

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	1.2174	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	1.2025	T 2/11	1.1919
M 3/3	1.2012	M 2/10	1.1919
W 3/2	1.1913	W 2/9	1.1974
T 3/1	1.1913	T 2/8	1.1944
M 2/28	1.1923	M 2/7	1.1974
W 2/27	1.1853	W 2/6	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

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

U.S. Department of Energy: U.S. Energy Secretary: Energy, BDO Energy, Japan Rate, Economy

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the purchase of Body Shop International Plc.

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

Bloomberg TV Live

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

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Bullmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg Radio Live

All Audio/Video Reports

LINE	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	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group	Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19	AVG	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 17-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 09. jul 2008. godine

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (30. jun 2008 – 04. jul 2008.)

USD INTEREST RATE SWAPS

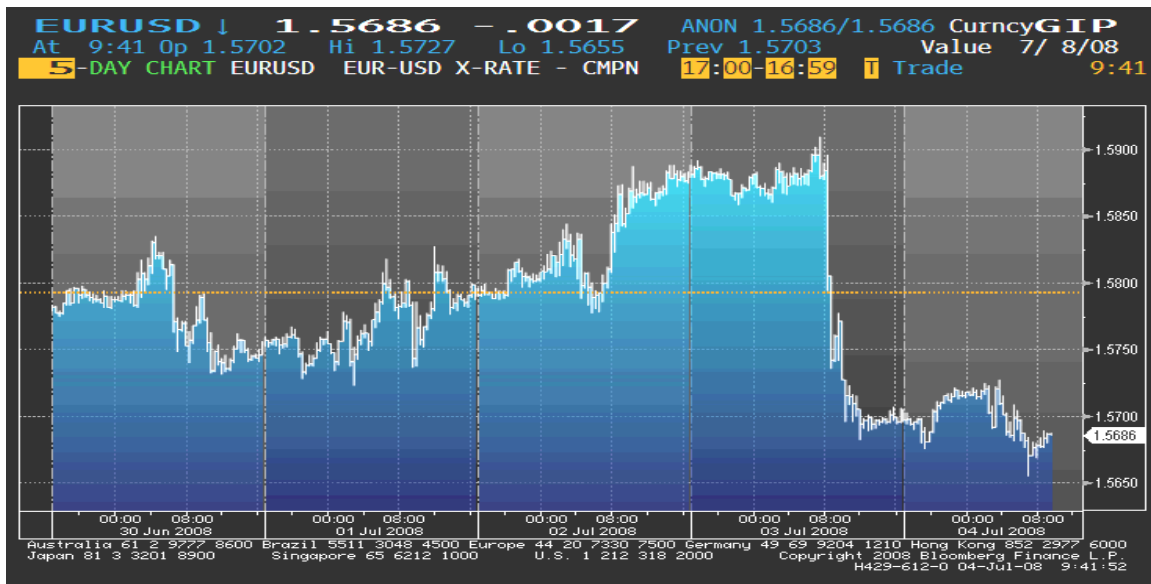
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	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	+0.0445	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	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

EUR/USD

Početak ovog izvještajnog perioda dolar se nalazio na 3-nedjeljnom minimumu u odnosu na euro kako zbog rekordne cijene sirove nafte, tako i zbog objavljivanja podataka o padu povjerenja američkih potrošača na 28-godišnji minimum i nastavku negativnog trenda akcija na Wall Street-u. Nakon blagog oporavka, američka valuta je nastavila da slabi, a kurs EUR/USD da raste sve do četvrtka, kada je održan sastanak ECB-e. U skladu sa očekivanjima, ECB-a je na tom zasijedanju donijela odluku da poveća kamatnu stopu sa 4% na 4,25% kako bi ograničila rast stope inflacije, koja je znatno iznad limita od 2%. U četvrtak popodne kurs EUR/USD se nalazio na 2-mjesečnom maksimumu, sa kojeg se povukao uslijed objavljivanja povoljnih podataka o zaposlenosti u SAD-u. Naime, američko Ministarstvo rada je objavilo da je broj radnih mjesta u SAD-u tokom prošlog mjeseca smanjen za 60 hiljada, što je u skladu sa prethodnim predviđanjima. Izjava Predsjednika ECB-e, kojom su smanjena očekivanja kada je u pitanju dalje povećanje kamatne stope, podstakla je pad kursa EUR/USD sve do kraja ovog izvještajnog perioda.



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 1,5793, a na zatvaranju tržišta u petak 1,5706.

GBP

Kurs EUR/GBP je na samom početku ovog izvještajnog perioda rastao, kako su nadalje revidirani podaci o ekonomskom rastu Velike Britanije za protekli kvartal povećali pritiske na BoE i povukli sterling na dolje. Međutim, ubrzo je kurs oslabio uslijed objavljivanja podatka da su cijene nekretnina u Britaniji pale, ali manje od očekivanja. Od utorka popodne, kurs EUR/GBP je opet počeo značajno da raste. Naime, objavljeni su podaci o padu profita „Marks and Spencer“-a, jednog od najvećih maloprodavaca u Velikoj Britaniji, kao i izvještaj BoE o problemima u građevinskom sektoru. Drastičan pad ovog kursa uslijedio je po okončanju sastanka ECB-e. Bez obzira što je povećala referentnu kamatnu stopu za 25 bp, najave ECB-e da neće žuriti sa još jednim povećanjem oborile su kurs EUR/GBP, iako je sterling bio pod pritiskom uslijed objavljivanja podataka o

značajnom padu uslužnog sektora u Velikoj Britaniji u junu. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs je bio bez značajnijih promjena.

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 0,79166, a na zatvaranju tržišta u petak 0,79236.

JPY

Negativna kretanja na tržištima akcija dovela su početkom ovog izvještajnog perioda do jačanja jena, tako da je kurs EUR/JPY bio u padu. Pozitivno kretanje jena uzrokovalo je i objavljivanje istraživanja BoJ-a, prema kojem je poslovno povjerenje u Japanu palo manje nego što je očekivano. U susret zasjedanju ECB-e euro je, kao i u odnosu na većinu valuta, jačao i u odnosu na jen. Međutim, uprkos odluci ECB-e da poveća stopu na 4,25%, kurs EUR/JPY je u četvrtak popodne pao zbog negativnog uticaja koji su najave da novog povećanja u skorije vrijeme neće biti imale na euro. Na samom kraju sedmice kurs EUR/JPY je počeo da pokazuje znakove oporavka.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak, na otvaranju tržišta, iznosio 167,60, a na zatvaranju tržišta u petak 167,73.

Kretanje EUR prema USD, GBP, CHF i JPY

USD	max	1,5882	↓
	min	1,5703	
GBP	max	0,79695	↑
	min	0,79074	
CHF	max	1,6117	↑
	min	1,6086	
JPY	max	168,21	↑
	min	167,33	

↑ ↓ → 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



5.00%

GBP



2.00%

USD



3.00%

CAD



4.25%

EUR



2.75%

CHF



0.50%

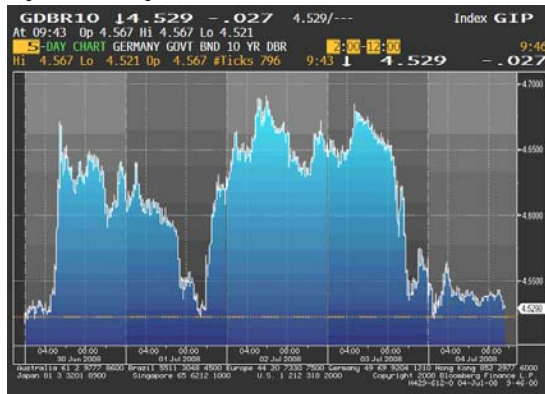
JPY

ECB-a je, na zasijedanju održanom 03. jula, u skladu sa prethodnim očekivanjima, povećala kamatnu stopu na 4,25% po prvi put nakon više od godinu dana. Ovakva odluka je inicirana skokom stope inflacije euro-zone na 4%, što je duplo više od limita ECB-e.

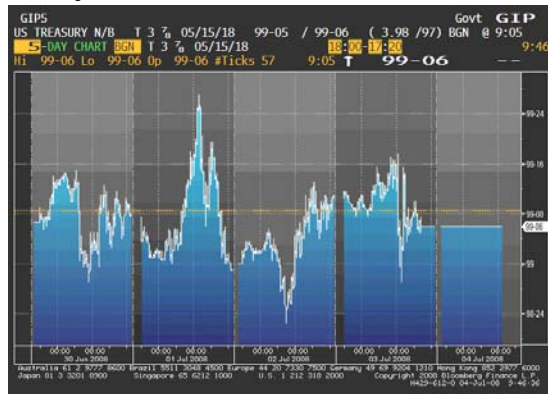
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijene evropskih državnih obveznica su značajno pale uslijed objavljivanja izvještaja koji je pokazao da stopa inflacije euro-zone i dalje raste i da je duplo viša od limita ECB-e. Ovaj podatak je samo pritvrdio tržišna očekivanja da će ECB-a na ovonedjeljnom zasijedanju povećati kamatnu stopu. Međutim, cijene su ubrzo porasle uslijed pada na tržištima akcija. Negativan trend cijena ponovo je bio aktuelan u susret zasijedanju ECB-e. Odluka Centralne banke euro-zone da poveća kamatnu stopu sa 4% na 4,25% nije uzrokovala značajniji pad cijena evropskih državnih obveznica, jer su najave da još jednog povećanja uskoro neće biti povukle cijene ovih hartija od vrijednosti naviše. Prinosi su se tokom sedmice kretali suprotno od cijena obveznica. Krajem izvještajnog perioda 10-godišnji prinosi su iznosili 4,529%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



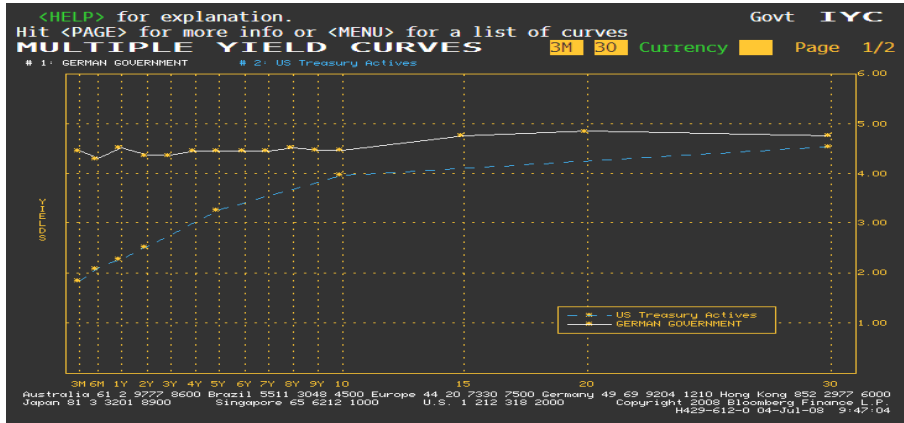
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

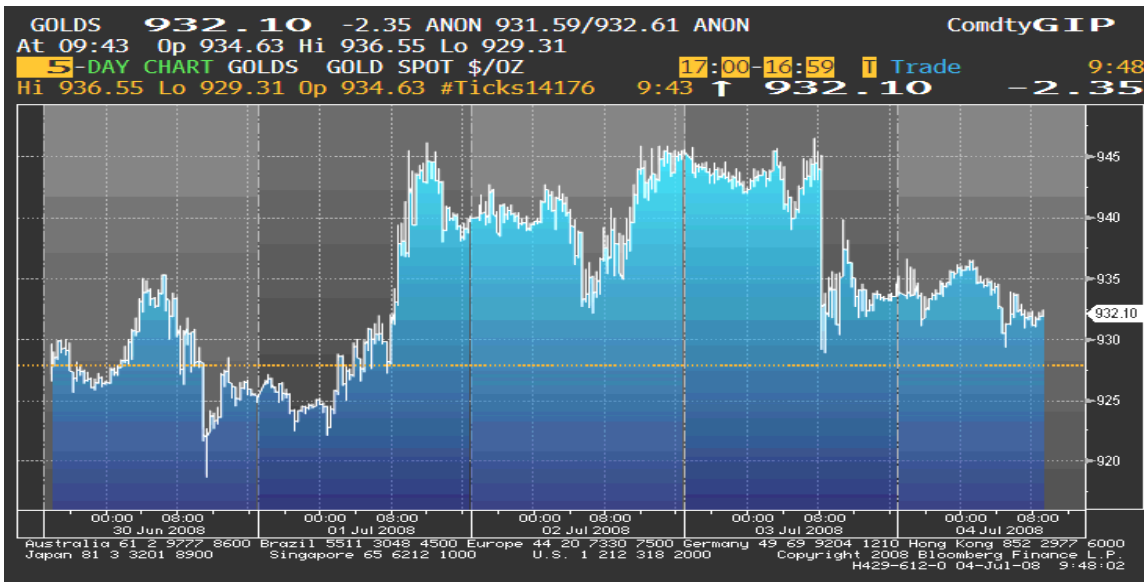
Nakon što su tokom protekle sedmice zabilježile najveći kvartalni gubitak u posljednje četiri godine, cijene američkih državnih obveznica su se tokom ovog izvještajnog perioda konstantno kolebale. Spekulacije da će rekordne cijene nafte voditi ubrzanju stope inflacije u uslovima usporavanja vodeće svjetske ekonomije, negativno su uticale na kretanje cijena. Međutim, predviđanja da će kompanije objaviti smanjenje broja radnih mjesta uzrokovale su oporavak cijena ovih hartija od vrijednosti. Objavljivanje, boljeg od očekivanog, izvještaja o zaposlenosti u SAD-u imalo je za rezultat još jedan pad cijena američkih državnih obveznica. U petak je američko tržište bilo zatvoreno uslijed Dana nezavisnosti. Prije produženog vikenda u SAD-u, prinos na benchmark 10-godišnje obveznice je iznosio oko 4%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak ovog izvještajnog perioda cijena zlata je dostigla 1-mjesečni maksimum. Očekivalo se da će i dalje da raste kako će, uslijed rekordne cijene sirove nafte i slabljenja dolara, investitori nastaviti sa kupovinom ovog plemenitog metala. U skladu sa ovim prognozama, cijena je rasla sve do četvrtka popodne kada je došlo do značajnog pada. Uzrok ovog pada je bio skok dolara uslijed objavljivanja povoljnih podataka o zaposlenosti u SAD-u. Slabljenje cijene zlata krajem ove sedmice je ukazalo da nema izgleda da će se cijena skorije približiti istorijskom maksimumu od \$1.030,80, zabilježenom u martu ove godine.



NAFTA

Cijena sirove nafte je, uz dosta kolebanja, tokom ovog izvještajnog perioda nastavila prošlonedjeljni pozitivan trend. Uzrok daljeg rasta cijene bila je zabrinutost da bi Iran mogao biti suočen sa vojnim napadima vezanim za nuklearni program, što bi poremetilo snabdijevanje sa Bliskog Istoka. Prognoze da globalna ponuda neće biti dovoljna da zadovolji potražnju, kao i očekivanja da će ECB-a na ovonedjeljnom zasijedanju povećati kamatnu stopu uzrokovali su dodatni rast cijene sirove nafte. ECB-a je povećala u četvrtak kamatnu stopu na 4,25%, ali je i objavljen izvještaj o pada zaliha nafte u SAD-u na najniži nivo od januara, tako da je cijena nastavila da se kreće naviše sve do kraja ovog izvještajnog perioda.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon	139.30	min
Uto	139.95	
Sri	144.25	
Čet	145.66	max
Pet	144.10	

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za prethodnu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	AKTUELNO STANJE	PRETHODNO STANJE
30. jun	JP	Novogradnja	MAJ	%YoY	-3.7	-6.5	-8.7
01. jul	UK	Proizvodnja	JUN		49.8	45.8	50.0
	EU	Stopa nezaposlenosti	MAJ		7.1	7.2	7.1
	EU (GE)	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.8 (-1.1)	1.3 (0.7)	-1.7 (-1.0)
	US	Proizvodnja	JUN		48.6	50.2	49.6
02. jul	US	Fabričke narudžbe	MAJ		0.4	0.6	1.1
	EU	Indeks proizvodnih cijena	MAJ	%MoM (%YoY)	0.9 (6.7)	1.2 (7.1)	0.8 (6.1)
03. jul	US	Stopa nezaposlenosti	JUN		5.4	5.5	5.5
	US	Novi zahtjevi nezaposlenih	JUN 28	K=1.000	385K	404K	384K
	EU	Maloprodaja	MAJ	%MoM (%YoY)	0.5 (-0.7)	1.2 (0.2)	-0.6 (2.9)
	EU	Objava kamatne stope ECB-e			4.25	4.25	4.00

Važniji ekonomski pokazatelji i događaji za narednu nedjelju:

DATUM	ZEMLJA	PODATAK	PERIOD	JEDINICA	PREDVIĐANJE	PRETHODNO STANJE
07. jul	UK	Industrijska proizvodnja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.1 (-0.8)	0.2 (0.2)
08. jul	US US JP	Veleprodajne zalihe Potrošački krediti Mašinske narudžbe	MAJ MAJ MAJ	B-mlrd %MoM (%YoY)	0.7 \$7.5B 1.1 (-3.7)	1.3 \$8.9B 5.5 (0.5)
09. jul	EU (FR)	Industrijska proizvodnja	MAJ	%MoM (%YoY)	-0.6 (1.5)	1.4 (3.2)
10. jul	EU (GE) US UK	Indeks veleprodajnih cijena Novi zahtjevi nezaposlenih Objava kamatne stope BoE	JUN JUL5 JUL10	%MoM (%YoY) K=1.000	0.9 (8.9) 395K 5.0	1.4 (8.1) 404K 5.0
11. jul	US	Indeks uvoznih cijena	JUN	%MoM (%YoY)	2.0 (18.6)	2.3 (17.8)



Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg