

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	1.2174	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
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

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

U.S. Department of Energy: Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Secretary: Energy Secretary: Energy Secretary

Japan's Kato: Economy

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the purchase of Body Shop International Plc.

FM's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

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 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 17-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 23. april 2008. godine

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

USD INTEREST RATE SWAPS

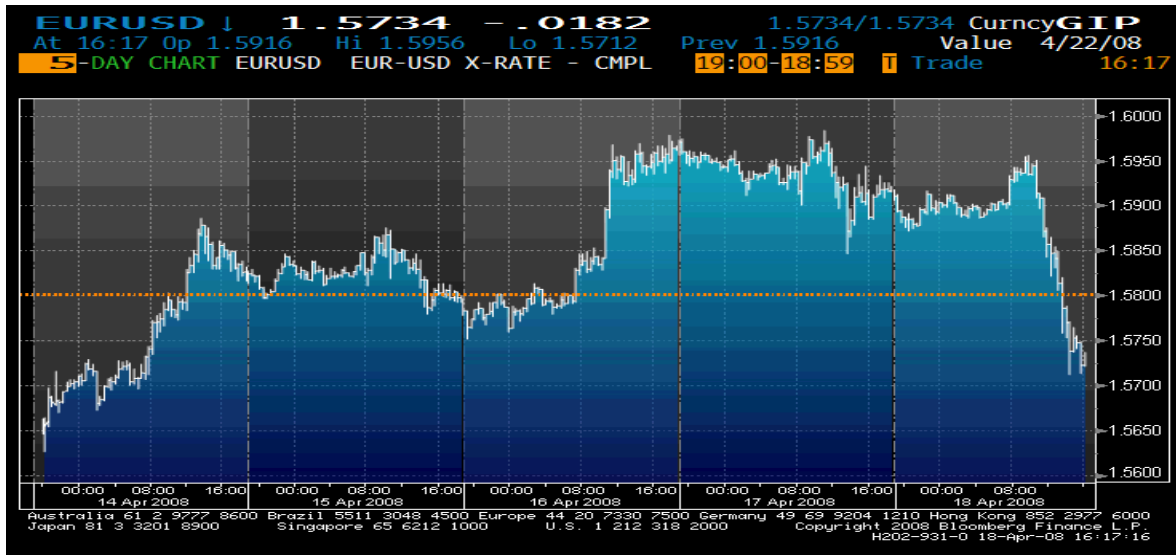
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30) 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

Vrijednost kursnog para EUR/USD je bila prilično nestabilna tokom ovog izvještajnog perioda, pri čemu je naizmjenično dostizala maksimalne i minimalne vrijednosti. Najprije je slabljenje vrijednosti bilo uzrokovano objavljivanjem loših podataka o povjerenju investitora u Njemačkoj, da bi se kurs ubrzo približio rekordnom maksimumu uslijed pada dolara u susret objavljivanju podataka o zaradama u najvećim američkim bankama za prvi kvartal 2008. godine, kao i uslijed povećane zabrinutosti oko daljih kretanja na tržištu kredita.



Jačanju eura u odnosu na dolar tokom ovog posmatranog perioda išao je i u prilog podatak o naglom padu novogradnje u SAD-u što je opet pokrenulo spekulacije da će kamatne stope u SAD-u biti ponovo smanjene, a rekordno visoka stopa inflacije eurozone podržala izgleda da će stopa ECB-e ostati nepromijenjena. Na samom kraju izvještajnog perioda kurs EUR/USD ponovno slabi kako su zvaničnici eurozone zaključili da je prethodni skok eura ipak bio nepoželjan, a i tekući izvještaji najvećih banaka SAD-a su povećali povjerenje investitora u američki finansijski sektor, tako da je dolar zabilježio blagi rast na kraju ove sedmice.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5810, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5817.

## GBP

Kursni par EUR/GBP se kreće dosta oscilatorno tokom izvještajnog perioda. Početkom sedmice nastavlja se prošlonedjeljni pozitivan trend ovog kursnog para, kako je stanje u britanskoj ekonomiji i dalje loše, što navodi na zaključke da je prošlonedjeljno smanjenje kamatne stope BoE nedovoljna mjera stabilizacije. Objava industrijskog istraživanja po kojem je slabljenje britanskog tržišta nekretnina bilo najgore tokom marta od kada je počelo njegovo praćenje 1978. godine uzrokovalo je nastavak slabljenja sterlinga u odnosu na euro. Krajem sedmice sterling pokazuje značajan oporavak u odnosu na euro kako su Vlada Velike Britanije i BoE najavile objavljivanje plana radi razrješavanja problema uzrokovanih krizom na tržištu hipotekarnih zajmova.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,80297, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79165.

## JPY

Kursni par EUR/JPY se tokom izvještajnog perioda karakterisao uzlaznim trendom, pri čemu jen svoje najviše vrijednosti bilježi na početku sedmice, kada je uzrok jačanja japanske valute bio pad na globalnim tržištima akcija. „Carry trade“ bilježi značajano povećanje svog obima tokom ovog perioda, pa se upravo u tome i sastoji ključni razlog daljeg pada vrijednosti jena iako se smatralo da će to biti kratkotrajano obzirom da investitori nijesu bili zainteresovani za ulaganja sa višim rizicima. Kurs EUR/JPY i na kraju ovog posmatranog perioda uglavnom raste, kako je interesovanje investitora za ulaganjima sa višim prinosima i dalje prevazilazilo interesovanje za nisko-prinosnom japanskom valutom.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 159,65, a na zatvaranju tržišta u petak 163,93.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5948	↑
	min	1,5791	
GBP	max	0,80860	↓
	min	0,79165	
CHF	max	1,6106	↑
	min	1,5813	
JPY	max	163,93	↑
	min	160,04	

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

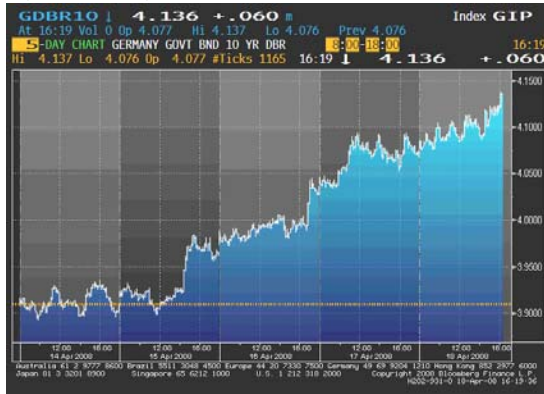
## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.25 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.25%
GBP	USD
 3.50%	 4.00%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

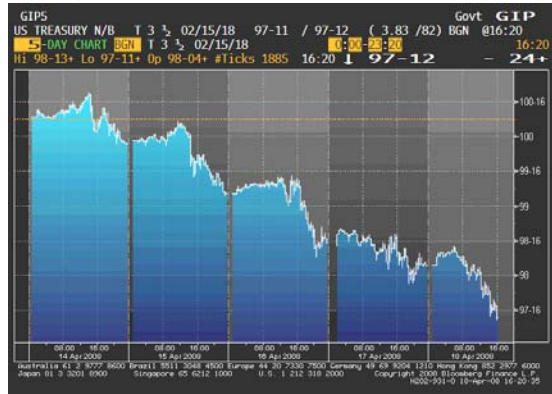
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su bile stabilne, da bi od utorka popodne počele da bilježe pad, zadržavajući negativan trend sve do kraja sedmice. Inicijalni uzrok pada cijena ovih hartija od vrijednosti su bile prognoze da je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo u aprilu treći mjesec zaredom, iako se objavljivanjem izvještaja ispostavilo da su prethodna predviđanja bila pogrešna. Značajniji pad cijena evropskih državnih obveznica uslijedio je nakon intenziviranja spekulacija da je vjerovatnoća da ECB-a smanji referentnu kamatnu stopu minimalna obzirom na sve brži rast stope inflacije u euro-zoni. Prinos na bechmark evropske 10-godišnje obveznice je tokom ove sedmice porastao za 20 bp i u petak popodne je iznosio 4,11%.

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



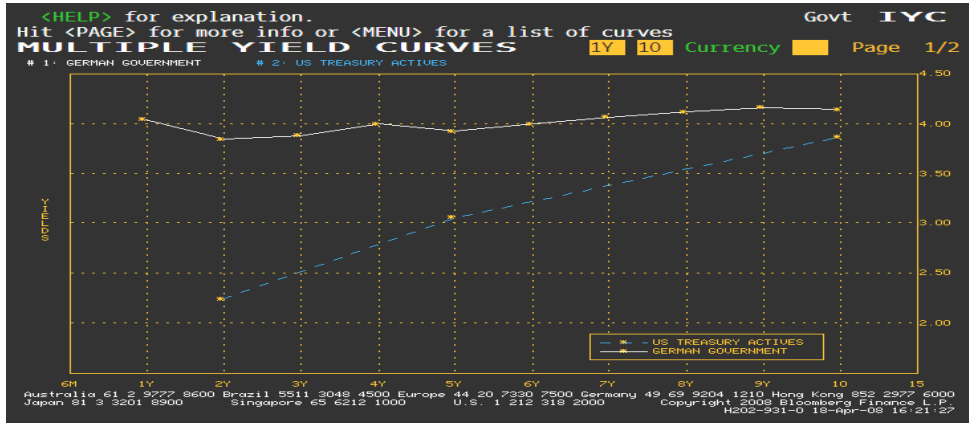
*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

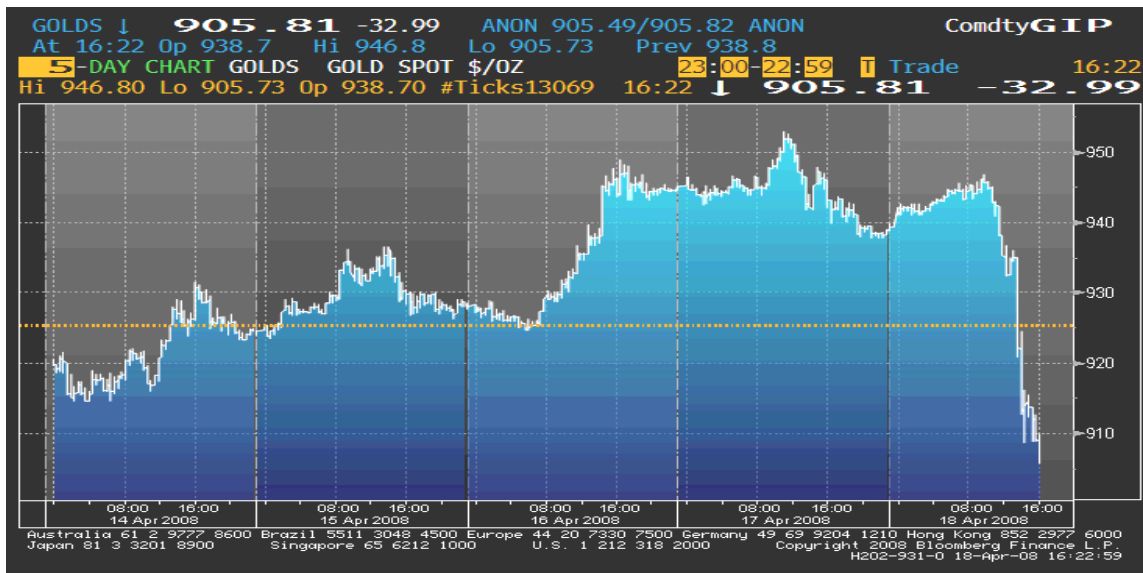
Cijene američkih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda konstantno bile u padu. Glavni uzrok ovakvog kretanja cijena su predviđanja trejdera da će FED, nakon još jednog smanjenja kamatne na zasijedanju FOMC-a, zakazanom za 29. april, okončati svoju ekspanzivnu monetarnu politiku. Znakovi pozitivnijih kretanja u ekonomiji SAD-a, takodje su povukli cijene obveznica na dolje. Svakako, najveći uticaj je imao izvještaj Citigroup Inc, u kojem je objavljeno da je ova banka u prvom kvartalu poslovala znatno bolje u odnosu na prvobitne prognoze, zbog čega su akcije skočile, a tražnja za sigurnijom aktivom oslabila. Sa druge strane, prinosi na američke državne obveznice su tokom ove sedmice značajno porasli. U petak su prinosi na benchmark 2-godišnje obveznice iznosili 2,05%, a na 10-godišnje 3,70%.

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



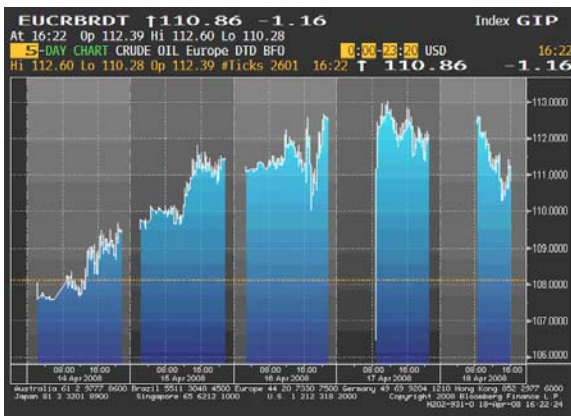
**ZLATO**

Cijena zlata se u ovom proteklom periodu uglavnom kretala uzlaznom putanjom. Izuzeci su sredina sedmice kada je vrijednost zlata neočekivano pala jer su trejderi izvršili zatvaranje svojih pozicija i kraj sedmice kada je oporavak dolara uzrokovao smanjenje tražnje za zlatom i drugim plemenitim metalima, pa je vrijednost zlata kratkotrajno zabilježila minimalne vrijednosti u ovom posmatranom periodu. Cijena zlata je u proteklom posmatranom periodu rasla kako su se zabilježile rekordno visoke cijene nafte i niske vrijednosti američkog dolara, pa je to navodilo investitore da povećaju svoja ulaganja u plemenite metale. Inače, zahvaljujući spekulativnim kupovinama, cijena ovog plemenitog metala je od početka 2008. godine porasla za 20%. Pažnja tržišnih aktera je trenutno usmjerena na spekulacije da li će cijena ovog plemenitog metala uspjeti ponovo da probije \$950 po unci, što analitičari smatraju, predstavlja jednu od indicija mogućnosti da će cijena zlata nastaviti uzlaznim trendom.



## NAFTA

Cijena nafte je rasla tokom cijelog posmatranog izvještajnog perioda. Najniže vrijednosti bilježi početkom ovog perioda kada je dolar ojačao nakon što je grupa G7 ukazala na povećanu uznemirenost zbog prošlogodišnjeg 14%-og pada američke valute. Međutim, ubrzo se situacija preokreće u korist porasta cijene nafte, jer su se pokrenule spekulacije da će dolar nastaviti sa slabi i da će Kina objaviti ekonomski rast od 10% u I kvartalu uzrokovavši skok cijene nafte na rekordni maksimum od preko \$114 za barel. Već krajem narednog dana dolazi do novog rekordnog maksimuma cijene nafte od preko \$115 za barel, uslijed objave Izvještaja Ministarstva energetike SAD-a o neočekivanom padu u zalihama nafte tokom prethodne sedmice od ovog izvještajnog perioda. Na samom kraju sedmice vrijednost nafte je samo malo niža od prethodno zabilježenog rekorda kako je jučerašnje povlačenje dolara sa istorijskog minimuma u odnosu na euro redukovalo tražnju za sirovom naftom i plemenitim metalima.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon</b>	<b>109.49</b>	<b>min</b>
<b>Uto</b>	<b>111.45</b>	
<b>Sri</b>	<b>112.55</b>	
<b>Čet</b>	<b>112.03</b>	
<b>Pet</b>	<b>113.54</b>	<b>max</b>

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
15. april	US	Indeks proizvodnih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (6.1)	1.1 (6.9)	0.3 (6.4)
	EU (GE)	Ekonomsko povjerenje – ZEW	APR		-30.0	-40.7	-32.0
	UK	CPI	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (2.6)	0.4 (2.5)	0.7 (2.5)
16. april	US	CPI	MART	%MoM (%YoY)	0.3 (4.0)	0.3 (4.0)	0.0 (4.0)
	US	Novogradnja	MART	K=1.000	1010K	947K	1065K
	US	Industrijska proizvodnja	MART		-0.1	0.3	-0.5
	EU	CPI	MART	%MoM (%YoY)	0.9 (3.5)	1.0 (3.6)	0.3 (3.3)
17. april	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR12	K=1.000	375K	372K	357K
18. april	EU (GE)	Proizvodne cijene		%MoM (%YoY)	0.5 (4.0)	0.7 (4.2)	0.7 (3.8)

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
22. april	US	Prodaja postojećih nekretnina	MART	%MoM	-2.4	2.9
23. april	EU (FR)	Lična potrošnja	MART	%MoM (%YoY)	-0.3 (2.8)	1.2 (3.7)
	EU	Nove industrijske narudžbe	FEB	%YoY	5.7	7.3
24. april	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	APR		104.3	104.8
	US	Narudžbe trajnih dobara	MART		0.0	-1.7
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	APR 19	K=1.000	375K	372K
	US	Prodaja novih nekretnina	MART	%MoM	-1.6	-1.8
	UK	Maloprodaja	MART	%MoM (%YoY)	-0.3 (4.3)	1.0 (5.5)
25. april	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	MART	%MoM (%YoY)	0.6 (5.9)	1.1 (5.9)



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**