

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** **Currency** 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 **D** Daily
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News

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 **D** 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	1.2166	W 2/22	1.1909
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	1.1996	T 2/11	1.1902
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 (07. jul 2008 - 18. jul 2008.)

LIVE «GO» Events

ID	Event	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 - 21:20	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 8000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6312 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	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0450	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

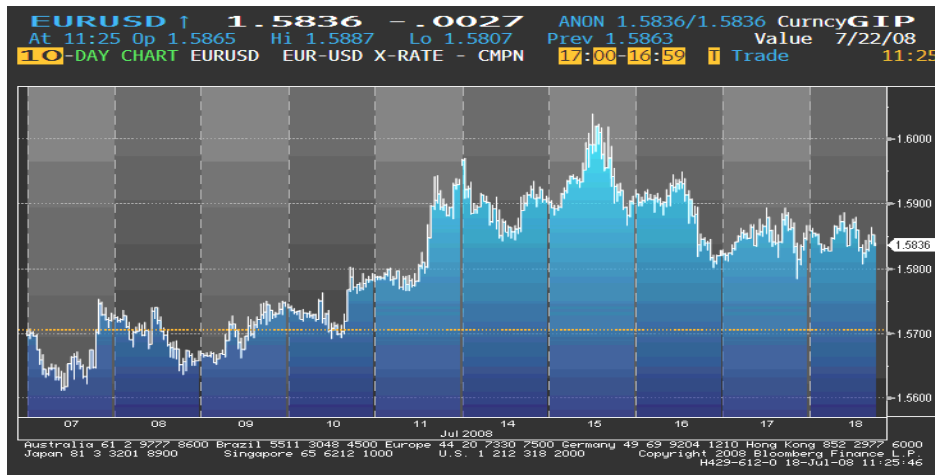
Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 23. jul 2008. godine

Page 1
Page 2
Page 3

EUR/USD

Početak ovog izvještajnog perioda dolar se nalazio na 7-dnevnom maksimumu u odnosu na euro kako zbog pada cijene sirove nafte, tako i zbog prognoza da ECB-a neće u skorije vrijeme povećavati kamatnu stopu. U nastavku ovog izvještajnog perioda dolar je ponovo počeo da slabi, i to, prije svega, uslijed vijesti da će Fannie Mae i Freddie Mac najvjerovatnije biti primorani da izvrše dokapitalizaciju, što je dovelo do pada njihovih akcija. Testiranje projektila u Iranu povećalo je strah od geopolitičkih tenzija, tako da je kurs EUR/USD nastavio da jača sve do kraja prvog dijela ovog izvještajnog perioda. Početak druge izvještajne sedmice obilježilo je dalje slabljenje dolara jer su problemi sa Fannie Mae i Freddie Mac nastavljeni uprkos odluci Vlade SAD-a da preuzme ove dvije investicione kompanije, kako bi povećala povjerenje u američki industrijski sektor. U utorak, 15 jula, kurs EUR/USD je dostigao novi rekord od 1 EUR=1.6040 USD. Nakon bilježenja ovog maksimuma, kurs je počeo da slabi, kako je pad cijene sirove nafte doveo do jačanja dolara. Američka valuta je uglavnom jačala u odnosu na euro do kraja ovog izvještajnog perioda kako su povoljni finansijski izvještaji za drugi kvartal iz Wells Fargo & Co, najveće banke SAD-a na zapadnoj obali, i Citigroup Inc, najveće banke u čitavoj zemlji, djelimično povratili povjerenje u američku ekonomiju.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5706, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5847.

GBP

Početak prve sedmice ovog dvonedjeljnog izvještajnog perioda sterling je značajno oslabio u odnosu na euro kako su loši podaci o tržištu nekretnina, bankarskom i uslužnom sektoru u Velikoj Britaniji ukazali na loše izgleda u vezi sa daljim kretanjima u domaćoj ekonomiji. Usporeni ekonomski rast i, sa druge strane, stopa inflacije iznad targetirane stavili su BoE u veoma nezgodnu situaciju u susret zasijedanju. Objavljivanje podatka da je povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji palo u junu šesti mjesec zaredom, dodatno je oborilo sterling, tako da je kurs EUR/GBP nastavio da jača. Dan pred zasijedanje BoE kurs je neznatno oslabio, da bi po okončanju sastanka opet krenuo naviše. Naime, BoE je zadržala kamatnu stopu na 5%, bez izgleda da će je u skorije vrijeme mijenjati, jer je ekonomski rast usporen, a stopa inflacije visoka, tako da je strah od recesije sve veći. Ovakvo stanje izazvalo je dodatni pritisak na sterling koji je nastavio značajno da pada u odnosu na euro. U drugom dijelu ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je oslabio uslijed vidnog oporavka britanske valute nakon objavljivanja

podatka da su potrošačke cijene u Velikoj Britaniji dostigle godišnju stopu rasta od 3.8%, što je povećalo izgleda da će BoE morati da poveća kamatnu stopu što prije. Međutim, krajem druge sedmice nakon objava da je u junu u Britaniji došlo do najvećeg rasta broja nezaposlenih od 1992. godine, a povjerenje britanskih investitora ponovo palo, sterling je ponovo počeo da slabi, a kurs EUR/GBP da se se kreće naviše.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79236, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79277.

JPY

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY se zbog oscilacija na globalnim tržištima akcija konstantno kolebao, mada je ukupno posmatrano u tom periodu blago ojačao. Početak druge izvještajne sedmice karakterisao je drastičan pad ovog kursa, kako su negativna kretanja na tržištima akcija uzrokovala smanjenje obima carry trade-a i jačanje japanske valute. Negativan trend akcija je bio aktuelan sve do poslednja tri dana ovog izvještajnog perioda, kada je ponovo došlo do pada japanske valute i značajnog skoka kursa EUR/JPY.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 167,73, a na zatvaranju tržišta u petak 169,48.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5937	↑
	min	1,5670	
GBP	max	0,80132	↑
	min	0,79155	
CHF	max	1,6228	↑
	min	1,6060	
JPY	max	169,48	↑
	min	166,40	

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

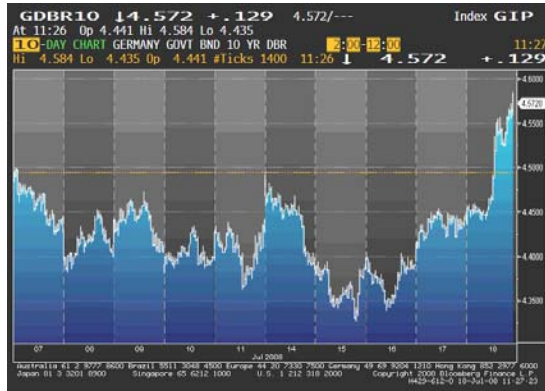
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.25 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

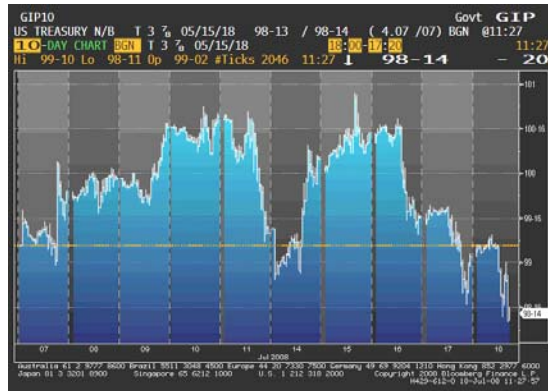
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na tržištu evropskih državnih obveznica je u prvaj sedmici izvještajnog perioda došlo do rasta cijena, odnosno pada prinosa. Zabrinutost oko širenja kreditne krize uzrokovala je pad cijena na tržištima akcija, što je okrenulo investitore prema sigurnijim oblicima aktive, pa su cijene obveznice jačale, a prinosi i na 10-godišnje i na 2-godišnje obveznice pali na 1-mjesečni minimum. U petak, 11. jula, uslijed spekulacija o preuzimanju Fannie Mae i Freddie Mac od strane Vlade SAD-a dovele su do preokreta na tržištima akcija, a samim tim i na tržištu evropskih obveznica čije su cijene počele da padaju. Objava da je povjerenje investitora u Njemačkoj palo na rekordni minimum, povećalo je tražnju za sigurnijim vidovima ulaganja, pa na početku druge sedmice perioda izvještavanja cijene evropskih državnih obveznica ponovo rastu. Jačanje cijene sirove nafte, objava da je najveća banka na zapadnoj obali SAD-a, Wells Fargo & Co, ostvarila u drugom kvartalu profit iznad očekivanog, izvještaj koji je pokazao da je inflacija proizvodnih cijena u Njemačkoj tokom juna dostigla 26-godišnji maksimum (stopa rasta ovih cijena je u junu zabilježila skok od 6,7% u odnosu na isti period prošle godine) uzročnici su silaznog trenda u kretanju cijena evropskih državnih obveznica do kraja posmatranog perioda.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



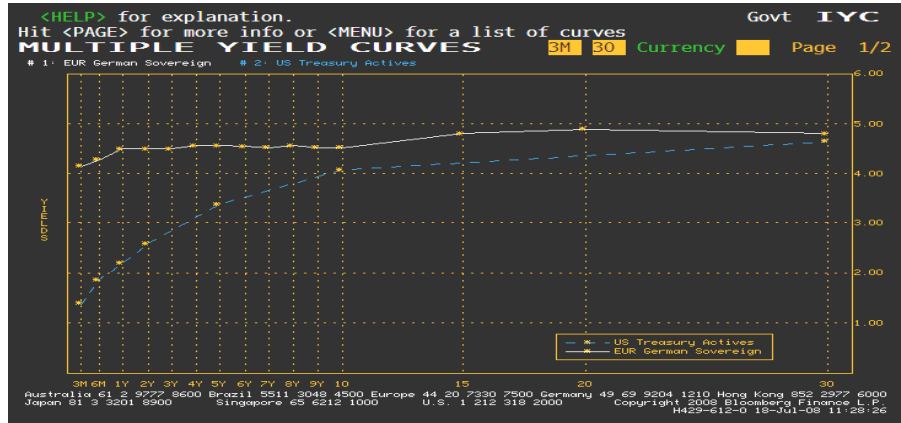
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

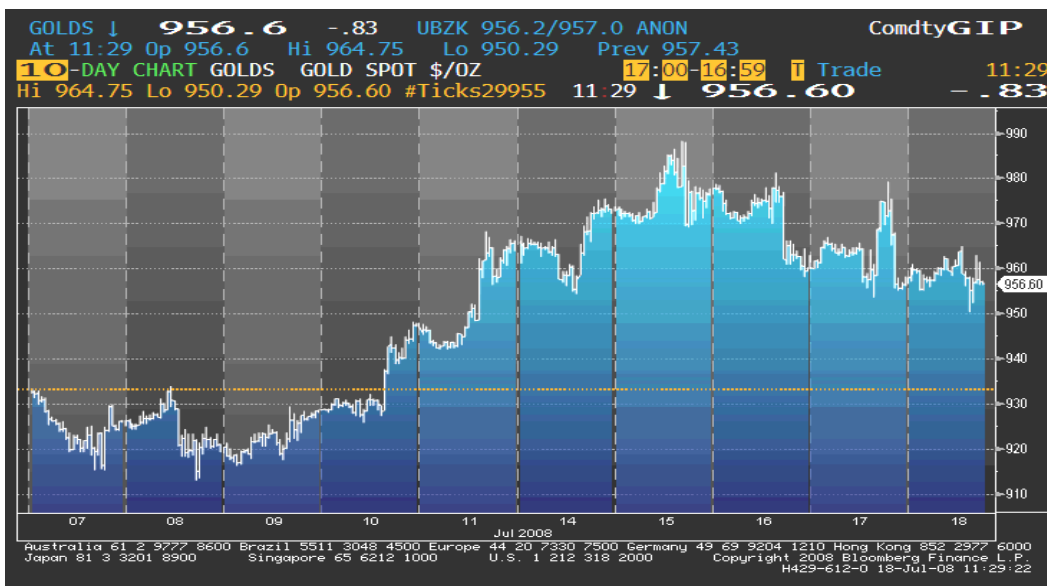
U prvaj polovini izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su rasle, prvo zbog objave od strane pojedinih medija da bi ukupan gubitak zbog globalne krize na tržištu kredita mogao dostići \$1,6 biliona, a zatim zbog geopolitičkih tenzija koje su uzrokovale rast tražnje za sigurnijom aktivom. Poslednjeg dana prve sedmice posmatranog perioda uslijed vijesti, objavljene u New York Times-u, da bi Vlada SAD-a mogla preuzeti Fannie Mae i Freddie Mac, cijene američkih državnih obveznica su zabilježile najviši pad u posljednje tri sedmice, pa je prinos, nakon što je tokom sedmice pao sa 3,97% na 3,81% (najniži nivo od 22. maja ove godine), povećan na 3,86%. Spekulacije da će usporeni ekonomski rast SAD-a povećati tražnju za državnim hartijama od vrijednosti i ograničiti inflatorne pritiske već početkom naredne sedmice dovode do rasta cijena na američkom tržištu obveznica, ali ih je posljednja tri dana ovog izvještajnog perioda ipak karakterisao silazni trend uslijed objava da je inflacija ubrzana po višoj stopi od predviđanja, novogradnja neočekivano porasla, a gubitak Citigroup Inc. manji od očekivanog u drugom kvartalu, pa je prinos na benchmark 10-godišnje američke državne obveznice dostigao nivo od 3,97%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



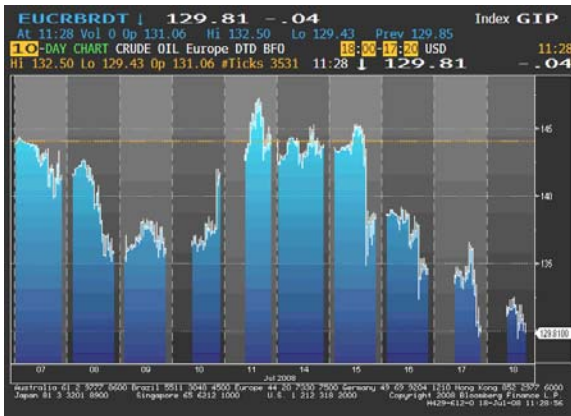
ZLATO

Nakon prilično stabilnog kretanja, ali i znakova pada, početkom izvještajnog perioda (zbog jačanja američkog dolara), cijena zlata je zabilježila značajan rast, da bi je poslednja tri dana posmatranog perioda pratio silazni trend, koji nije nadmašio rezultat prethodnog jačanja. Faktor koji je dominantno uzrokovao njen rast bilo je sve jače prisustvo tenzija zbog iranskog nukleranog programa i intenziviranje tražnje za sigurnijim vidovima ulaganja. U drugoj sedmice izvještajnog perioda, tačnije u utorak, uslijed ponovne zabrinutosti oko stanja na finansijskim tržištima, koja je dovela do pada dolara na rekordni minimum u odnosu na euro, i zbog visoke cijene sirove nafte, cijena zlata dostiže 4-mjesečni maksimum. Nakon toga, ovaj plemeniti metal, prateći kretanje cijene nafte i dolara u odnosu na euro, počinje da se kreće nadolje, i ovaj trend je zadržan do kraja perioda.



NAFTA

Tokom većeg dijela prve sedmice ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je bila u padu, prvo, zbog najava Irana da će pokušati da ubijedi susjedne zemlje da zaustave proces obogaćivanja uranijuma, a zatim kako su znakovi usporavanja globalne ekonomije podstakli investitore da rasprodaju sirovu naftu i plemenite metale. Ubrzo, slabljenje američke valute počinje da vuče cijenu sirove nafte naviše, što je dodatno podstaknuto ocjenom da je prethodni pad cijene od 6,3% bio pretjeran, ali i činjenicom da je uvoz Kine u prvoj polovini ove godine povećan, pa je istovremeno porasla zabrinutost da će tražnja za energentima premašiti njihovu ponudu. Rastući trend je nastavljen do kraja prve sedmice, pa je u petak, 11. jula, zbog zabrinutosti da bi snabdijevanje sa Bliskog Istoka i iz Nigerije moglo biti prekinuto, cijena sirove nafte dostigla rekordni maksimum od \$147,27 za barel. U drugoj sedmici izvještajnog perioda cijena sirove nafte je počela da pada, zabilježivši u utorak, 15. jula, najveći dnevni pad u poslednjih 18 godina i silazni trend je zadržan do kraja posmatranog perioda. Naime, usporavanje globalnog ekonomskog rasta uzrokovalo je pad tražnje za energentima, a izvještaj Vlade SAD-a pokazao neočekivani skok zaliha u toj zemlji, pa je na samom kraju izvještajnog perioda cijena nafte pala na nivo ispod \$130 za barel, prvi put u poslednjih 6 sedmica.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	141.54	Pon	143.51
Uto	135.78	Uto	138.59
Sri	136.15	Sri	134.54
Čet	141.71	Čet	129.85
Pet	144.38 max	Pet	129.00 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
07. jul	UK	Industrijska proizvodnja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.1 (-0.8)	-0.8 (-1.6)	0.2 (0.2)
08. jul	US	Veleprodajne zalihe	MAJ		0.7	0.8	1.3
	US	Potrošački krediti	MAJ	B-mrd	\$7.5B	\$7.8B	\$8.9B
	JP	Mašinske narudžbe	MAJ	%MoM (%YoY)	1.1 (-3.7)	10.4 (5.1)	5.5 (0.5)
09. jul	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.6 (1.5)	-2.6 (-1.2)	1.4 (3.2)
10. jul	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.9 (8.9)	0.9 (8.9)	1.4 (8.1)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL5	K=1.000	395K	346K	404K
	UK	Objava kamatne stope BoE	JUL10		5.0	5.0	5.0
11. jul	US	Indeks uvoznih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	2.0 (18.6)	2.6 (20.5)	2.3 (17.8)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
22. jul	JP	Indeks ukupne industrijske aktivnosti	MAJ	%MoM	0.4	0.8
23. jul	EU (FR)	Lična potrošnja	JUN	%MoM (%YoY)	-0.6 (1.4)	2.0 (3.1)
24. jul	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JUL		100.1	101.3
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL19	K=1.000	380K	366K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	JUN	%MoM	-1.2	2.0
	UK	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	-2.6 (4.4)	3.5 (8.1)
25. jul	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	1.0 (8.4)	2.4 (7.9)
	US	Narudžbe trajnih dobara	JUN		-0.3	0.0
	US	Prodaja novih nekretnina	JUN	%MoM	-1.8	-2.5



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg