

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 **ABCC** USEU Curncy 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News

Close/Value
EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (26. novembra 2007 - 30. novembra 2007.)

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2016	T 2/23	1.1953
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

USD INTEREST RATE SWAPS				TICKER					
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	+0.0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

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

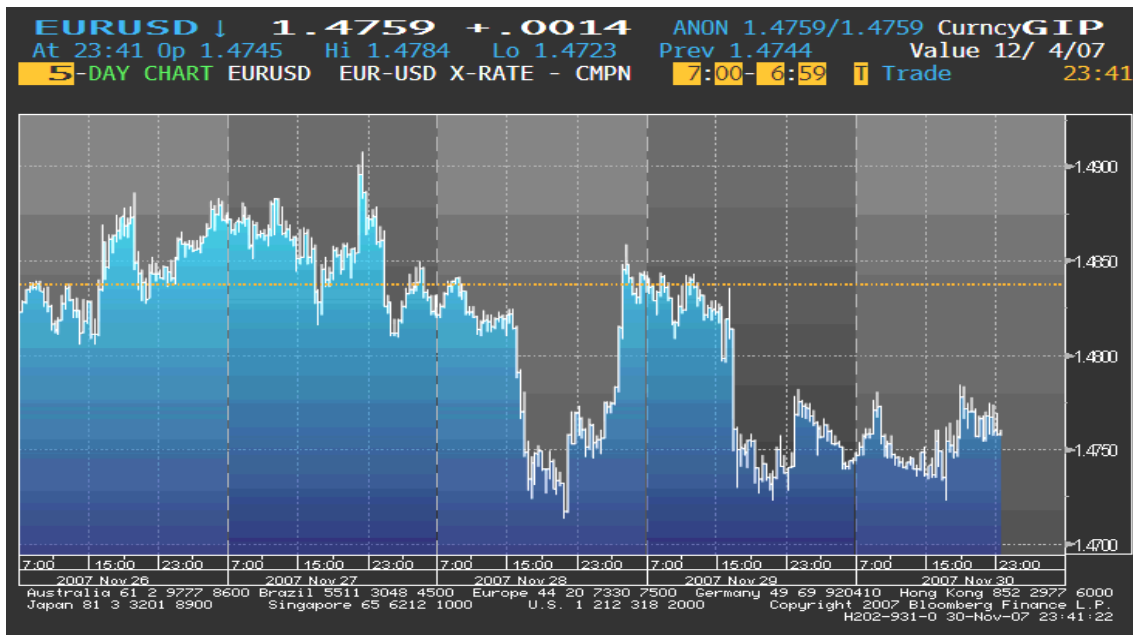
Change on day
 IYC4 I48<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>

For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 05. decembar 2007. godine

EUR/USD

Kurs EUR/USD je tokom ovog perioda izvještavanja zabilježio pad, iako su početkom sedmice očekivanja investitora o daljem kretanju kamatne stope FED-a uzrokovala nastavak uzlaznog trenda ovog kursa. Međutim, vijest da će Ujedinjeni Arapski Emirati uložiti \$7,5 mlrd u američku finansijsku instituciju Citigroup Inc, koja je bila jedna od najviše pogođenih institucija problemima na kreditnim tržištima, uzrokovala je ubrzo skok dolara. Tržišni učesnici su ovu vijest protumačili kao oporavak od nedavnog kreditnog kraha i znak progressa u finansijskom sektoru. Sredinom sedmice kurs bilježi nedjeljni minimum, uslijed slabljenja eura podstaknutog objavom Gfk instituta da je indeks povjerenja potrošača za decembar u Njemačkoj na skoro 2-godišnjem minimumu. Nakon toga kurs se kratkotrajno oporavlja, zbog objave ne toliko pozitivnih američkih ekonomskih podataka, da bi dolar nastavio da jača nakon što su se komentari o daljem smanjenju kamatne stope FED-a pozitivno odrazili na povjerenje investitora po pitanju ekonomije SAD-a. Povećana tražnja za američkom valutom od strane korporacija u SAD-u u cilju poravnjanja svojih računa na kraju mjeseca, uticala je na priličnu stabilnost dolara u odnosu na euro do kraja izvještajne sedmice.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,4873, a na zatvaranju tržišta u petak 1,4633.

GBP

Prva dva dana izvještajnog perioda nije bilo većih oscilacija u kretanju sterlinga, mada se, uslijed jačanja tražnje za britanskom valutom, generalno oporavljao u odnosu na euro, sa 4-1/2-godišnjeg minimuma zabilježenog u petak, da bi sredinom sedmice taj rast bio značajniji. Međutim, kako je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u novembru zabilježile najviši pad u poslednjih 12 godina, pojačana su očekivanja da će BoE smanjiti kamatnu stopu, što je uzrokovalo slabljenje sterlinga u odnosu na euro. Ipak, na samom kraju sedmice ova valuta je pokazivala znakove oporavka uslijed smanjenja očekivanja investitora vezanih za ekspanzivnu monetarnu politiku BoE.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,71930, a na zatvaranju tržišta u petak 0,71145.

JPY

Dominantan uticaj na kretanje japanske valute tokom ove izvještajne sedmice imao je oporavak na globalnim tržištima akcija. Naime, jačanje na tržištima akcija podstaklo je tržišne učesnike da ponovo uđu u "carry trade", koji uključuje pozajmljivanje japanske valute za kupovinu visoko-prinosnih valuta, tako da je jen slabio u odnosu na euro i dolar. Bitan uticaj na slabljenje jena imala je i vijest o ulaganjima u Citigroup Inc, jer je time bilo povećano interesovanje investitora za rizičnijim oblicima ulaganja. Sredinom sedmice jen se oporavio kako su gubici u američkim bankama podstakli investitore da smanje kupovinu visoko-prinosnih valuta finansiranih zajmovima u Japanu, ali je došlo i do pada eura uslijed slabljenja povjerenja potrošača u Njemačkoj. Međutim, rast cijena akcija na azijskim tržištima na 2-nedjeljni maksimum uzrokovao je pad jena do kraja izvještajne sedmice.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 160,70, a na zatvaranju tržišta u petak 162,80.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,4873	↓
	min	1,4633	
GBP	max	0,71812	↓
	min	0,71145	
CHF	max	1,6566	↑
	min	1,6314	
JPY	max	163,31	↑
	min	159,73	

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

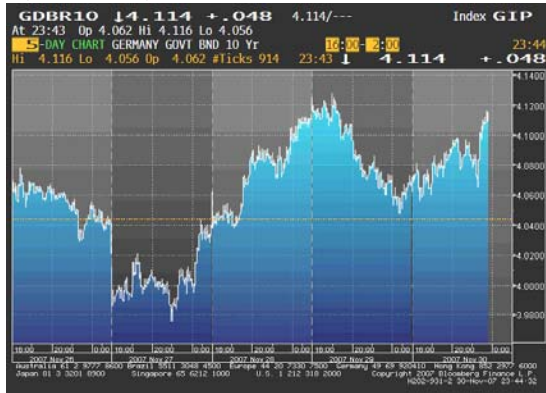
REFERENTNE KAMATNE STOPE

Referentna kamatna stopa BoJ	0,50%
Referentna kamatna stopa Banke Engleske	5,75%
Referentna kamatna stopa ECB	4,00%
Referentna kamatna stopa FED	4,50%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda bile u porastu, da bi sredinom sedmice zabilježile drastičan pad. Glavni uzrok pada cijena bio je neočekivani rast indeksa o poslovnom povjerenju u Njemačkoj, što je podstaklo spekulacije da najveću evropsku ekonomiju nijesu ugrozile ni krize na vodećim svjetskim tržištima, tako da neće biti potrebno da ECB-a smanjuje kamatnu stopu. Negativno kretanje cijena dodatno je podstakao izvještaj koji je pokazao porast količine novca u opticaju u euro-zoni na 28-godišnji maksimum. Međutim, pad na tržištima akcija uzrokovao je rast tražnje sa sigurnijim oblicima ulaganja tako da su krajem sedmice cijene evropskih državnih obveznica ponovo počele da pokazuju znakove rasta. Desetogodišnji prinosi su se tokom ove sedmice kretali u intervalu od 3,98% do 4,12%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



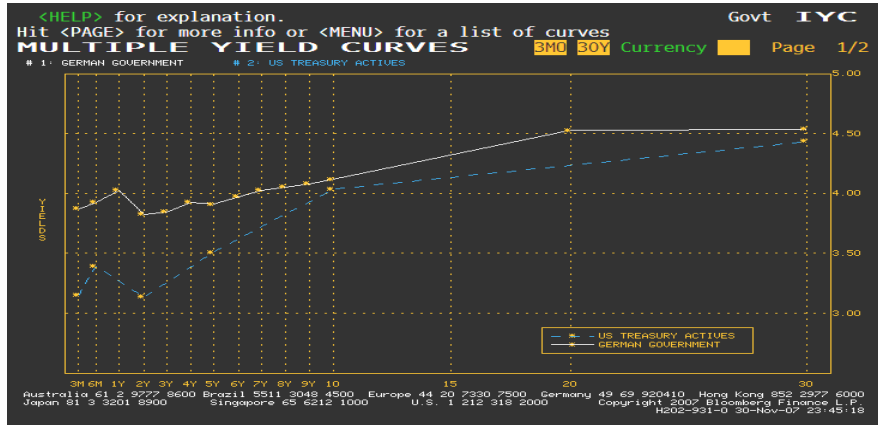
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su pale, dok su se 2-godišnji prinosi povukli sa 3-godišnjeg minimuma, nakon što je izvještaj o maloprodaji u SAD-u podstakao rast cijena akcija. Kratkotrajni oporavak cijena američkih državnih obveznica prekinula je odluka Vlade Ujedinjenih Arapskih Emirata da uloži u Citigroup Inc, najveću banku u SAD-u. Cijene ovih državnih hartija od vrijednosti dodatno su oslabile uslijed oporavka akcija na evropskim i američkim tržištima. U drugoj polovini sedmice, izjava Predsjednika FED-a, Ben Bernanke-a, koja je ponovo signalizirala skorije smanjenje kamatne stope uzrokovala je značajni skok cijena obveznica. Prinos na 10-godišnje obveznice je krajem izvještajnog perioda iznosio 3,94%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijena zlata je bila na 2-nedjeljnom maksimumu od \$836,70 po unci uslijed spekulativne kupovine uzrokovane izgledima za daljim smanjenjem kamatne stope u SAD-u. Međutim, ubrzo je cijena počela da pada i takav trend je zadržala do kraja sedmice. Glavni uzroci slabljenja cijene ovog plemenitog metala bili su pad cijene sirove nafte i oporavak američke valute, što je smanjilo tražnju za zlatom kao alternativnim oblikom ulaganja. Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda pala za 5%, čime je dodatno potvrđena volatilnost tržišta plemenitih metala.



NAFTA

Cijena sirove nafte je tokom ove sedmice uglavnom bila u padu. Razlog ovakvog kretanja cijene sirove nafte bile su pojačane spekulacije da će OPEC, uprkos prethodnim najavama, povećati obim proizvodnje obzirom da visoke cijene energenata prijete da ugroze ekonomski rast. Slabljenje cijene dodatno su podstakle najave Saudijske Arabije da će snabdjeti azijske potrošače naftom koja im je neophodna i učiniti sve po pitanju nadgradnje proizvodnih kapaciteta. Kratkotrajni rast cijene sirove nafte uslijedio je nakon spekulacija da će FED smanjiti kamatnu stopu kako bi podstakao ekonomski rast, što bi uzrokovalo povećanje tražnju za energentima. Oštećenje naftovodne cijevi na relaciji Kanada – SAD uzrokovano požarom, koje se desilo krajem ovog izvještajnog perioda, takođe je blago povuklo cijenu naviše.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 95.44 max
Uto 92.91
Sri 91.17
Čet 91.18
Pet 88.64 min

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
27. nov	EU (GE)	IFO indeks poslovne klime	NOV		103.3	104.2	103.9
28. nov	US	Povjerenje potrošača	NOV		91.0	87.3	95.6
	US	Narudžbe trajnih dobara	OCT		-0.2	-0.4	-1.7
29. nov	US	Prodaja postojećih nekretnina	OCT	M=1.000.000	5.00M	4.97M	5.04M
	US	Novi zahtjevi nezaposleni	NOV 25	K=1.000	330K	352K	330K
30. nov	EU (GE)	Maloprodaja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.4 (0.1)	-3.3 (-0.6)	2.3 (-2.2)
	EU	Indikator poslovne klime	NOV		0.79	1.04	0.87
	EU	Povjerenje potrošača	NOV		-7	-8	-6
	EU	Industrijsko povjerenje	NOV		1	3	2
	US	Prodaja novih nekretnina	OCT	K=1.000	750K	728K	770K
	US	Lični dohodak	OCT		0.4	0.2	0.4
	JP	Stopa nezaposl.	OCT		4.0	4.0	4.0

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
03. dec	EU	Stopa nezaposlenosti Proizvodne cijene	OCT	%MoM (%YoY)	7.3	7.3
	EU (FR)		OCT		0.4 (3.0)	0.4 (2.7)
04. dec	EU	Indeks proizvodnih cijena	OCT	%MoM (%YoY)	0.4 (3.0)	0.4 (2.7)
	US	Proizvodnja (ISM)	NOV		50.5	50.9
05. dec	EU	Maloprodaja	OCT	%MoM (%YoY)	-0.3 (1.2)	0.3 (1.6)
06. dec	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	DEC 2	K=1.000	335K	352K
	UK	Objava kamatne stope BoE	DEC 7		5.75	5.75
	EU	Objava kamatne stope ECB-e	DEC 7		4.00	4.00
	US	Fabričke narudžbe	OCT		0.0	0.2
	UK	Industrijska proizvodnja	OCT		0.2 (0.7)	-0.4 (-0.2)
07. dec	US	Stopa nezaposlenosti	NOV		4.8	4.7



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg