

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: 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	1.2174	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	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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.2025	F 2/10	1.1919
W 3/3	1.2012	T 2/9	1.1974
T 3/2	1.2012	T 2/8	1.1974
W 3/1	1.1913	W 2/7	1.1944
T 2/28	1.1923	T 2/6	1.1962
M 2/27	1.1853	M 2/5	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 L'Oréal, takes a look at the Japanese mobile-phone market and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

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

U.S. Department of the Treasury: Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of the Treasury: Bernanke: Fed Reserve: Fiscal Policy: Quarterly Report

U.S. Department of the Treasury: Bernanke: Fiscal Policy: Quarterly Report

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 55 11 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

Podgorica, 16. april 2008. godine

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (07. april 2008 - 11. april 2008.)

USD INTEREST RATE SWAPS

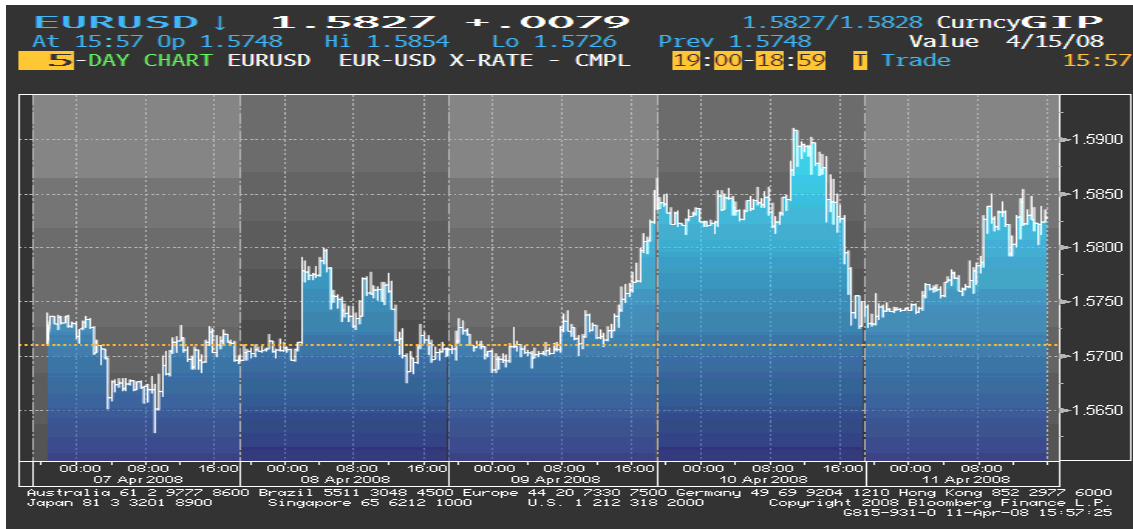
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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	5.2840	5.2795	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30) 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

EUR/USD

U ovoj izvještajnoj sedmici kurs EUR/USD je generalno zabilježio rast, uprkos povremenom slabljenju. Njegov rast uzrokovala su povećana očekivanja da će FED nastaviti sa ekspanzivnom monetarnom politikom, a ECB-a, uslijed prisustva jakih inflatornih pritisaka u euro regiji, kamatnu stopu ostaviti nepromijenjenom. Bojazan da bi se naglo usporavanje američke ekonomije moglo proširiti na druge zemlje i dovesti do smanjenja kamatnih stopa njihovih centralnih banaka, u utorak dovodi do oporavka dolara, što nije dugo potrajalo obzirom da je američka valuta nakon objave zapisnika sa poslednjeg sastanka FED-a, nastavila da slabi. Naime, zapisnik je pokazao da je zabrinutost oko američke ekonomije mnogo veća nego ranije i da ciklus smanjenja kamatne stope još nije završen. Trend rasta kursa EUR/USD pojačan je u susret sastanku ECB-e, zakazanom za 10. april, uslijed predviđanja da će kamatna stopa biti zadržana na 4%. Nakon što je na sastanku ECB-e kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou, kurs je dostigao rekordni maksimum (1.5915), međutim, izjava Predsjednika ove banke da bi kriza finansijskih tržišta mogla potrajati duže od predviđanja, i da je skorašnja volatilnost na deviznim tržištima pretjerana, uzrokovala je slabljenje eura. Ipak, sami kraj sedmice obilježilo je jačanje ovog kursa u susret sastanku grupe G-7 i očekivanja da će ovaj sastanak rezultirati skupom mjera i predloga za povraćaj povjerenja u bankarski sistem.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5738, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5810.

GBP

Objava slabih britanskih ekonomskih podataka i monetarni sastanci BoE i ECB-e događaji su koji su obilježili ovu izvještajnu sedmicu u pogledu kretanja kursa EUR/GBP. Naime, u utorak je objavljeno da su, nakon pada od 3% u septembru 1992. godine, cijene nekretnina u Britaniji u martu pale za 2,5%, što se protumačilo kao znak ubrzanog slabljenja tržišta nekretnina. Narednog dana uslijedili su podaci o povjerenju potrošača u Britaniji: indeks povjerenja potrošača u martu pao je na skoro 4-godišnji minimum (vrijednost indeksa 77) uslijed strožijih uslova za dobijanje kredita. Ovi podaci su

uzrokovali pad sterlinga, pa je u srijedu kurs EUR/GBP dostigao rekordni maksimum. U susret sastanku BoE, 10. aprila, sterling je pao na novi minimum u odnosu na euro uslijed očekivanja da će se prednost u prinosima britanske u odnosu na valutu eurozone, ali i u odnosu na ostale valute dodatno smanjiti. Nakon što je na ovom sastanku kamatna stopa smanjena za 25bp, a na sastanku ECB-e, održanom istog dana, kamatna stopa ostala na postojećem nivou, sterling je nastavio da slabi i kurs EUR/GBP još jednom zabilježio rekordni maksimum (0.8036). Oporavak ove valute koji je uslijedio bio je kratkotrajan, jer je nastavila da slabi kako su investitori bili sumnjičavi oko prospekata britanske ekonomije uprkos odluci BoE.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78945, a na zatvaranju tržišta u petak 0,80297.

JPY

Početakom sedmice jen je bio u padu, uslijed rasta na tržištima akcija i povećanog interesovanja japanskih investitora za visoko-prinosnom aktivom na početku finansijske godine, pa je kurs EUR/JPY u utorak dostigao 3-mjesečni maksimum (161.75). Nakon toga slabljenja na azijskim tržištima akcija dovodi do oporavka japanske valute. Rast jena bio je podstaknut i spekulacijama da BoJ-a neće biti raspoložen za smanjenje kamatne stope, iako je ekonomski rast Japana usporen, nakon što je na monetarnom sastanku održanom 09. aprila kamatna stopa jednoglasnom odlukom ostavljena na postojećem nivou. Kurs EUR/JPY u četvrtak je pao, da bi ubrzo došlo do njegovog naglog oporavka. Naime, znakovi povećanja sklonosti prema riziku, kao što je rast Nikkei indeksa za 2,9%, dali su podršku valutama s višim prinosima u odnosu na jen. Ipak na samom kraju sedmice kurs je karakterisao silazni trend, pa je bio na približno istom nivou kao na početku sedmice.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 159,69, a na zatvaranju tržišta u petak 159,65.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5832	↑
	min	1,5711	
GBP	max	0,80297	↑
	min	0,79813	
CHF	max	1,5931	↓
	min	1,5825	
JPY	max	161,28	↓
	min	159,65	

↑ ↓ ⇨ 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%	 2.25%
GBP	USD
 3.50%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

U protekloj sedmici održana su redovna zasijedanja ECB-e, BoE i BoJ-a.

Na sastanku ECB-e, održanom u četvrtak 10. aprila, kao što se i očekivalo, nije došlo do promjene u visini referentne kamatne stope, već je jednoglasnom odlukom ona zadržana na 4%. ECB-a je ocijenila da je nivo nesigurnosti uslijed sloma na finansijskim tržištima veoma visok i tenzije mogu potrajati duže od očekivanja, i da je u ovim uslovima održavanje cjenovne stabilnosti u nekom srednjem roku njen primarni cilj, obzirom sa poslednji podaci ukazuju na prisustvo jakih inflatornih pritisaka.

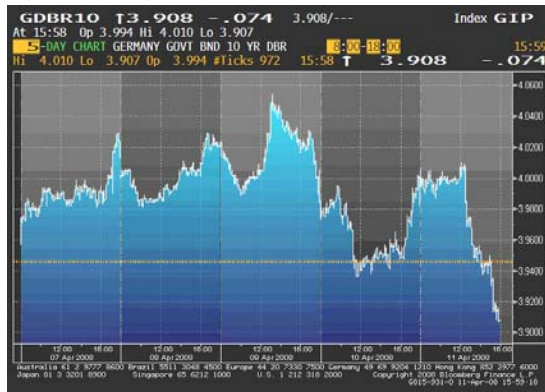
Istoga dana održan je i sastanak BoE, na kojem je kamatna stopa smanjena za 25bp, tako da sada iznosi 5%. Suočena sa rastućim inflatornim pritiscima i rizikom usporavanja ekonomskog rasta uslijed poremećaja na finansijskim tržištima, BoE je ocijenila da će ova odluka doprinijeti uspostavljanju balansa između ova dva rizika i kontrolisanju stope inflacije na srednji rok.

Na sastanku BoJ-a održanom dan ranije jednoglasno je kamatna stopa ostavljena na 0,50%. Naime, od februara prošle godine, kada je stopa povećana za 25bp, nije bilo promjena u njenom kretanju. Ova odluka je bila očekivana od strane tržišta.

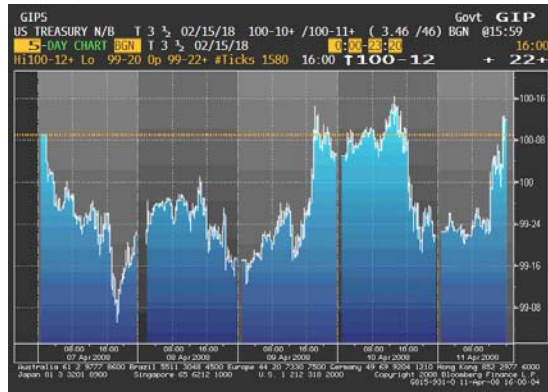
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda generalno bile u padu. Povremena kolebanja u cijeni ovih hartija od vrijednosti bila su podstaknuta slabljenjem cijena akcija na globalnim tržištima. Značajniji skok cijena zabilježen je u srijedu popodne kako je zabrinutost oko daljeg povećanja gubitaka finansijskih institucija podstakla rast tražnje za sigurnijim oblicima ulaganja. Odluka ECB-e, na sastanku održanom u četvrtak, da kamatnu stopu zadrži na 4%, kao i najave mogućeg povećanja stope tokom ove godine, uzrokovali su pad cijena. Naime, rastuća cijena sirove nafte povećava zabrinutost oko ubrzanja stope inflacije u euro-zoni, tako da su izgledi za povećanjem stope ECB-e sve veći. U petak je izvještaj američke kompanije General Electric o padu profita u prvom kvartalu uzrokovao ponovni rast cijena evropskih državnih obveznica. Prinosi na 10-godišnje evropske državne obveznice su se tokom ovog izvještajnog perioda kretali između 3,90% i 4,05%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



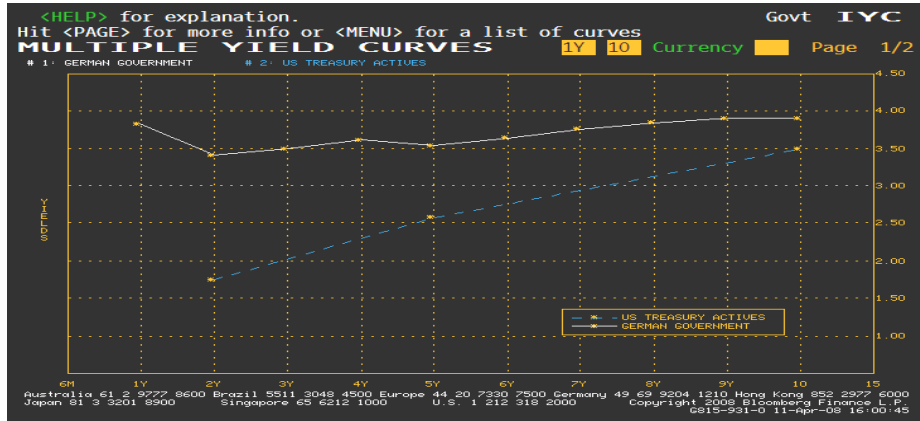
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

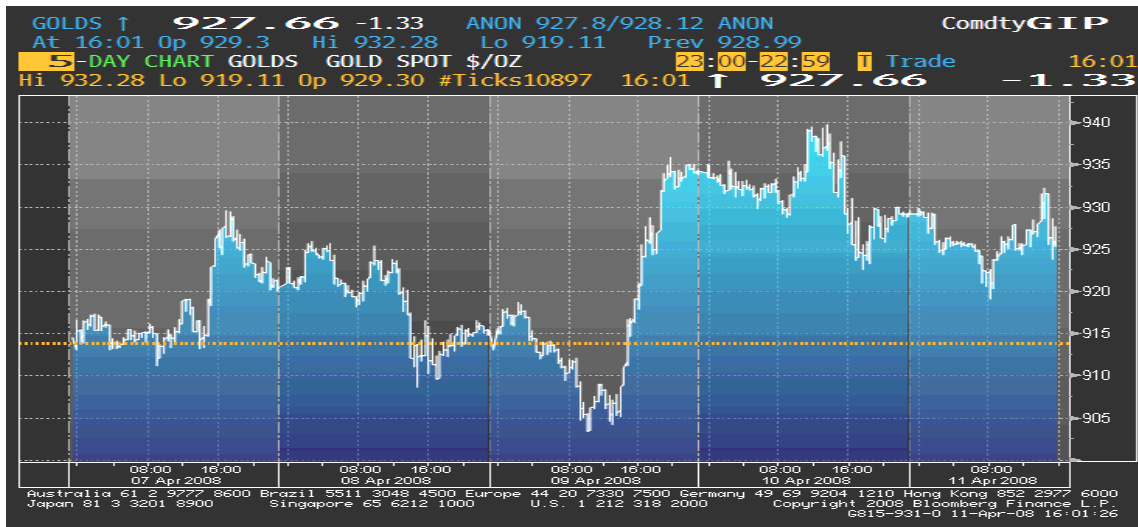
Početak sedmice cijene američkih državnih obveznica su pale i to, prije svega, uslijed spekulacija da će zapisnik sa poslednjeg sastanka FED-a, održanog 18. marta, pokazati da su kreatori monetarne politike protiv daljeg smanjenja kamatne stope. Međutim, cijene su ubrzo počele da se oporavljaju uslijed pada na tržištima akcija. Značajniji rast cijena američkih državnih obveznica uslijedio je nakon obnavljanja prognoza investitora da će FED, ipak, nastaviti sa smanjenjem kamatne stope. Uz dosta kolebanja, cijene su uglavnom rasle sve do četvrtka popodne, jer je strah od širenja kreditne krize ponovo postao prisutan. Nakon kratkotrajnog pada uslijed oporavka na azijskim tržištima akcija, cijene su rasle i tokom poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda. Glavni uzrok pozitivnog kretanja cijena američkih državnih obveznica u petak bio je izvještaj General Electric-a o padu profita u prvom kvartalu 2008. godine, što je prvi 3-mjesečni pad od 2003. godine, čime je dodatno potvrđena činjenica da ekonomija SAD-a sve više slabi. Krajem ove sedmice prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 3,50%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



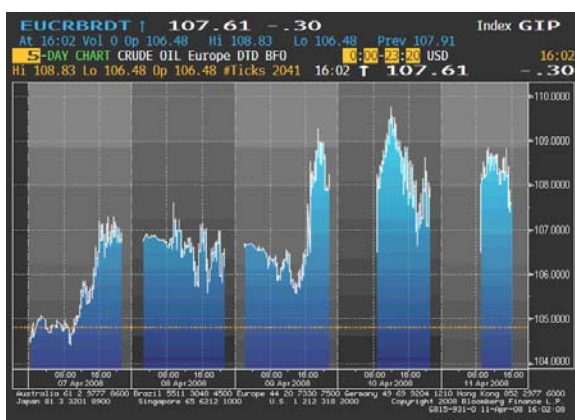
ZLATO

Povećana kupovina zlata od strane banaka, investitora i spekulatora, nakon skoka cijene sirove nafte i loših podataka o platnim spiskovima u SAD-u, objavljenih na samom kraju prošle sedmice, podstakla je rast cijene ovog plemenitog metala i početkom posmatranog izvještajnog perioda. Ubrzo je cijena krenula na dolje, zadržavajući negativan trend do sredine sedmice. Uzrok pada cijene zlata bilo je iščekivanje odluka ECB-e i BoE o referentnim kamatnim stopama. Međutim, i prije održavanja sastanaka, visoka cijena sirove nafte povukla je cijenu zlata naviše. Krajem sedmice, uslijed iščekivanja sastanka grupe G-7 i njegovog uticaja na kretanje američke valute, cijena ovog plemenitog metala je ponovo bila u padu.



NAFTA

Oporavak cijene sirove nafte s kraja prethodne sedmice, uzrokovan slabljenjem dolara i lošim podacima o zaposlenosti u SAD-u, nastavljen je i početkom ovog izvještajnog perioda. Nakon toga je uslijedio neznatan pad cijene zbog predviđanja Vlade SAD-a da će doći do pada tražnje za gorivom. Naime, Ministarstvo energetike je objavilo da će visoke cijene nafte i usporavanje ekonomije voditi prvom padu potražnje za gorivom u nastupajućoj ljetnjoj sezoni u proteklih 17 godina. Međutim, kasnija vijest pomenutog ministarstva o padu zaliha sirove nafte u SAD-u za 3,1 miliona barela uzrokovala je u srijedu popodne skok cijene za više od 3,4% i dostizanje novog rekorda. Do kraja sedmice cijena sirove nafte se kretala nešto ispod zabilježenog maksimuma uslijed sve prisutnijih znakova slabljenja američke ekonomije, kao i uslijed povlačenja eura sa istorijskog rekorda u odnosu na dolar.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	106.94
Uto	106.15 min
Sri	108.25 max
Čet	107.91
Pet	108.11

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
07. april	US	Potrošački krediti	FEB	B - mlrd	\$5.9B	\$5.2B	\$6.9B
08. april	JP	Objava kamatne stope BoJ-a	APR 9		0.50	0.50	0.50
09. april	US	Veleprodajne zalihe	FEB		0.5	1.1	0.8
	UK	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.1 (1.2)	0.3 (1.3)	-0.1 (0.4)
	JP	Mašinske narudžbe	FEB	%MoM (%YoY)	-14.0 (0.9)	-12.7 (2.4)	19.6 (11.4)
10. april	EU	Objava kamatne stope ECB-e	APR 10		4.0	4.0	4.0
	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.0 (1.4)	0.3 (2.0)	0.5 (2.7)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 5	K=1.000	385K	357K	407K
	UK	Objava kamatne stope BoE	APR 10		5.00	5.00	5.25
11. april	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.5 (6.0)	1.6 (7.1)	-0.2 (6.0)
	US	Indeks uvoznih cijena	MART	%MoM (%YoY)	2.0 (13.7)	2.8 (14.8)	0.2 (13.6)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
15. april	US	Indeks proizvodnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (6.1)	0.3 (6.4)
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	APR		-30.0	-32.0
	UK	CPI	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (2.6)	0.7 (2.5)
16. april	US	CPI	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (4.0)	0.0 (4.0)
	US	Novogradnja	MART	K=1.000	1010K	1065K
	US	Industrijska proizvodnja	MART		-0.1	-0.5
	EU	CPI	MART	%MoM (%YoY)	0.9 (3.5)	0.3 (3.3)
17. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR12	K=1.000	375K	357K
18. april	EU (GE)	Proizvodne cijene		%MoM (%YoY)	0.5 (4.0)	0.7 (3.8)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg