

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 Price

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

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	1.2025	T 2/10	1.1919
M 3/3	1.2012	M 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'Oreal Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at...

Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

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

U.S. Department of the Interior Walker: Fiscal Policy and Deficit

U.S. Department of the Interior: BOD's Funding

Japan Rate, Economy

First Quarter Profit

13) LIVE «GO» Events

Event	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) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

14) Bloomberg TV Live

15) Bloomberg Radio Live

16) All Audio/Video Reports

## Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(15. decembar 2008 - 19. decembar 2008.)

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	+0.0165
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

Podgorica, 24. decembar 2008. godine

Page 1

Page 2

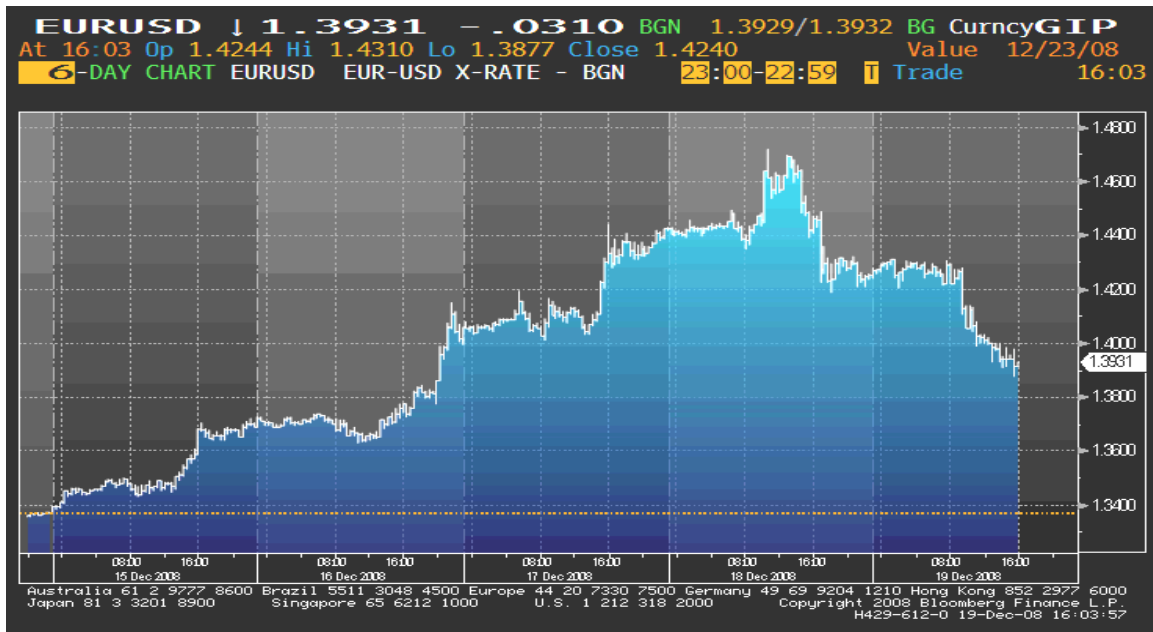
Page 3

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

1

## EUR/USD

I u ovoj izvještajnoj sedmici kurs EUR/USD nastavio je da raste. Početkom sedmice dolar je bio na 8-nedjeljnom minimumu u odnosu na euro uslijed spekulacija da će američka Vlada pružiti pomoć auto-industriji, što bi ostavilo manje novca za zaštitu finansijskog sistema, dok su nagovještaji da će FeD smanjiti kamatnu stopu smanjili tražnju za američkom valutom. Pored toga, rekordni pad potrošačkih cijena podstakao je spekulacije da će kamatna stopa FeD biti blizu nultom nivou. Nakon što je FeD na sastanku održanom 16. decembra smanjio stopu za 75bp, na 0,25%, i rečeno da će se koristiti sva raspoloživa sredstva da bi se podržala ekonomija, dolar je postao najniže prinosa valuta, pa je njegovo slabljenje dovelo do rasta kursa EUR/USD na 11-nedjeljni maksimum. Poslednjeg dana ove izvještajne sedmice euro se povukao sa prethodno dostignutog skoro 3-mjesečnog maksimuma, od \$1.4719, kako su pojedini investitori ostvarili dobitke nakon naglog rasta eura tokom sedmice, i uslijed ocjena trejdera da je slabljenje dolara tokom ove sedmice bilo prebrzo da bi se nastavilo.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,3346, a na zatvaranju tržišta u petak 1,3875.

## GBP

Prva dva dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP je bio prilično stabilan, da bi u nastavku sedmice nastavio da raste. Već sredinom sedmice ovaj je kurs dostigao novi rekordni maksimum, kako je sterling oslabio uslijed objave da je broj nezaposlenih u Velikoj Britaniji povećan najbržom stopom od 1991. godine, dok podaci o ograničenom padu stope inflacije nisu promijenili očekivanja da će BoE nastaviti sa agresivnim smanjenjem kamatne stope kako bi se pružila pomoć ovoj ekonomiji. Narednog dana, nakon objave podatka o padu maloprodaje u decembru po najbržoj stopi u poslednjih gotovo 25 godina, i smanjenja kamatne stope FeD-a, sterling je zabilježio novi rekordni

minimum u odnosu na jedinstvenu valutu euro-zone (EUR/GBP=0,95560). Na samom kraju nedelje britanska valuta je uspjela da se oporavi i nadoknadi dio ostvarenih gubitaka, nakon što je objavljeno da se povjerenje britanskih potrošača oporavilo i kako su investitori iskoristili jačanje eura za uzimanje profita, pri čemu je na nedjeljnom nivou ipak oslabila za 5,2% u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,89376, a na zatvaranju tržišta u petak 0,93350.

## JPY

Tokom čitave izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je imao uglavnom rastući trend, kako je oporavak cijena na tržištu akcija ohrabrio investitore da se okrenu kupovini rizičnijih ulaganja. Jedino je krajem nedelje ovaj kurs zabilježio značajan pad, pa se jen povukao sa prethodno zabilježenog 2-mjesečnog minimuma u odnosu na euro. Razlog ovakvom stanju je bila zabrinutost oko globalne ekonomije koja je uzrokovala smanjenje obima „carry trade“-a, što je pružilo podršku japanskoj valuti. U odnosu na dolar jen je dostigao 13-godišnji maksimum, pa je iz Ministarstva finansija Japana saopšteno da je država spremna da po prvi put u poslednje 4 godine interveniše na deviznom tržištu, kako bi se uticalo na kretanje domaće valute, tj na njeno obaranje u odnosu na dolar, obzirom da se ovo negativno odražava na japanske izvoznike.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 121.87 a na zatvaranju tržišta u petak 124.40.

### Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4356	↑
	min	1,3658	
GBP	max	0,95458	↑
	min	0,89320	
CHF	max	1,5841	↓
	min	1,5392	
JPY	max	128.06	↑
	min	123.83	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

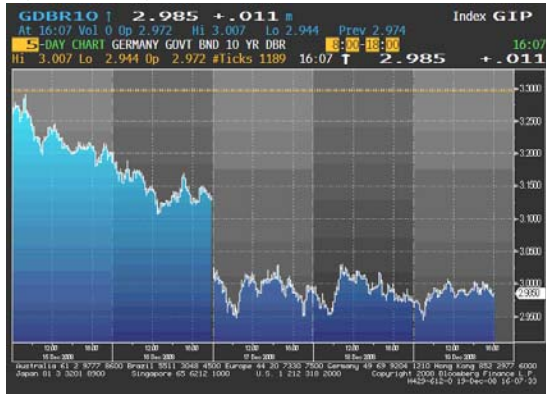
 NZD	5.00 %	 AUD	4.25%
 GBP	2.00%	 USD	0.25%
 CAD	1.50%	 EUR	2.50%
 CHF	0.50%	 JPY	0.10%

Na sastanku Fed-a održanom u utorak, 16. decembra, donijeta je odluka da se kamatna stopa smanji na 0,25%, i najavljeno da će se koristiti sva raspoloživa sredstva kako bi se „povratio“ ekonomski rast i zaštitila cjenovna stabilnost. Tri dana kasnije održano je redovno zasijedanje BoJ-a koje je takođe rezultiralo smanjenjem stope na 0,10%.

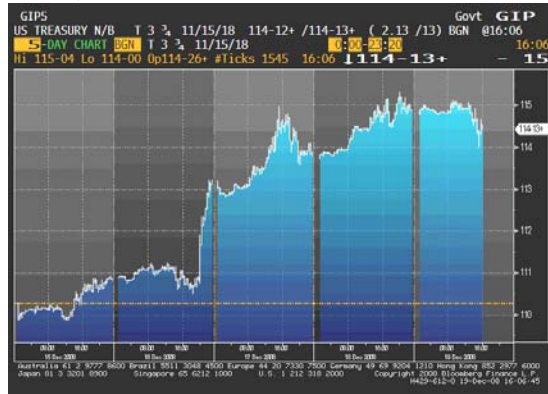
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su značajno porasle i to, najviše, uslijed očekivanja da će ovonedjeljni izvještaji pokazati da je došlo do najvećeg slabljenja proizvodne i uslužne djelatnosti u poslednjih 10 godina, što bi potvrdilo činjenicu da ekonomija euro-zone nastavlja da slabi. Odluka FED-a da smanji kamatnu stopu na 0,25%, podstakla je spekulacije da će se povećati pritisci na kreatore monetarne politike euro regiona da smanjuju kamatnu stopu bržim tempom, tako da su cijene obveznica nastavile da rastu. U drugoj polovini sedmice cijene evropskih državnih obveznica su ostale visoke, prije svega, zbog objavljivanja izvještaja njemačke Vlade koji je pokazao da su proizvodne cijene u toj zemlji tokom prošlog mjeseca zabilježile najviši pad od 1949. godine, kada je ovaj pokazatelj počeo da se mjeri. Inače, tokom ovog izvještajnog perioda cijene ovih obveznica su ostvarile najviši sedmični rast u proteklih 16-godina, dok su 2-godišnji i 10-godišnji prinosi pali na rekordne minimume uslijed spekulacija da će ECB-a nastaviti sa ekspanzivnom monetarnom politikom ne bi li podstakla ekonomski rast i izbjegla deflaciju u euro-zoni. U petak popodne su 10-godišnji prinosi iznosili 2,97%.

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



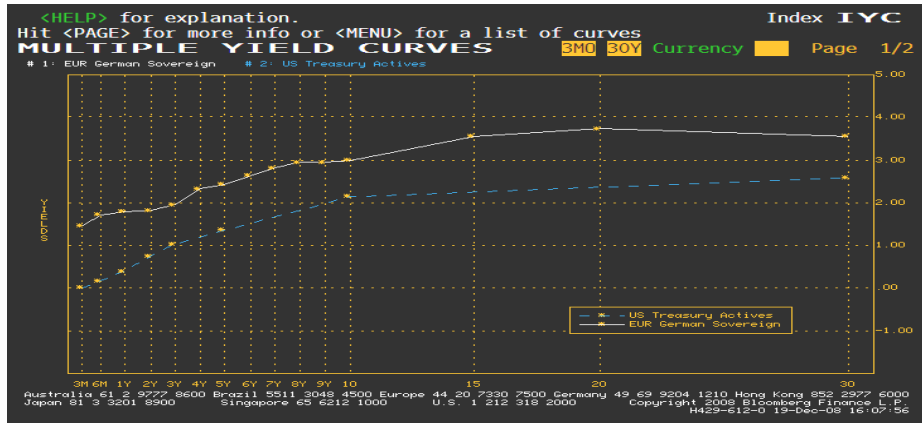
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Cijene američkih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda zabilježile najviši sedmični rast u posljednjih mjesec dana. Glavni uzrok skoka cijena ovih hartija od vrijednosti bila je odluka FED-a, na sastanku održanom u utorak, da smanji referentnu kamatnu stopu na 0,25%. Ovakva odluka monetarnih vlasti, kao i brojni ekonomski pokazatelji pokazali su da američka ekonomija ulazi sve dublje u recesiju. Inače, pojačana potražnja za 10-godišnjim obveznicama dovela je do pada njihovih prinosa početkom ove sedmice na najniži nivo od 1954. godine nakon što je američki Ministar finansija Henry Paulson izjavio da se U.S. ekonomija nalazi na „staklenim nogama“.

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



**ZLATO**

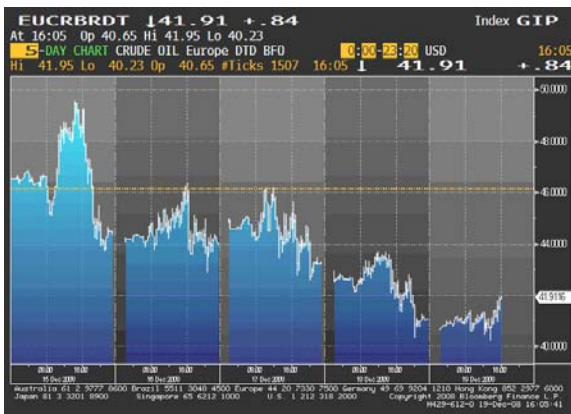
Uz prilična kolebanja, cijena zlata je do četvrtka popodne rasla. Glavni uzrok jačanja cijene ovog plemenitog metala bilo je slabljenje dolara u odnosu na euro. Čak ni ovonedjeljni drastičan pad cijene sirove nafte nije uspio da ugrozi tražnju za zlatom kao alternativnim oblikom ulaganja, jer je odluka FED da smanji kamatnu stopu pokazala da se recesija produbljuje, što je dodatno oborilo američku valutu. Krajem izvještajnog perioda cijena zlata je počela da slabi kako je cijena sirove nafte pala ispod \$35 po

barelu, a dolar se oporavio, što je ovaj plemeniti metal učinilo manje atraktivnom investicijom.



## NAFTA

Cijena sirove nafte je početkom ovog izvještajnog perioda zabilježila balgi rast uslijed najava da će članice OPEC-a na predstojećem zasijedanju donijeti odluku o značajnom smanjenju outputa. Spekulacije da će Bušova administracija spasiti američku auto-industriju, takođe, su uticale na rast cijene. Međutim, ubrzo je cijena nastavila negativan trend zbog predviđanja da će smanjenje proizvodnje output-a od strane OPEC-a možda, ipak, biti nedovoljno da bi povuklo cijenu sirove nafte naviše, obzirom da globalna recesija nastavlja da smanjuje naftnu potražnju. U nastavku sedmice cijena sirove nafte je nastavila da slabi uprkos odluci FED-a da smanji kamatnu stopu na 0,25%. Do kraja ovog izvještajnog perioda cijena se spustila na 4-1/2-godišnji minimum kako ni neočekivano veliko smanjenje outputa od 2,2 miliona barela dnevno na OPEC-ovom zasijedanju nije uspjelo da spriječi pad cijene sirove nafte i tražnje za gorivom. Inače, cijena sirove nafte je ove sedmice zabilježila drugi najveći nedjeljni pad u poslednjih 5 godina.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 44.35 max**  
**Uto 43.95**  
**Sri 43.09**  
**Čet 41.07 min**  
**Pet 41.70**



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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
15. dec	US	Industrijska proizvodnja	NOV		-0.8	-0.6	1.3
16. dec	US	Novogradnja	NOV	K=1.000	735K	625K	791K
	US	Odluka o kamatnoj stopi - FOMC	DEC 16		0.50	0.25	1.00
	US	Index potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-1.3 (1.5)	-1.7 (1.1)	-1.0 (3.7)
	EU (FR)	Index potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-0.4 (1.7)	-0.5 (1.6)	-0.1 (2.7)
	UK	Index potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-0.3 (3.9)	-0.1 (4.1)	-0.2 (4.5)
	UK	Index maloprodajnih cijena	NOV		216.6	216.0	217.7
17. dec	EU	Indeks potrošačkih cijena	NOV	%MoM(%YoY)	-0.5 (2.1)	-0.5 (2.1)	0.0 (3.2)
18. dec	EU (GE)	Ifo index poslovne klime	DEC		84.0	82.6	85.8
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 13	K=1.000	555K	554K	573K
	UK	Maloprodaja	NOV	%MoM(%YoY)	-0.6 (1.0)	0.3 (1.5)	-0.1 (1.9)
19. dec	EU (GE)	Proizvodne cijene	NOV	%MoM(%YoY)	-0.8 (6.1)	-1.5 (5.3)	0.0 (7.8)
	EU (FR)	Indikator poslovnog povjerenja	DEC		78	73	80

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
22. dec	EU (GE) GE	Indeks uvoznih cijena GfK istraživanje povjerenja potrošača	NOV JAN	%MoM(%YoY)	-2.5 (-0.2) 2.2	-3.6 (2.9) 2.2
	EU (FR) EU	Proizvodne cijene Nove industrijske porudžbine	NOV OCT	%MoM(%YoY) %YoY	-0.9 (2.6) -9.8	-0.9 (4.3) -1.1
23. dec	US	Prodaja novih nekretnina	NOV	%MoM	-4.2	-5.3
	US	Prodaja postojećih nekretnina	NOV	%MoM	-1.0	-3.1
24. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 20	K=1.000	554K	554K



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**