

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 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	1.2184	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2184	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
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	1.1996	T 2/11	1.1902
M 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

Daniel Broby, chief investment officer at L'Oréal, takes a call with investors on Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

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

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

U.S. Department of the Treasury: Bernanke: Fed Reserve: Fiscal Policy

U.S. Department of the Treasury: Japanese Rate, Economy

U.S. Department of the Treasury: First-Quarter Profit

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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 - 21:30	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	🔊

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 11 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 015 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	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 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 Swapt Yield Curve, type {IYC1 I52 <G

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(17. mart 2008 - 21. mart 2008.)

Podgorica, 26. mart 2008. godine

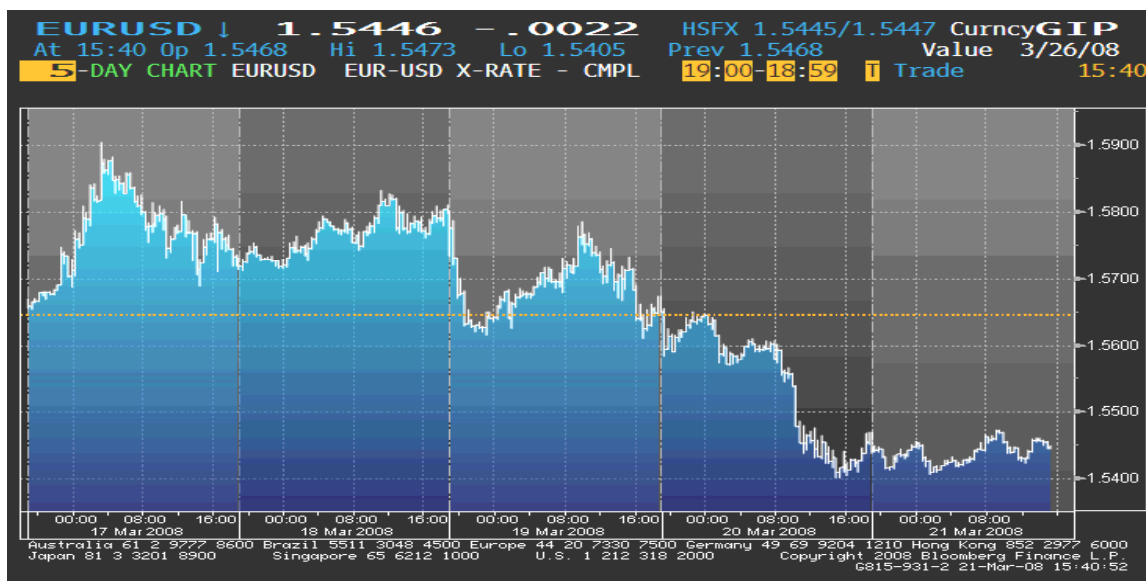
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Početak ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je nastavio pozitivan trend sa kraja protekle sedmice, kako je dolar ponovo zabilježio drastičan pad, uprkos dodatnim mjerama FED-a, koje nijesu uspjele da smanje zabrinutost kada je u pitanju stanje u američkom finansijskom sektoru. Naime, FED je u nedjelju, 16. marta, smanjio „FED discount rate“ sa 3,50% na 3,25%, ali to nije dalo očekivane rezultate. Međutim, već od ponedjeljka popodne, američka valuta je počela da se oporavlja i da se udaljava od istorijskog minimuma u odnosu na euro. Uzok je, prije svega, bilo predviđanje za koliko će FED smanjiti „FED funds rate“ na sastanku koji se održava u utorak, 18. marta. U susret ovom sastanku investitori su predviđali da bi stopa mogla biti smanjena za, čak, 1%, ali je FOMC, ipak, donio odluku da stopu smanji za 75 bp. Nakon blagog pada sredinom sedmice, dolar je nastavio da jača, a kurs EUR/USD da slabi. Ponovno jačanje američke valute podstakle su nade da će FED nastaviti sa „agresivnom“ politikom kako bi ispravio ekonomiju SAD-a. Sa druge strane, euro je oslabio uslijed izjave zvaničnika



ECB-e da će kriza finansijskog sektora trajati duže nego što je očekivano, kao i uslijed usporavanja stope rasta proizvodnog i uslužnog sektora u Evropi. Inače, dolar je tokom ove sedmice zabilježio najviši rast u odnosu na euro od sredine decembra prošle godine, tako da su investitori počeli da prodaju zlato i sirovu naftu i da ponovo ulažu u američku valutu, koja je nakon pada zbog krize oko Bear Stearns-a, ostvarila značajan rast.

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5674, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5433.

GBP

Početak ovog izvještajnog perioda sterling je pao na istorijski minimum u odnosu na euro nakon što je kolaps Bear Stearns-a povećao zabrinutost oko stanja u britanskom finansijskom sektoru. Ubrzo je britanska valuta počela da se oporavlja uslijed objavljivanja podatka da je indeks potrošačkih cijena u Velikoj Britaniji u februaru

dostigao godišnju stopu rasta od 2,5%, što je u skladu sa prethodnim prognozama. Jačanje sterlinga bilo je podržano i rastom drugih visoko-prinosnih valuta. Međutim, sredinom sedmice zabilježen je novi pad britanske valute i, samim tim, skok kursa EUR/GBP. Uzrok slabljenja sterlinga u odnosu na euro bilo je objavljivanje zapisnika sa poslednjeg monetarnog sastanka BoE, po kojem su dva od devet članova monetarnog odbora glasali za smanjenje kamatne stope, što je povećalo očekivanja njenog skorog smanjenja. Od četvrtka, pa do kraja sedmice, kurs EUR/GBP je značajno oslabio kako je sterling porastao za više od 1% u odnosu na euro nakon što su objavljeni bolji od očekivanih podaci o maloprodaji u Velikoj Britaniji. Objavljivanje ovih podataka je, uprkos prethodnim predviđanjima, povećalo sumnju za koliko će i kojom brzinom BoE tokom ove godine smanjivati kamatnu stopu.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,77575, a na zatvaranju tržišta u petak 0,77865.

JPY

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak nastavio prošlonedjeljni silazni trend kako su akcije na globalnim tržištima i dalje bile u padu, tako da je japanska valuta jačala. Prateći kretanja na tržištima akcija, već narednog dana jen je značajno pao, jer su cijene akcija počele da se kreću naviše. Od srijede je kurs EUR/JPY ponovo slabio, kako je smanjen obim carry trade-a uslijed pada cijena „commodity“-ja. Novi skok na tržištima akcija uslijedio je poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda, tako da je tada prekinut rastući trend u kretanju japanske valute, pa je kurs EUR/JPY ponovo počeo da se kreće naviše.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 155,32, a na zatvaranju tržišta u petak 153,65.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5730	↓
	min	1,5429	
GBP	max	0,78745	↑
	min	0,77735	
CHF	max	1,5664	↓
	min	1,5486	
JPY	max	155,92	↓
	min	153,10	

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

REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

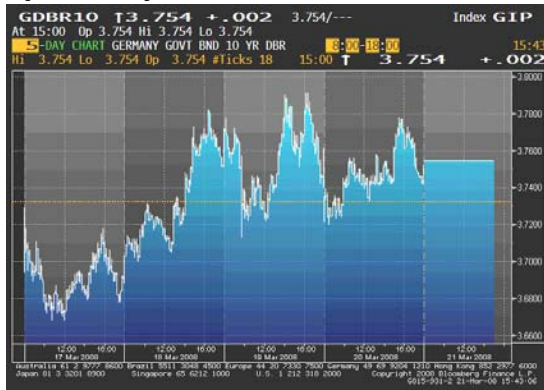
 8.25 % NZD	 7.25% AUD
 5.25% GBP	 2.25% USD
 3.50% CAD	 4.00% EUR
 2.75% CHF	 0.50% JPY

FED je na zasjedanju održanom u utorak, 18. marta, smanjio kamatnu stopu za 75 bp, odnosno na 2,25%, kako su prognoze o daljem kretanju ekonomije SAD-a loše, a finansijska tržišta su još uvijek pod značajnim „stresom“.

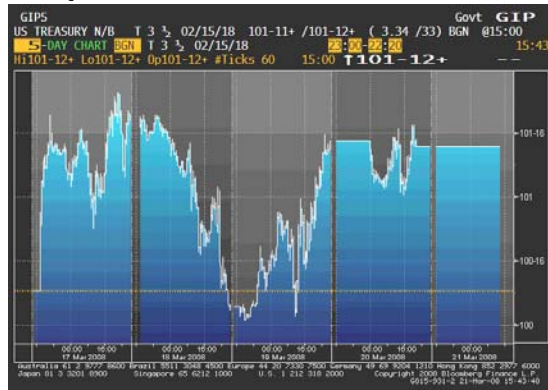
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom ove izvještajne sedmice cijene evropskih državnih obveznica su pale. Spekulacije pokrenute u susret sastanku FED-a, o, do sad, najvećem smanjenju stope ove centralne banke (od čak 1%), uzrokovale su rast na tržištima akcija, što je dovelo do slabljenja cijena obveznica. Sredinom sedmice nakon što je Potpredsjednik ECB-e, Lucas Papademos, izjavio da su u Evropi prisutni znakovi jakog kreditnog rasta, ublažene su spekulacije o smanjenju kamatne stope ECB-e tokom ove godine, pa su cijene evropskih državnih obveznica dodatno pale. Na obveznice se negativno odrazila i vijest da je stopa rasta proizvodnih cijena u Njemačkoj tokom protekle godine zabilježila najviši rast. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda uslijed katoličkog Uskrsa tržište evropskih državnih obveznica je bilo zatvoreno. Tokom posmatrane sedmice prinos na 2-godišnje njemačke državne obveznice zabilježio je ukupan rast od 5bp, dok je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice povećan za 3bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



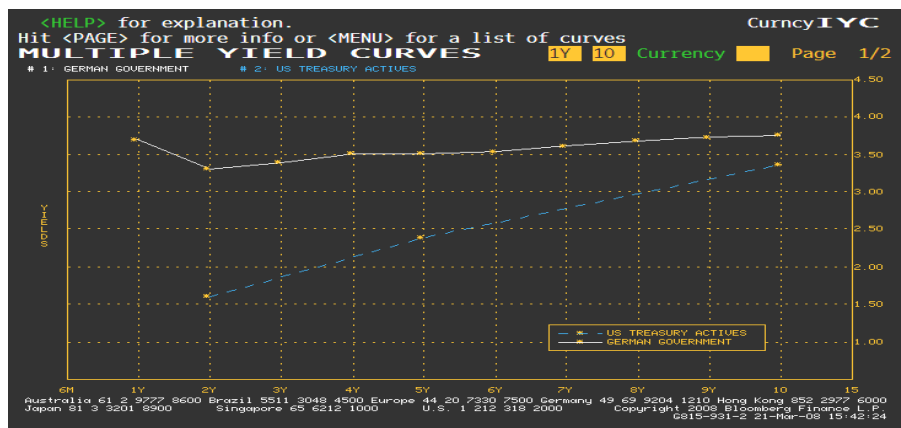
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak sedmice cijene obveznica su rasle uslijed veće tražnje za državnim hartijama od vrijednosti, da bi u utorak došlo do njihovog pada kako su investitori smatrali da su 2-godišnji prinosi, koji su bili na skoro 5-godišnjem minimumu, „neprivlačni“, ali i uslijed koraka FED-a u cilju povećanja povjerenja na finansijskim tržištima. Naime, uveliko su bila prisutna očekivanja da će FED smanjiti kamatnu stopu za 1%. Međutim, nakon što je na sastanku FED-a donešena odluka da se kamatna stopa smanji za 75bp na 2,25%, i uslijed očekivanja da će izvještaj FED-a pokazati da je proizvodnja u SAD-u usporena četvrti mjesec zaredom, cijene obveznica su porasle, a 2-godišnji prinosi pali za 6bp (na 1,57%) i 10-godišnji prinosi za 5bp (na 3,46%). Spekulacije da će smanjenje stope FED-a voditi ubrzanju inflacije u SAD-u ubrzo dovodi do pada cijena 10-godišnjih američkih državnih obveznica. Tokom posmatrane sedmice cijene 2-godišnjih obveznica su zabilježile najveći sedmični pad od početka 2008. godine nakon što je FED smanjio referentnu kamatnu stopu manje nego što su investitori predvidjeli i objavio da je stopa inflacije ostala visoka. Prinosi na pomenute obveznice su tokom ove sedmice porasli za 11 bp, pa su na kraju sedmice iznosili 1,60%, dok su 10-godišnji prinosi pali za 13 bp, na 3,33%. Spread između 2-godišnjih i 10-godišnjih prinosa je pao na najniži nivo od avgusta prošle godine, što ukazuje da su trejderi više zainteresovani za obveznice sa dužim rokom dospijeca uslijed očekivanja da će njihove cijene rasti kako ekonomija bude slabila.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj sedmici zabilježila najveći nedjeljni pad u posljednjih 25 godina, iako je u ponedjeljak, 17. marta, bila na rekordnom maksimumu od \$1032,70 za uncu. Glavni uzročnik slabljenja cijene je jačanje američkog dolara, naročito nakon sastanka FED-a (na kojem je kamatna stopa smanjena za 75bp na 2,25%), što je smanjilo tražnju za alternativnim oblicima ulaganja, i povećana prodaja od strane investitora. U srijedu je cijena pala za 6%, što je najveći dnevni pad u posljednje skoro dvije godine, da bi već sutradan dodatno oslabila na 1-mjesečni minimum. Naime, cijena zlata je slijedila pad u cijeni sirove nafte, ali se na njeno kretanje negativno odrazila i zabrinutost da će usporavanje globalne ekonomije dovesti do pada tražnje za sirovinama. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata se kretala malo

iznad mjesečnog minimuma, kako je obim trgovine bio smanjen uslijed katoličkog Uskrsa.



NAFTA

Početkom sedmice cijena sirove nafte je bila na rekordnom maksimumu (preko \$111 za barel), da bi ubrzo, uslijed rasprodaje od strane investitora zbog veoma loših uslova na globalnim finansijskim tržištima, došlo do njenog pada za preko \$4 za barel. Ipak, u susret redovnom zasijedanju FED-a, u utorak, 18. marta, očekivanja da će kamatna stopa biti smanjena za čak 100bp, pokrenula su spekulacije da će dolar nastaviti da slabi i uzrokovale povećanu kupovinu „commodity“-ja od strane investitora, pa se cijena nafte oporavila. Međutim, nakon što je stopa smanjena za 75bp, dolar je počeo da se oporavlja, pa je pad tražnje za alternativnim oblicima investiranja povukao cijenu nafte nadalje. Silazni trend je zadržan do kraja izvještajne sedmice, podržan izvještajem o rastu zaliha nafte u SAD-u tokom protekle sedmice i zabrinutošću da bi ekonomska kriza SAD-a mogla smanjiti potrošnju energenata, što je rezultiralo ukupnim padom cijene sirove nafte za 7,6% u ovoj izvještajnoj sedmici.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	102.82	
Uto	106.42	max
Sri	101.53	
Čet	100.76	min
Pet	100.76	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
17. mart	US	Industrijska proizvodnja	FEB		-0.1	-0.5	0.1
18. mart	US	Indeks proizvodnih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (6.8)	0.3 (6.4)	1.0 (7.4)
	US	Odluka o kamatnoj stopi FOMC-a	MART 18		2.25	2.25	3.00
	UK	Indeks potrošačkih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.8 (2.5)	0.7 (2.5)	-0.7 (2.2)
20. mart	EU (GE)	Proizvodne cijene	FEB	%MoM (%YoY)	0.3 (3.4)	0.7 (3.8)	0.8 (3.3)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 15	K=1.000	360K	378K	353K
	US	Vodeći indikatori	FEB		-0.3	-0.3	-0.1
	UK	Maloprodaja	FEB	%MoM (%YoY)	-0.2 (3.6)	1.0 (5.5)	0.8 (5.6)
21. mart	EU (FR)	Lična potrošnja	FEB	%MoM (%YoY)	0.5 (2.9)	1.2 (3.7)	-1.2 (2.2)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
24. mart	US	Prodaja postojećih nekretnina	FEB	%MoM	-0.8	-0.4
25. mart	US	Povjerenje potrošača	MART		73.5	75.0
26. mart	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	MART		103.5	104.1
	EU	Nove industrijske narudžbe	JAN	%YoY	3.3	2.1
	US	Narudžbe trajnih dobara	FEB		0.8	-5.3
	US	Prodaja novih nekretnina	FEB	%MoM	-1.8	-2.8
27. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	Mart 22	K=1.000	370K	378K
28. mart	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	FEB	%MoM (%YoY)	0.6 (5.4)	0.8 (5.2)
	US	Lični dohodak	FEB		0.3	0.3
	US	Lična potrošnja	FEB		0.1	0.4
	JP	Stopa nezaposlenosti	FEB		3.8	3.8



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg