

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06



Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

USEU Curncy 1/4
Daily Averages

1) News

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje deviznim rezervama-



CLOSE/VALUE
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

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

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
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	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 3/3	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

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 the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq
BDO's Poon: U.S. Corporate Earnings Outlook
Daniel Broby, chief investment officer at...
Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.
Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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-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 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 U.S. 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	+0.0135
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0135

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 Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1

Page 2

Page 3

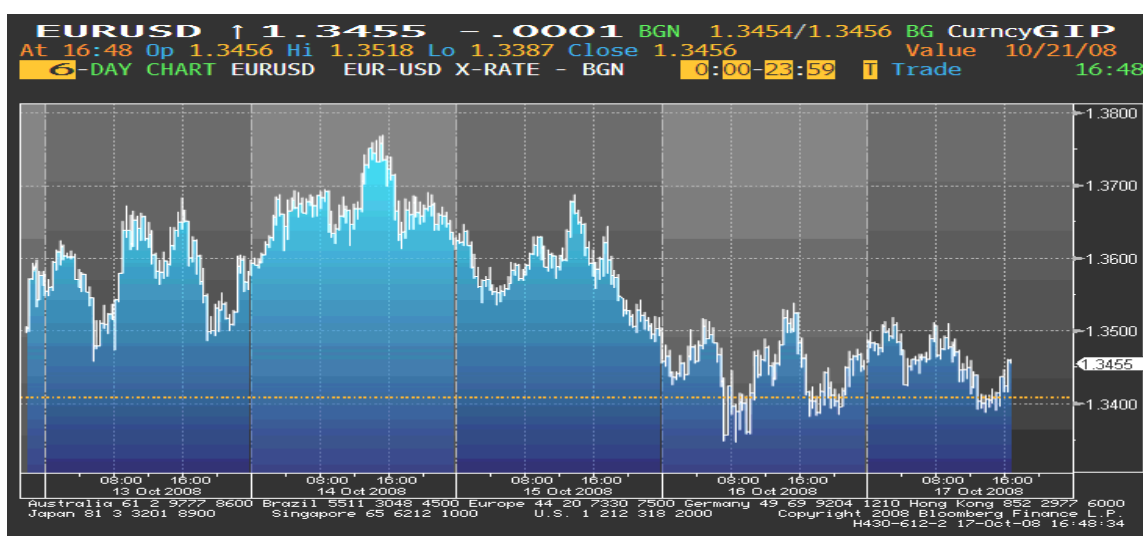
Podgorica, 22. oktobar 2008. godine

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

1

EUR/USD

Početak sedmice kurs EUR/USD se prilično kolebao iako je euro prethodno ojačao zbog vijesti da će se evropske Vlade uključiti u oporavljanje bankarskog sektora. Prvi značajniji rast kursa u ovoj sedmici zabilježen je u utorak kako je FED potvrdio da će ECB-a, BoE i Swiss National Bank ponuditi finansijskim institucijama neograničen iznos sredstava u U.S. valuti. Međutim, nakon što su podaci pokazali da je povjerenje investitora u Njemačkoj u oktobru oslabilo više od očekivanja, sugerišući da bi u najvećoj ekonomiji euro zone moglo doći do dugotrajnog usporavanja, kurs EUR/USD je ubrzo počeo da slabi. Srijeda je bila najgori dan na Wall Street-u od sloma 1987. godine, što je dovelo do ponovnog jačanja kursa EUR/USD kako je dolar oslabio u odnosu na euro. Rasprodaja visoko-prinosnih valuta, među kojima i eura, ubrzo je uzrokovala novi pad kursa. Od četvrtka, pa do kraja izvještajnog perioda, kurs EUR/USD je, prateći oscilacije na globalnom finansijskom tržištu, konstantno bilježio promjene, mada ne toliko značajne.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3408, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3409.

GBP

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak značajno oslabio, kako su spekulacije da će se tržište akcija dalje oporavljati, nakon što je Vlada Velike Britanije dala garancije za niz banaka, uključujući i HBOS Plc, dovele do jačanja sterlinga. Nova značajnija promjena kursa zabilježena je u srijedu, pošto je objavljeno da će britanska Vlada ubaciti 37 mlrd funti u banke koje su najviše pogođene krizom, što je dovelo do daljeg rasta sterlinga. Turbulencije na globalnom finansijskom tržištu ubrzo su povukle kurs EUR/GBP naviše, ali je vijest da će plan dokapitalizacije britanskih banaka predvoditi „borbu“ protiv globalne finansijske krize ograničila ovaj rast i dovela do ponovnog jačanja sterlinga. Do kraja sedmice kurs je nastavio da se koleba pod uticajem dešavanja u vezi sa aktuelnom ekonomskom krizom.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78640, a na zatvaranju tržišta u petak 0,77603.

JPY

Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda jen je uglavnom bio u padu u odnosu na euro, pošto su lideri iz Evrope i SAD-a požurili da sprovedu mjere za podršku bankama, kako bi zaustavili paniku kod investitora i stvorili mogućnost za usporavanjem kreditne krize. Međutim, u nastavku sedmice kurs EUR/JPY je počeo da slabi kako se jen, uslijed pada cijena akcija u Aziji, približio 3-godišnjem maksimumu. Smanjeno interesovanje za visoko-prinosnim valutama dovelo je i do pada eura, što je dodatno povuklo kurs EUR/JPY na dolje. Od četvrtka pa do kraja sedmice, ovaj kurs se konstantno kolebao uz blage znakove rasta kako su cijene akcija na tržištima u Aziji počele da se oporavljaju.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 134,99, a na zatvaranju tržišta u petak 136,33.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,3620	↑
	min	1,3409	
GBP	max	0,78310	↓
	min	0,77603	
CHF	max	1,5488	↓
	min	1,5249	
JPY	max	139,03	↑
	min	134,94	

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

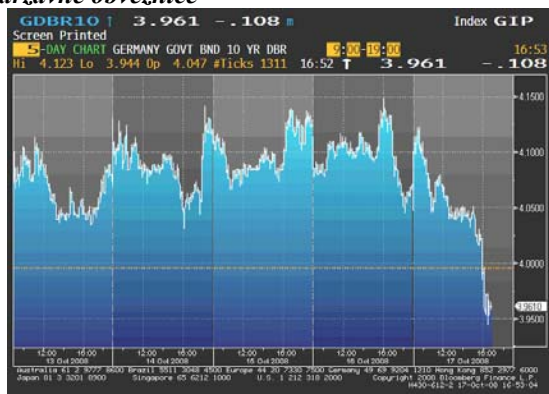
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 7.50 %	 6.00%
NZD	AUD
 4.50%	 1.50%
GBP	USD
 2.25%	 3.75%
CAD	EUR
 2.25%	 0.50%
CHF	JPY

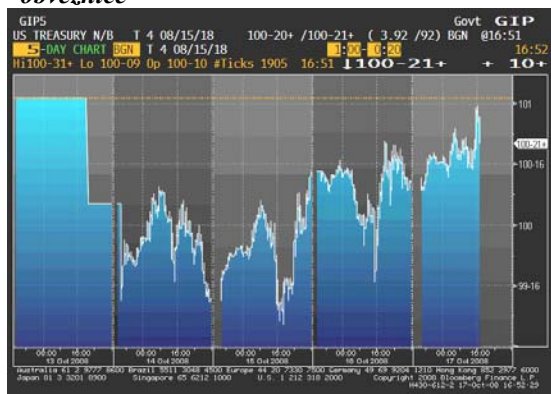
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom većeg dijela protekle sedmice cijene evropskih državnih obveznica su uglavnom slabile da bi poslednja dva dana značajno porasle. Naime, već početkom sedmice postignuti dogovor među evropskim zvaničnicima da će garantovati bankarske pozajmice i time spriječiti dalje širenje krize na finansijskom tržištu uzrokovao je rast na tržištima akcija, pa su cijene obveznica uslijed toga počele da slabe, a prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice povukao se sa minimuma od 2,87% (poslednji put zabilježenog u januaru 2006. godine). Sredinom sedmice podatak o usporavanju inflacije u Evropi tokom septembra (drugi mjesec zaredom, uslijed pada cijene sirove nafte), i prekid rastućeg trenda na tržištima akcija doveli su do kratkotrajnog oporavka na tržištu evropskih obveznica. Međutim, od četvrtka cijene obveznice bile su u porastu kako je rastuća zabrinutost oko kreditne krize povukla tržište akcija na dolje, pa su prinosi na 2-godišnje obveznice pali za čak 16bp, na najniži sedmični nivo od 2,96%. Zabrinutost oko recesije euro regije dodatno je podržala cijene evropskih državnih obveznica, pa je na kraju sedmice prinos na 2-godišnje obveznice iznosio 2,90%. U četvrtak je spread između prinosa na 2-godišnje i 10-godišnje obveznice iznosio 117bp, što je najveći spread od juna 2005. godine, kako su investitori povećali očekivanja da će usporavanje ekonomskog rasta dovesti do smanjenja kamatne stope ECB-e.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



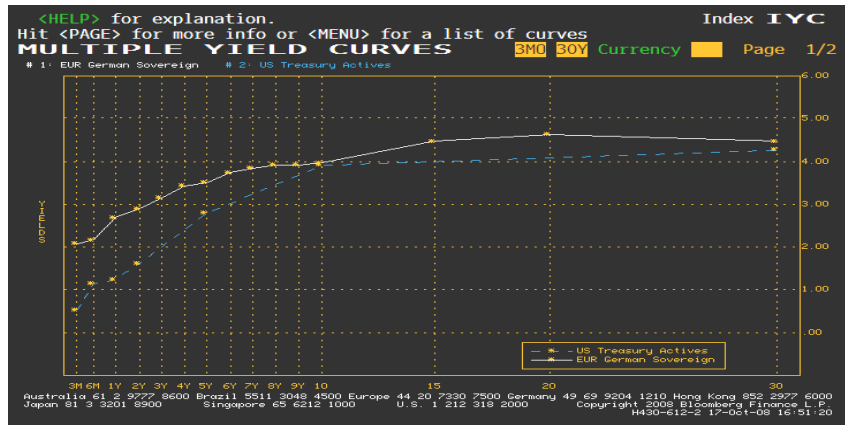
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

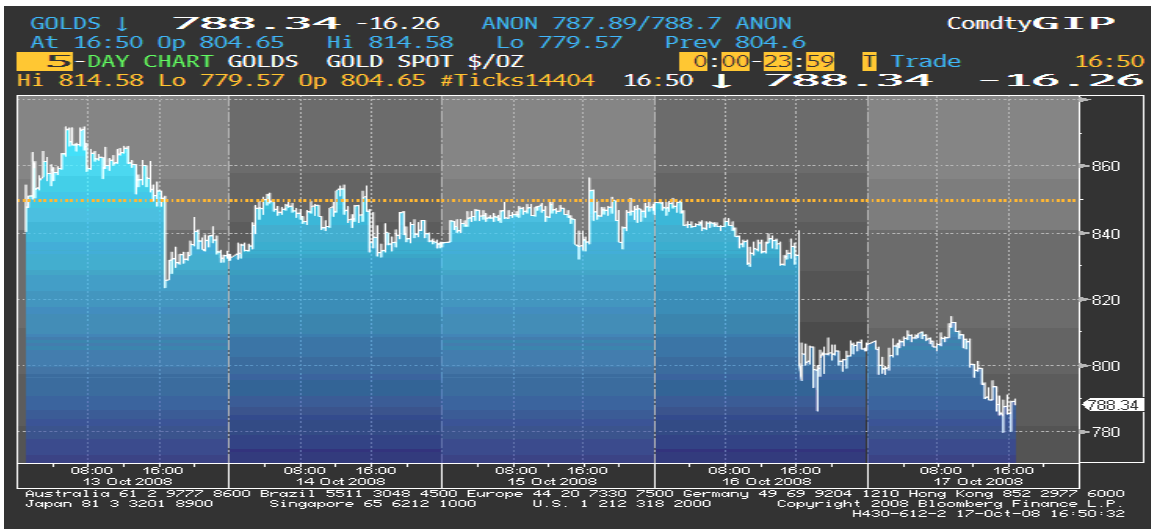
Početkom sedmice na tržištu američkih državnih obveznica došlo je do pada kako je povećanje podrške bankama od strane SAD-a i Evrope uzrokovalo rast povjerenja investitora u kupovinu akcija i korporativnih obveznica, pa je oporavak cijena akcija širom svijeta doveo do najvećeg pada cijena američkih državnih obveznica u posljednje dvije sedmice. Priprema plana od strane američke Vlade da kupi dijelove najznačajnijih banaka kako bi se smirila situacija na finansijskim tržištima dodatno je povukla cijene obveznica na dolje. Sredinom sedmice uslijed pada cijena na azijskim tržištima akcija i izjave Predsjednika FeD-a San Francisco da je SAD u recesiji, cijene američkih državnih su rasle. Od četvrtka je uzlazni trend bio intenzivniji, posebno posljednjeg dana sedmice nakon objave da je novogradnja u SAD-u smanjenja tokom septembra više od očekivanja, čime su povećana očekivanja da će FeD smanjiti kamatnu stopu. U ovoj sedmici prinosi na 2-godišnje američke državne obveznice smanjeni su za 5bp i na samom kraju sedmice iznosili 1,59%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



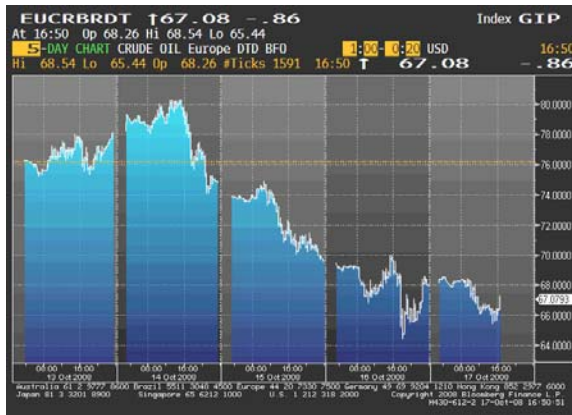
ZLATO

Već početkom posmatranog perioda cijena zlata je, nakon neuspjeha da se oporavi uslijed plana garancije depozita od strane evropskih zvaničnika, značajno pala. Međutim, odluka FeD-a da snabdije finansijski sistem sa neograničenom količinom američkih dolara, podstakla je zabrinutost oko rasta inflacije, što je povećalo tražnju za zlatom kao alternativnom imovinom, i podstaklo oporavak cijene. U nastavku sedmice cijena ovog plemenitog metala nije pokazivala veće oscilacije, da bi poslednja dva dana sedmice značajno pala, što je dovelo do toga da njen pad na sedmičnom nivou bude najveći u poslednja dva mjeseca. Naime, uslijed finansijske krize i zabrinutosti oko prodaje zlata od strane centralnih banaka, investitori su bili zainteresovani da izvuku novac, pa je cijena pala. Pad cijene podstaknut je i slabljenjem cijene nafte, što je skupa smanjilo tražnju za zlatom kao zaštitom od inflacije.



NAFTA

Početak sedmice obilježio je uzlazni trend u kretanju cijene sirove nafte kako su evropski lideri preduzeli značajne mjere da bi izvukli bankarski sektor iz krize, što je podstaklo trejdere na kupovinu. Međutim, ovaj je trend ubrzo prekinut i cijena sirove nafte je počela značajno da pada, kako je strah trejdера oko recesije globalne ekonomije nadvladao njihov optimizam oko ekonomskog oporavka na osnovu preduzetih mjera spašavanja banaka. U četvrtak cijena nafte je pala na 15-mjesečni minimum (nivo niži od \$70 za barel) zato što je investitore u commodity-je ponovo obuzeo strah od kolapsa tražnje, kako svjetska ekonomija sve više ulazi u recesiju. Pored toga, očekivalo se da će izvještaj o stanju zaliha nafte u SAD-u pokazati da je tokom protekle sedmice došlo do njihovog rasta. Iako je poslednjeg dana ove izvještajne sedmice cijena nafte zabilježila oporavak za više od \$3 po barelu, uslijed rastućih očekivanja da će OPEC smanjiti nivo outputa, ipak je sami kraj sedmice karakterisalo njeno slabljenje. U ovoj sedmici cijena sirove nafte je zabilježila pad od preko 50% u odnosu na njen rekordni maksimum dostignut u julu ove godine (\$147,27).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	78.06	max
Uto	74.80	
Sri	69.58	
Čet	67.94	
Pet	67.69	min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
14. okt	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje - ZEW	OKT		-51.1	-63.0	-41.1
	UK	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	0.4 (5.0)	0.5 (5.2)	0.6 (4.7)
	JP	Povjerenje potrošača	SEP		29.9	31.8	30.5
15. okt	US	Indeks proizvodnih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-0.4 (8.7)	-0.4 (8.7)	-0.9 (9.6)
	EU	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	0.1 (3.6)	0.2 (3.6)	-0.1 (3.6)
16. okt	US	Indeks potrošačkih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	0.1 (5.0)	0.0 (4.9)	-0.1 (5.4)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih proizvodnja	OKT 12	K=1.000	470K	461K	478K
	US	Industrijska proizvodnja	SEP		-0.8	-2.8	-1.1
17. okt	US	Novogradnja	SEP	K=1.000	870K	817K	895K

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
20. okt	EU (GE)	Proizvodne cijene	SEP	%MoM (%YoY)	-0.4 (7.5)	-0.6 (8.1)
	US	Vodeći indikatori	SEP		-0.1	-0.5
23. okt	EU	Nove industrijske narudžbe	AUG	%YoY	-0.1	1.6
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	OKT 18	K=1.000	465K	461K
	US	Indeks cijena nekretnina	AUG		-0.4	-0.6
	UK	Maloprodaja	SEP	%MoM (%YoY)	-0.7 (2.0)	1.2 (3.3)
24. okt	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	SEP	%MoM (%YoY)	-0.8 (7.8)	-0.8 (9.3)
	US	Prodaja postojećih nekretnina	AUG	%MoM	0.8	-2.2



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg