

**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 1.3360

## Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(19. novembar 2012. - 23. novembar 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  
 Tompkins's General: Water, Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thurlfell: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby: oilist investment officer at Bankinvest International Bank Canada  
 Memento: Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Bear Stearns: Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Bear Stearns: Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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	Now Playing	English	☐
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	☐
17)	Egypt's Motelein: 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 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6815-381-3 17-Nov-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	5.2810	5.2780	+0.0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Podgorica, 28. novembar 2012. godine

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



Ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je rastao. Na početku nedelje rast kursa je kratkotrajno bio prekinut kako je od Moody's stigla vijest da je kreditni rejting Francuske smanjen na Aa1 (outlook je ostao negativan). U utorak je euro bio na 2-nedeljnom maksimumu u odnosu na dolar, zbog sastanka ministara finansija euro zone za koji su se mnogi nadali da će rezultirati rešenjem koje je hitno potrebno Grčkoj. S druge strane, u SAD-u je predsjednik Federalnih Rezervi upozorio da bi ova ekonomija mogla ponovo zapasti u recesiju, ukoliko zakonodavci ne postignu dogovor o smanjenju budžetskog deficita. Nakon neuspjeha internacionalnih kreditora da dođu do nekog zajedničkog rješenja u pogledu "odmrzavanja" naredne tranše pomoći Grčkoj, euro je oslabio. Ministar finansija Luksemburga je izjavio da će se pregovori na istu temu ponovo nastaviti 26. novembra, i da samo neki tehnički podaci "koče" sklapanje dogovora, što je u srijedu poslijepodne oporavilo evropsku valutu. U četvrtak je stigao izvještaj iz euro zone koji je pokazao da se aktivnost u proizvodnom i uslužnom sektoru smanjila u novembru, ali manje od očekivanja, što je podstaklo rast eura u odnosu na korpu glavnih valuta. Nagovještaji da će i u Kini proizvodnja biti u porastu, su povećali očekivanja da se stanje u ovoj ekonomiji poboljšava, pa je i to dodatno osnažilo euro. U petak je kurs EUR/USD nastavio da raste, zahvaljujući podatku o rastu poslovnog povjerenja u Njemačkoj u novembru, koji je podstakao optimizam da ovu ekonomiju neće pogoditi regionalno usporavanje, tako da je na kraju dana kurs EUR/USD zabilježio 3-nedeljni maksimum. Rast eura je uzrokovan i spekulacijama da će evropski zvaničnici na predstojećem sastanku, postići dogovor o nastavku finansiranja grčkog duga.

**Kurs EUR/GBP** je ovog izvještajnog perioda rastao. Početak nedelje počeo je sa rastom kursa EUR/GBP, kako se spekulisalo da će zvaničnici euro zone "odmrznuti" zajam koji je potreban Grčkoj, što je ojačalo evropsku valutu u odnosu na sterling. Međutim, u odnosu na dolar, britanska valuta je porasla, nakon što je industrijski izvještaj Rightmove Plc. pokazao da su u novembru cijene nekretnina skočile u Londonu (1.2%). Nakon toga je kurs EUR/GBP blago oslabio pošto je Moody's Investors Service smanjio kreditni rejting Francuske, što je investitore "okrenulo" relativno sigurnim britanskim sredstvima. Padu kursa je doprinijela i vijest da se evropski ministri finansija u Briselu nisu uspjeli dogovoriti o paketu pomoći koji je potreban Grčkoj, a i BoE je signalizirala da neće smanjivati kamatnu stopu. Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja Centralne banke Engleske je pokazao da je većina članova Komiteta glasala da se zaustavi širenje kvantitativnog programa popuštanja u Velikoj Britaniji, mada je jedan od članova borda ove centralne banke izjavio da postoje dodatni koraci koje ova banka može da preduzme ukoliko se recesiona kretanja vrata. U drugoj polovini nedelje kurs EUR/GBP je bilježio konstantan rast, kako su istraživanja pokazala da je obim proizvodne aktivnosti u Britaniji i dalje na veoma niskom nivou, što je ukazalo da ova ekonomija i dalje ima problema sa oporavkom. Poslednjeg dana sterling je oslabio u odnosu na euro, u susret sastanku evropskih ministara

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 19. novembra do 23. novembra 2012.*

finansija koji trebaju da se sastanu 26. novembra, kako bi ponovo razgovarali o pomoći Grčkoj, koja za cilj ima da spriječi "ispadanje" ove zemlje iz euro zone. U odnosu na dolar britanska valuta je istog dana ojačala, nakon što je Udruženje britanskih bankara objavilo izvještaj koji je pokazao da su hipotekarna odobrenja u oktobru dostigla 9-mjesečni maksimum (hipotekarna odobrenja su sa septembarskih 31.544, porasla na 33.039 u oktobru).

**Kurs EUR/JPY** je tokom prethodne nedelje imao rastući trend kretanja. Početkom nedelje evropska valuta je jačala kako su se evropski ministri finansija okupili u Briselu da razgovaraju kako pomoći Grčkoj. Jen je u odnosu na dolar oslabio, nakon što je guverner BoJ-a izjavio da su predlozi opozicione partije, da oslabe domaću valutu, nerealni. Ubrzo, nakon što je ministar finansija Luksemburga izjavio da će se grupa ponovo sastati 26. novembra kako bi se sačekali dodatni podaci o stanju u Grčkoj, euro je oslabio. U srijedu, u drugoj polovini dana, euro je ponovo ojačao (jen je pao na 6-mjesečni minimum), nakon što je izvještaj pokazao da je izvoz u Japanu pao peti mjesec za redom. U nastavku nedelje vrijednost eura je nastavila da raste, kako su podaci iz euro zone pokazali da se aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru u novembru smanjila, ali manje od prethodnih predviđanja analitičara. Optimizam, da će se ministri finansija euro zone dogovoriti o pomoći za Grčku, je u petak uzrokovao najveći rast eura u odnosu na jen u poslednjih devet mjeseci, a i spekulacije, da će na predstojećim izborima u Japanu vlast preuzeti opozicija koja zastupa agresivno popuštanje monetarne politike, su se negativno odrazile na kretanje jena. U petak su tržišta u Japanu bila zatvorena uslijed praznika (Labor Thanksgiving Day).

**VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA**

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 19.11.2012.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 23.11.2012.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2743	1.2976	<b>1.8284</b>
Kurs EUR/GBP	0.80224	0.80917	<b>0.8638</b>
Kurs EUR/JPY	103.60	106.94	<b>3.2239</b>
Kurs EUR/CHF	1.20475	1.20414	<b>1.2041</b>

**PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA**

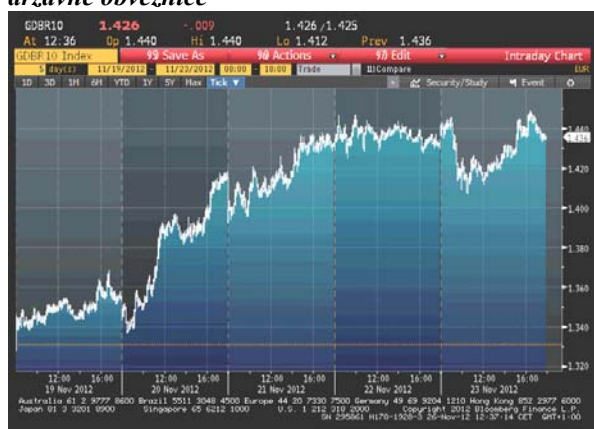
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.75%	06.12.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	12.12.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	20.12.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.12.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	13.12.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.12.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.25%	04.12.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	05.12.2012.

Na svom redovnom sastanku BoJ nije mijenjala ništa u pogledu vođenja monetarne politike, ali je ostala pripravna u slučaju da, mogući, novi premijer ukaže na "neograničeno" popuštanje kako bi se oživjela ekonomija za koju se smatra da je uveliko u recesiji.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Njemačke državne obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji pale, kako je optimizam da evropski lideri preduzimaju korake na zaustavljanju krize u Grčkoj doveo do smanjenja tražnje za sigurnijim instrumentima euro zone (uveliko se očekivalo da će se, na sastanku ministara finansija, koji je održan u ponedjeljak, obezbijediti neophodna sredstva za Grčku). Iako su zvaničnici EU na sastanku u Briselu, održanom 20-21. novembra, ostvarili određeni progres, njihova mišljenja su se razilazila u pogledu otklanjanja gapa od 14 mlrd eura u planu smanjenja grčkog duga. Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su tokom nedelje porasli za 11bp, a na 2-godišnje za 3bp, i u petak su iznosili 1,44%, odnosno, -0,002% (10-godišnji prinosi su u četvrtak bili na 2-nedeljnom maksimumu od 1,45%). Tokom nedelje cijene grčkih državnih obveznica su porasle, a prinosi na 10-godišnje obveznice su pali na 8-mjesečni minimum. Što se tiče francuskih obveznica njihove su cijene pale, a 10-godišnji prinosi porasli za 9bp tokom nedelje (na 2,16%), uslijed odluke Moody's agencije u ponedjeljak da se Francuskoj smanji kreditni rejting sa Aaa na Aa1, uz negativan outlook, zbog slabljenja izgleda za ekonomski rast. Ekonomski podaci objavljeni tokom nedelje, bili su pozitivniji u odnosu na prethodnu (podaci su pokazali da je poslovno povjerenje u Francuskoj ostvarilo rast, a njemački IFO indeks poslovne klime je takođe nadmašio očekivanja).

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



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

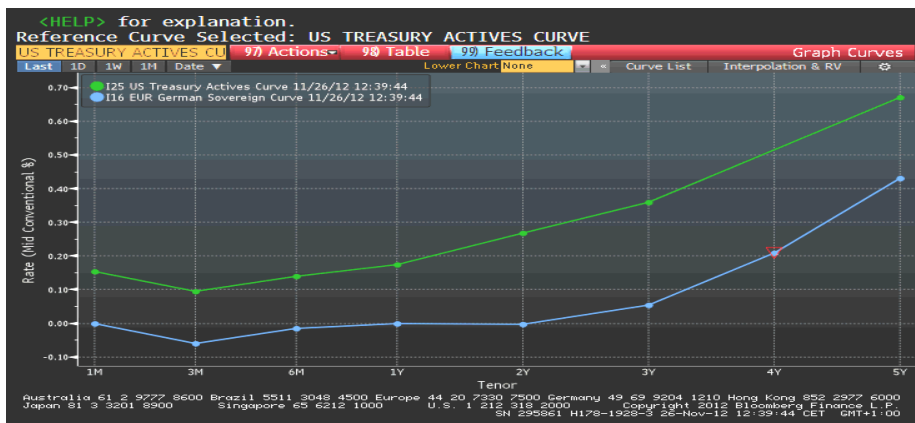


## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

I cijene američkih državnih obveznica su u ovoj nedelji pale. Glavni razlog njihovog pada bio je optimizam da će Predsjednik Obama i američki zakonodavci postići dogovor kako bi izbjegli tzv. „fiskalnu liticu“ (smanjenje potrošnje i povećanje poreza u iznosu od \$607 mlrd), pa je smanjena tražnja za sigurnim investicijama. Predsjednik Fed-a je početkom nedelje izjavio da bi postizanje dogovora oko smanjenja dugoročnog deficita SAD-a otklonilo prepreke za ekonomski rast. Pad cijena obveznica je uzrokovan i pripremama ministara finansija EU za sastanak povodom finansiranja Grčke (nakon neuspjeha da se donese odluka na sastanku koji je održan sredinom nedelje), pa su prinosi na benchmark obveznice u petak bili na 2-nedeljnom maksimumu (10-godišnji na 1,70%, a 2-godišnji na 0,27%). Na smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima uticala su i dešavanja na Bliskom Istoku (sporazum o prekidu sukoba između Izraela i Hamasa). Inače, tržišta u SAD-u su bila zatvorena u četvrtak zbog praznika Dan zahvalnosti. Prinosi na benchmark 10-godišnje obveznice su od ponedjeljka do petka porasli za 11bp, na 1,69%. Tokom nedelje objavljeni podaci su pokazali da je prodaja postojećih nekretnina porasla za 2,1%, a novogradnja za 3,6%, na mjesečnom nivou.



## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Za razliku od dešavanja na tržištu obveznica, cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu porasla. Početkom nedjelje, rast je uzrokovan slabljenjem američkog dolara i jačanjem tražnje za plemenitim metalima (zbog nemira na Bliskom Istoku i sve većih izgleda da će se postići dogovor o budžetu SAD-a), pa je u utorak cijena zlata bila na 1-mjesečnom maksimumu. Međutim, nakon što su zvaničnici Hamasa najavili da je nacrt sporazuma o prekidu sukoba sa Izraelom u pojasu Gaze skoro spreman, došlo je do pada tražnje za sigurnim sredstvima i cijena zlata je počela da slabi. Od srijede poslijepodne rastući trend je nastavljen. Rast je uzrokovan viješću da su centralne banke i investitori povećali kupovinu zlata kako bi diversifikovali svoja sredstva (Kazahstan, Turska i Rusija su povećale rezerve zlata u oktobru), ali i slabljenjem dolara i aktuelnom zabrinutošću oko situacije na Bliskom istoku. U petak je cijena zlata skočila na nivo iznad \$1750 za uncu, kako je slabljenje američke valute podstaklo tražnju za plemenitim metalima kao alternativnom investicijom.



Datum	16.11.'12.	23.11.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1713.75	1753.00	2.29

## NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte porasla, uslijed zabrinutosti da bi sukob između Izraela i Hamasa mogao prerasti u širi konflikt, koji bi mogao ugroziti isporuke nafte sa Bliskog Istoka, i zbog spekulacija da će američki zakonodavci postići dogovor u vezi sa budžetom (čime bi se izbjeglo smanjenje potrošnje i povećanje poreza koji prijete da izazovu recesiju ove

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 19. novembra do 23. novembra 2012.*

ekonomije), pa je na kraju dana cijena nafte bila na 1-mjesečnom maksimumu. Međutim, u utorak, u drugoj polovini dana, cijena se povukla sa ovog nivoa, uslijed vijesti da je skoro pripremljen nacrt prekida sukoba između Izraela i Palestine, i kako se Ministri finansija EU nisu dogovorili oko finansijske pomoći za Grčku. Od srijede je rast cijene nafte nastavljen. Ovaj trend je uzrokovan izvještajem koji je pokazao da su zalihe sirove nafte u SAD-u pale, a zaseban izvještaj je pokazao da je smanjen broj lica koji su aplicirali za socijalnu pomoć. Znakovi jačanja proizvodnje u Kini, i zabrinutost da prekid sukoba u pojasu Gaze neće potrajati, takođe su podstakli rast cijene. Iako je cijena pred kraj nedelje blago slabila, kako je prekid sukoba između Izraela i Hamasa smanjio zabrinutost da će konflikt poremetiti snabdijevanje naftom iz ovog regiona, njen rast je nastavljen. Naime, podatak o jačanju poslovnog povjerenja u Njemačkoj je prihvaćen kao signal da bi ova ekonomija mogla ojačati, do kraja dana je uticao na nastavak rastućeg trenda cijene ovog energenta.



**Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel**

**Pon 112.02**  
**Uto 110.99 min**  
**Sri 111.87**  
**Čet 111.31**  
**Pet 112.35 max**

Datum	16.11.'12.	23.11.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.67	112.35	2.44

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 19. novembar	<b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b> 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.	-0.2%	2.1%	-1.7%
US, Okt				
Utorak, 20. novembar	<b>Objava kamatne stope BoJ (BoJ Target Rate)</b> Sastanak Banke Japana se održava jednom mjesečno i zasjeda se po dva dana, kako bi se diskutovalo o ekonomskim dešavanjima unutar i van granica zemlje. Na kraju sastanka se objavljuje visina kamatne stope.	0.10%	0.10%	0.10%
JP, Nov 20.				
Četvrtak, 22. novembar	<b>Povjerenje potrošača Euro zone (Euro-Zone Consumer Confident)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-25.9	-26.9	-25.7
EC, Nov				
Petak, 23. novembar	<b>Uvoz (Imports)</b> Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	0.5%	1.0%	2.1%
GE, 3Q				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg