

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	1.2174	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1905
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	1.2025	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'Oreal Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at L'Oréal's Body Shop, says the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.

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

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

U.S. Department of the Interior: BOD's Powell: Japan Rate, Economy

Bank of America: First Quarter Profit

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 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 12-Hour-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(17. novembar 2008 - 21. novembar 2008.)

Podgorica, 26. novembar 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	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2785	+0.0190

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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

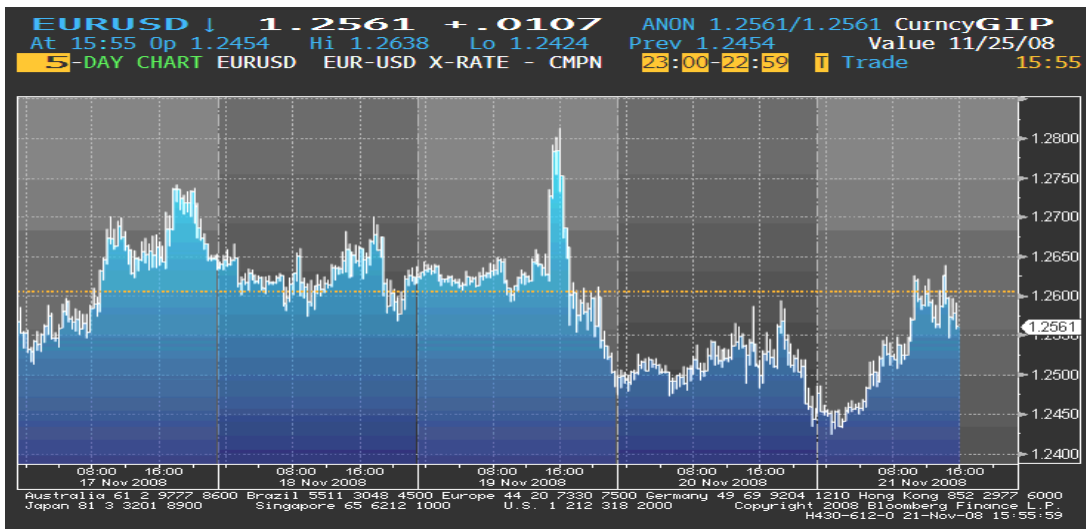
Page 1

Page 2

Page 3

EUR/USD

Okončanje sastanka G-20 vodećih svjetskih ekonomija, održanog za vikend, bez nekih konkretnih predloga za borbu protiv globalne recesije, kao i izvještaj o slabljenju proizvodne aktivnosti u SAD-u uzrokovali su slabljenje dolara u odnosu na euro početkom izvještajne sedmice. Naime, na pomenutom sastanku napravljen je nacrt koraka za spašavanje globalne ekonomije od najgore krize u poslednjih 80 godina, ali je Vladama zemalja članica ostavljeno da traže načine prema okolnostima u sopstvenim ekonomijama. Međutim, brojni podaci o slabljenju globalne ekonomije uticali su na smanjenje interesovanja investitora za rizičnim ulaganjima, što je dovelo do slabljenja eura, pa je kurs EUR/USD počeo da se kreće naniže. S druge strane, slabljenje na tržištima akcija, pad proizvodnih cijena, kao i slabljenje povjerenja građevinara u SAD-u, uticali su na rast tražnje za državnim obveznicama, pa je dolar ojačao u odnosu na euro i korpu glavnih valuta. Sredinom sedmice euro je ojačao u odnosu na dolar uslijed rastućih očekivanja da će ECB-a dalje smanjivati kamatnu stopu, ali je ubrzo, zabrinutost oko daljeg produblivanja recesije okrenula investitore prema sigurnijim oblicima ulaganja, pa je američka valuta nastavila da raste. Pad cijena akcija na američkom tržištu za 7% dodatno je uzrokovala jačanje dolara u odnosu na jedinstvenu valutu eurozone. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice uslijed rasta cijena na tržištima akcija dolar je oslabio u odnosu na euro.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,2606, a na zatvaranju tržišta u petak 1,2589.

GBP

Početkom sedmice kurs EUR/GBP, uslijed izvještaja koji su pokazali da će naredne godine ekonomski rast u Velikoj Britaniji da se smanji više nego u poslednjih 30 godina, kao i to da će cijene nekretnina da opadnu po najbržoj stopi od 2002. godine, bio je blizu rekordnom maksimumu, dostignutom krajem prethodne sedmice. Ubrzo je sterling počeo da se oporavlja, zadržavajući taj trend do kraja perioda izvještavanja. Očekivanja da će izvještaj o inflaciji u Britaniji pokazati da je došlo do njenog slabljenja u oktobru, i da će zato doći do ponovnog smanjenja kamatne stope, pokrenuli su oporavak sterlinga. Međutim, nakon što je objavljeno da je stopa inflacije zabilježila rekordan pad, nakratko

je prekinut rast sterlinga, ali je ubrzo ova valuta nastavila da jača. U četvrtak u susret podacima o maloprodaji u Velikoj Britaniji i posebno nakon što je objavljeno da je došlo do njenog manjeg pada od očekivanja, kurs EUR/GBP počeo je da raste. Sami kraj sedmice obilježio je oporavak sterlinga kako je došlo do rasta cijena na tržištima akcija i uslijed spekulacija da će prethodno objavljeni podaci o stopi inflacije dati kreatorima monetarne politike BoE dovoljno prostora da ipak ubrzaju proces smanjenja kamatne stope.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,85510, a na zatvaranju tržišta u petak 0,84370.

JPY

Kurs EUR/JPY većim dijelom sedmice kolebao se, ali u prilično ograničenom intervalu, uslijed nestabilnosti na tržištima akcija širom svijeta. Čak ni održani sastanak G-20 nije doprinio da se ublaži zabrinutost oko globalne krize. Kolebanje kursa EUR/JPY bilo je uslovljeno i objavljivanjem sve većeg broja podataka, koji su potvrđivali činjenicu da Japan, kao jedna od vodećih ekonomija, u trećem kvartalu polako biva zahvaćen recesijom, zajedno sa ostalim zemljama euro-zone. U srijedu, u drugoj polovini dana, kako se strah od globalne krize odrazio na pad akcija na azijskom i američkom tržištu, što je opredijelilo investitore da se počnu oslobađati valuta sa visokim prinosisima, kako bi smanjili rizičnost ulaganja, došlo je do rasta jena, pa je kurs EUR/JPY pred kraj sedmice pao na 3-nedjeljni minimum. Međutim, na samom kraju izvještajnog perioda, uslijed naglog oporavka cijena na azijskim tržištima akcija i upozorenja japanskog Ministra finansija na tržišna kolebanja, jen je ponovo slabio u odnosu na euro.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 122.26, a na zatvaranju tržišta u petak 120.70.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,2650	↓
	min	1,2454	
GBP	max	0,84555	↓
	min	0,83540	
CHF	max	1,5450	↑
	min	1,5159	
JPY	max	122.41	↓
	min	116.69	

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

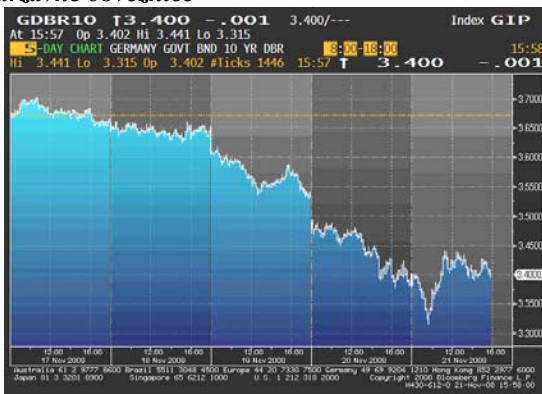
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 6.50 %	 5.25%
NZD	AUD
 3.00%	 1.00%
GBP	USD
 2.25%	 3.25%
CAD	EUR
 1.00%	 0.30%
CHF	JPY

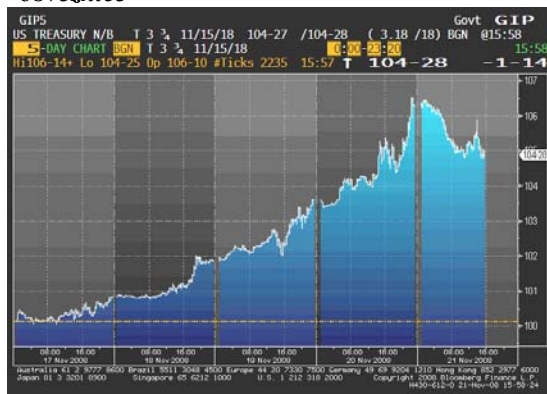
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda značajno porasle. Inicijalni uzrok pozitivnog kretanja cijena bio je pad na tržištima akcija, kao i sve sporiji ekonomski rast. Najave Predsjednika ECB-e da će doći do daljeg smanjenja kamatne stope, kao i neočekivana odluka švajcarske nacionalne banke da smanji stopu, dodatno su podstakle rast cijena evropskih državnih obveznica. U petak su cijene ovih hartija od vrijednosti počele blago da slabe kako su se akcije na tržištima u Aziji i Evropi oporavile. Dok su cijene evropskih državnih obveznica tokom ove sedmice zabilježile najveći oporavak od septembra 2000. godine, prinosi na njih su značajno oslabili. Desetogodišnji prinosi su u petak ujutru bili ispod 3,40%, što je najniži nivo od januara 2006. godine.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



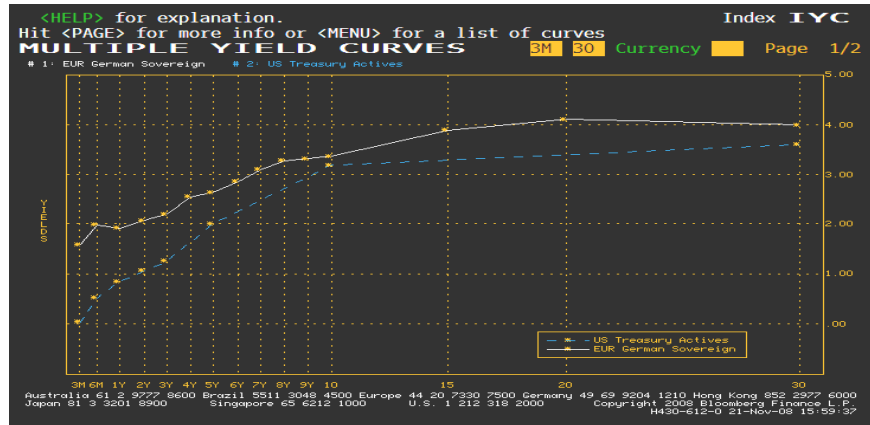
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

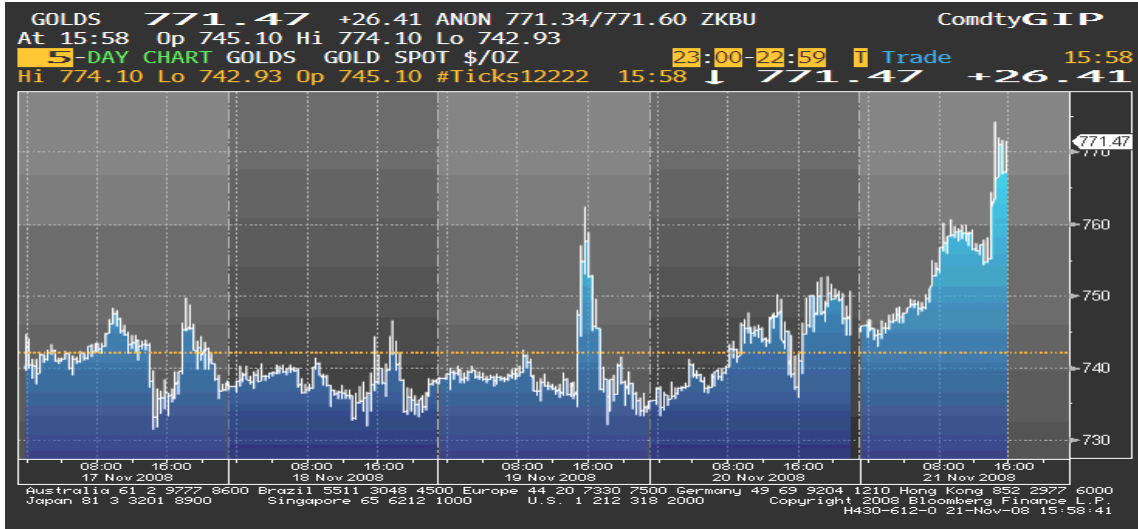
Cijene američkih državnih obveznica su sve do petka bilježile konstantan rast, kako je objavljen niz nepovljnih podataka o američkoj ekonomiji. Pored pada proizvodnje, najveći utučaj na skok cijena ovih hartija od vrijednosti imalo je objavljivanje izvještaja koji je pokazao da su potrošačke cijene u SAD-u tokom oktobra zabilježile rekordan pad. Sa druge strane, prinosi na ove obveznice su drastično pali kako je pad akcija na tržištima širom svijeta smanjio interesovanje investitora za rizičnijom aktivom. Nakon što su 10-godišnje obveznice tokom ovog izvještajnog perioda dostigle najveći rast na nedjeljnom nivou od sloma tržišta 1987. godine, u petak ujutru su cijene američkih državnih obveznica počele da bilježe blagi pad uslijed oporavka cijena na tržištima akcija. Predviđa se da će dugoročne američke državne obveznice dalje rasti kako sve veća recesija i smanjenja kamatnih stopa podstiču tražnju za sigurnom aktivom.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



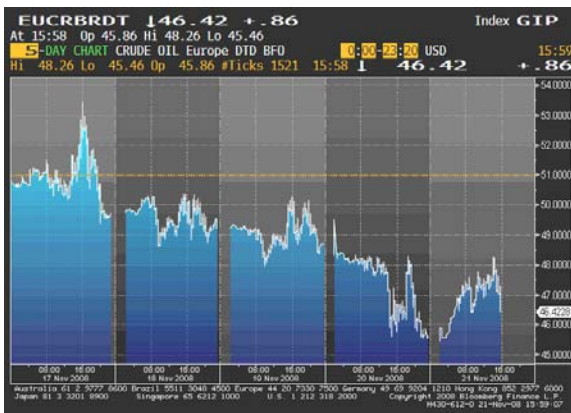
ZLATO

Cijena zlata je početkom sedmice zabilježila pad kako je euro oslabio nakon održanog sastanka G-20 za vikend, na kojem se nijesu utvrdile neke nove stimulansne mjere koje bi spasile globalnu ekonomiju od recesije. Ubrzo je kratkotrajni oporavak cijene sirove nafte doveo do rasta cijene zlata. Do srijede popodne cijena ovog plemenitog metala je oscilirala oko nivoa od \$740 po unci, da bi onda došlo do značajnog skoka uslijed povećane tražnje za ovim plemenitim metalom. U vrlo kratkom roku cijena zlata je pala na prvobitni nivo prateći kretanje cijene sirove nafte i kako je pad proizvodnih cijena u SAD-u uzrokovao smanjenje tražnje za plemenitim metalim. Od četvrtka je cijena zlata uglavnom rasla kako je povećana tražnja od strane investitora i juvelirnica nadomjestila prodajne pritiske izazvane opadajućom cijenom sirove nafte i slabljenjem cijena na tržištima akcija. Krajem ovog izvještajnog perioda cijena zlata je dostigla 5-nedjeljni maksimum od preko \$800 po unci.



NAFTA

Cijena sirove nafte se početkom ove sedmice kretala oko 2-godišnjeg minimuma kako na sastanku G-20 vodećih ekonomija nisu zaključeni konkretni predlozi koji se odnose na rješavanje globalne ekonomske krize. U ponedjeljak popodne cijena je zabilježila kratkotrajni skok kako je objavljen podatak da je industrijski output u SAD-u ojačao, što je povećalo šanse da se tražnja za naftom poveća. Međutim, cijena sirove nafte je uskoro nastavila da pada. Glavni uzrok pada bio je izvještaj iz američkog Ministarstva energetike koji je pokazao da su zalihe nafte u SAD-u porasle duplo više nego što se očekivalo, signalizirajući da je tražnja za gorivom znatno oslabljena i da ekonomska kriza ponovo zadaje udarce. U petak ujutru cijena sirove nafte se nalazila na 3-1/2-godišnjem minimumu, odnosno malo iznad \$45 po barelu. Na samom kraju ovog izvještajnog perioda cijena se blago oporavila uslijed očekivanja da bi OPEC već naredne sedmice mogao smanjiti output, kako bi ograničio pad cijene energenata.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 49.72 max
Uto 49.20
Sri 48.67
Čet 45.56 min
Pet 47.44

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
17. nov	US	Industrijska proizvodnja	OCT		0.2	1.3	-2.8
18. nov	US	Indeks proizvodnih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	-1.9 (6.2)	-2.8 (5.2)	-0.4 (8.7)
	UK	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.1 (4.8)	-0.2 (4.5)	0.5 (5.2)
19. nov	US	Indeks potrošačkih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	-0.8 (4.0)	-1.0 (3.7)	0.0 (4.9)
	US	Novogradnja	OCT	K=1.000	780K	791K	817K
20. nov	EU (GE)	Proizvodne cijene	OCT	%MoM (%YoY)	-0.7 (7.3)	0.0 (7.8)	0.3 (8.3)
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 15	K=1.000	505K	542K	516K
	US	Vodeći indikatori	OCT		-0.6	-0.8	0.3
	UK	Maloprodaja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.9 (1.4)	-0.1 (1.9)	-0.4 (1.8)
21. nov	EU (FR)	Lična potrošnja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.5 (0.9)	-0.4 (0.7)	0.6 (1.5)

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
24. nov	EU	Nove industrijske porudžbine	SEP	%YoY	-1.5	-6.6
	US	Prodaja postojećih nekretnina	OCT		-3.5	5.5
25. nov	US	Povjerenje potrošača	NOV		38.0	38.0
	US	Indeks cijena nekretnina	SEP	%MoM	-0.7	-0.6
26. nov	EU(GE)	Indeks uvoznih cijena	OCT	%MoM(%YoY)	-1.4(5.0)	-1.0(7.6)
	US	Lični dohodak	OCT		0.1	0.2
	US	Lična potrošnja	OCT		-1.0	-0.3
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	NOV 22	K=1.000	531K	542K
	US	Prodaja novih nekretnina	OCT		-4.7	2.7
27. nov	EU	Povjerenje potrošača	NOV		-25	-24
	EU	Ekonomsko povjerenje	NOV		78.3	80.4
28. nov	UK	Povjerenje potrošača-Gfk	NOV		-37	-36
	EU(FR)	Proizvodne cijene	OCT	%MoM(%YoY)	-0.4(5.0)	-0.4(6.1)
	EU	Index potrošačkih cijena-procjena	NOV	%YoY	2.4	3.2
	EU	Stopa nezaposlenosti	OCT		7.6	7.5



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg