

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191

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

Market Price **ABCA** USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price
Averages Daily

1) News

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

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	1.1833
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1833
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

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

Bankwest's Broby: Softbank
Yodanis, LDCreal, Body S

ICAP's Smith, U.S.
Economic Bonds, Fed
and Strategy

F.Martin's Bennett, U.S.
Dollar, Fed Policy, Euro,
Yen

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurlfield: Oil Prices, Iraq
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at
Bankwest, takes part in a Bank Com
Memento to U.S. and Japan

Beal Shearn
Lipson's
Fisk-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock
Performance, Strategy,
Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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	20:00 - 20:30	English	🔊
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4Q-Q1 Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊
19)	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6500 Japan 81 3 3201 3500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. decembar 2012. - 14. decembar 2012.)

Podgorica, 19. decembar 2012. 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	5.2470	5.2530	5.2500	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

FX VIJESTI



Kurs EUR/USD je ovog izvještajnog perioda konstantno rastao. Početkom nedelje dolar je oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta kako je nacionalni Biro za statistiku objavio bolje od očekivanja podatke o fabričkom output-u (obim proizvodnje u fabrikama se povećao 10.1% u novembru; maloprodaja je porasla 14.9%), a bio je povećan i optimizam da će centralna banka SAD-a u ekonomiju uvesti još monetarnih stimulansa. U nastavku nedelje objavljeno je i da je povjerenje investitora u Njemačkoj skočilo ovog mjeseca, što je dodatno ojačalo vrijednost eura u odnosu na dolar. Sredinom nedelje Fed je nakon dvodnevno zasjedanja objavio intenziviranje monetarne politike (vezao je svoju monetarnu politiku za dva ekonomska pokazatelja - inflaciju i stopu nezaposlenosti), pri čemu je ukazao da će kamatne stope ostati blizu nule dok stopa nezaposlenosti ne padne barem do nivoa od 6.5% ili dok stopa inflacija ne poraste iznad 2.5%. Fed je istom prilikom odlučio da kupi dodatnih \$45 mlrd obveznica po mjesecu, pa su ponovo uslijedile brige da bi ove mjere mogle umanjiti snagu američke valute. U istom periodu ministri finansija eurozone su postigli dogovor o osnivanju bankarske unije. ECB će biti zadužena za nadzor nad bankama eurozone, pogotovo nad onim bankama čija imovina prelazi 30 mlrd eura i čije poslovanje obuhvata više od 20% lokalnog BDP-a, ili koje posluju u najmanje dvije zemlje. Smatra se da je upravo ovaj korak nužan za oporavak evropske valute. Evropski parlament usvojio je i nacrt budžeta EU od 133 mlrd eura za narednu godinu. Predsjednik tog parlamenta, Martin Šulc, rekao je da je nacrt usvojen pod uslovom da zemlje članice garantuju plaćanje dugovanja iz 2012. godine koje iznosi oko 2.9 mlrd eura. Zvaničnici koji su se sreli u Briselu su odobrili i narednu tranšu pomoći Grčkoj, u iznosu od oko 34.3 mlrd eura, koja treba da budu dostupna u narednih nekoliko dana, a koja će se trošiti u I kvartalu 2013. godine. Sve donešene odluke išle su u prilog euru. I poslednjeg dana je rast kursa EUR/USD bio nastavljen, a do kraja dana je bio blizu 9-mjesečnog maksimuma, uslijed slabljenja američke valute, kako je podatak o nižoj stopi inflacije od očekivanja (potrošačke cijene su pale više od predviđanja) podstakao spekulacije da stimulativne mjere Fed-a ne uzrokuju rast cijena.

Izjava italijanskog Premijera o namjeri da se, nakon usvajanja budžeta, povuče sa funkcije uzrokovala je smanjenje tražnje za eurom, a podatak da je zapošljavanje u Velikoj Britaniji u novembru poraslo na 19-mjesečni maksimum je uticao na jačanje sterlinga, pa je kurs **EUR/GBP** u ponedjeljak slabio. Međutim, od utorka je ovaj kurs počeo da raste i zadržao taj trend do kraja nedelje. Razlozi za rast kursa uglavnom su bili objavljeni ekonomski podaci. Cijene nekretnina u Velikoj Britaniji su pale u novembru što se negativno odrazilo na sterling, dok su jači od očekivanja podaci o ekonomskom povjerenju u Njemačkoj (koji su podstakli optimizam među investitorima), i smanjena zabrinutost da će ostavka Premijera Monti-ja dovesti do političkih previranja, podržali euro. Slabljenje sterlinga je uzrokovano i zabrinutošću oko britanskih fabričkih narudžbi – većina proizvođača smatra da će narudžbe i dalje biti u padu uprkos poboljšanju poslovnih uslova. Pred kraj nedelje agencija S&P's je smanjila outlook za britanski kreditni rejting sa stabilnog na negativan, zbog slabljenja ekonomskog rasta i pogoršane dužničke slike. Ovaj potez je učvrstio stav tržišta o slabom ekonomskom outlooku ove ekonomije, pa je vrijednost sterlinga nastavila da pada.

U ponedjeljak se **kurs EUR/JPY** kolebao i nije bilježio veće promjene. Narednog dana jen je oslabio u odnosu na euro, nakon što je italijanski premijer, Mario Monti, najavio ostavku, kao i zbog činjenice da se japanski deficit sve više povećava uslijed narušenog uvoza nafte koji najvećim dijelom datira još od zemljotresa koji je pogodio ovu zemlju 2011. godine. Globalni rast cijena akcija je, takođe, smanjio tražnju za sigurnom japanskom valutom. Bliženje sastanka ministara finansija u Briselu na kojem je trebalo da se diskutuje o mjerama kojima će se pokušati dovesti u red euro region, uključujući i intervencije u pogledu nacionalnih budžeta i ustabiljenja jedinstvene supervizije banaka, je ojačalo evropsku valutu. U četvrtak je jen zabilježio 8-mjesečni minimum u odnosu na euro, kako su istraživanja pokazala da će na predstojećim izborima koji će se održati 16. decembra pobijediti opoziciona partija Shinzo Abe. Prema Bloomberg-ovoj anketi koja je sačinjena od 25 ekonomista, Tankan, kvartalni izvještaj koji sprovodi Centralna banka Japana, će pokazati da se pesimizam kod proizvođača povećava pa je i to bio jedan od uzroka koji je uticao da jen oslabi. Kasnije su očekivanja u pogledu podataka Tankana bila i potvrđena. U petak je kurs EUR/JPY nastavio rastući trend kretanja, kako su se šefovi EU složili da pronađu zajedničku strategiju kojom će se rukovoditi neuspješne banke. Istog dana je objavljen i podatak da je poslovno povjerenje u Japanu palo na 3-godišnji minimum, što je dodatno oslabilo tražnju za japanskom valutom.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 10.12.2012.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 14.12.2012.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2927	1.3163	1.83
Kurs EUR/GBP	0.80599	0.81378	0.97
Kurs EUR/JPY	106.67	109.90	3.03
Kurs EUR/CHF	1.20795	1.20810	0.01

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.75%	10.01.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.01.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	20.12.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.01.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.01.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.02.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	30.01.2013.

Na zasijedanju okončanom 12. decembra Fed je prvi put ikada vezao referentnu kamatnu stopu za stopu nezaposlenosti i inflacije, i rečeno je da će program kupovine obveznica biti proširen na način da će se od januara kupovati \$45 mlrd državnih obveznica mjesečno, kako bi se podstakla ekonomija. Kamatna stopa će ostati na niskom nivou sve dok je stopa nezaposlenosti iznad 6,5%, a projektovana stopa inflacije ne pređe 2,5%. Sjutradan je održan sastanak Centralne banke Švajcarske, koja se obavezala da će nastaviti 15-mjesečnu borbu zaštite svoje ekonomije od jake valute, a Predsjednik ove banke je signalizirao mogućnost značajnih intervencija na valutnom tržištu. Kamatna stopa je takođe zadržana na postojećem nivou.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su konstantno tokom ove izvještajne nedelje rasli. Izjava premijera Italije da će podnijeti ostavku ukoliko izgubi podršku u parlamentu je u ponedjeljak uticala da prinosi na italijanske obveznice porastu na najveći nivo još od avgusta. Partija Silvija Berlusconija i njegovih saveznika je povukla podršku za vladu Montija, ugrožavajući time usvajanje budžeta za 2013. godinu, a bivši premijer Italije je kritikovao sadašnju vladu i „njemačko-centrične“ mjere štednje. Narednog dana su prinosi na njemačke obveznice porasli kako je povjerenje investitora poraslo u najrazvijenijoj zemlji Evrope. Naime, tog dana je objavljeno da je indeks povjerenja investitora porastao na 6,9 u decembru sa -15,7 koliko je iznosio u novembru. Što se tiče kretanja prinosa drugih zemalja Evrope, tog dana su prinosi na italijanske obveznice oslabili, kao i prinosi na španske, kako je ta zemlja uspjela da proda više od planiranog nivoa obveznica na aukciji. Rastući apetit za rizikom je sredinom sedmice uticao da prinosi na njemačke obveznice dodatno porastu, dok su prinosi na obveznice perifernih zemalja oslabile. Prinosi na grčke obveznice su pali, kako je ova nacija uspjela da kompletira program otkupa obveznica, koji je bio ključ za primanje nove tranše međunarodne pomoći. Smanjenje zabrinutosti da će povlačenje premijera Italije da izazove politički vakuum je u četvrtak uticalo da prinosi na italijanske obveznice oslabe. Italija je istog dana prodala na aukciji 3.5 mlrd eura obveznica po kamatnoj stopi od 2.5%, što je manje od kamatne stope koju je ostvarila na prethodnoj aukciji (2.64%). Prinosi na njemačke obveznice su u četvrtak nastavili da rastu i taj rast nastavljen je i u petak kako su objavljeni bolji podaci od predviđenih o outputu proizvodnog i uslužnog sektora euro zone. Prema objavljenim podacima output proizvodnog i uslužnog sektora euro zone je u decembru smanjen, ali po nižoj stopi od predviđanja, uglavnom zbog napretka lidera EU na polju zaustavljanja dužničke krize.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



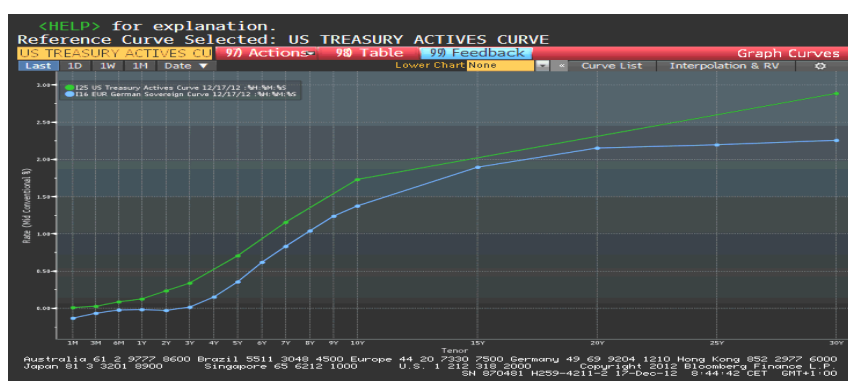
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na američke obveznice prvog dana ovog izvještajnog perioda nisu bilježili veću promjenu kako je sklonost investitora ka riziku fluktuirala u susret sastanku Fed-a i kako su investitori iščekivali razvoj pregovora oko budžeta SAD-a. Već narednog dana prinosi na američke obveznice su porasli, kako su investitori povećali tražnju za sredstvima koja donose veće prinose i kako je tog dana otpočeo redovni dvodnevni sastanak Fed-a. Tog dana je S&P 500 indeks porastao 1.1% kako je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo i kako je Grčka otkupila dovoljno obveznica što je bio ključni korak da bi ova zadužena zemlja dobila novu rundu međunarodne pomoći. Sredinom sedmice je završen sastanak Fed-a, što je zbog odluka koje su donešene na njemu, uticalo da prinosi na američke obveznice dodatno porastu. Naime, Fed je

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 10. decembra do 14. decembra 2012.

na sastanku donio odluku da mjere za stimulisanje ekonomije veže za stopu inflacije i nezaposlenost. Fed je odlučio da kamatna stopa ostane na niskom nivou sve dok stopa nezaposlenosti ne padne na nivo od 6.5% ili dok stopa inflacije ne pređe nivo od 2.5%. Fed je, takođe, objavio da će povećati kupovinu dugoročnih obveznica za \$45 mlrd obveznica mjesečno, nakon što krajem ovog mjeseca istekne program koji je poznat pod nazivom „Operation twist“. U četvrtak su prinosi na američke obveznice dodatno porasli, a prinos na 30-godišnje se našao na 1-mjesečnom maksimumu, kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali više od očekivanja u SAD-u i kako je sektor maloprodaje ostvario rast (zahtjevi nezaposlenih su pali za 29.000 tokom prethodne nedelje, dok je maloprodaja porasla za 0.3% u novembru). Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su porasli kako je došlo do pada potrošačkih cijena u SAD-u. SAD je tokom ovog izvještajnog perioda prodao \$66 mlrd 3-, 10- i 30-godišnjih obveznica. Prinosi na 10-godišnje obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji porasli za 9bp i na kraju nedelje su iznosili 1.71%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla nakon što je prošlu nedelju zatvorila drugim nedeljnim padom. Investitori su bili fokusirani na sastanak Fed-a i progres oko “fiskalne litice” u SAD-a. Predsjednik Obama izjavio je u ponedjeljak da je spreman na dogovor sa republikancima nakon razgovora sa John-om Boehner-om, predsjednikom američkog Predstavničkog doma. Sredinom nedelje očekivala se odluka Fed-a i spekulisalo se o proširenju programa kvantitativnog popuštanja pa je cijena zlata nastavila da raste. Zbog zabrinutosti u vezi pregovora oko budžeta u SAD-u i nakon što je predsjednik Fed-a upozorio da finansijski stimulansi od strane centralne banke ne mogu odstraniti efekat fiskalne krize koja prijete početkom godine ukoliko se ne postigne dogovor oko budžeta, cijena ovog plemenitog metala je pala na nedeljni minimum. Pad cijene je nastavljen i u petak i ako je Ben Bernake najavio mogućnost proširenja kvantitativnog programa naredne godine, dok uticaj “fiskalne litice” povećava zabrinutost na tržištu.



Datum	07.12.'12.	14.12.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1704.05	1696.10	-0.47

NAFTA

U ponedjeljak, tokom većeg dijela dana, cijena sirove nafte je oscilirala ali je ipak zabilježila rast, nakon što je izvoz u Njemačkoj porastao tokom oktobra a obrada nafte u Kini popela na rekordan nivo u novembru (Kina je u novembru kupila 23.25 miliona metričkih tona sirove nafte više nego što je izvezla, 3% više u odnosu na prošlu godinu). Cijena nafte je nastavila da raste i u utorak kako se poslovna klima u Njemačkoj popravila. Sredinom nedelje cijena ovog energenta je nastavila rastući trend nakon što je International Energy Agency povećala prognozu tražnje za 2013 godinu. Takođe se očekivao sastanak OPEC-a u Beču na kome će se razgovarati o budućoj proizvodnji, dok se prognozira da će proizvodna kvota ostati na istom nivou. U četvrtak cijena sirove nafte je pala kako se političari u SAD-a nisu složili oko mjera sprječavanja tkz. "fiskalne litice". OPEC je na svom sastanku zadržao proizvodnu kvotu sirove nafte nepromijenjenom po drugi put ove godine kako su se članice složile da je sadašnja cijena zadovoljavajuća. Na kraju nedelje cijena nafte je porasla izazvana pozitivnim podacima iz Kine gdje je objavljeno da je proizvodnja ponovo počela da raste.



Datum	07.12.'12.	14.12.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	106.89	110.04	2.95

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 10. decembra do 14. decembra 2012.

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 10. decembar	Trgovinski bilans (Trade balance) Predstavlja odnos između cijene robe koja se izvozi, i cijene robe koja se uvozi, tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezeno robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	15.5B	15.8B	16.9B
GE, Okt B=mlrd	Tekući račun (Current Account) Tekući račun govori o interakciji njemačke ekonomije sa ostatkom svijeta, i skupa sa Finansijskim računom i Kapitalnim računom čini Bilans plaćanja. Tekući račun prati trgovinski bilans, plaćanja i transfere. Pozitivna vrijednost ovog pokazatelja govori da je priliv kapitala po navedenim osnovama veći od odliva kapitala.	13.5B	13.6B	16.3B
Utorak, 11. decembar	ZEW istraživanje ekonomskog povjerenja (ZEW Survey Economic Sentiment)	-11.5	6.9	-15.7
GE, Dec	Ovaj indikator se dobija prikupljanjem procjena eksperata u pogledu pravca inflacije, kamatnih stopa, deviznih kurseva i tržišta akcija u narednih 6 mjeseci i pruža srednjoročna predviđanja vezana za njemačku ekonomiju.			
Srijeda, 12. decembar	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate 3-mths) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i aktivno traže zaposlenje. Ova stopa mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat, kada se broj nezaposlenih stavi u odnos sa ukupnim brojem lica koja se trenutno nalaze na tržištu rada.	7.8	7.8	7.8
UK, Okt				
Četvrtak, 13. decembar	Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index) Mjeri promjene prodajnih cijena koje proizvođači naplaćuju za proizvode i usluge, a prati i kako se cijene povećavaju kroz različite faze proizvodnog procesa. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	-0.5 (1.8)	-0.8 (1.5)	-0.2 (2.3)
US, Nov %MoM (%YoY)				
Petak, 14. decembar	Euro zone CPI Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	-0.2 (2.2)	-0.2 (2.2)	0.2 (2.2)
EC, Nov %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg