

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily
Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News

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

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. decembar 2007 - 14. decembar 2007.)

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	1.2016	T 2/23	1.1953
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1953
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
M 3/3	1.2012	T 2/9	1.1974
W 3/2	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 the Treasury: Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
U.S. Department of the Treasury: BOD Policy
Japan's Ito: Japan's Rate, Economy
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-Qt 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 8000 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

Podgorica, 19. decembar 2007. 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	+0.0190

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

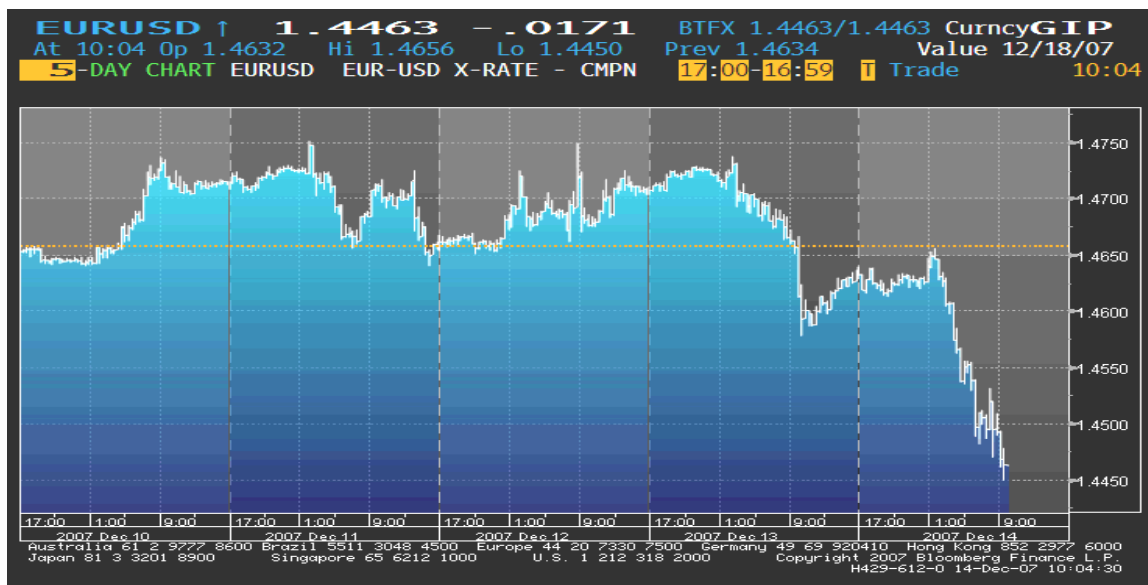
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Najave da će ECB-a, zbog ubrzanе inflacije, tokom naredne godine povećavati kamatnu stopu, i slabljenje dolara uzrokovano očekivanjima da će FED na sastanku, zakazanom za utorak, 11. decembar, smanjiti kamatnu stopu, i sa ekspanzivnom monetarnom politikom nastaviti i u 2008. godini, uzrokovala su početkom sedmice uzlazni trend u kretanju kursa EUR/USD. Međutim, nakon što je FED preuzeo blaže korake i smanjio i *federal funds rate* i *discount rate* za 25bp, na 4,25%, odnosno, 4,75%, dolar je malo ojačao u odnosu na euro, ali je ovaj potez razočarao investitore, koji su se nadali agresivnijem nastupu kreatora monetarne politike FED-a, tako da je američka valuta ubrzo počela da slabi. Ipak, pred kraj sedmice objavljeni podaci smanjili su zabrinutost oko recesije američke ekonomije. Naime, maloprodaja i proizvodne cijene u novembru u SAD-u nadmašili su predviđanja i ojačali izgleda da je ekonomija SAD-a otpornija nego što se mislilo, tako da je dolar zabilježio značajan rast u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4658, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4430.

GBP

Sterling je tokom ovog perioda izvještavanja ojačao u odnosu na euro. Na rast britanske valute početkom sedmice uticali su podaci o rastu godišnje inflacije proizvodnih cijena na 16-godišnji maksimum u novembru. U susret podacima o trgovinskom deficitu, u utorak, sterling slabi, ali ubrzo dolazi do ponovnog jačanja ove valute, kako je objavljeno da je trgovinski deficit u Britaniji smanjen više od očekivanja u odnosu na septembarski rekordni minimum. Predstavljanje mjera od strane centralnih banaka za smanjenje tenzija na tržištima novca, povećalo je sklonost investitora prema riziku, što je dodatno podržalo rast sterlinga. Međutim, u četvrtak, još jednom dolazi do slabljenja ove valute, uslijed objave izvještaja o padu cijena britanskih nekretnina po najbržoj stopi od maja 2005. godine u periodu od tri mjeseca do novembra, da bi ipak do kraja sedmice kurs EUR/GBP nastavio da se kreće silaznim trendom.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,72192, a na zatvaranju tržišta u petak 0,71535.

JPY

Rast kursa EUR/JPY od početka sedmice uslijed slabljenja jena kako su predviđanja o smanjenju kamatne stope FED-a podstakla "carry trade", naglo je prekinut sredinom sedmice, kako je jen ojačao, što je bio odraz smanjenja sklonosti prema riziku i slabljenja tržišta akcija, da bi gotovo odmah došlo do ponovnog jačanja ovog kursa. Naime, spekulacije da japanski investitori ulažu sredstva u visoko-prinosne valute, uzrokovale su slabljenje jena, koji je dodatno bio pod pritiskom kako su tržišni učesnici bili fokusirani na objavljivanje kvartalnog izvještaja BoJ-a. Do kraja sedmice došlo je do oporavka jena u odnosu na euro, ali je prethodno objava da je kvartalni indeks povjerenja među proizvođačima u Japanu pao na 2-godišnji minimum uzrokovala kratkotrajno slabljenje japanske valute.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 163,69, a na zatvaranju tržišta u petak 163,46.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4713	↓
	min	1,4430	
GBP	max	0,72045	↓
	min	0,71535	
CHF	max	1,6699	↑
	min	1,6572	
JPY	max	165,06	↓
	min	162,16	

↑ ↓ ⇨ 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%

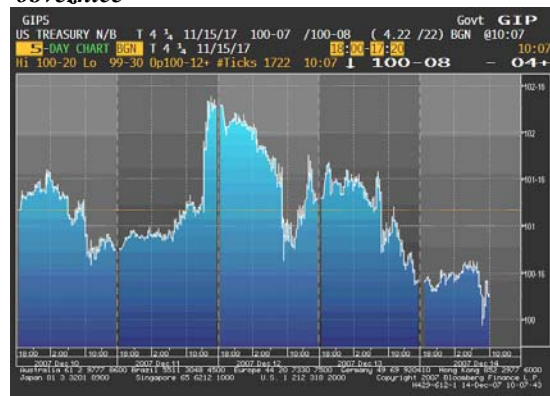
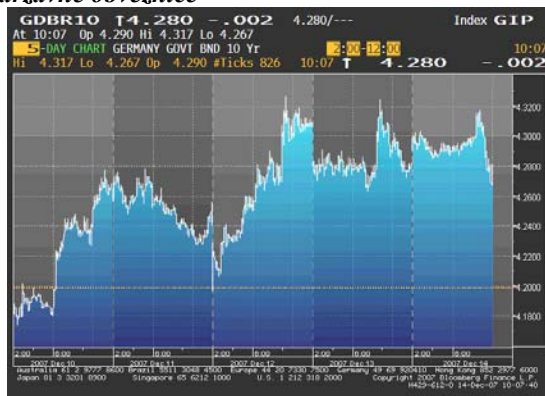
Na sastanku FED-a, održanom 11. decembra, *federal funds rate* je smanjena za 25bp, na 4,25%, što je njen minimum od januara 2006. godine, a isto toliko je smanjena i *discount rate* na 4,75%. Naime, ovaj potez je bio uveliko očekivan obzirom da su skorašnja dešavanja, uključujući pogoršanje uslova na finansijskim tržištima, povećali nesigurnost oko daljeg kretanja ekonomskog rasta

i inflacije, pa bi niži troškovi pozajmljivanja trebali da doprinesu umjerenom ekonomskom rastu SAD-a tokom vremena. Zvaničnici FED-a su istovremeno najavili da nije isključena mogućnost daljeg smanjenja stope ukoliko se stanje na kreditnim tržištima i tržištu nekretnina pogorša.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su bile u padu, da bi već od utorka počele da se oporavljaju. Razlog rasta cijena bilo je objavljivanje privatnog izvještaja koji je pokazao da je poslovno povjerenje u Njemačkoj oslabilo više nego što je očekivano kako su nedavni problemi na tržištima kredita smanjili izgleda za ekonomskim rastom. Međutim, znakovi ubrzanog rasta stope inflacije u euro-zoni sredinom sedmice su uzrokovali drastičan pad cijena evropskih državnih obveznica. Pad cijena dodatno su podstakli podaci o rastu američkih proizvodnih cijena u novembru više nego što je očekivano. Negativan trend cijene su, uglavnom, imale do kraja sedmice. Sa druge strane, tokom ovog izvještajnog perioda prinosi su značajno porasli, dostižući krajem izvještajnog perioda nivo od 4,32%.

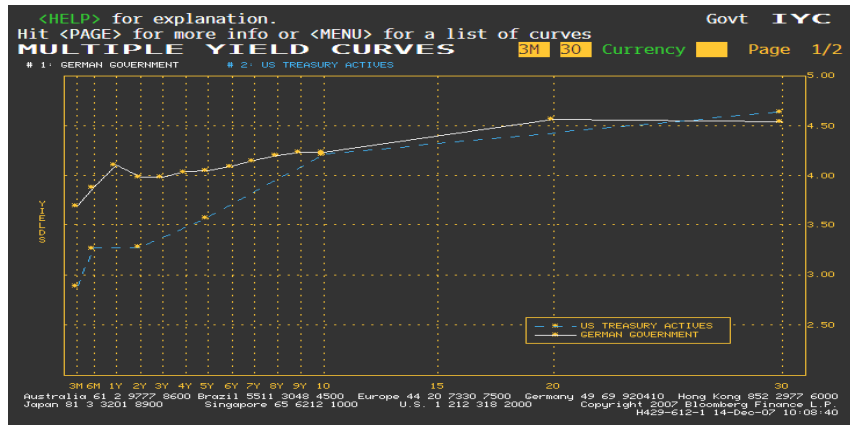
Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

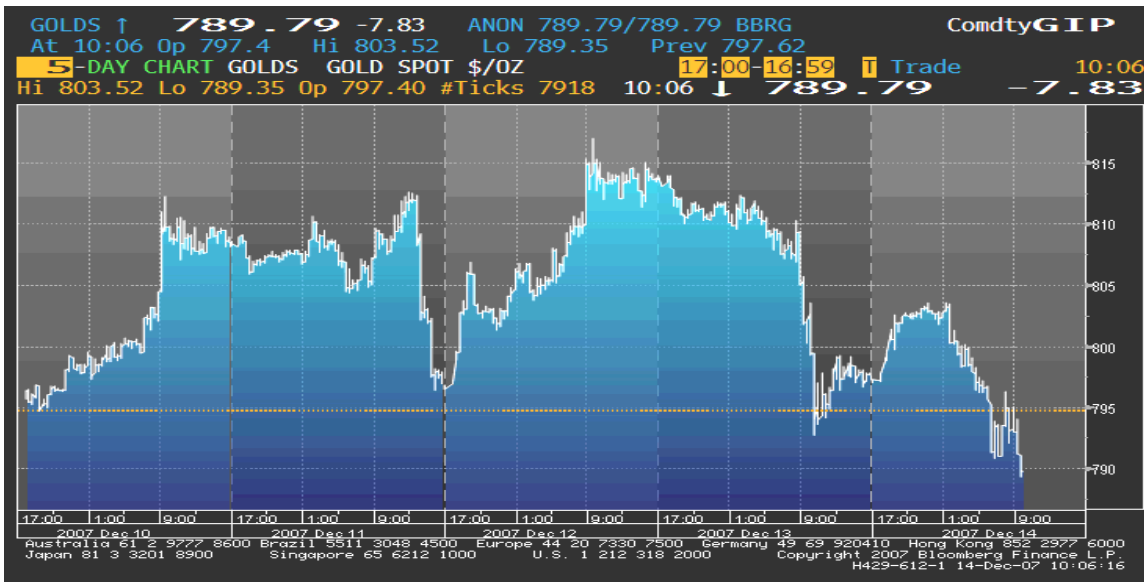
Cijene američkih državnih obveznica su tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda uglavnom bile u porastu kako su trejderi ukazali da će rast troškova zaduživanja kompanija tokom prošlog mjeseca povećati gubitke banaka i drugih finansijskih institucija. Međutim, u srijedu je došlo do drastičnog pada cijena jer je FED najavio da će ubacivanjem novca u bankarski sistem pokušati da smanji troškove zaduživanja. Izvještaji o rastu maloprodaje i proizvodnih cijena u SAD-u tokom novembra dodatno su podstakli pad cijena američkih državnih obveznica. Krajem sedmice neznan oporavak cijena uzrokovao je pad na tržištima akcija. Desetogodišnji prinosi su se tokom ovog izvještajnog perioda kretali između 4,07% i 4,19%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



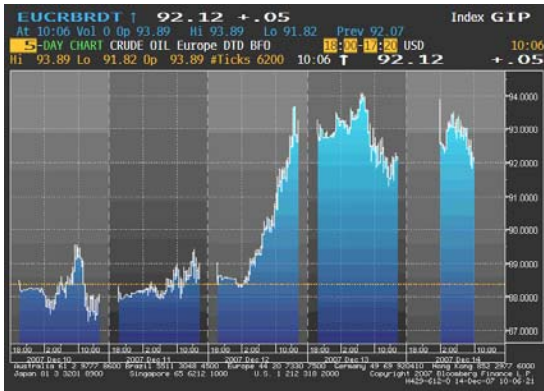
ZLATO

Početak ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla za više od 2% uslijed najava da će FED smanjiti kamatnu stopu, kao i uslijed aktiviranja lovaca na niske cijene. Međutim, odluka FED-a na sastanku održanom u utorak, 11. decembra, da kamatnu stopu smanji samo za 25 bp, uzrokovala je drastičan pad cijene zlata. Nagovještaji FED-a i još četiri centralne banke da će povećati količinu novca u opticaju kako bi podstakle ekonomski rast uzrokovali su sredinom sedmice novi skok cijene zlata, koja je dostigla 2-nedjeljni maksimum. Tokom poslednja dva dana izvještajnog perioda cijena ovog plemenitog metala je uglavnom bila u padu kako je dolar ojačao u odnosu na euro. Analize, koje su pokazale da je prethodni rast bio pretjeran, dodatno su podstakle slabljenje cijene zlata.



NAFTA

Nakon blagih osilacija početkom izvještajnog perioda, cijena sirove nafte je sredinom sedmice zabilježila značajan rast. Glavni uzrok skoka cijene bila je odluka FED-a da ponovo smanji referentnu kamatnu stopu kako bi zaštitio SAD, najvećeg globalnog potrošača energenata, od recesije. Očekivanja da će odluka FED-a i još četiri centralne banke da povećaju količinu novca u opticaju značajno podstaći ekonomski rast dodatno su povukla cijenu sirove nafte naviše. Od četvrtka popodne, uslijed zabrinutosti oko daljih kretanja u ekonomiji SAD-a, jačanja dolara i neuspjeha tržišta u probijanju ključnog resistance nivoa, cijena je počela da slabi i takav trend je, uglavnom, zadržala do kraja ovog izvještajnog perioda.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 87.83 min
Uto 88.98
Sri 93.26 max
Čet 92.07
Pet 91.97

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
10. dec	US	Očekivana prodaja nekretnina	OCT	%MoM	-1.0	0.6	0.2
11. dec	EU (GE)	Indeks veleprodajnih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	0.6 (5.1)	1.0 (5.7)	0.5 (4.7)
	EU	Ekonomsko povjerenje – ZEW	DEC		-35.0	-35.7	-30.0
	EU (GE)	Aktuelno stanje – ZEW	DEC		67.3	63.5	70.0
	US	Veleprodajne zalihe	OCT		0.5	0.0	0.8
12. dec	US	Indeks uvoznih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	2.0 (11.0)	2.7 (11.4)	1.8 (9.6)
13. dec	US	Indeks proizvodnih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	1.5 (6.1)	3.2 (7.2)	0.1 (6.1)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 8	K=1.000	335K	333K	338K
14. dec	EU	Indeks potrošačkih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	0.5 (3.0)	0.5 (3.1)	0.5 (2.6)
	US	Indeks potrošačkih cijena	NOV	%MoM (%YoY)	0.6 (4.1)	0.8 (4.3)	0.3 (3.5)
	US	Industrijska proizvodnja	NOV		0.2	0.3	-0.5

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
18. dec	US UK	Novogradnja Indeks potrošačkih cijena	NOV NOV	K=1.000 %MoM (%YoY)	1176K 0.3 (2.2)	1229K 0.5 (2.1)
19. dec	EU (GE) EU (GE) EU (GE) JP	Proizvodne cijene IFO indeks poslovne klime Istraživanje o povjerenju potrošača - GfK Objava kamatne stope BoJ-a	NOV DEC JAN DEC 20	%MoM (%YoY)	0.4 (2.1) 103.8 4.0 0.50	0.4 (1.7) 104.2 4.3 0.50
20. dec	US US US	Indeks proizvodnih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Vodeći indikatori	NOV DEC 15 NOV	%MoM (%YoY) K=1.000	1.5 (6.1) 335K -0.3	0.1 (6.1) 333K -0.5
21. dec	EU (GE) EU US UK	Indeks uvoznih cijena Nove industrijske narudžbe Lična potrošnja Maloprodaja	NOV OCT NOV NOV	%MoM (%YoY) %YoY %MoM (%YoY)	0.5 (3.3) 6.5 0.7 0.2 (4.4)	0.7 (2.3) 2.0 0.2 -0.1 (4.4)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

