

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 Daily Averages 1) News
Upper Chart: 3 Market Price

High 3/17/05 1.3360
Low 3/17/05 1.2174

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	1.1996	T 2/11	1.1902
M 3/3	1.2025	F 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

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal 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: Energy
U.S. Department of the Interior: Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of Justice: DOJ Funding
U.S. Department of Justice: DOJ Funding
Japan's Kato, Economy
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

10) Bloomberg TV Live 11) Bloomberg Radio Live 12) 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 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 12-Hour-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. mart 2008 - 14. mart 2008.)

Podgorica, 19. mart 2008. godine

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	+0.0150
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150

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

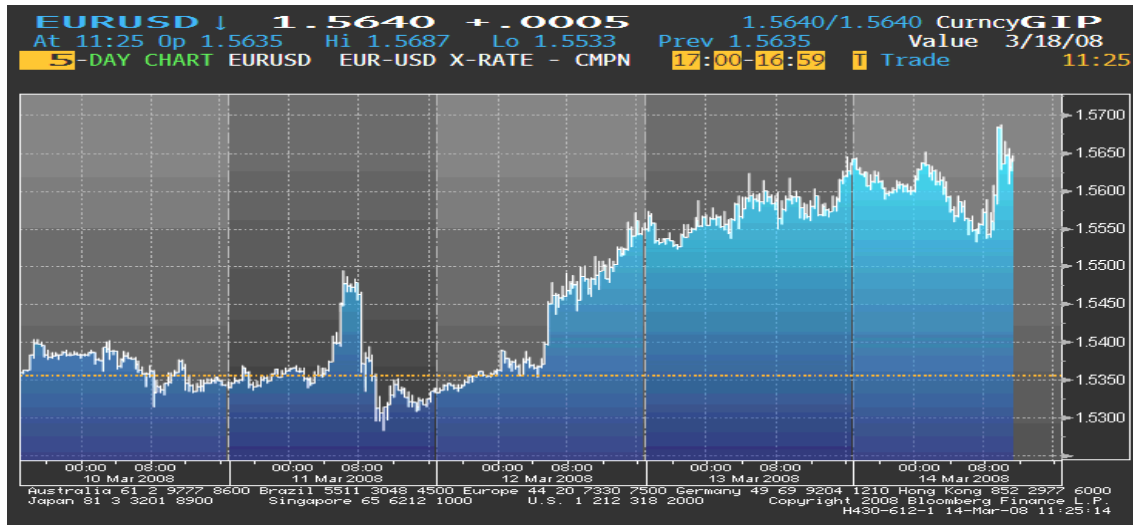
Page 3

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

1

EUR/USD

Već petu sedmicu zaredom kurs EUR/USD je jačao i u utorak dostigao rekordni maksimum (1EUR=1,5496USD), uslijed neočekivanog poboljšanja povjerenja investitora u Njemačkoj tokom marta (indeks povjerenja investitora u martu je iznosio -32.0 u odnosu na -39.5 kolika je bila njegova vrijednost u februaru) i komentara člana monetarnog odbora ECB-e kojim je izražena zabrinutost oko inflacije euro-zone. Nakon objave mjera za poboljšanje likvidnosti finansijskog sistema od strane FED-a, smanjena je zabrinutost oko produblјivanja kreditne krize i recesije SAD-a, pa se dolar, istog dana, značajno oporavio u odnosu na euro. Naime, FED je omogućio svojim primarnim dilerima kratkoročnu pozajmicu od \$200 mlrd državnih hartija od vrijednosti na rok do 28 dana, i proširio kategoriju HoV koje oni mogu koristiti kao kolateral, pa je uticaj ove objave na kretanje kursa EUR/USD prevagnuo nad podacima o povjerenju njemačkih investitora, koji su pružali podršku valuti euro regije. Uprkos naglom jačanju dolara neki tržišni učesnici su smatrali da je mala vjerovatnoća održivosti njegovog rasta, naročito nakon prošlonedjeljnih ekonomskih podataka koji su naveli investitore na mišljenje da je ekonomija SAD-a već u recesiji, i sumnje da će potezi FED-a usmjereni na likvidnost riješiti probleme sa kojima se kreditna tržišta suočavaju. Ubrzo kurs EUR/USD nastavlja



svoj uzlazni trend kako su podaci o višem rastu industrijskog outputa euro-zone u januaru od predviđanja (proizvodnja povećana za 0,9% na mjesečnom nivou) podstakli očekivanja da ECB-a nije u žurbi sa smanjenjem kamatne stope. Zabrinutost da širenje gubitaka sa kreditnih tržišta i dalje predstavlja prijetnju za finansijske institucije, zatim podaci o neočekivanom padu maloprodaje u SAD-u februaru (za 0,6%) i očekivanja da je povjerenje potrošača u SAD-u palo na 16-godišnji minimum, dodatno obaraju dolar, dok je euro bio podržan spekulacijama da je inflacija euro-zone u februaru ostala blizu maksimuma od uvođenja eura, pa je kurs EUR/USD na samom kraju sedmice dostigao novu rekordnu vrijednost od 1EUR=1.5688USD.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5356, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5674.

GBP

U ovoj izvještajnoj sedmici sterling je značajno oslabio u odnosu na euro. Ovo slabljenje je bilo pokrenuto podacima da bi britansko tržište nekretnina moglo biti u najgorem stanju od 1990. godine. S druge strane, euro je bio podržan objavom povoljnih ekonomskih podataka o euro-zoni. Iako je tokom sedmice bilo perioda oporavka britanske valute, uslijed spekulacija da će BoE usporiti očekivani tempo smanjenja kamatne stope, naročito nakon što je istraživanje ove centralne banke pokazalo da su inflatorna očekivanja Britanaca tokom prošlog mjeseca dostigla maksimum od 1999. godine, njen silazni trend je zadržan do samog kraja sedmice kada je zabilježila rekordni minimum u odnosu na euro (1EUR=0.7696GBP).

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,76255, a na zatvaranju tržišta u petak 0,77575.

JPY

Početak sedmice obilježio je silazni trend kursa EUR/JPY, uslijed pada cijena na tržištima akcija, da bi ubrzo došlo do njegovog rasta zbog objave podataka o neočekivanom poboljšanju povjerenja investitora u Njemačkoj u martu i jačanja sklonosti investitora prema riziku. Sredinom sedmice jen je bio pod prodajnim pritiskom nakon što je vodeća opoziciona partija Japana odbila predlog Vlade za novog Guvernera BoJ-a. Međutim, poslednja dva dana izvještajnog perioda pad cijena akcija na azijskim tržištima uzrokovao je smanjenje ulaganja u visoko-prinosne valute finansirane zajmovima uzetim u Japanu, pa je jen značajno ojačao. Što se tiče odnosa između dolara i jena, tokom ove izvještajne sedmice dolar je pao na čak 12-godišnji minimum u odnosu na jen pa su japanski zvaničnici izrazili zabrinutost oko jačanja jena, iako su Ministar finansija i Ministar ekonomije Japana izjavili da su pretjerane oscilacije valute nepoželjne, i da ovo poslednje dešavanje reflektuje prije slabost dolara nego jačanje jena.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 157,67, a na zatvaranju tržišta u petak 155,32.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5674	↑
	min	1,5337	
GBP	max	0,77575	↑
	min	0,76372	
CHF	max	1,5850	↓
	min	1,5640	
JPY	max	158,60	↓
	min	155,32	

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

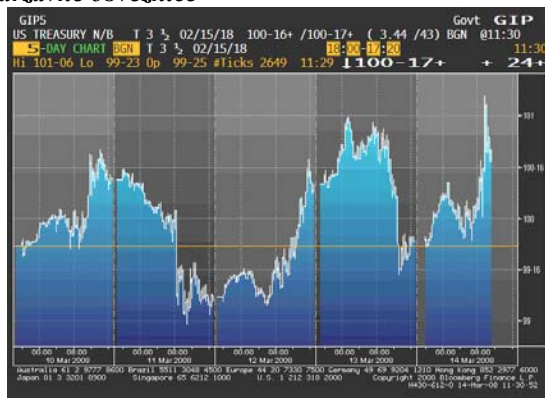
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.25 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.25%	 3.00%
GBP	USD
 3.50%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak ovog izvještajnog perioda obilježio je rast cijena evropskih državnih obveznica, uzrokovan jačanjem tražnje za sigurnijom aktivom uslijed pada na tržištima akcija, kao i zabrinutošću da će skok eura na rekordni maksimum u odnosu na dolar ograničiti ekonomski rast euro-zone. Međutim, cijene akcija su ubrzo počele da se oporavljaju tako da su cijene evropskih državnih obveznica do sredine sedmice bile u padu. Ovakvo kretanje cijena obveznica podstakle su i mjere koje je FED preduzeo za povećanje likvidnosti američkih finansijskih institucija, što bi moglo redukovati pritisak na ECB-u da smanji referentnu kamatnu stopu. Zabrinutost zbog i dalje prisutne krize na tržištu kredita uzrokovala je od srijede popodne novi rast cijena evropskih državnih obveznica. Bez obzira što je pozitivan trend u četvrtak prekinut, u petak su cijene obveznica nastavile da jačaju. Prinosi na evropske državne obveznice su se tokom ove sedmice značajno kolebali. Krajem ovog izvještajnog perioda prinosi na 10-godišnje benchmark obveznice su se kretali oko 3,75%, a na 2-godišnje oko 3,31%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



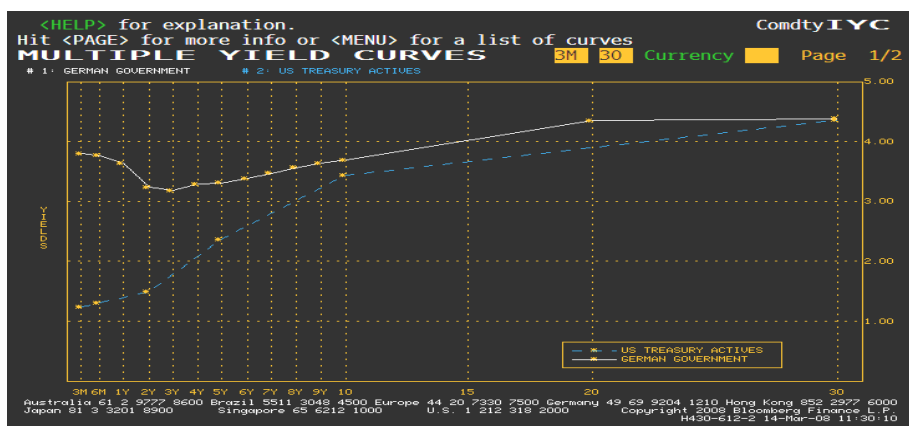
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

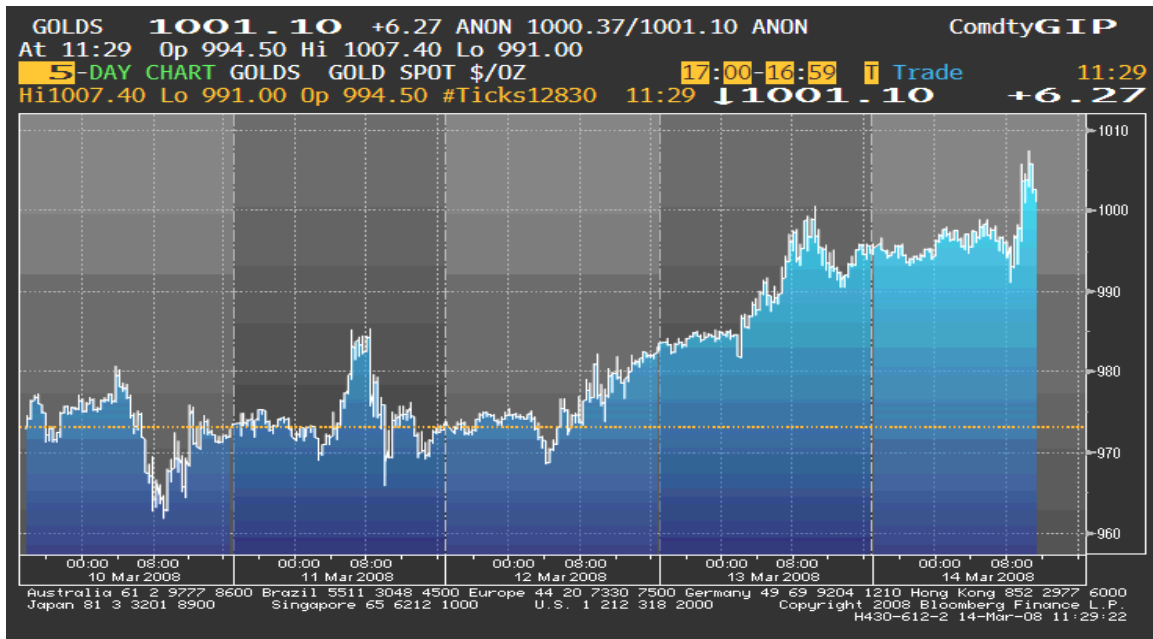
Zabrinutost zbog daljeg širenja gubitaka sa tržišta kredita uzrokovala je početkom ove sedmice nastavak prošlonedjeljnog uzlaznog trenda u kretanju cijena američkih državnih obveznica. Međutim, spekulacije da će FED uvesti nove mjere kako bi podstakao ekonomski rast SAD-a, što bi smanjilo potrebu za drastičnijim smanjenjem kamatne stope, ubrzo su povukle cijene obveznica na dolje. Sredinom sedmice cijene američkih državnih obveznica su ponovo porasle uslijed neuspjeha Carlyle Grupe, koja u svom portfoliju ima obveznice čiji su kolateral hipoteke, da se dogovori sa zajmodavcima oko refinansiranja duga. Nakon pada u četvrtak popodne, cijene američkih državnih obveznica su u petak nastavile da se kreću naviše uslijed očekivanja da će industrijski izvještaj pokazati da je povjerenje potrošača u SAD-u palo na 16-godišnji minimum, što bi povećalo izgleda da će FED naredne sedmice, ipak, donijeti odluku da smanji kamatnu stopu. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice krajem ovog izvještajnog perioda je iznosio 3,48%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



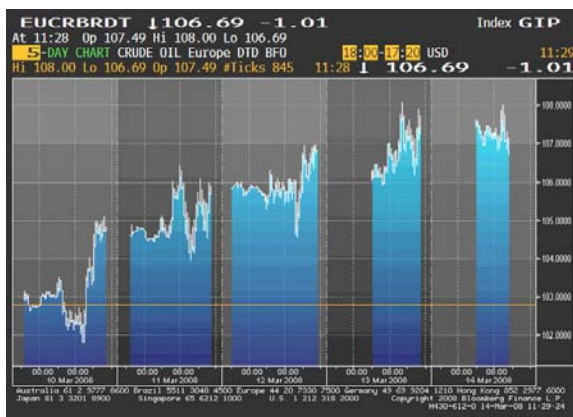
ZLATO

Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda zabilježila značajan rast. Naime, kriza u ekonomiji SAD-a, uzrokovana krahom na tržištu hipotekarnih zajmova dovela je do drastičnog slabljenja dolara, tako da je tražnja za zlatom, kao sredstvom obezbjeđenja od inflacije, konstantno rasla. Neznatni znakovi oporavka američke valute, nijesu uspjeli da prekinu pozitivan trend u kretanju cijene ovog plemenitog metala. Pred kraj ovog izvještajnog perioda cijena zlata je premašila \$1.000 za uncu, ali se zbog pojačane opreznosti investitora ubzo spustila malo ispod zabilježenog rekorda.



NAFTA

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte se povukla sa maksimuma od preko \$106 za barel, dostignutog krajem protekle sedmice, kako je došlo do reješenja problema vezanih za isporuku energenata iz Meksika. Međutim, cijena je uskoro počela da raste, jer je dolar nastavio da pada, a globalno tržište akcija da se kreće na dolje. Pozitivan trend cijena sirove nafte je, uglavnom, imala sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Naime, drastično slabljenje dolara i kriza na tržištima akcija širom svijeta uzrokovali su konstantni rast ineteresovanja investitora za sirovom naftom i plemenitim metalima. Spekulacije da će SAD, ipak, uspjeti da izbjegne recesiju, kao i predviđanja da bi tražnja za energentima mogla oslabiti u uslovima rastućih zaliha, samo su povremeno, sredinom ove sedmice, uzrokovale neznatno kretanje cijene sirove nafte na dolje.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 104.84 min
Uto 105.89
Sri 106.82
Čet 107.71 max
Pet 107.57

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
11. mart	EU	Ekonomsko povjerenje - ZEW	MART		-42.0	-35.0	-41.4
	EU (GE)	Aktuelno stanje- ZEW	MART		30.0	32.1	33.7
	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (6.7)	-0.2 (6.0)	1.4 (6.6)
12. mart	EU (FR)	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.4 (3.0)	0.2 (2.8)	-0.1 (2.8)
	JP	Povjerenje potrošača	FEB		37.7	36.4	37.9
13. mart	US	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM	0.8	0.2	1.7
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 8	K=1.000	355K	353K	351K
	US	Poslovne zalihe	JAN		0.5	0.8	0.6
14. mart	EU	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (3.2)	0.3 (3.3)	-0.4 (3.2)
	US	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (4.3)	0.0 (4.0)	0.4 (4.3)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
17. mart	US	Industrijska proizvodnja	FEB		-0.1	0.1
18. mart	US	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (6.8)	1.0 (7.4)
	US	Odluka o kamatnoj stopi FOMC-a	MART 18		2.25	3.00
	UK	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.8 (2.5)	-0.7 (2.2)
20. mart	EU (GE)	Proizvodne cijene	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (3.4)	0.8 (3.3)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 15	K=1.000	360K	353K
	US	Vodeći indikatori	FEB		-0.3	-0.1
	UK	Maloprodaja	FEB	%MoM (%YoY)	-0.2 (3.6)	0.8 (5.6)
21. mart	EU (FR)	Lična potrošnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (2.9)	-1.2 (2.2)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg