

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

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	1.1944	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1944	T 2/18	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
W 3/5	1.2025	W 2/12	1.1919
T 3/4	1.2012	T 2/11	1.1974
W 3/3	1.1913	W 2/10	1.1944
T 2/28	1.1923	T 2/9	1.1974
M 2/27	1.1853	M 2/8	1.1962

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Reserve
FIMa's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Department of Energy: Energy
U.S. Department of Health and Human Services: Health
U.S. Department of Justice: Justice
U.S. Department of Labor: Labor
U.S. Department of State: State
U.S. Department of Treasury: Treasury
U.S. Department of War: War
U.S. Department of Defense: Defense
U.S. Department of Education: Education
U.S. Department of Agriculture: Agriculture
U.S. Department of Commerce: Commerce
U.S. Department of Housing and Urban Development: Housing
U.S. Department of Justice: Justice
U.S. Department of Labor: Labor
U.S. Department of State: State
U.S. Department of Treasury: Treasury
U.S. Department of War: War
U.S. Department of Defense: Defense
U.S. Department of Education: Education
U.S. Department of Agriculture: Agriculture
U.S. Department of Commerce: Commerce
U.S. Department of Housing and Urban Development: Housing

13) LIVE «GO» Events
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry
16) European Commission: Daily News Conference
17) Egypt's Morsi: Sale of State-Owned Businesses
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qt Results
19) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7600 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 8000 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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(28. jul 2008 - 01. avgust 2008.)

Podgorica, 06. avgust 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	-.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	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.26	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0130	33) 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 Swap Curve, type {IYC1 I52 <G

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

1

EUR/USD

Kurs EUR/USD je početkom ovog izvještajnog perioda bio u porastu uslijed spekulacija da će ovonedjeljni izvještaj pokazati nastavak slabljenja američkog tržišta nekretnina, što je uzrokovalo pad dolara. Kako su se prognoze u vezi sa pomenutim izvještajem obistinile, kurs EUR/USD je u utorak popodne dostigao 1-nedjeljni maksimum. Međutim, ubzo je došlo do drastičnog pada kursa jer su slabljenje cijene sirove nafte i neočekivani rast povjerenja potrošača u SAD-u doveli su do jačanja dolara u odnosu na euro, tako da je američka valuta sredinom sedmice zabilježila 1-mjesečni maksimum u odnosu na valutu euro-zone. Novi rast kursa EUR/USD uslijedio je u susret objavljivanju podataka o stopi inflacije u euro-regiji, koja je dostigla novi maksimum od 4,1%. Krajem sedmice ovaj kurs je opet bio u padu kako je dolar rastao u susret podacima o zaposlenosti u SAD-u. U petak popodne je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u tokom jula dostigla 4-godišnji maksimum od 5,7% jer su američki poslodavci smanjili obim zapošljavanja sedmi mjesec zaredom.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5709, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5564.

GBP

Nakon jačanja krajem prethodne sedmice, uzrokovanog objavljivanjem podataka za britanski ekonomski rast u II kvartalu koji su bili u skladu sa predviđanjima, početkom ovog izvještajnog perioda sterling je slabio u odnosu na euro uslijed daljeg pada cijena nekretnina u Velikoj Britaniji. Međutim, u nastavku izvještajnog perioda sterling je uglavnom rastao u odnosu na euro, tako da je kurs EUR/GBP bio u padu. Glavni uzrok negativnog kretanja kursa bilo je slabljenje kursa EUR/USD, zabilježeno sredinom sedmice. Kratkotrajni oporavak eura u odnosu na britansku valutu uslijedio je nakon objavljivanja izvještaja koji je pokazao da je povjerenje britanskih potrošača u julu palo na rekordni minimum, kao i nakon objavljivanja podataka o stopi inflacije u euro- zoni.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,78867, a na zatvaranju tržišta u petak 0,78785.

JPY

Kurs EUR/JPY se tokom ovog izvještajnog peiroda uglavnom kretao na dolje, kako je povećano interesovanje za ulaganjima sa manjim rizikom intenziviralo tražnju za japanskom valutom. Blagi rast kursa zabilježen je, samo, nakon što je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Japanu u junu dostigla skoro 2-godišnji maksimum, a potrošnja domaćinstava oslabila, kao i nakon objavljivanja podatka da je stopa inflacije u euro-zoni dostigla 4,1%. Krajem izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je bio na 1-nedjeljnom minimumu.









Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 169,40, a na zatvaranju tržišta u petak 167,55.ž

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5938	↓
	min	1,5564	
GBP	max	0,78945	↓
	min	0,78589	
CHF	max	1,6337	↑
	min	1,6284	
JPY	max	169,17	↓
	min	167,55	

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

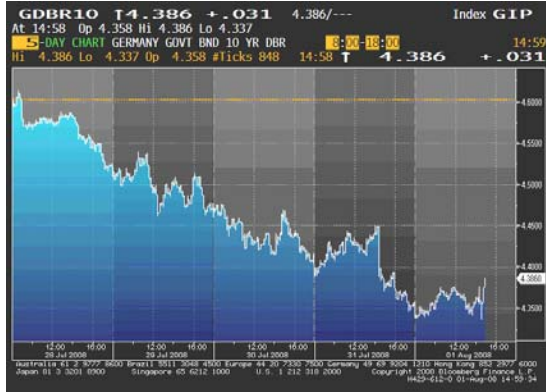
REFERENTNE KAMATNE STOPE ZNAČAJNIJIH CENTRALNIH BANAKA

 8.00 %	 7.25%
NZD	AUD
 5.00%	 2.00%
GBP	USD
 3.00%	 4.25%
CAD	EUR
 2.75%	 0.50%
CHF	JPY

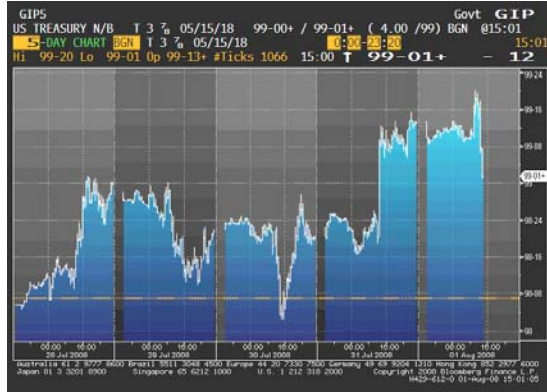
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Drugu sedmicu zaredom cijene evropskih državnih obveznica su porasle, pri čemu su prinosi na 2-godišnje evropske obveznice na sedmičnom nivou pali za 17bp, a na 10-godišnje njemačke obveznice za 26bp, pa su na kraju sedmice iznosili 4,25%, odnosno 4,34%. U ovoj sedmici objavljen je niz slabijih ekonomskih podataka iz euro zone, koji su smanjili očekivanja trejdera vezana za povećanje kamatne stope ECB-e, što je u kombinaciji sa povećanjem tražnje za sigurnijim vidovima ulaganja zbog slabljenja cijena na azijskim i evropskim tržištima akcija rezultiralo rastom cijena evropskih državnih obveznica. Među navedenim podacima bili su: pad povjerenja potrošača u Njemačkoj na 5-godišnji minimum uslijed rastućih troškova energenata, rast stope inflacije euro zone na rekordni maksimum od 4,1%, veći od predviđanja pad maloprodaje u junu u Njemačkoj, kao i podaci o najvećem padu povjerenja u evropskoj ekonomiji tokom jula od terorističkih napada u septembru 2001. godine.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



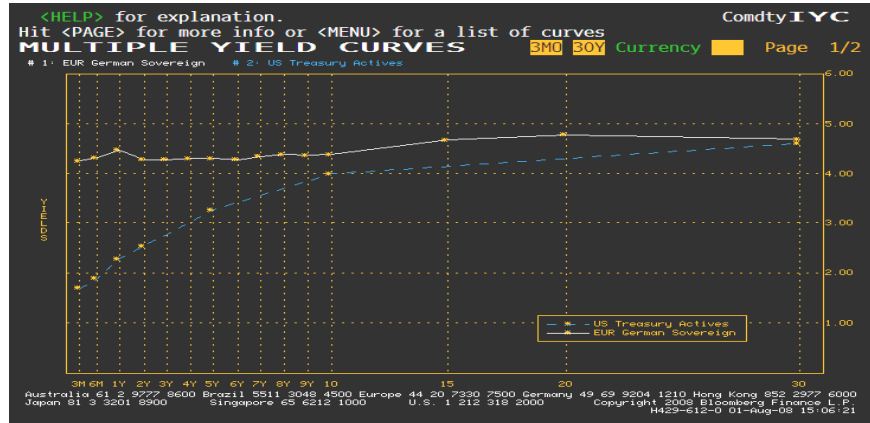
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

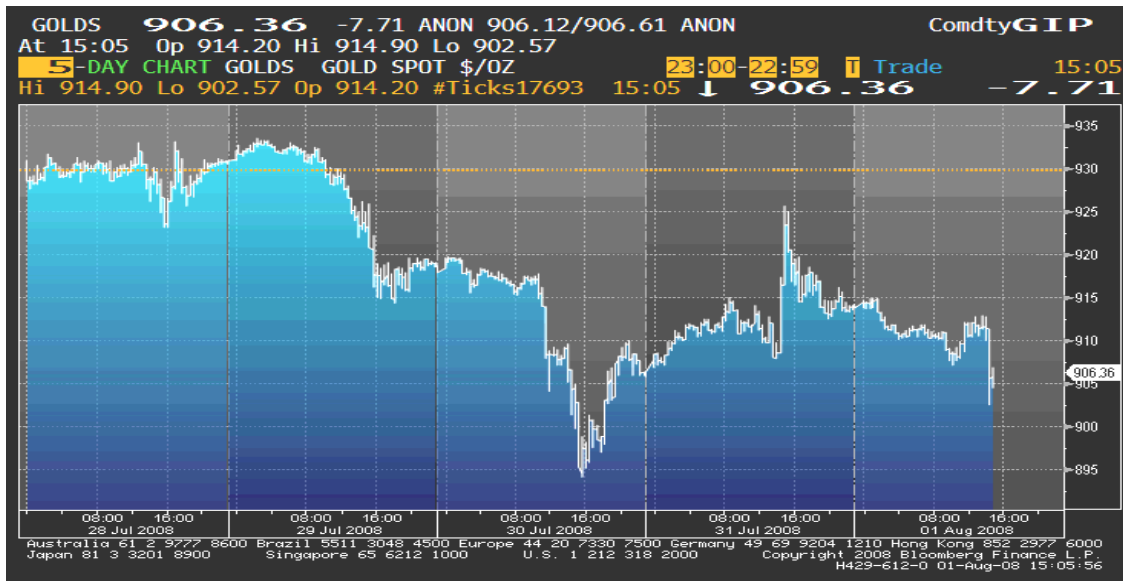
Na samom početku sedmice cijene američkih državnih obveznica su rasle u susret izvještajima za koje su ekonomisti procjenjivali da će pokazati da je došlo do pada zaposlenosti u SAD-u, da bi sredinom sedmice oslabile, uslijed spekulacija da će plan Vlade SAD-a vezan za pomoć kompanijama Fannie Mae i Freddie Mac voditi povećanoj prodaji obveznica. Međutim, nakon što je objavljeno da je stopa američkog ekonomskog rasta u II kvartalu bila niža od predviđanja, a broj zahtjeva nezaposlenih za beneficijama tokom protekle sedmice povećan, pokrenute su spekulacije da FeD neće skorije povećavati kamatnu stopu, pa su cijene američkih državnih obveznica porasle, a prinos na 2-godišnje obveznice pao na skoro 2-sedmični minimum. Objava da je stopa nezaposlenosti u SAD-u tokom jula dostigla 4-godišnji maksimum od 5,7% uzrokovala je rast na američkom tržištu obveznica i na samom kraju izvještajnog perioda.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početkom sedmice, podržana jačanjem cijene sirove nafte i povećanim ulaganjem u poluge zlata nakon slabljenja na tržištima akcija, cijena zlata je bila na nivou od preko \$930 za uncu. Nakon toga je počela da slabi i uslijed jačanja dolara u odnosu na euro sredinom sedmice pala je na 5-nedjeljni minimum. U četvrtak uslijed rasta cijene nafte koji je povećao tražnju za plemenitim metalima kao sredstvom obezbjeđenja od inflacije, i objave podataka o slabijem ekonomskom rastu u SAD-u u II kvartalu od očekivanja, cijena zlata se oporavila bilježeći najveći skok u poslednjih mjesec dana. Međutim, na kraju izvještajnog perioda, ponovni pad cijene nafte i opreznost investitora pri zauzimanju pozicija u susret podacima o zaposlenosti u SAD-u, cijenu zlata povukli su nadalje.



NAFTA

Početak sedmice cijena sirove nafte je pokazivala znakove jačanja, povlačeći se sa 7-nedjeljnog minimuma, kako je kompanija Royal Dutch Shell Plc smanjila proizvodnju u Nigeriji zbog napada na naftovod, kao i uslijed tenzija u Iranu. Njen rast je ipak bio ograničen očekivanjima da će izvještaj o stanju zaliha nafte u SAD-u pokazati da je tražnja oslabila, pa je cijena nafte ubrzo pala i sredinom sedmice bila na skoro 12-nedjeljnom minimumu. Međutim, nakon što je objavljeno da su zalihe goriva u SAD-u u protekloj sedmici neočekivano pale, i to prvi put u poslednjih pet sedmica, došlo je do skoka cijene nafte za nešto preko \$4 za barel. Pred kraj izvještajnog perioda još jednom dolazi do preokreta u kretanju njene cijene, koja je, uslijed spekulacija da će visoke cijene nafte i usporavanje ekonomskog rasta smanjiti tražnju u SAD-u, pala.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 125.04
Uto 121.95 min
Sri 126.36 max
Čet 123.24
Pet 123.33

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
28. jul	JP	Stopa nezaposlenosti	JUN		4.0	4.1	4.0
29. jul	US	Povjerenje potrošača	JUL		50.0	51.9	50.4
30. jul	EU (GE)	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	-0.5 (-0.8)	-1.4 (-3.9)	1.3 (0.7)
	EU	Povjerenje potrošača	JUL		-18	-20	-17
	EU	Ekonomsko povjerenje	JUL		93.0	89.5	94.9
31. jul	EU	Procjena indeksa potrošačkih cijena	JUL		4.1	4.1	4.0
	EU	Stopa nezaposlenosti	JUN		7.2	7.3	7.2
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUL 26	K=1.000	395K	448K	406K
	JP	Novogradnja	JUN	%YoY	-17.8	-16.7	-6.5
01. avg	US	Stopa nezaposlenosti	JUL		5.6	5.7	5.5
	US	Indeks proizvodnje	JUL		49.2	50.0	50.2
	UK	Indeks proizvodnje	JUL		45.5	44.3	45.8

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
04. avg	EU	Indeks proizvodnih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	0.8 (7.9)	1.2 (7.1)
	US	Lični dohodak	JUN		-0.2	1.9
	US	Lična potrošnja	JUN		0.4	0.8
	US	Fabričke narudžbe	JUN		0.7	0.6
05. avg	EU	Maloprodaja	JUN	%MoM (%YoY)	-0.6 (-1.3)	1.2 (0.2)
	US	Odluka o kamatnoj stopi - FOMC	AVG 5		2.0	2.0
07. avg	EU	Objava kamatne stope ECB-e	AVG 7		4.25	4.25
	UK	Objava kamatne stope BoE	AVG 7		5.0	5.0
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	AVG 2	K=1.000	425K	448K
	US	Potrošački krediti	JUN	B - mlrd	\$6.4B	\$7.8B
08. avg	US	Veleprodajne zalihe	JUN		0.6	0.8



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg