

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **ABCA** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News

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

High 03/17/06 1.3060

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(17. septembar 2012. - 21. septembar 2012.)

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181
 Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D 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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LDCreal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed and Stimulus
 F.Maria's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Compston's General: Water, Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlfell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment in the Japanese mobile-phone unit and LDCreal's purchase of Body Shop International Plc.
 Year Shams: Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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	Borders 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

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7320 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6500 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-381-3 17-Mar-06 19:27:28

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	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR					33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Podgorica, 26. septembar 2012. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Kurs EUR/USD je tokom ove izvještajne nedelje uglavnom slabio. Iako je predhodno bilježio 4-mjesečni maksimum u ponedjeljak je kurs EUR/USD pao zbog neizvjesnosti da li će Španija zatražiti finansijsku pomoć. Ministar ekonomije ove zemlje izjavio je tokom vikenda da Španija nije u žurbi da traži međunarodnu finansijsku pomoć kako bi vratila svoje dugove. U utorak je euro nastavio da slabi u odnosu na dolar kako je istraživanje pokazalo da je povjerenje investitora u Njemačkoj ostalo negativno tokom ovog mjeseca kako se dužnička kriza pogoršava. Tokom sredine nedelje euro se kolebao uslijed zabrinutosti da kupovina obveznica najzaduženijih zemalja članica EU neće biti dovoljna kako bi se riješila kriza u ovom regionu. Istog ovog dana jedna od glavnih tema bila je odgovornost ECB-e i njena supervizija nad bankama. I dok Francuska i dalje podržava da bi sve banke trebale da budu obuhvaćene Njemačka se protivi i smatra da bi proces supervizije trebalo da bude ograničen samo na velike banke. Euro je u četvrtak zabilježio najveći pad u poslednja dva mjeseca kako su proizvodnja i uslužne djelatnosti u euro zoni pali na 3-godišnji minimum. Na pad eura uticao je i rast prinosa na španske obveznice, što je dodatno povećalo spekulacije da će ECB najvjerojatnije morati da preduzme dodatne korake kako bi se potpješio rast. Nakon što se u petak u Financial Times-u pojavila vijest da će evropski zvaničnici pružiti finansijsku pomoć Španiji, euro je ojačao u odnosu na dolar. Taj trend nije dugo trajao i euro je ipak na zatvaranju tržišta zabilježio pad. Razlog tome jesu slabi ekonomski podaci euro zone koji su pokazali da je aktivnost privatnih kompanija imala najveću brzinu pada u poslednje tri godine, dok je povjerenje potrošača takođe opalo, što je smanjilo nadu da je plan kupovine obveznica ECB-e pokrenuo talas optimizma.

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** slabio iako je izvještaj pokazao da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji pale treći mjesec zaredom. Sterling je nastavio da jača i u utorak kako je neizvjesnost oko Španije ohrabрила investitore da profitiraju na predhodnom rastu jedinstvene valute. Sredinom nedelje sterling je oslabio u odnosu na euro kako su investitori nastojali da iskoriste predhodni rast britanske valute i kako je sklonost ka riziku blago smanjena. Funta je takođe slabila i nakon što je kancelarija za nacionalnu statistiku u Velikoj Britaniji objavila da je maloprodaja pala tokom avgusta. Olimpijske igre koje su se tokom mjeseca održavale u Londonu nisu doprinijele porastu maloprodaje kako se očekivalo. U srijedu je takođe objavljen izvještaj sa sastanka BoE koji je pokazao da su članovi monetarnog odbora jednoglasno glasali da zadrže kupovinu obveznica ovog mjeseca na dosadašnjem nivou (375 mlrd funti), i da se kamatna stopa zadrži na 0,5%. U četvrtak se sterling oporavio i dostigao 1-mjesečni maksimum u odnosu na euro uslijed zabrinutosti da se recesija u euro regionu pogoršava. Budžetski deficit javnog sektora u Velikoj Britaniji tokom avgusta dostigao je najveću vrijednost u poređenju sa svim ostalim avgustima ranijih godina. Razlog za to je pad poreskih prihoda kako su se isplate benefita povećale. Iako je ovo najveći deficit u ovom periodu godine, to što je ipak bolji od

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 17. septembra do 21. septembra 2012.

prognozirano pozitivno je uticalo na rast sterlinga. Euro se oporavio posljednjeg dana ove izvještajne nedelje uslijed spekulacija da bi Španija ipak mogla da zatraži finansijsku pomoć.

Sličan kurs kretanja kao kurs EUR/USD imao je i **kurs EUR/JPY**. Početkom ove izvještajne nedelje jen je slabio u odnosu na korpu vodećih valuta kako se očekivalo zasijedanje Banke Japana. Kako se BoJ pridružila drugim centralnim bankama u povećanju monetarnih stimulansa kako bi podspješila rast, u utorak je jen oslabio u odnosu na euro. Jen je takođe slabio i kako je BoJ izjavila da će povećati program kupovine obveznica za dodatnih \$127 mlrd. Sredinom nedelje jen je bilježio 1-mjesečni minimum uslijed odluke Banke Japana. Ipak, nakon toga, jen je porastao kako su investitori odluku BoJ posmatrali u odnosu na ostale događaje i rizike koji postoje u svijetu. Kako je pala proizvodnja u Kini i izvoz u Japanu a tražnja za sigurnim sredstvima porasla, jen je ojačao u odnosu na euro u četvrtak. Spekulacije da zvaničnici EU rade na planovima da iskoriste kupovine obveznica ECB-e za pomoć Španiji u petak su uzrokovale rast eura u odnosu na jen.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 17.09.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 21.09.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3130	1.2980	-1.14
Kurs EUR/GBP	0.80943	0.79985	-1.18
Kurs EUR/JPY	102.93	101.46	-1.43
Kurs EUR/CHF	1.21687	1.21125	-0.46

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%	04.10.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	24.10.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	05.10.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.10.2012.
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“	3.5%	02.10.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.10.2012.

U ovom izvještajnom periodu Centralna banka Japana je održala redovan sastanak, na kojem je povećala program kupovine obveznica za \$127 mlrd, kako je došlo do pada globalne tražnje i rasta tenzija sa Kinom. Na ovom sastanku Banka Japana nije donijela odluku o promjeni kamatne stope.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje porasle, a 10-godišnji prinosi su pali najviše u poslednjih mjesec dana. Rast cijena u prvoj polovini nedelje je uzrokovan neizvjesnošću da li će se Španija, i kada, obratiti za međunarodnu finansijsku pomoć, ali i podatkom koji je pokazao da je povjerenje njemačkih investitora bilo na negativnoj teritoriji u septembru. U nastavku nedelje je objavljeno da je poslovna aktivnost u Francuskoj pogoršana u septembru, pa je pojačana zabrinutost oko stanja u kom se nalazi ekonomija euro zone. Slaba tražnja na aukciji španskih državnih 3-godišnjih obveznica, održanoj istog dana, "okrenula" je investitore njemačkim obveznicama, što je dodatno doprinijelo rastu njihovih cijena. Poslednja dva dana izvještajnog perioda rast cijena ovih obveznica je uslijedio uglavnom zbog izvještaja koji su pokazali da je output uslužnog i proizvodnog sektora euro zone u septembru pao na 39-mjesečni minimum. Ovi podaci su uzrokovali povećanje tražnje za najsigurnijim sredstvima euro regiona. Ipak, u petak su se cijene neznatno kolebale, nakon što je vijest, da zvaničnici euro regiona rade na oblikovanju finansijske pomoći za Španiju, podstakla sklonost prema rizičnijim investicijama (Financial Times je, citirajući neimenovane izvore, prenio da je Ministar ekonomije ove zemlje u pregovorima sa zvaničnicima Evropske komisije oko programa pomoći koji će biti predstavljen 27. septembra). Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je tokom nedelje pao za 11bp, na 1,60%, a 2-godišnji za 7bp, na 0,04%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



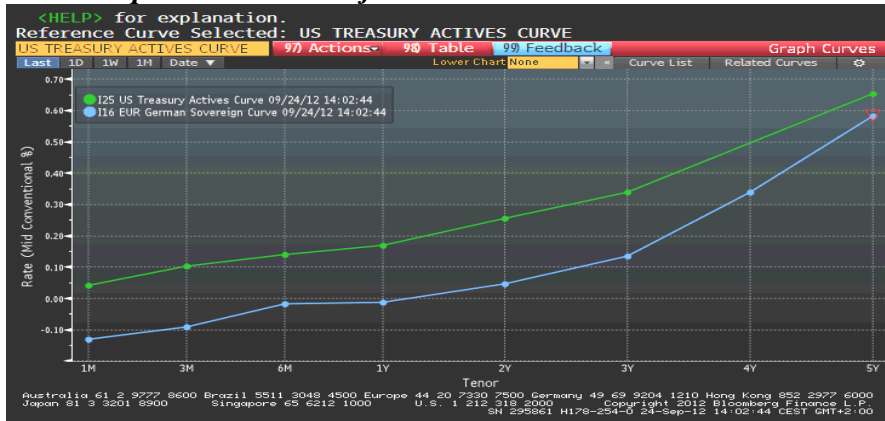
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda rasle. Početkom nedelje cijene obveznica su zabilježile rast uslijed očekivanja da će američka ekonomija ipak imati problema sa oporavkom, bez obzira što se nedelju dana ranije ova zemlja odlučila na još jedan krug stimulansa. Pad azijskih cijena akcija, kao i industrijski izvještaj koji je ukazao da bi se proizvodna aktivnost u Kini mogla smanjiti, su sredinom nedelje bili uzrok rasta tražnje za sigurnim državnim sredstvima. U četvrtak u prvom dijelu dana su prinosi na američke obveznice slabili, da bi se u ostatku dana oporavili, kako je aukcija obveznica koje su vezane za inflaciju privukla najmanju tražnju u poslednje tri godine, zbog spekulacija da potrošačke cijene neće porasti dovoljno brzo u odnosu na njihove prinose. Opadajući trend kretanja cijena obveznica je nastavljen i narednog dana u jutarnjim časovima uslijed spekulacija da će investitori da traže investicije koje donose veće prinose, zbog toga što se Fed obavezao da će kamatne stope da drži na niskom nivou. Na kraju nedelje cijene američkih obveznica su porasle, tako da se prinos na 10-godišnje obveznice našao na nivou od 1.76%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

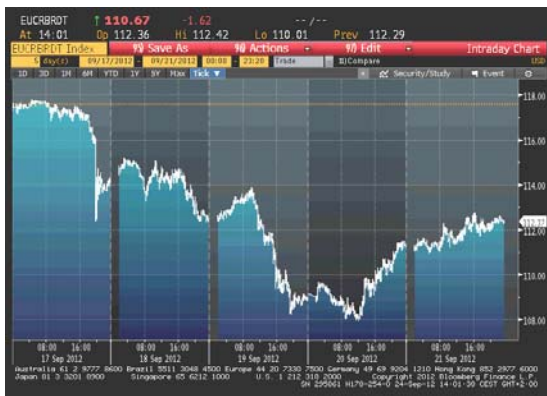
Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu bila prilično kolebljiva. Iako je zabrinutost da će nove stimulative mjere Fed-a podstaći inflaciju oborila vrijednost dolara, što bi trebalo da uzrokuje rast cijene nafte, cijena zlata je na početku nedelje ipak pala. Njen prethodni rast na 6-mjesečni maksimum je uzrokovao povećani obim prodaje, što je cijenu povuklo naniže. Sredinom sedmice cijena je ponovo porasla i dostigla nivo 29-mjesečnog maksimuma, kako su centralne banke širom svijeta preduzele korake na podsticanju ekonomskog rasta, što bi, potencijalno, moglo oboriti vrijednost valuta i podstaći tražnju za zlatom. Naime, nakon Fed-a i ECB-e, Banka Kine je odobrila sredstva za infrastrukturnu potrošnju, dok je Banka Japana saopštila da će u novčane tokove ubaciti dodatnih 10 biliona jena (oko 127 mlrd dolara) kroz kupovinu određenih klasa aktive. U nastavku nedelje cijena zlata je ponovo pala, slijedeći cijene drugih commodity-ja, kako je jačanje dolara u odnosu na korpu vodećih valuta redukovalo tražnju za alternativnim investicijama. Pred kraj sedmice cijenu zlata je još jednom pratio rastući trend i približila se 7-mjesečnom maksimumu, kako su objavljeni ekonomski podaci podržali očekivanja da će doći do uvođenja dodatnih stimulatvinih mjera od strane centralnih banaka širom svijeta (u SAD-u je povećan broj nezaposlenih koji su se prijavili za dobijanje socijalne pomoći, a vrijednost indeksa vodećih indikatora je pala drugi put u posljednja tri mjeseca; output uslužnog i proizvodnog sektora euro zone je u septembru pao na 39-mjesečni minimum; izvoz Japana je smanjen u avgustu; dok je kineska proizvodnja u kontrakciji 11-ti mjesec zaredom).



Datum	14.09.'12.	21.09.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1770.40	1773.10	0.152

NAFTA

Sve do srijede cijena sirove nafte je bila u padu kako je Saudijska Arabija najavila da će preduzeti mjere u cilju snižavanja cijene ovog energenta, a i FedEx Corp. (najveća svjetska avio-kompanija koja se bavi prevozom tereta) je smanjila outlook u vezi profita, pošto se ljudi sve više „okreću“ jeftinijim opcijama isporuke. Naime, Saudijska Arabija je izjavila da će dnevno „upumpavati“ oko 10 miliona barela i da će povećati proizvodnju ukoliko to njeni klijenti budu zahtijevali. Cijena sirove nafte je pala i zbog nemogućnosti da se evropski lideri izbore sa dužničkom krizom (zamjenik španskog premijera, Soraya Saenz, je izjavio da bi ova zemlja mogla da razmisli o finansijskoj pomoći). U srijedu se cijena ovog energenta našla na 6-nedeljnom minimumu, nakon što su se prethodne nedelje zalihe sirove nafte povećale, kako su se proizvodnja i uvoz oporavili od uragana Isaac (zalihe sirove nafte su porasle 8.53 miliona barela na 367.6 miliona barela; uvoz nafte je porastao 15% na 9.85 miliona barela na dan; proizvodnja je porasla 14% na 6.28 miliona barela na dan). Smanjenje obima proizvodnje u Kini i pad izvoza u Japanu su dodatno oslabili cijenu sirove nafte. Do kratkotrajnog rasta cijene, u ovom periodu, je došlo kada se centralna banka Japana pridružila Fed-u i ECB-i u preduzimanju mjera u cilju stimulisanja ekonomije (Japan je izjavio da će povećati fond za kupovinu sredstava sa 45 biliona jena na 55 biliona jena (\$697 mlrd)). Posljednjeg dana se cijena nafte oporavila pošto su uslijedile spekulacije da je prethodni pad ipak bio pretjeran, kao i zbog optimizma da će stimulanse centralnih banka oživjeti globalnu ekonomiju.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 114.23 max
Uto 112.46
Sri 108.95 min
Čet 111.49
Pet 112.29

Datum	14.09.'12.	21.09.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	117.59	112.29	-4.507

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 17. sept	Trgovinski bilans euro zone (Euro Zone Trade Balance)	15.0B	15.6B	14.9B
EC, Jul, B=mlrd,	Razlika između izvoza i uvoza roba i usluga euro zone. Kada je izvoz veći od uvoza euro zona bilježi trgovinski suficit. Trgovinski suficit indicira da sredstva ulaze u Evropu u zamjenu za robe i usluge.			
Utorak, 18. sept	Indeks potrošačkih cijena (CPI)	0.5 (2.5)	0.5 (2.5)	0.1 (2.6)
UK, Avg, %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Srijeda, 19. sept	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)	2.0	7.8	2.3
US, Aug, %MoM	Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.			
Četvrtak, 20. sept	Indeks potrošačkih cijena (Producer Prices)	0.4 (1.5)	0.5 (1.6)	0.0 (0.9)
GE, Aug, %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg