. jun	US	Proizvodnja ISM	MAJ		48.5	49.6	48.6
03. jun	EU	Indeks proizvodnih cijena	APR	%MoM (%YoY)	0.8 (6.1)	0.8 (6.1)	0.7 (5.7)
	US	Fabričke narudžbe	APR		-0.1	1.1	1.4
04. jun	EU	Maloprodaja	APR	%MoM (%YoY)	0.2 (-0.8)	0.6 (2.9)	-0.4 (-1.6)
05. jun	EU	Objava kamatne stope ECB-e	JUN 5		4.00	4.00	4.00
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MAJ 31	K=1.000	373K	357K	372K
	UK	Objava kamatne stope BoE	JUN 5		5.00	5.00	5.00
06. jun	US	Stopa nezaposlenosti	MAJ		5.1	5.5	5.0

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
10. jun	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.7 (7.1)	0.6 (6.9)
	UK	Industrijska proizvodnja	APR	%MoM (%YoY)	0.0 (0.1)	-0.5 (0.2)
11. jun	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.4 (3.3)	0.3 (3.0)
12. jun	US	Indeks uvoznih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	2.5 (17.2)	1.8 (15.4)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 7	K=1.000	370K	357K
	US	Poslovne zalihe	APR		0.3	0.1
13. jun	US	Indeks potrošačkih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.5 (3.9)	0.2 (3.9)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

