

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06



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

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	1.2016	T 2/23	1.1893
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1914
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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop

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

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

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

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Outlook

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

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	21:00 - 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	🔊

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (25. februar 2008 - 29. februar 2008.)

Podgorica, 05. mart 2008. godine

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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	-0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	-0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0150	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Kurs EUR/USD nastavio je da slabi i tokom ove izvještajne sedmice, dostižući nove rekordne vrijednosti. Početkom sedmice ovaj kurs je bio na 3-nedjeljnom maksimumu, ali iščekivanje izvještaja sa američkog tržišta nekretnina spriječilo je neke značajnije oscilacije, pa je prva dva dana izvještajnog perioda kurs bio stabilan. Međutim, objava iznenađujuće loših američkih ekonomskih podataka (pad povjerenja potrošača na 5-godišnji minimum u februaru i skok inflacije proizvodnih cijena na 26-godišnji maksimum u januaru) i komentari zvaničnika FED-a, koji su pokrenuli spekulacije o daljem smanjenju kamatne stope, uzrokovali su slabljenje dolara, tako da kursni par EUR/USD dostiže novi rekordni maksimum (1€=1.5050\$). Nagli pad u broju narudžbi trajnih dobara i slabi podaci o prodaji nekretnina u SAD-u povećali su zabrinutost oko recesije američke ekonomije, a Predsjednik FED-a signalizirao spremnost smanjenja stope, uprkos rastućoj inflaciji, pa je dolar nastavio da slabi u odnosu na euro. S druge strane, valuta euro zone je bila podržana nakon komentara člana Savjeta ECB-e, Axel Weber-a, da tržišta, očekujući smanjenje kamatne stope ECB-e, nisu uzela u obzir opasnost od rastuće inflacije, tako da je na samom kraju sedmice, kurs EUR/USD dostigao novi rekordni maksimum (preko nivoa 1.52).



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4828, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5180.

## GBP

U ovom periodu izvještavanja sterling je oslabio u odnosu na euro, bilježeći rekordni minimum. Pad godišnje stope inflacije cijena nekretnina na 22-mjesečni minimum, koji je povećao očekivanja da će BoE smanjivati kamatnu stopu, obara sterling, dok su pozitivni izgledi vezani za valutu euro zone počeli da se šire, tako da je sredinom sedmice kurs EUR/GBP dostigao rekordni maksimum. Nakon toga sterling se blago oporavlja, ali je to bilo samo privremeno, jer je na samom kraju sedmice, kombinacija loših britanskih ekonomskih podataka (pad povjerenja britanskih potrošača na 13-godišnji minimum i

pada cijena nekretnina četvrti mjesec zaredom) uzrokuje nastavak slabljenja sterlinga, tako da kurs bilježi novu rekordnu vrijednost od EUR/GBP=0.7678.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,75390, a na zatvaranju tržišta u petak 0,76320.

## JPY

U prvoj polovini sedmice jen je slabio u odnosu na euro, kako je rast cijena na tržištima akcija, uzrokovao aktiviranje "carry trade"-a, pa sredinom sedmice kursni par EUR/JPY dostiže 6-nedjeljni maksimum. Međutim, ubrzo dolazi do slabljenja na azijskim tržištima akcija, što je podstaklo jačanje japanske valute, koja se u drugoj polovini izvještajnog perioda značajno oporavila u odnosu na euro.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 158,90, a na zatvaranju tržišta u petak 157,46.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5194	↑
	min	1,4829	
GBP	max	0,76408	↑
	min	0,75355	
CHF	max	1,6153	↓
	min	1,5803	
JPY	max	161,01	↓
	min	157,46	

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

## REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA



8.25 %

NZD



7.00%

AUD



5.25%

GBP



3.00%

USD



4.00%

CAD



4.00%

EUR



2.75%

CHF



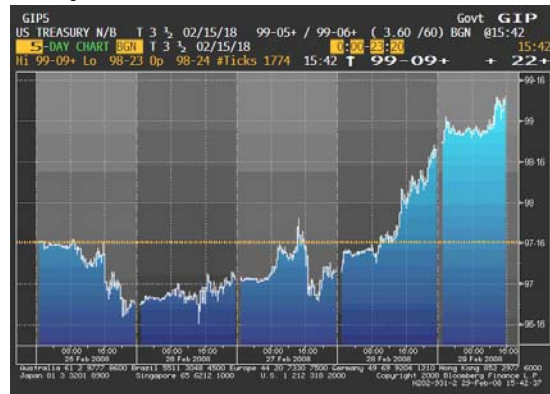
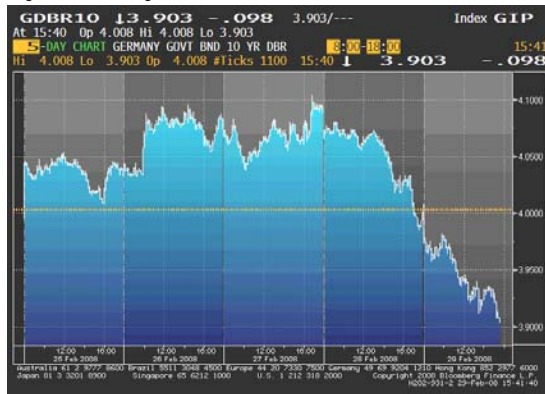
0.50%

JPY

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda zabilježile blagi pad uslijed oporavka na tržištima akcija, kao i spekulacija da će američke banke zaustaviti širenje gubitaka od hipotekarnih zajmova na ostatak tržišta kredita. Sredinom sedmice cijene ovih hartija od vrijednosti nijesu bilježile značajnije promjene, da bi od četvrtka počele drastično da padaju. Uzrok ovakvog kretanja cijena evropskih državnih obveznica bio je oporavak na globalnim tržištima akcija, kao i spekulacije da će rekordni skok eura u odnosu na dolar podstaći ekonomski rast eurozone. Kriza u ekonomiji SAD-a uzrokovala je intenziviranje tražnje za državnih hartijama od vrijednosti, što je podstaklo rast cijena obveznica sve do kraja ovog izvještajnog perioda. Sa druge strane, prinosi su tokom ove sedmice značajno oslabili, tako da su se u petak popodne kretali oko 3-nedjeljnog minimuma.

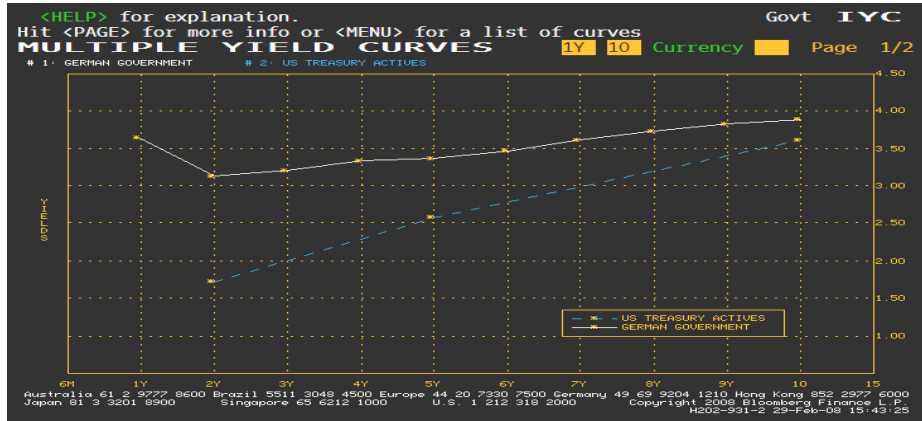
*Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice*      *Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

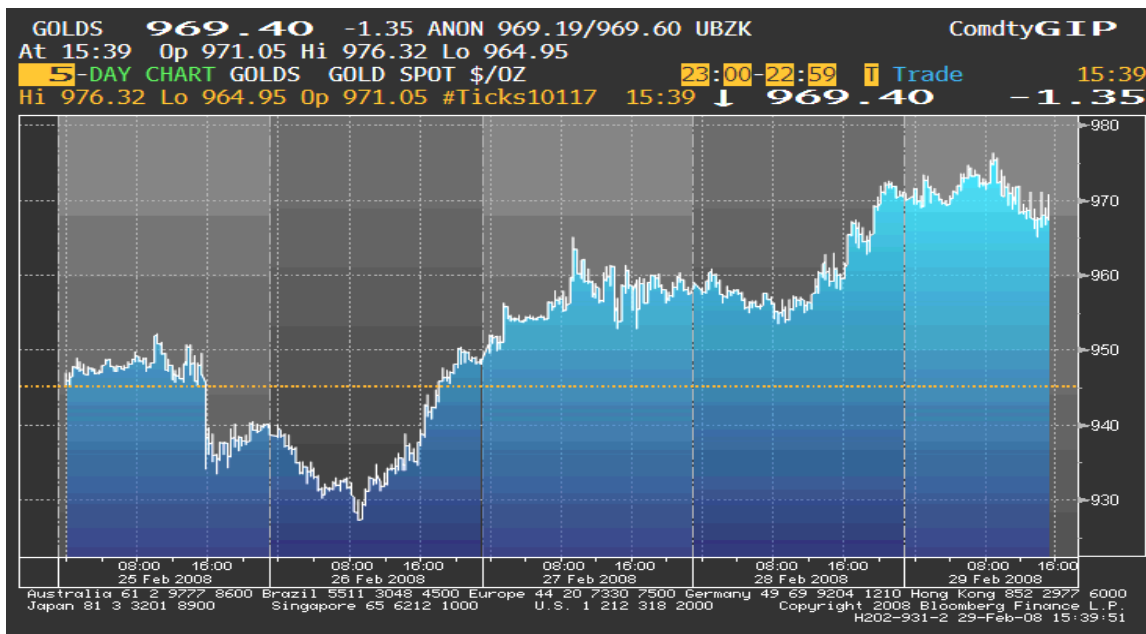
Rast cijena akcija, kao i spekulacije trejdera da FED privodi kraju ekspanzivnu monetarnu politiku za ovu godinu, uzrokovale su početkom izvještajnog perioda blagi pad cijena američkih državnih obveznica. Međutim, pad na tržištima akcija, kao i prognoze, da će FED, ipak, još smanjivati kamatnu stopu ubrzo su povukle cijene ovih hartija od vrijednosti navise. Naime, Predsjednik FED-a je ukazao na spremnost za smanjenjem stope uprkos ubrzanju inflacije. Nakon objavljivanja izvještaja Vlade SAD-a, koji je pokazao da je rast američke ekonomije u četvrtom kvartalu bio ispod prognoziranog i da je broj zahtjeva za pomoć od strane nezaposlenih porastao, cijene državnih obveznica su dodatno porasle, zadržavajući takav trend sve do kraja sedmice. Prinosi su tokom ovog izvještajnog perioda značajno pali. U petak su 2-godišnji prinosi iznosili 1,76%, a 10-godišnji 3,64%.

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



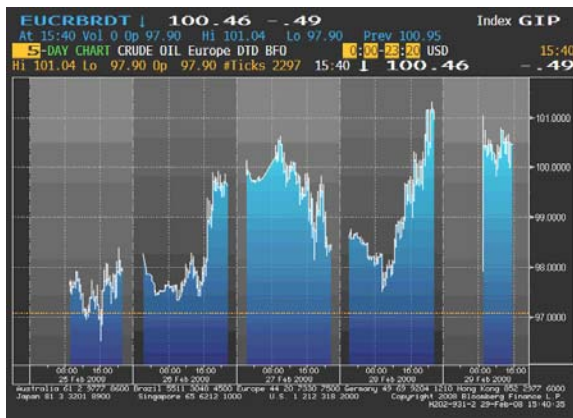
**ZLATO**

Nakon što je prethodne sedmice zabilježila najveći nedjeljni rast u protekla tri mjeseca, cijena zlata je početkom ovog izvještajnog perioda bila stabilna. Međutim, najava Ministarstva finansija SAD-a da će podržati MMF u namjeri da proda svoje zlatne poluge ubrzo je uzrokovala pad cijene. Inače, MMF ima više od 3.000 tona ovog plemenitog metala. Od utorka popodne cijena zlata je počela da raste, bilježeći svakodnevno nove maksimume. Glavni uzrok ovako značajnog rasta bili su rekordno visoka cijena sirove nafte i pad dolara u odnosu na sve značajnije valute. Cijena ovog plemenitog metala se krajem sedmice približila nivou od \$980 po unci. Ovako visoka cijena zlata podstakla je dodatnu zabrinutosti oko inflacije, kao i intenzivniju kupovinu od strane investitora i špekulanata.



## NAFTA

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je bila u porastu i to, prije svega, zbog geopolitičkih tenzija. Naime, Iran je upozorio da bi uvođenje dodatnih sankcija od strane SAD-a moglo skupo koštati zapadne sile, a turske trupe su upale u sjeverni Irak, bazu pobunjenih Kurda. Dodatni uzrok jačanja cijene sirove nafte su bile niske temperature u SAD-u, kao i predviđanja da OPEC na narednom sastanku neće povećavati obim proizvodnje. U srijedu popodne cijena se povukla sa dostignutog rekorda uslijed objavljivanja podataka o, većem od očekivanog, rastu zaliha goriva u SAD-u. Međutim, slabljenje dolara i pad na globalnim tržištima akcija ubrzo su uzrokovali ponovno jačanje cijene sirove nafte. Cijena je bila u porastu sve do kraja ovog izvještajnog perioda, kada je zabilježila rekord od preko \$101 za barel.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 97.92 min**  
**Uto 99.64**  
**Sri 98.34**  
**Čet 100.95 max**  
**Pet 100.15**

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
25. feb	US	Prodaja postojećih nekretnina	JAN	M=1.000.000	4.80M	4.89M	4.89M
26. feb	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	FEB		102.9	104.1	103.4
	US	Povjerenje potrošača	FEB		82.0	75.0	87.9
	US	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.4 (7.3)	1.0 (7.4)	-0.1 (6.3)
27. feb	EU (GE)	Indeks uvoznih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (4.7)	0.8 (5.2)	-0.1 (3.7)
	US	Narudžbe trajnih dobara	JAN		-4.0	-5.3	5.2
	US	Prodaja novih nekretnina	JAN	K=1.000	600K	588K	604K
28. feb	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	FEB 23	K=1.000	350K	373K	349K
29. feb	EU	Indeks potrošačkih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	-0.4 (3.2)	-0.4 (3.2)	0.4 (3.1)
	EU	Stopa nezaposlenost	JAN		7.2	7.1	7.2
	EU	Indikator poslovne klime	FEB		0.75	0.72	0.78
	US	Lični dohodak	JAN		0.2	0.3	0.5
	UK	Neto potrošački krediti	JAN	B=1.000.000.000	0.8B	0.9B	0.6B

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

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
03. mart	US	Proizvodnja ISM	FEB		48.0	50.7
04. mart	EU	Indeks proizvodnih cijena	JAN	%MoM (%YoY)	0.8 (4.9)	0.1 (4.3)
05. mart	EU US	Maloprodaja Fabričke narudžbe	JAN JAN	%MoM (%YoY)	0.3 (0.1) -2.5	-0.1 (-2.0) 2.3
06. mart	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	MART 1	K=1.000	363K	373K
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	MART 6		4.00	4.00
	UK	Objava kamatne stope BoE	MART 6		5.25	5.25
	JP	Objava kamatne stope BoJ-a	MART 7		0.50	0.50
07. mart	US	Stopa nezaposlenosti	FEB		5.0	4.9



Izvori podataka:

**Reuters**

**Bloomberg**