

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News

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

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/05 1.1213

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

Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar

CLOSE/VALUE ▼ BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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 | 1.2184 | T 2/23 | 1.1893 |
| W 3/15 | 1.2184 | 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 | 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 | 1.1919 |
| W 3/2 | 1.1913 | W 2/9 | 1.1974 |
| T 2/28 | 1.1923 | T 2/8 | 1.1944 |
| W 2/27 | 1.1853 | W 2/7 | 1.1974 |
| M 2/26 | 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
ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Reserve
FIMa's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Energy's BDO Energy
Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.
Daniel Broby, chief investment officer at...
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

| 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 | 21:05 - 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 11 5511 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

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 | +0.0135 |
| 13) 30 YR | 5.2750 | 5.2840 | 5.2795 | +0.0135 |

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

Ticker Bid Ask Mid Chng

US SPREADS

| | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|------|
| 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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (06. oktobar 2008 - 10. oktobar 2008.)

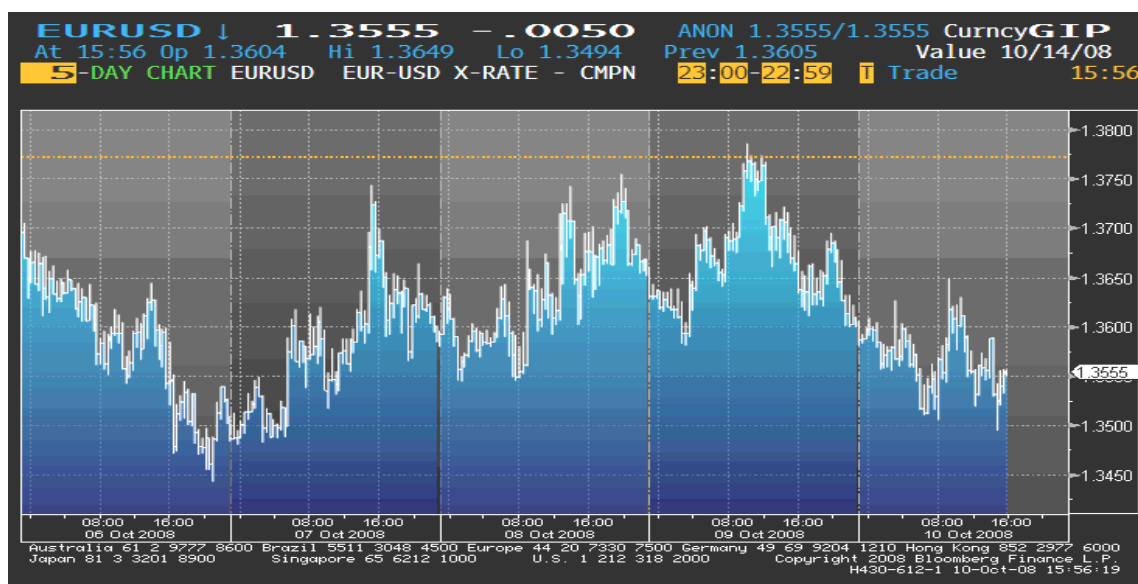
Podgorica, 15. oktobar 2008. godine

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

1

EUR/USD

Početak sedmice euro je slabio u odnosu na dolar, zabilježivši 13-mjesečni minimum, obzirom da kreditna kriza nije slabila, a nije bilo znakova da je počelo sprovođenje koordinisanih mjera za njeno obuzdavanje. Nakon toga euro se oporavio, i nastavio tim tempom, iako se spekulisalo da evropske vlasti neće uspjeti da istupe sa zajedničkim planom spašavanja finansijskog sektora, i da će to oboriti ovu valutu. Naime, oporavak je nastavljen kako su u srijedu poslijepodne FeD, ECB-a, BoE, a za njima i Centralna banka Švajcarske, Centralna banka Švedske i Centralna banka Kanade, donijele odluku da smanje svoje kamatne stope za po 50bp, da bi se obuzdala najgora kreditna kriza od 30-tih godina prošlog vijeka i ubrzo počelo da se sumnja u efikasnost ovog poteza. Međutim, spekulacije da će finansijske institucije potražiti dolare na stranim tržištima u periodu kada banke izbjegavaju da jedna drugoj pozajme novac, dovele su do toga da je dolar ponovo dobio malo na svojoj vrijednosti, pa je kurs EUR/USD počeo da slabiti. Na kraju ovog izvještajnog perioda kurs investitori su izbjegavali visoko prinisne valute pa je ovaj kurs nastavio da pada.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3772, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3408.

GBP

Što se tiče kretanja kursa EUR/GBP za ovu izvještajnu sedmicu karakterističan je njegov oporavak sa 7-mjesečnog minimuma (prethodno zabilježenog kako je uticaj finansijske krize počeo da se osjeća u Evropi, gdje su akcije banaka naglo povukle evropska tržišta akcija na dolje). Međutim, spekulacije da će Banka Engleske, iako nije bilo pritiska od strane Vlade, na ovonedjeljnom zasijedanju smanjiti kamatnu stopu, kako bi pružila oslonac britanskoj ekonomiji koja je na rubu recesije, kao i iščekivanja da će izvještaj britanske Vlade pokazati da je proizvodnja oslabila u avgustu u odnosu na jul, dovela su do jačanja ovog kursa, ali ne toliko izraženim tempom, kao što je bio slučaj u drugoj polovini sedmice. Koordinisani pokret centralnih banaka širom svijeta (ECB-a, BoE,

FED, koji su nakon toga slijedile i druge centralne banke) u srijedu poslijepodne, samo jedan dan prije redovnog zasijedanja BoE, kojim su njihove kamatne stope smanjene za po 50bp, ubrzo je izazvao pokretanje sumnji u njegovu efikasnost u smirivanju krize, pa je kurs počeo značajnije da raste. Spekulacije da će Britaniji trebati više smanjenja kamatne stope da bi se spriječilo dalje slabljenje ekonomije, kao i objava od strane britanske Vlade da će investirati 50 mlrd funti u domaće banke u cilju povećanja likvidnosti, dodatno su oslabili sterling u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,77775, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78619.

JPY

U ovoj izvještajnoj sedmici jen je značajno ojačao u odnosu na euro, i ovaj trend je bio aktuelan od samog početka sedmice, kako je euro, uslijed oslobađanja investitora od rizične aktive, pao na 3-godišnji minimum u odnosu na jen. Međutim, nakon što je u utorak, 07. oktobra, Centralna banka Australije smanjila kamatnu stopu za 1%, a u srijedu isti potez napravile i FeD, BoE, ECB-a, kao i centralne banke Kanade, Švajcarske i Švedske, ali za po 0,50%, u cilju obuzdavanja finansijske krize, došlo je do oporavka cijena na tržištima akcija, pa je jen kratkotrajno oslabio u odnosu na euro. Ipak, uzlazni trend u kretanju japanske valute je ubrzo nastavljen, kako koordinisani potez centralnih banaka nije imao uspjeha u smanjenju zabrinutosti investitora oko kreditne krize i globalne ekonomije. U ovoj sedmici jen je zabilježio najveći rast na nedjeljnom nivou u odnosu na euro, još od uvođenja ove valute, 1999. godine.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 145,11, a na zatvaranju tržišta u petak 134,96.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

| | | | |
|-----|-----|---------|---|
| USD | max | 1,3654 | ↓ |
| | min | 1,3408 | |
| GBP | max | 0,79572 | ↑ |
| | min | 0,77417 | |
| CHF | max | 1,5500 | ↓ |
| | min | 1,5268 | |
| JPY | max | 137,89 | ↓ |
| | min | 134,96 | |

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

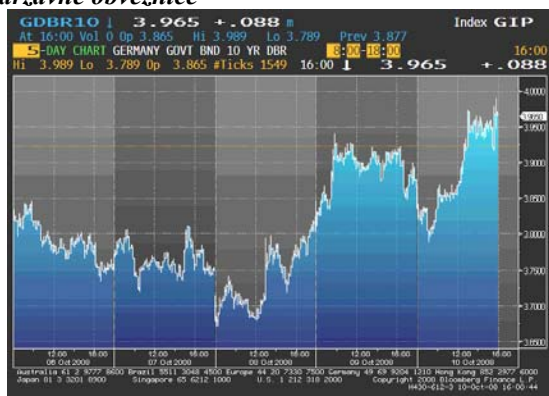
| | |
|---|--|
|  7.50 % NZD |  6.00% AUD |
|  4.50% GBP |  1.50% USD |
|  2.50% CAD |  3.75% EUR |
|  2.25% CHF |  0.50% JPY |

U srijedu, 08. oktobra, vodeće svjetske Centralne banke smanjile su svoje kamatne stope za po 50bp, s ciljem ublažavanja turbulencija na finansijskom tržištu. Ovaj potez preduzele su FeD, ECB-a, BoE, kao i centralne banke Švajcarske, Švedske i Kanade. U njihovoj zajedničkoj izjavi navedeno je da je skorije zaoštavanje finansijske krize uvećalo rizik usporavanja ekonomskog rasta i stoga je umanjen rizik daljeg poremećaja cjenovne stabilnosti, pa je ublažavanje globalnih monetarnih uslova dozvoljeno. Pored toga, BoJ je izrazio jaku podršku ovoj odluci centralnih banaka, iako nije učestvovao smanjenjem svoje stope, koja je na nivou od 0,50%.

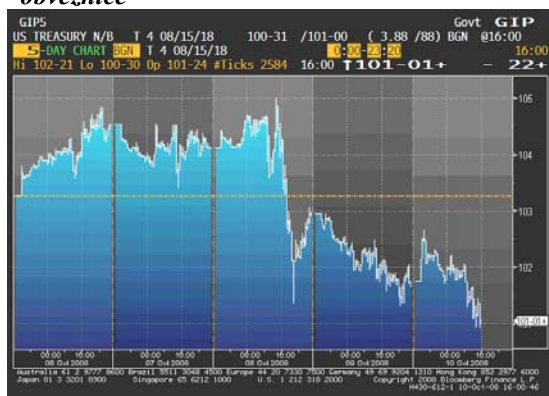
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda blago rasle nakon što su se Centralne banke iz euro-zone obavezale da daju garancije za banke koje su u krizi, bez koordinisane akcije kojom bi uticali na ukupnu krizu koja je zahvatila finansijsko tržište. Padovi na tržištima akcija širom svijeta, kao i odluke najuticajnijih centralnih banaka u svijetu da smanje svoje referentne kamatne stope za po 50 bp, takođe su pozitivno uticali na kretanje cijena ovih obveznica. Od srijede popodne cijene su počele da padaju, a 10-godišnji prinosi su se povukli sa polugodišnjeg minimuma, kako je globalno tržište akcija krenulo da se oporavlja, a mjere Centralnih banaka su dovele do smanjenja tražnje za najsigurnijom aktivom. Ubrzo je uslijedio novi rast cijena evropskih državnih obveznica jer su tržišta akcija prestala da bilježe rast, a trejderi su zaključili da smanjenje referentnih kamatnih stopa neće uspjeti da oživi pozajmljivanje među bankama, što je sve zajedno povećalo tražnju za najsigurnijim oblicima ulaganja. Krajem sedmice ponovni oporavak cijena akcija povukao je cijene evropskih državnih obveznica na dolje, dok su 10-godišnji prinosi dostigli nivo od 4%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



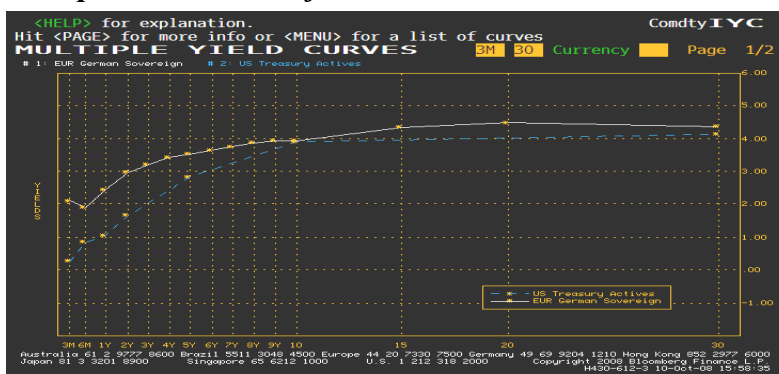
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su se u prvj polovini ovog izvještajnog perioda konstantno kolebale. Koordinisana akcija najznačajnijih Centralnih banaka u svijetu kojom su njihove referentne kamatne stope smanjenje za po 50 bp (izuzev Centralne banke Australije koja je smanjila kamatnu stopu za 1%) imala je pozitivan uticaj na kretanje cijena ovih hartija od vrijednosti, ali su padovi na globalnom tržištu akcija anulirali ovaj rast. Drastičan pad cijena američkih državnih obveznica zabilježen je u srijedu popodne kako su se trejderi pripremali za prodaju \$50 mlrd obveznica od strane Vlade SAD-a. U nastavku izvještajne sedmice, uz povremene prekide, cijene ovih hartija od vrijednosti su nastavile da se kreću na dolje uslijed spekulacija da će američka Vlada prodati još obveznica u cilju spašavanja finansijskog sistema. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak popodne iznosio 3,85%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

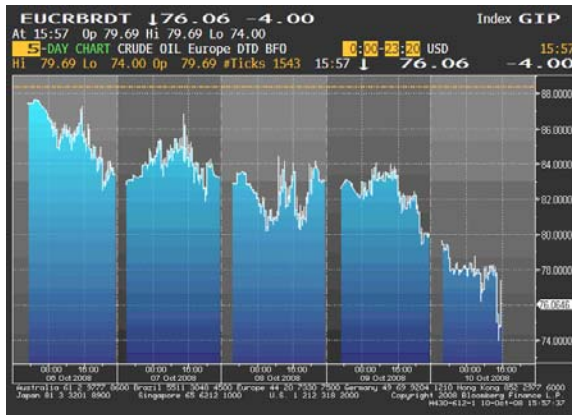
Početak nedjelje cijena zlata se kretala oko 2-nedjeljnog minimuma, pri čemu je i cijena sirove nafte nastavila da pada slično kao i u predhodnom periodu. Ubrzo se osjetio znatan opravak cijene od oko 1%, kako su investitori potražili sigurnost u ovom plemenitom metalu, pošto su tržišta akcija postala nestabilna, jer plan američke Vlade nije uspio da smanji zabrinutost koja je prisutna na tržištima. Povećanim obimom

trgovine zlatom, kao sigurnim utočištem, njegova vrijednost je i dalje rasla, nakon što je Nikkei index zabilježio najveći jednodnevni pad od 1987. godine, kada se desio krah na tržištu. U četvrtak popodne cijena zlata je pala, po prvi put od početka ove sedmice, i to, uslijed spekulacija da će Ministri finansija na sastanku grupe G-7 pokušati da pruže podršku američkom dolaru u cilju stabilizacije globalnog finansijskog sistema. U petak je cijena nastavila da se kreće naviše i premašila je nivo 2-mjesečnog maksimuma, kako su investitori pohrlili da pronađu sredstva koja bi mogla da budu „sigurna luka“, nakon velikih gubitaka koja su se desila na tržištu kapitala.



NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ovog izvještajnog perioda nastavila da slabi jer se kriza u Evropi produbijevala, što je povećalo zabrinutost da će globalni ekonomski rast dalje padati. Svakodnevno objavljivanje loših podataka o finansijskim institucijama širom



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 83.39 max
Uto 83.24
Sri 83.08
Čet 80.06
Pet 76.23 min

svijeta bacilo je u zasjenak vijest da će članice OPEC-a vrlo moguće razmotriti smanjenje obima proizvodnje, tako da je cijena sirove nafte zadržava silazni trend tokom čitave sedmice. Brojni naponi kreatora monetarne politike iz cijelog svijeta nisu imali uspjeha u smanjenju zabrinutosti oko globalne ekonomije, i, samim tim, nijesu dali podsticaj većoj potrošnji goriva. Pored toga, mnogo veći od očekivanja, pad zaliha nafte i goriva u SAD-u, potvrdio je činjenicu da se ekonomska kriza negativno odražava na tražnju za energentima. Cijena sirove nafte je u petak dostigla 1-godišnji minimum od oko \$72 po barelu, kako globalna finansijska kriza ne jenjava, tako da je i OPEC najavio hitan sastanak u novembru. Kratkotrajni oporavak cijene sirove nafte zabilježen je samo u prvoj polovini sedmice nakon odluka Centralne banke Australije, a kasnije još nakoliko najznačajnijih Centralnih banaka u svijetu da smanje svoju referentnu kamatnu stopu.

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | AKTUELNO STANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|-----------------------------|--------|-------------|-------------|-----------------|------------------|
| 07. okt | US | Potrošački krediti | AUG | B - mlrd | \$5.0B | -\$7.9B | \$4.6B |
| | UK | Industrijska proizvodnja | AUG | %MoM (%YoY) | -0.2 (-2.0) | -0.6 (-2.3) | -0.4 (-1.9) |
| | JP | Objava kamatne stope BoJ-a | OKT 7 | | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| 09. okt | EU (GE) | Indeks veleprodajnih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | -0.6 (5.8) | -0.6 (5.8) | -1.8 (7.4) |
| | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | OKT 4 | K=1.000 | 475K | 478K | 497K |
| | US | Veleprodajne zalihe | AUG | | 0.4 | 0.8 | 1.4 |
| | UK | Objava kamatne stope BoE | OKT 9 | | 4.75 | 4.50 | 5.00 |
| 10. okt | EU (FR) | Industrijska proizvodnja | AUG | %MoM (%YoY) | -0.8 (-2.6) | -0.4 (-2.6) | 1.2 (-2.0) |
| | US | Indeks uvoznih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | -2.8 (12.2) | -3.0 (14.5) | -3.7 (16.0) |

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

| DATUM | ZEMLJA | PODATAK | PERIOD | JEDINICA | PREDVIĐANJE | PRETHODNO STANJE |
|---------|---------|----------------------------|--------|-------------|-------------|------------------|
| 14. okt | EU (GE) | Ekonomsko povjerenje - ZEW | OKT | | -51.1 | -41.1 |
| | UK | Indeks potrošačkih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | 0.4 (5.0) | 0.6 (4.7) |
| | JP | Povjerenje potrošača | SEP | | 29.9 | 30.5 |
| 15. okt | US | Indeks proizvodnih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | -0.4 (8.7) | -0.9 (9.6) |
| | EU | Indeks potrošačkih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | 0.1 (3.6) | -0.1 (3.6) |
| 16. okt | US | Indeks potrošačkih cijena | SEP | %MoM (%YoY) | 0.1 (5.0) | -0.1 (5.4) |
| | US | Novi zahtjevi nezaposlenih | OKT 12 | K=1.000 | 470K | 478K |
| | US | Industrijska proizvodnja | SEP | | -0.8 | -1.1 |
| 17. okt | US | Novogradnja | SEP | K=1.000 | 870K | 895K |



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

