

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

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

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

High 3/17/05 1.3360
Low 10/27/05 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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1914
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
F 3/9	1.1909	T 2/16	1.1881
T 3/8	1.1928	W 2/15	1.1884
W 3/7	1.1889	T 2/14	1.1897
T 3/6	1.1996	M 2/13	1.1902
F 3/5	1.2025	F 2/10	1.1919
T 3/4	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/3	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
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
FIMa'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...
L. Ito, chief investment officer at...
Japanese mobile phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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	21:05 - 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 17-Mar-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	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130

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
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
3) 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

Podgorica, 16. januar 2008. godine

Page 1 Page 2 Page 3

EUR/USD

Kurs EUR/USD nije bilježio značajnije promjene sve do četvrtka, 10. januara, kada je održan sastanak ECB-e. Naime, prvih dana dolar je bio u blagom padu uslijed prošlonedjeljnog izvještaja o najslabijem rastu stope zaposlenosti u SAD-u od avgusta 2003. godine. Sa druge strane, euro se kretao na dolje u susret odluci o referentnoj kamatnoj stopi u euro-zoni, tako da je u srijedu popodne pao na 1-nedjeljni minimum u odnosu na američku valutu i iznosio je 1 EUR = 1.4639 USD. Međutim, odluka ECB-e da stopu zadrži na 4%, uz signaliziranje njenog Predsjednika da se rast stope inflacije neće još dugo tolerisati, što bi moglo uzrokovati povećanje stope već na sledećem sastanku, uzrokovala je značajan skok kursa EUR/USD. Nakon toga, najave mogućeg smanjenja kamatne stope FED-a, kako bi se zaštitila američka ekonomija, oborile su dolar i dodatno podstakle rast kursa EUR/USD, koji se krajem ovog izvještajnog perioda nalazio na sedmičnom maksimumu.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4766, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4819.

GBP

Kurs EUR/GBP je u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda bio relativno stabilan, dok je u drugoj polovini posmatranog perioda zabilježio značajan rast. Jačanje kursa EUR/GBP sredinom sedmice uzrokovalo je objavljivanje izvještaja o padu povjerenja britanskih potrošača u decembru na 10-mjesečni minimum. Međutim, daleko značajniji uticaj na kretanje kursa imala je odluka BoE, na sastanku održanom 10. januara, da kamatnu stopu zadrži na 5,50%. Naime, zbog sve više znakova koji ukazuju na slabljenje britanske ekonomije, tržišni učesnici su predviđali smanjenje stope za 25 bp, čiji je izostanak podstakao dalji pad sterlinga, tako da se ova valuta krajem sedmice nalazila na istorijskom minimumu u odnosu na euro. Inače, poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda prognoze trejdera da će na sastanku BoE sledećeg meseca doći do smanjenja stope porasle su čak na 88%.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,74883, a na zatvaranju tržišta u petak 0,75605.

JPY

Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY se konstantno kolebao prateći oscilacije na tržištima akcija, i to, prije svega u Aziji. Rast cijena akcija povećavao je interesovanje investitora za ovim oblikom ulaganja, dok je njihov pada jačao tražnju za jenima kao sigurnom valutom, tako da je iz tog razloga kurs EUR/JPY povremeno padao. Krajem ovog izvještajnog perioda zabilježen je značajniji pad kursa kako su znakovi rasta gubitaka vezanih za tržišta kredita smanjili obim pozajmljivanja jena radi ulaganja u valute sa višim prinosima.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 160,32, a na zatvaranju tržišta u petak 161,34.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4819	↑
	min	1,4662	
GBP	max	0,75605	↑
	min	0,74507	
CHF	max	1,6421	↓
	min	1,6293	
JPY	max	161,73	↑
	min	160,30	

↑ ↓ ⇨ 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	5,50%
Referentna kamatna stopa ECB	4,00%
Referentna kamatna stopa FED	4,25%

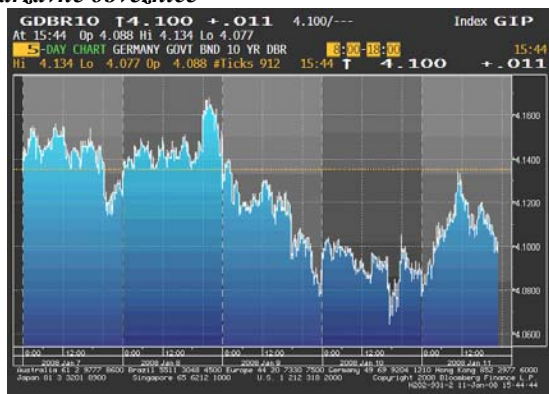
U četvrtak, 10. januara, održani su monetarni sastanak ECB-e i BoE. ECB-a je zadržala kamatnu stopu na 4% uprkos rastućim inflatornim pritiscima u euro-zoni, koji će moguće već na narednom sastanku uzrokovati povećanje stope.

BoE je, takođe, zadržala kamatnu stopu nepromijenjenom, što je suprotno prognozama da će doći do smanjenja kamatne stope bar za 25 bp. Naime, zbog sve više znakova usporavanja ekonomskog rasta Velike Britanije, tržišni učesnici u posljednje vrijeme predviđaju smanjenje referentne kamatne stope, koje će se najvjerovatnije desiti na februarskom zasijedanju BoE.

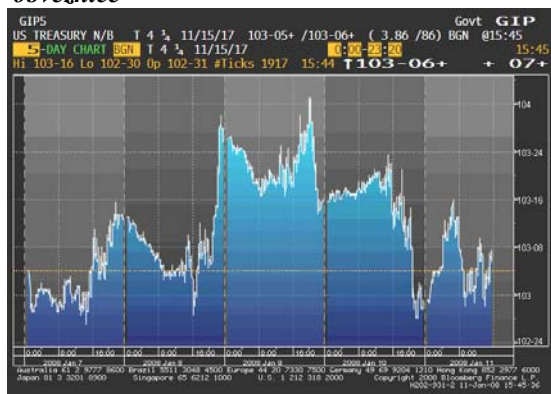
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak sedmice karakterisao je pad cijena obveznica, da bi, uslijed izraženih očekivanja investitora da će pad na američkom tržištu nekretnina povući na dolje globalni ekonomski rast, cijene počele da rastu, a prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao na 4,13%. Naime, znakovi da su gubici vezani za tržište nekretnina gori od očekivanja uticali su na rast tražnje za državnim hartijama od vrijednosti. Cijene obveznica su rasle i u susret sastanku ECB-e, a prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao na mjesečni minimum. Međutim, nakon što je na sastanku kamatna stopa zadržana na nivou od 4%, a naglašena zabrinutost oko ubrzanja inflacije, postaju aktuelne spekulacije da ECB neće smanjivati kamatnu stopu, čak iako dođe do usporavanja ekonomskog rasta euro regije, tako da dolazi do pada cijena evropskih državnih obveznica. Na samom kraju sedmice cijene obveznica bilježe blagi oporavak.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



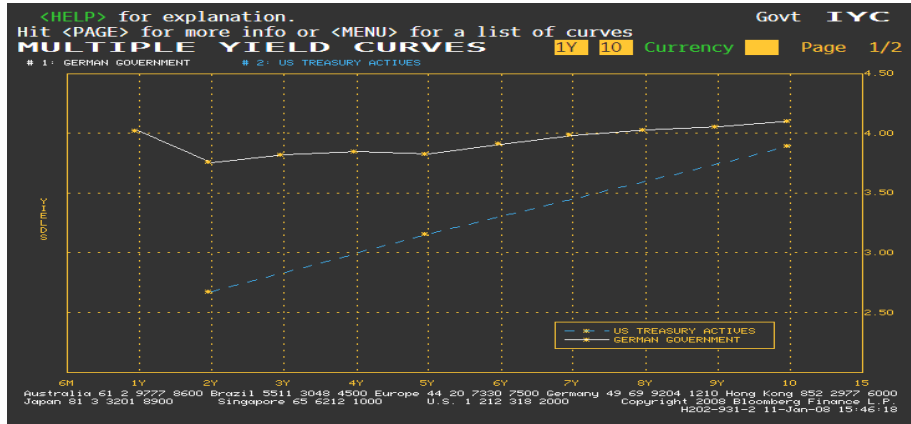
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini sedmice na američkom tržištu državnih obveznica cijene je generalno pratio uzlazni trend. Međutim, sredinom sedmice rastuće cijene sirove nafte i slabljenje dolara pokrenuli su spekulacije o ubrzanju inflacije, tako da dolazi do pada cijena, a prinos na 10-godišnje američke državne obveznice povećan je na 3,81%. Pred kraj sedmice spekulacije da će Predsjednik FED-a najaviti smanjenje referentne kamatne stope dovode do kolebanja cijena obveznica, tako da 2-godišnji prinos pada na blizu 3-godišnji minimum, kako su trejderi ovo protumačili kao znak sigurnog smanjenja stope na sastanku 30. januara. Kraj sedmice je, nakon prethodnog slabljenja, karakterisao je blago uzlazni trend u kretanju cijena američkih državnih obveznica.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početkom sedmice cijena zlata je bila stabilna, da bi ubrzo počela da raste. Rast cijene je većim dijelom uzrokovan slabljenjem dolara. Pored toga, očekivanje nižih kamatnih stopa FED-a i zabrinutost oko inflacije doveli su do većeg interesovanja investitora za zlatom, tako da cijena zlata sredinom sedmice dostiže rekordni maksimum. U četvrtak, oporavak američke valute uzrokovao je povlačenje cijene zlata sa prethodno dostignutog maksimuma, mada je na kraju izvještajnog perioda cijena zlata zabilježila novi rekord kako je došlo do rasta očekivanja da će FED smanjiti kamatnu stopu za čak 50bp.



NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ove izvještajne sedmice generalno zabilježila pad, iako je kretanje njene cijene sa početka sedmice ukazivalo na uzlazni trend. Uslijed objave izvještaja o padu zaliha nafte u SAD-u, cijena je prvobitno porasla, da bi je vijest o stanju zaliha goriva povukla na dolje. Naime, zalihe goriva su u sedmici koja je prethodila periodu izvještavanja povećane za 5,22 miliona barela, tri puta više od predviđanja, što je ujedno i najveći rast zaliha goriva od decembra 2006. godine. Nakon što je Predsjednik FED-a objavio da će možda biti neophodno dalje smanjenje kamatne stope da pruži podršku rastu najveće svjetske ekonomije došlo je do oporavka cijene nafte za 1%. Na samom kraju sedmice cijena nafte je pala i zabilježila najveći sedmični pad od novembra 2007. godine uslijed zabrinutosti da bi globalno ekonomsko usporavanje moglo smanjiti potražnju za gorivom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 94.14
Uto 95.32 max
Sri 94.01
Čet 91.97
Pet 90.71 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
07. jan	EU	Stopa nezaposlenosti Povjerenje potrošača	NOV		7.2	7.2	7.2
	EU		DEC		-8	-9	-8
08. jan	EU	Maloprodaja	NOV	%MoM (%YoY)	0.5 (0.5)	-0.5 (-1.4)	-0.7 (0.2)
10. jan	EU	Objava kamatne stope ECB-e			4.0	4.0	4.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 6	K=1.000	340K	322K	336K
	UK	Objava kamatne stope BoE	JAN 11		5.50	5.50	5.50
11. jan	US	Veleprodajne zalihe	NOV		0.4	0.6	0.0
	US	Indeks uvoznih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.1 (10.5)	0.0 (10.9)	2.7 (11.4)
	UK	Industrijska proizvodnja	NOV	%MoM (%YoY)	0.1 (0.5)	-0.1 (0.4)	0.4 (1.0)
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.4 (6.1)	-0.5 (5.1)	1.0 (5.7)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. jan	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje - ZEW	JAN		-40.0	-37.2
	EU (GE)	Aktuelno stanje –ZEW	JAN		59.5	63.5
	US	Indeks proizvodnih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (7.1)	3.2 (7.2)
	US	Poslovne zalihe	NOV		0.4	0.1
16. jan	EU	Indeks potrošačkih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.4 (3.1)	0.5 (3.1)
	US	Indeks potrošačkih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (4.1)	0.8 (4.3)
	US	Industrijska proizvodnja	DEC		-0.2	0.3
	JP	Mašinske narudžbe	NOV	%MoM (%YoY)	-4.0 (-1.0)	12.7 (3.3)
17. jan	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 12	K=1.000	331K	322K
18. jan	US	Vodeći indikatori	DEC		-0.1	-0.4
	UK	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (3.4)	0.4 (4.4)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg