

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

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	1.2166	W 2/22	1.1909
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	M 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	M 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'Oreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the company's investment strategy and the impact of the current market environment on the company's performance.

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

ICAP's Smith discusses the company's investment strategy and the impact of the current market environment on the company's performance.

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 - 21:20	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	🔊

**Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (14. januar 2008 - 18. januar 2008.)**

**Podgorica, 23. januar 2008. godine**

**USD INTEREST RATE SWAPS**

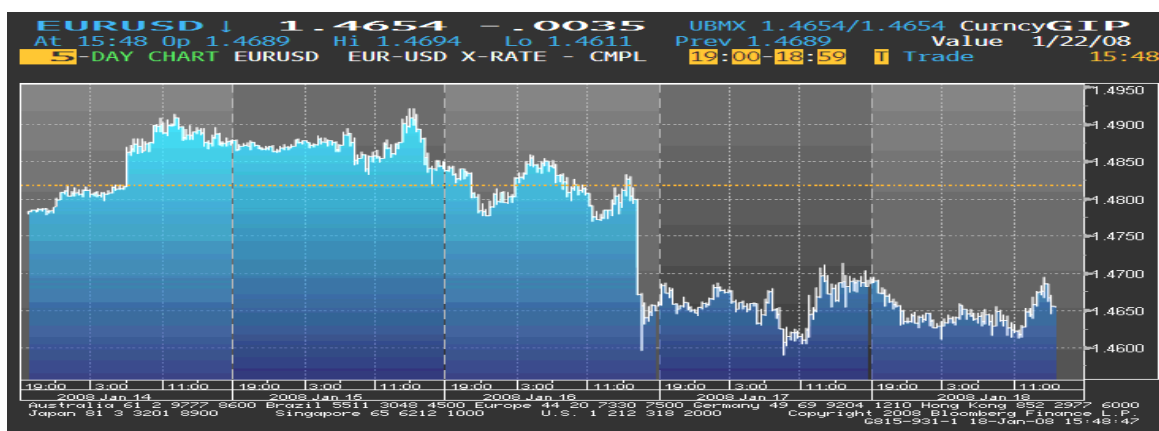
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130

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
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
3) 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

Pad dolara početkom sedmice uslijed zabrinutosti šta će glavne banke SAD-a saopštiti o krizi na tržištu kredita u njihovim izvještajima o zaradama u proteklom kvartalu uzrokovali su rast kursa EUR/USD na 6-nedjeljni maksimum. Dodatni pritisak na dolar vršile su spekulacije o padu maloprodaje u SAD-u tokom decembra tako da se u utorak kurs kretao blizu rekordnog maksimuma. Nakon blagog oporavka, dolar ponovo pokazuje znakove slabljenja kako su lošiji od očekivanih podaci o maloprodaji u SAD-u u decembru ukazali da bi se američka ekonomija mogla suočiti sa ozbiljnim problemima, što je skupa sa padom na globalnim tržištima akcija, pokrenulo spekulacije da bi FED mogao da održi hitni sastanak i smanji kamatnu stopu. Nakon što je Citigroup objavio prvi kvartalni gubitak od osnivanja 1998. tržišni učesnici su bili mišljenja da bi to moglo uzrokovati povećanu prodaju američkih dolara. Međutim, nakon izjave jednog od članova Savjeta ECB-e, Yves Mersch-a, da bi ova banka mogla revidirati nadalje predviđanje stope ekonomskog rasta euro-zone za 2008. godinu, povećana je zabrinutost da se slabljenje američke ekonomije prenosi na Evropu, tako da je euro značajno oslabio i pao na 2-nedjeljni minimum u odnosu na dolar. Izjavu Predsjednika FED-a krajem izvještajnog perioda o stanju američke ekonomije investitori su protumačili kao znak da će doći do agresivnog smanjenja kamatne stope, pa dolazi do slabljenja dolara, tako da se kurs EUR/USD kretao oko 2-sedmičnog maksimuma.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4776, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4622.

## GBP

Objava rezultata istraživanja koji su pokazali da su se britanske kompanije u IV kvartalu suočile sa najvećim profitnim problemima u poslednjih šest godina, nagli pad na britanskom tržištu nekretnina, kao i podaci o ličnoj potrošnji, imali su presudan uticaj na kretanje sterlinga početkom sedmice, koji je, uprkos rastu proizvodnih cijena u decembru (po najbržoj godišnjoj stopi od 1991. godine) slabio i utorak pao na novi rekordni minimum u odnosu na euro. Međutim, ubrzo dolazi do slabljenja kursa EUR/GBP nakon što je objavljeno da je inflacija u Britaniji nešto iznad targeta BoE od 2%, a povjerenje investitora u Njemačkoj oslabilo više od očekivanja. Vijest da su cijene nekretnina u Britaniji pale u decembru po najvišoj stopi od recesije britanske ekonomije 90-tih godina oslabila je sterling. Očekivanja investitora da bi ekonomija euro-zone mogla oslabiti, ali i komentari zamjenika Guvernera BoE, kao i neki ekonomski podaci, koji su ukazali na rast inflatornih pritisaka, uzrokovali su pad kursa EUR/GBP sredinom sedmice. Ovaj trend je zadržan sve do kraja izvještajne sedmice kada je objava podataka o

neočekivanom padu maloprodaje u decembru (najznačajniji u poslednjih 11 mjeseci) uslijed viših troškova pozajmljivanja i opadajućih cijena nekretnina, koji su ograničili potrošnju, pokrenula spekulacije o daljem smanjenju kamatne stope BoE i uzrokovala slabljenje sterlinga.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,75520, a na zatvaranju tržišta u petak 0,74773.

## JPY

Tokom ove izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je značajno oslabio, uslijed jačanja japanske valute. Naime, slabljenje na tržištima akcija u Aziji i pad Nikkei indeksa na čak 26-mjesečni minimum uzrokovalo je smanjenje interesovanja investitora za ulaganjima u akcije, tako da je obim "carry trade"-a značajno smanjen. Nakon što je iz FED-a i ECB-e rečeno da se ekonomski rast usporava, pokrenute su spekulacije da će ove dvije centralne banke smanjiti svoje referentne kamatne stope, tako da je jen dodatno ojačao i u četvrtak se kretao oko 4-mjesečnog maksimuma u odnosu na euro. Međutim, oporavak na tržištima akcija u Aziji uzrokovao je povratak interesovanja investitora za „carry trade“-om, tako da se jen povlači sa 4-mjesečnog maksimuma u odnosu na euro i trend slabljenja ove valute zadržan je do samopg kraja izvještajne sedmice.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 160,81, a na zatvaranju tržišta u petak 156,20.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4869	↓
	min	1,4622	
GBP	max	0,76020	↓
	min	0,74270	
CHF	max	1,6252	↓
	min	1,6056	
JPY	max	160,83	↓
	min	156,00	

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

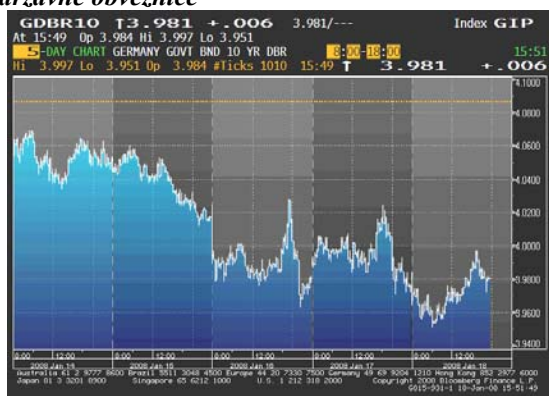
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.25 %	 6.75%
NZD	AUD
 5.50%	 4.25%
GBP	USD
 4.25%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

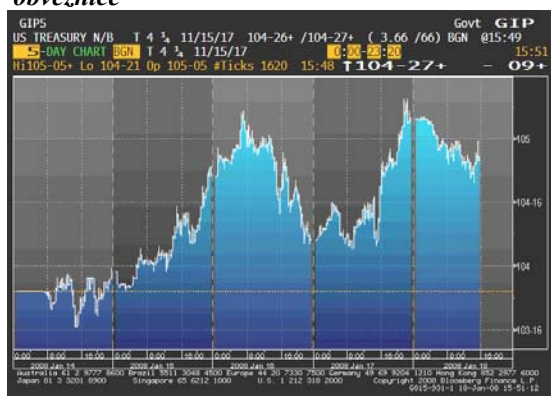
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda uglavnom bile u porastu. Glavni uzrok jačanja cijena bile su spekulacije da će slabljenje globalnog ekonomskog rasta odvratiti ECB-u od povećanja kamatne stope kako bi zaustavila inflaciju u euro-zoni. Izvještaj o padu povjerenja investitora u Njemačkoj, najvećoj ekonomiji euro-zone, na 15-godišnji minimum, dodatno je povukao cijene naviše, ali i oborio 10-godišnje prinose na 1-mjesečni minimum. Strah da će „subprime“ kriza iz SAD-a, ograničiti rast euro-zone, podržao je jačanje cijena evropskih državnih obveznica sve do kraja ove sedmice. Čak je i Predsjednik ECB-e u svom govoru istakao da zbog ekonomskih prilika nije isključena mogućnost smanjenja stope ECB-e. Sa druge strane, prinosi si tokom ove sedmice konstantno bili u padu, tako da su 10-godišnji prinosi pali ispod 4%, po prvi put u poslednjih deset mjeseci, i krajem izvještajnog perioda su iznosili 3,96%.

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



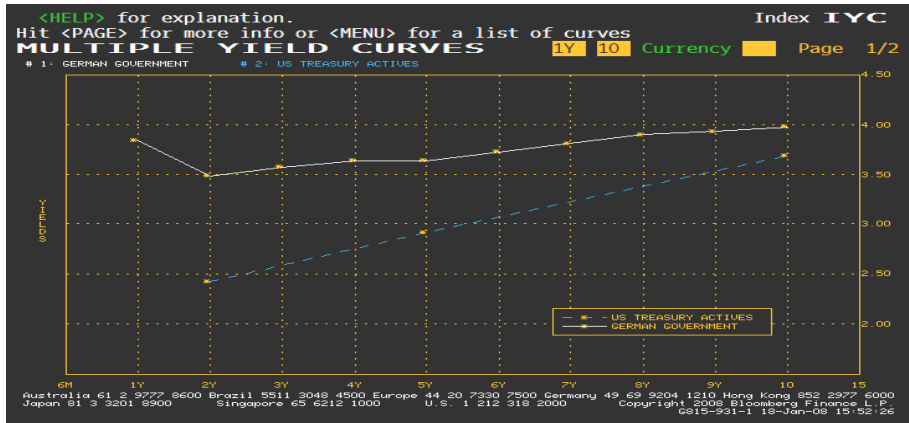
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda konstantno bile u porastu. Jačanje cijena prije svega je podstakao izvještaj o neočekivanom padu maloprodaje u decembru, što je povećalo zabrinutost da ekonomija SAD-a ulazi u recesiju. Međutim, u srijedu popodne cijene su značajno oslabile kako je izvještaj o većoj od očekivane stopi inflacije, kao i o rastu industrijske proizvodnje, ograničio spekulacije da će FED ovog mjeseca smanjiti kamatnu stopu za više od 50 bp. Pad cijena američkih državnih obveznica podstakao je i neočekivani pad novih zahtjeva nezaposlenih na 3-mjesečni minimum. Nakon kratkotrajnog oporavka, cijene ovih hartija od vrijednosti su i u petak zabilježile pad kako su se akcije na globalnim tržištima oporavile. Prinosi su tokom ovog izvještajnog perioda pali na 3-godišnji minimum, ali su krajem sedmice počeli da se oporavljaju. Desetogodišnji prinosi su u petak iznosili 3,65%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



**ZLATO**

Cijena zlata je na početku ove izvještajne sedmice dostigla rekord od \$906,70 po unci, kako su krah na finansijskim tržištima i očekivanja agresivnog smanjenja kamatne stope FED-a podstakli tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnijim oblikom ulaganja. Međutim, od srijede je cijena zlata počela drastično da pada i to, prije svega, uslijed oporavka dolara. Cijena ovog plemenitog metala je zadržala negativan trend sve do kraja izvještajnog perioda jer je njen pad doveo do povećanog obima rasprodaje zlata. Dileri su zaključili da će do ponovnog skoka cijena doći tek po konsolidaciji tržišta nakon ovonedjeljnih turbulencija.



## NAFTA

Početak ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je bila u porastu, povlačeći se sa 3-nedjeljnog minimuma zabilježenog prethodne sedmice. Uzrok rasta cijene bilo je zahlađenje na sjeveroistoku SAD-a koje je povećalo potrošnju goriva za ogrijev. Pad američke valute, takođe je imao pozitivan uticaj na kretanje cijene sirove nafte, obzirom da je tražnja za energentima i plemenitim metalima porasla. Od utorka popodne, cijena sirove nafte je uglavnom bila u padu sve do kraja sedmice. Naime, podaci o padu maloprodaje povećali su strah od recesije američke ekonomije, što je uzrokovalo pad tražnje za energentima. Izveštaj o rastu zaliha u SAD-u dodatno je oborio cijenu sirove nafte, koja se sredinom sedmice nalazila na 4-nedjeljnom minimumu. Do kraja sedmice cijena je oscilirala oko tog nivoa, zapravo kretala se u intervalu od \$89 do \$90 za barel.



**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
15. jan	EU (GE)	Ekonomska povjerenje - ZEW	JAN		-40.0	-41.6	-37.2
	EU (GE)	Aktuelno stanje –ZEW	JAN		59.5	56.6	63.5
	US	Indeks proizvodnih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (7.1)	-0.1 (6.3)	3.2 (7.2)
	US	Poslovne zalihe	NOV		0.4	0.4	0.1
16. jan	EU	Indeks potrošačkih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.4 (3.1)	0.5 (2.8)	0.5 (3.1)
	US	Indeks potrošačkih cijena	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (4.1)	0.3 (4.1)	0.8 (4.3)
	US	Industrijska proizvodnja	DEC		-0.2	0.0	0.3
	JP	Mašinske narudžbe	NOV	%MoM (%YoY)	-4.0 (-1.0)	-2.8 (0.9)	12.7 (3.3)
17. jan	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 12	K=1.000	331K	301K	322K
18. jan	US	Vodeći indikatori	DEC		-0.1	-0.2	-0.4
	UK	Maloprodaja	DEC	%MoM (%YoY)	0.2 (3.4)	-0.4 (2.7)	0.4 (4.4)



**Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:**

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
21. jan	EU (GE) JP	Proizvodne cijene Kamatna stopa BoJ-a	DEC JAN 22	%MoM (%YoY)	0.2 (2.7) 0.50	0.8 (2.5) 0.50
23. jan	EU	Nove industrijske narudžbe	NOV	%YoY	9.0	10.9
24. jan	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JAN 19	K=1.000	320K	301K
	US	Prodaja postojećih nekretnina	DEC	%MoM	-1.0	0.4
	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	JAN		102.3	103.0
	EU (GE)	IFO očekivanja	JAN		97.5	98.2
25. jan	EU (GE) EU (GE)	Indeks uvoznih cijena Povjerenje potrošača – GfK istraživanje	DEC FEB	%MoM (%YoY)	0.0 (3.8) 4.3	0.7 (3.5) 4.5



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**