

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

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

USEU Curncy
Daily Averages

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

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

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

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Investment Analysts' Japan: Japan's economy

Beard's First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at Bankinvest's investment in L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

Bear Stearns' First-Quarter Profit

LIVE <GO> Events

ID	Event	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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	☐
18	Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	☐
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☐

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(15. oktobar 2012. - 19. oktobar 2012.)

Podgorica, 24. oktobar 2012. 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	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2470	5.2530	5.2500	+0.0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0110	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day

IYC4 I52<GO>

Change on Month

IYC6 I52<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

FX VIJESTI



Sve do sredine ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je bilježio rast, zahvaljujući novim nadama da će Španija zatražiti neki vid pomoći, zbog rasta raspoloženja u vezi sa Grčkom i kako se očekivao sastanak evropskih lidera u Briselu. ZEW indeks ekonomske klime u Njemačkoj porastao je u odnosu na prethodni mjesec kao i u odnosu na predviđanja ekonomista. Rastom od 6.7 poena sada se ovaj indeks nalazi na -11.5 poena. Iako je još uvijek negativan ovo je ipak drugo za redom poboljšanje što pokazuje da su rizici za Njemačku ekonomiju donekle smanjeni. Prvi proračuni septembarskog trgovinskog bilansa za euro zonu govore da je ostvareno 6.6 milijardi eura suficita u poređenju sa -5.7 milijardi koliko je bilo u avgustu. U četvrtak je započeo dvodnevni samit lidera EU. Euro je istog dana oslabio u odnosu na dolar kako je njemačka kancelarka Angela Merkel rekla parlamentu pred samit da dužnička kriza u regionu neće biti lako i brzo riješena i da će ovo biti samo jedan od mnogobrojnih samita koji slijede. Poslednji dan ove izvještajne sedmice protekao je u znaku razgovora o bankarskoj uniji i postignutom dogovoru o planu implementacije dogovora. Njemačka je za sada spremna da istoleriše podjelu duga do 6% svog GDP-a. Na pres konferenciji nakon samita Angela Merkel izjavila je da euro zona treba da ima integralni budžet i da tek kada bude uspostavljena jedinstvena bankarska regulativa može doći do dokapitalizacije banaka. Uslijed izjave španskog Premijera da se Španija ne nalazi pred bilo kakvim pritiskom da zatraži pomoć, što je dodalo zabrinutost da će se dužnička kriza produbiti, euro je u petak oslabio u odnosu na dolar.

Kolebljivi trend **kursa EUR/GBP**, koji je bio aktuelan prvog dana ove izvještajne nedelje, je vrlo brzo prekinut. Već narednog dana kurs je porastao i sterling je zabilježio 1-mjesečni minimum u odnosu na euro nakon što je podatak pokazao da se inflacija u Velikoj Britaniji usporila najmanje u poslednje tri godine prošlog mjeseca. To je stvorilo spekulacije da će BoE dodati više stimulanja svojoj ekonomiji. Istog dana objavljeni su podaci koji su pokazali da je inflacija potrošačkih cijena (CPI) na godišnjem nivou pala sa 2.5% na 2.2%. BoE očekuje da će inflacija nastaviti da pada do željenog nivoa od 2% u srednjem roku. BoE je na sastanku koji je održan početkom mjeseca zadržala monetarnu politiku nepromijenjenom sa kamatom od 0.5% i programom kupovine obveznica od 375 milijardi funti. Neki analitičari očekuju da će krajem ove ili početkom naredne godine vjerovatno doći do daljeg monetarnog popuštanja. Sredinom nedelje britanska valuta je nastavila da slabi kako je zapisnik sa poslednjeg sastanka BoE pokazao da su ipak pojedini članovi borda smatrali da postoji potreba za dodatnom kupovinom obveznica. U četvrtak je sterling porastao u odnosu na euro kako je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla u septembru više nego što je prognozirano, čime je podstaknut optimizam da

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 15. oktobra do 19. oktobra 2012.

privreda ove zemlje polako izlazi iz recije. U odnosu na dolar sterling se istog dana kretao ka četvrtom nedeljnom padu što je najduži silazni trend u poslednja četiri mjeseca. U petak je britanska valuta ojačala u odnosu na euro nakon objave da je budžetski deficit u ovoj zemlji smanjen (budžetski deficit je u septembru bio najmanji od 2008. godine, smanjen je na 12,8 mlrd funti sa 13,5 mlrd funti koliko je iznosio u istom periodu prošle godine).

Kretanje **kursa EUR/JPY** je ovog izvještajnog perioda bilo veoma slično kretanju kursa EUR/USD. Početak nedelje evropska valuta je bilježila 1-nedeljni maksimum u odnosu na jen nakon što je njemački ministar finansija, Wolfgang Schaeuble, izjavio da se bankrot Grčke neće dogoditi. Jen je nastavio da slabi sve do sredine nedelje kako je Moody's zadržala kreditni rejting Španije na investicionom nivou (razlog zbog kojeg je ova kreditna agencija ostavila Španiji Baa3 kreditni rejting se ogleda u tome što je, poslednjom odlukom ECB-a o kupovini obveznica, smanjen rizik da će ova zemlja da izgubi pristup finansijskim tržištima), i kako se očekivao samit evropskih lidera u Briselu. U četvrtak kurs EUR/JPY se kolebao kako je Banka Japana najavila dalje mjere stimulanja. Međutim, euro je u petak oslabio u odnosu na jen, a razlozi su isti kao i za njegovo kretanje u odnosu na dolar.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 15.10.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 19.10.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2949	1.3024	0.57
Kurs EUR/GBP	0.80568	0.81335	0.95
Kurs EUR/JPY	101.84	103.29	1.42
Kurs EUR/CHF	1.20828	1.20890	0.05

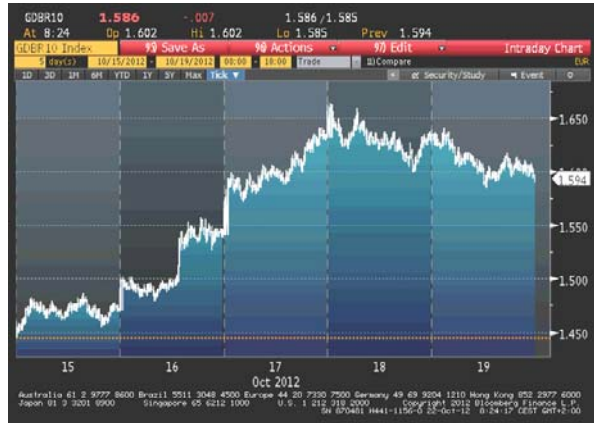
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

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%	08.11.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	24.10.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	30.10.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.11.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.12.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.10.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.25%	06.11.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.10.2012.

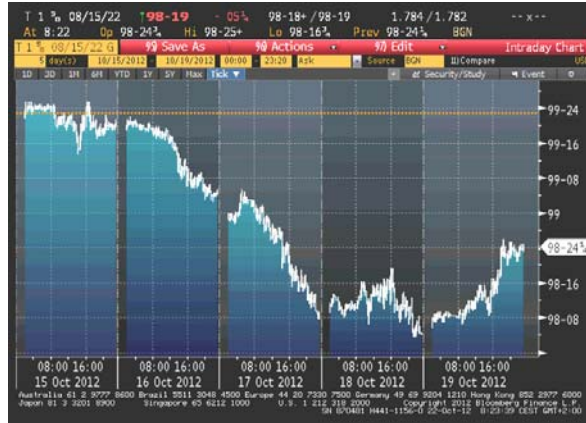
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su u ovoj nedelji pale. Početni uzrok silaznog trenda bila su očekivanja da će izvještaj pokazati da se povjerenje investitora u Njemačkoj poboljšalo u oktobru, koja su smanjila tražnju za najsigurnijim evropskim obveznicama. Bolji od očekivanja rezultati o zaradi američke bankarske korporacije Citigroup, kao i maloprodaji, ali i glasine da je Španija bliže traženju paketa finansijske pomoći, podstakli su sklonost ka riziku na uštrb sigurnih investicija, pa su cijene njemačkih obveznica nastavile da padaju. Vijest da je povjerenje njemačkih investitora ojačalo više od očekivanja, i odluka Moody's agencije da zadrži Baa3 kreditni rejting Španiji, uz negativan outlook, dodatno su smanjili tražnju na tržištu ovih obveznica. Na aukciji održanoj u srijedu, prodato je 4,19 mlrd eura 2-godišnjih njemačkih obveznica, sa prosječnim prinosom od 0,07% (najveći nivo od 20. juna). Pad cijena ovih obveznica je nastavljen i u četvrtak, kako su kineski podaci ublažili zabrinutost oko ove ekonomije (BDP u III ostvario rast po godišnjoj stopi od 7,4%, dok su podaci o investicijama u fiksnu aktivu, maloprodaji i industrijskom outputu nadmašili očekivanja). Istog dana, što je samo dan nakon odluke Moody's agencije, Španija je održala uspješne aukcije 3-, 4- i 10-godišnjih obveznica u ukupnom iznosu od 4,5 mlrd eura, pa je poboljšano povjerenje koje okružuje ovu ekonomiju, a cijene njemačkih obveznica su nastavile da padaju. Međutim, u petak su se cijene 10-godišnjih obveznica blago oporavile, nakon što je, uz priličnu opreznost, na samitu u Briselu postignut dogovor oko bankarske unije, a investitori su iščekivali da dođe do progressa na polju „izolacije“ Španije od evropske dužničke krize (EU lideri su se dogovorili da formiraju jedinstveno tijelo za superviziju evropskog bankarskog sistema, što otvara mogućnost da fond za pomoć ubacuje sredstva direktno u problematične banke). Tokom nedelje 10-godišnji njemački prinosi su porasli za 15bp, na 1,60%. Što se tiče španskih obveznica one su u ovoj nedelji porasle, a 10-godišnji prinosi su pali na 6-mjesečni minimum.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



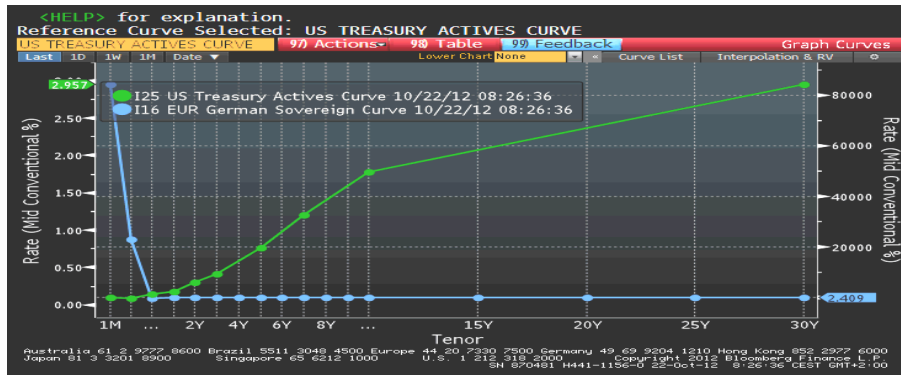
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih obveznica bile prilično stabilne. Nakon toga, u naredna dva dana došlo je do pada cijena 10-godišnjih obveznica, kako je Njemačka signalizirala da je spremna da pruži finansijsku podršku Španiji, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Prinos je porastao i nakon što je izvještaj pokazao da su troškovi života u SAD-u porasli u septembru (drugi mjesec za redom). Cijene državnih sredstava su izgubile na vrijednosti kako kreditna agencija Moody's Španiji nije mijenjala kreditni rejting (i dalje je na investicionom nivou), ali joj je dodijelila negativan outlook. U ovom periodu su objavljeni i izvještaji koji su pokazali da je došlo do poboljšanja u pogledu maloprodaje, industrijskog sektora i tržišta nekretnina u SAD-u. U četvrtak je tražnja za sigurnim sredstvima bila povećana kako je sa tržišta rada stigao

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 15. oktobra do 19. oktobra 2012.

podataka da su prošle nedelje zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenih, porasli za 46.000 na 388.000. Poslednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je pao najviše u poslednjih šest nedelja, uslijed zabrinutosti da će neuspjeh evropskih lidera da obezbijede pomoć za Španiju, prolongirati krizu u regionu, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Španski ministar finansija, Mariano Rajoy, je, nakon sastanka u Briselu, izjavio da se njegova nacija ne osjeća da je pod pritiskom kada je riječ o zahtjevu za finansijsku podršku. Prinos je pao i nakon što je industrijski izvještaj pokazao da je kupovina postojećih nekretnina pala u SAD-u, što je bio slučaj i sa cijenama akcija (najveći pad od juna). Na početku nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je iznosio 1.66%, a na kraju 1.76%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Objava izvještaja o rastu izvoza Kine u septembru (9,9% na godišnjem nivou, što je više od procjena), pokrenula je spekulacije da ovoj zemlji neće trebati dodatne stimulatívne mjere da bi se stabilizovala ekonomija, pa je u ponedjeljak cijena zlata pala za 1,5%, na 1-mjesečni minimum (oko \$1.729 za uncu). Padu cijene je doprinijela i zabrinutost da se generalno globalna ekonomija usporava. Naredna dva dana cijena zlata se oporavljala, kako je pad dolara podstakao tražnju za plemenitim metalima, kao alternativnim investicijama. Dolar je slabio zbog glasina da Španija može zatražiti kredit od evropskog fonda za pomoć, ali je i odluka Moody's agencije da se ovoj zemlji zadrži postojeći kreditni rejting oborila vrijednost američke valute, nakon čega je popustila zabrinutost oko euro regiona. Međutim, u četvrtak i petak cijena zlata je uglavnom bila u padu. Kineski podaci su signalizirali da se ekonomski rast poboljšava, pa su nastavili da popuštaju pritisci na Vladu da objavi mjere za podsticanje rasta (industrijska proizvodnja, maloprodaja i investicije u fiksnu aktivu su ubrzane u septembru, nakon sedam uzastopnih kvartala njihovog usporavanja). Još podataka iz Kine je pokazalo da su strane direktne investicije u padu 10-ti put u poslednjih 11 mjeseci, što je pogoršalo izgledu u pogledu tražnje za commodity-jima, i cijena zlata se na kraju nedelje našla na 6-nedeljnom minimumu.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1737.55
 Uto 1747.60
 Sri 1750.15 max
 Čet 1741.30
 Pet 1721.55 min

Datum	12.10.'12.	19.10.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1754.48	1721.75	-1.86551

NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte rasla, uslijed oporavka cijena na tržištu akcija, kao i zbog izjave njemačkih zakonodavaca da je njihova zemlja otvorena za saradnju ukoliko Španija zatraži pomoć preko kreditne linije evropskog fonda pomoći. Nakon toga je cijena ovog energenta postepeno gubila na vrijednosti, da bi u četvrtak taj pad bio nešto izraženiji, pošto je sa američkog tržišta rada objavljeno da su prethodne nedelje zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenima porasli na 388.000 – više od očekivanja ekonomista. Podatak da je izgradnja nekretnina u SAD-u porasla 15% prošlog mjeseca je kratkotrajno oporavila cijenu sirove nafte. U petak do kraja dana cijena ovog commodity-ja je oslabila najviše u poslednje dvije nedelje, kako Microsoft Corp. i General Electric Co. nisu ispunili očekivanja u pogledu kvartalne prodaje, što je povećalo zabrinutost da će usporeni ekonomski rast u SAD-u smanjiti tražnju za sirovom naftom. Padu cijene je doprinio i neuspjeh evropskih lidera, u pogledu razgovora koji se odnose na obezbjeđivanje pomoći Španiji, kao i slabljenje eura u odnosu na dolar.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 115.80 max
Uto 115.17
Sri 114.29
Čet 113.22
Pet 111.17 min

Datum	12.10.'12.	19.10.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	114.21	111.17	-2.66176

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 15. okt	Maloprodaja (Advance retail sales) Indeks pokazuje promjene u obimu prodaje u trgovinama na malo. Obim maloprodaje je jedan od pokazatelja potrošnje potrošača tako da može poslužiti kao vodič za tržišta valuta u tačkama zaokreta ekonomskog ciklusa. Njegov rast ukazuje na povećanje proizvodnje roba, jačanje ekonomije i valuta.	0.8	1.1	0.9
US, sep				
Utorak, 16. okt	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti zemlje. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	0.2	0.4	-0.2
US, sep				
Srijeda, 17. okt	Početak izgradnje (Housing starts) Početak stambene izgradnje – broj gradilišta koji nastaju svaki mjesec. Za SAD građevinarstvo je posebno značajni element ekonomije. Povećana aktivnost u izgradnji je moguća samo u dobrom stanju ekonomije i utiče na jačanje nacionalne valute.	770K	872K	750K
US, sep K=1.000				
Četvrtak, 18. okt	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial jobless claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	356K	388K	339K
US, 13. okt K=1.000				
Petak, 19. okt	Indeks potrošačkih cijena (Producer prices) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	0.3 (1.6)	0.3 (1.7)	0.5 (1.6)
GE, sep %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg