

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191  
 Range 3/17/05 - 3/17/06  
 Upper Chart: Market Price

**ABCA**

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 USEU Curncy 1/4  
 D Daily  
 Averages

## 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

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

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

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at Japan's economy

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

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00
19	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30

## Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

### (13. avgust 2012. - 17. avgust 2012.)

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Podgorica, 22. avgust 2012. godine

Page 1
Page 2
Page 3

## FX VIJESTI



U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** porastao, kako je aukcija u Italiji imala dobar odziv kod investitora (Italija je prodala 364-dnevnih zapisa po prinosu od 2.767%), a nakon toga je objavljeno i da je Francuska, uslijed rasta investicija i izvoza, u II kvartalu izbjegla smanjenje ekonomije, za razliku od Njemačke čija je ekonomija zabilježila rast od 0.3% (analitičari su očekivali pad), što je euru dodatno dalo podršku. U utorak se dolar našao blizu 1-mjesečnog maksimuma u odnosu na jen, uslijed neočekivano dobrog podatka o maloprodaji SAD-a (porasla je 0.8%), koji je usmjerio investitore na kupovinu dolara umjesto jena. Ova informacija je ograničila očekivanja u pogledu odluke Fed-a, da će da štampa novac kako bi stimulisao ekonomiju. Sredinom nedelje kurs EUR/USD je pao kako je Zavod za statistiku EU u Luksemburgu pokazao da se BDP euro zone smanjio 0.2% u II kvartalu. U četvrtak je euro zabilježio oštar rast u odnosu na dolar kako je kancelarka Njemačke, Angela Merkel, izrazila spremnost da u saradnji sa ECB-om riješi regionalnu dužničku krizu. Sve veća ubijeđenost investitora da se bliži rešenje za ograničavanje krize u euro regionu je i u petak uticala da kurs EUR/USD zadrži rastući trend kretanja. U poslijepodnevnom časovima kurs EUR/USD je pao.

Početak nedelje **sterling** je pao u odnosu na euro, uslijed očekivanja da će podaci o ekonomiji Velike Britanije, koji će biti objavljeni tokom nedelje, povećati potrebu za monetarnim stimulansima u cilju podržavanja ekonomije. U utorak je podatak o inflaciji Britanije, ipak, smanjio vrijednost eura u odnosu na sterling (Zavod za statistiku u Londonu je objavio da se stopa inflacije neočekivano ubrzala u julu), ali su očekivanja u pogledu popuštanja politike u bliskoj budućnosti i dalje vršili pritisak na britansku funtu. Euro je pomenutog dana oslabio i zbog podataka da se obim ekonomije euro zone smanjio u II kvartalu, kao i da je stopa nezaposlenosti u Ujedinjenom Kraljevstvu pala u junu. U nastavku nedelje objavljen je zapisnik sa sastanka BoE koji je pokazao da kreatori monetarne politike nisu razmatrali niti povećanje kupovine sredstava niti smanjenje kamatne stope, što nije išlo u prilog euru. U četvrtak je iznenadni rast maloprodaje u julu dodatno ojačao sterling, a isti efekat su imali i podaci o zahtjevima za primanje socijalne pomoći (pali su u julu), kao i podatak o industrijskom outputu (pao je manje od prognoza). Relativno dobri podaci o ekonomiji Velike Britanije su ukazali da bi slabljenje ove ekonomije moglo biti manje od prethodnog predviđanja. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP se oporavio, nakon što je Njemačka signalizirala da će pružiti podršku ECB-u u pogledu rešavanja krize, što je smanjilo tražnju za sigurnom britanskom valutom.

**Kurs EUR/JPY** je tokom ovog izvještajnog perioda zabilježio blagi rast. Na jačanje jena u odnosu na euro su u najvećoj mjeri uticali ekonomski podaci koji su postepeno objavljeni tokom nedelje, kretanje cijena na tržištima akcija, kao i signali da će centralne banke širom svijeta poradi na dodatnim stimulansima kako bi podržale rast svojih ekonomija. Poslednja dva dana na rast eura u odnosu na jen su uticali, raspoloženje njemačke kancelarke Angele Merkel, da poradi sa ECB-om u rešavanju dužničke krize, i optimizam investitora, kada je riječ o smirivanju stanja u Evropi.

### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 10.08.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 17.08.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2294	1.2318	<b>0.19517</b>
Kurs EUR/GBP	0.78442	0.78494	<b>0.066291</b>
Kurs EUR/JPY	96.21	97.97	<b>1.829332</b>
Kurs EUR/CHF	1.20083	1.20104	<b>0.017488</b>

### 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%	06.09.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	13.09.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	18.09.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.09.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.09.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.09.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.5%	04.09.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.09.2012.

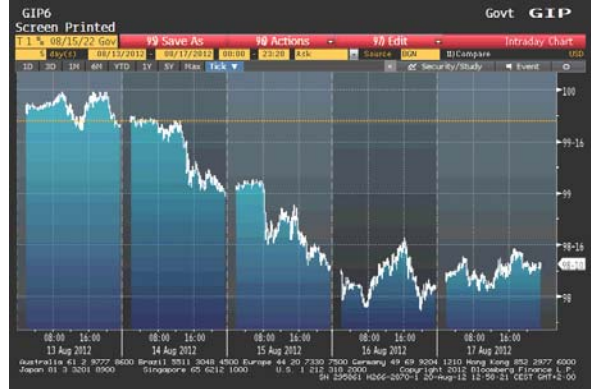
### EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva tri dana ove izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica bile su u padu. Razlog tome bio je izvještaj koji je pokazao da se u drugom kvartalu obim Grčke ekonomije smanjio 6.2%. Cijene su takođe bile u padu nakon što je Italija zabilježila uspješnu aukciju 1-godišnjih zapisa u iznosu od 8 mlrd eura. Cijene su slabile i sredinom nedelje uslijed spekulacija da će Španija uskoro da zatraži od Evropskih zvaničnika da kupuju njene obveznice i vjerovatno zatraži međunarodnu pomoć. Međutim u četvrtak prinosi na njemačke obveznice su pali kako je objavljeno da je inflacija u euro zoni ostala nepromjenjena u julu i to 2.4%. Nakon što je njemačka kancelarka Angela Merkel signalizirala da će podržati plan ECB-e, koji se odnosi na snižavanje troškova pozajmljivanja zaduženih zemalja, cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su u petak pale.

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



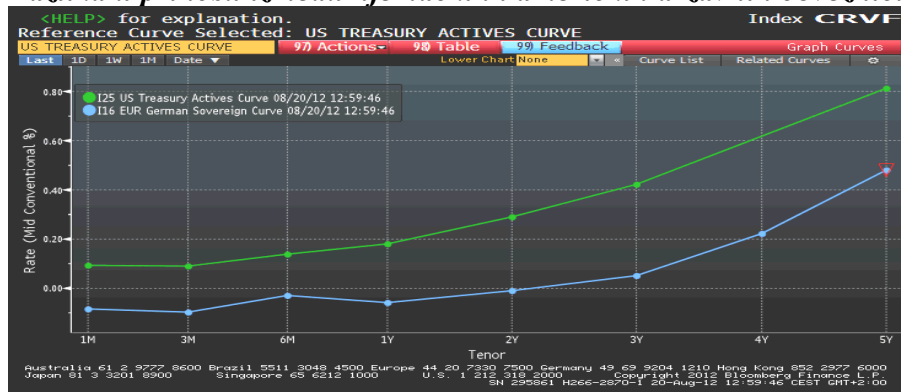
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Tokom ove izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su uglavnom slabile. Nakon uspješne aukcije u Italiji cijene američkih obveznica su u ponedjeljak zabilježile pad. Prinosi na obveznice SAD-a su rasle u utorak (1.74%), nakon što su objavljeni podaci da je maloprodaja u SAD-u porasla u julu i da je nivo bolji od očekivanog (ministarstvo za trgovinu objavilo je rast maloprodaje od 0.8%). Sredinom nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice su porasli na najveći nivo u posljednja tri mjeseca, kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u julu u SAD-u porasla 0.6%, više od prognoziranog nivoa. U četvrtak u prvoj polovini dana prinosi na američke obveznice su slabili nakog čega je uslijedio njihov rast na 3-mjesečni maksimum kako se zabrinutost u vezi situacije sa euro zonom smanjila i kako je vladao optimizam da će Fed inicirati dodatne monetarne mjere na sastanku koji se održava tokom sledećeg mjeseca. U petak su cijene američkih obveznica slabile, kako su u SAD-u izvještaji o dozvolama za izgradnju, industrijskoj proizvodnji, maloprodaji, povjerenju potrošača i tržišta rada, pokazali poboljšanja.

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



## ZLATO

Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelja oscilirala. U ponedjeljak je cijena slabila uslijed spekulacija da centralne banke pokušavaju da uvedu stimulanse kako bi se podstakao ekonomski rast. U utorak je cijena ovog plemenitog metala nastavila da slabi kako je maloprodaja u SAD-u zabilježila bolji od očekivanog nivoa, što je umanjilo pritisak na Fed da najavi nove mjere kojima bi se stimulisala ekonomija. Sredinom nedelje cijena zlata je porasla kako je objavljeno da su potrošačke cijene u SAD-u stagnirale, što je ovoga puta povećalo izgleda da bi Fed mogao da preduzme dodatne mjere. Kako su rasle spekulacije da će i Kina da preduzme dodatne korake kako bi podržala ekonomski rast, cijena zlata je u četvrtak porasla najviše u posljednje dvije nedelje. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je zadržala rast kako su investitori povećali svoje zalihe zlata zbog zabrinutosti da se ekonomski rast usporava.



Datum	10.08.'12.	17.08.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1620.20	1616.05	-0.256

## NAFTA

Početkom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je slabila kako je došlo do pada cijena akcija u SAD-u i uslijed podatka da se obim ekonomije Japana povećao znatno manje od očekivanja. U utorak je cijena nafte porasla uslijed boljih od očekivanih podataka iz SAD-a i Njemačke. U SAD-u je zabilježen prvi rast maloprodaje u posljednja četiri mjeseca, dok je Njemačka zabilježila manje usporavanje ekonomije nego što je to očekivano (rast od 0.3% u II kvartalu u odnosu na I). Sredinom nedelje cijena ovog energenta je zabilježila 3-mjesečni maksimum kako je Ministarstvo za energetiku objavilo da je došlo do pada zaliha za 3.7 miliona barela i kako su se tenzije povećale na Bliskom Istoku nakon što su Saudijska Arabija, Ujedinjeni Emirati i Katar savjetovali svoje građane da napuste Lebanon. Kako je Ministarstvo za trgovinu u SAD-u saopštilo da su dozvole za gradnju porasle na 812.000 u julu (4-godišnji maksimum), cijena nafte je u četvrtak nastavila rast. I posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena ovog commodity-ja je rasla kako je izvještaj pokazao da se povjerenje potrošača u SAD-u poboljšalo što je ukazalo da se američka ekonomija oporavlja.



Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 13. avgusta do 17. avgusta 2012.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 113.07 min**  
**Uto 114.20**  
**Sri 116.43**  
**Čet 116.61**  
**Pet 115.77 max**

Datum	10.08.'12.	17.08.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	113.57	115.77	1.937

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 14. avgust	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	-0.1 (2.3)	0.1 (2.6)	0.1 (2.6)
UK, jul, MoM% (YoY%)				
Srijeda, 15. avgust	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI US)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	0.2 (1.6)	0.0 (1.4)	0.0 (1.7)
US, jul, MoM% (YoY%)				
Četvrtak, 16. avgust	<b>Indeks potrošačkih cijena (Euro-Zone CPI)</b> 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.	-0.5 (2.4)	-0.5 (2.4)	-0.1 (2.4)
EC, jul, MoM% (YoY%)				
Petak, 17. avgust	<b>Trgovinski bilans (Euro-Zone Trade Balance)</b> Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	9.5B	14.9B	6.9B
EC, jun B=mlrd				

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**