

**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

(20. avgust 2012. - 24. avgust 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  
 Jompongsri's General: Water, Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thurlfell: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby: oilist investment officer at Bankinvest, talks about Bank Comex  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10) Bloomberg TV Live 11) Bloomberg Radio Live 12) All Audio/Video Reports

13)	LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
14)	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CF
15)	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17)	Egypt's Moshelkin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

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	5.2810	5.2780	+0.0170	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, 29. avgust 2012. godine**

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



Tokom ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je imao rastući trend kretanja. Euro je jačao u ponedjeljak u odnosu na dolar kako su investitori bili optimistični da lideri EU napreduju u pogledu rješavanja dužničke krize. U utorak se evropska valuta kretala ka 6-nedeljnom maksimumu u odnosu na dolar kako su se očekivali i razgovori evropskih lidera o fiskalnom programu Grčke. Predsjednik Eurogrupe, Žan Klod Juncker zatražio je od Grčke da nastavi da primjenjuje mjere štednje upozorivši Atinu da joj je ovo poslednja šansa da izbjegne bankrotstvo. Nakon sastanka sa premijerom Grčke, Juncker je naglasio da je protiv davanja trećeg paketa pomoći sve dok Grčka ne pojača strukturne reforme i nastavi sa privatizacijom. Sa poslednjeg zasjedanju Fed-a, održanog 31. jula i 1. avgusta, sugerisano je da će se ova banka vjerovatno odlučiti za još jedan krug kvantitativnog popuštanja monetarne politike ako se ekonomska situacija ne poboljša, što je u srijedu dovelo dolar na 6-nedjeljni minimum u odnosu na euro. Dolar je takođe slabio i kako je objavljeno da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenih lica porasli na 1-mjesečni maksimum, što je dodatno povećalo spekulacije da će se Fed odlučiti za dalje stimulative mjere. Ipak, u petak, u prvoj polovini dana američka valuta se oporavila u odnosu na euro nakon što je predsjednik ECB-e izjavio da će informisati o detaljima kupovine obveznica nakon što njemački Konstitucioni sud donese presudu o legalitetu evropskog fonda pomoći. U drugoj polovini dana kurs EUR/USD se oporavio uslijed porasta optimizma da će evropski lideri uspjeti da suzbiju dužničku krizu i kako je predsjednik Fed-a izjavio da on smatra da postoje uslovi za dalja monetarna popuštanja.

Početak nedelje **sterling** je jačao u odnosu na euro, kako je Bundesbank-a u svom mjesečnom izvještaju iskazala zabrinutost u vezi programa kupovine obveznica. Već u utorak euro se oporavio u odnosu na sterling nakon što je izvještaj pokazao da je Velika Britanija iznenadno objavila budžetski deficit za jul mjesec koji je, ne uključujući vladinu podršku bankama, iznosio 557 miliona funti ili \$880 miliona, u odnosu na višak od 2,84 mlrd koji je zabilježen predhodne godine. Sterling je takođe oslabio i kako je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji pala u avgustu na 8-mjesečni minimum što je ukazalo na usporavanje britanske ekonomije. Sredinom nedelje euro je slabio u odnosu na sterling uslijed sve veće zabrinutosti u vezi slabe ekonomske situacije u Evropi. U četvrtak je euro zabilježio 2-nedjeljni maksimum u odnosu na sterling kako se sve više vjeruje da će ECB investirati na tržištu obveznica, kupujući periferne obveznice u cilju smanjenja njihovih troškova pozajmljivanja. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP je nastavio da raste, nakon što je objavljeno da se obim ekonomije Velike Britanije smanjio 0.5% u drugom kvartalu. Objavljeni podaci o GDP-u potvrdili su da recesija u Velikoj Britaniji nije toliko duboka koliko se očekivalo (pad aktivnosti u industrijskom i građevinskom sektoru tokom drugog kvartala nije bio toliko koliko su ekonomisti prognozirali - 0.9% pad industrijske aktivnosti, dok je građevinski sektor ostvario pad od 0.4%).

**Kurs EUR/JPY** je tokom ovog izvještajnog perioda fluktuirao. Početkom nedelje japanska valuta je bila jača u odnosu na euro kako su kritike Bundesbank-e pokrenule sumnje da kreatori monetarne politike imaju poteškoće u pogledu mjera koje će preduzeti u borbi protiv krize. Međutim, u utorak se euro našao na 6-nedeljnom maksimumu u odnosu na jen kako se

očekivao sastanak evropskih lidera u vezi fiskalnog programa Grčke. Sredinom nedelje jen se oporavio i ojačao u odnosu na euro kako je Japan objavio trgovinski deficit koji je u julu iznosio 517.4 mlrd jena u odnosu na višak od 60.3 mlrd jena u junu. Na jačanje jena u odnosu na euro su u četvrtak u najvećoj mjeri uticali slabi ekonomski podaci kao i pad cijena azijskih akcija. U petak se kurs EUR/JPY kolebao ali je ipak do kraja dana ostvario rast.

### VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 17.08.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 24.08.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2318	1.2536	1.76
Kurs EUR/GBP	0.78494	0.79180	0.87
Kurs EUR/JPY	97.97	98.64	0.68
Kurs EUR/CHF	1.20104	1.20087	-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%	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

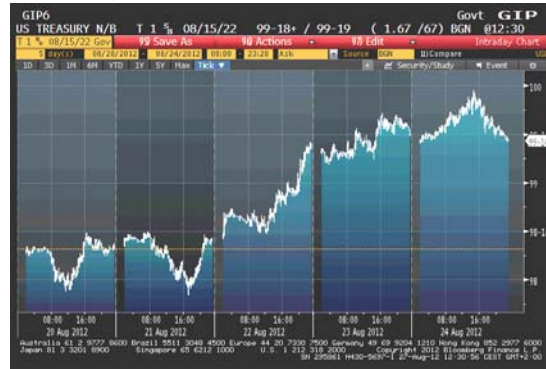
Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se prva dva dana kolebale, da bi od srijede njihov trend bio rastući. Njemački magazin „Spiegel“ je odmah početkom nedelje, ne navodeći izvor informacija, objavio da je ECB razmatrala da u planu kupovine obveznica odredi limite na prinose obveznica. Ova vijest je odmah „gurnula“ prinos na 10-godišnje obveznice naviše. ECB-a je kasnije demantovala ovu vijest, pa su cijene obveznica ponovo porasle. U utorak je tražnja za sigurnim sredstvima ponovo oslabila, uslijed optimizma da se može pronaći adekvatno rešenje povodom krize u euro regionu. Narednog dana cijene 10-godišnjih obveznica su se oporavile, nakon što je premijer Luksemburga, Jean-Claude Juncker, izjavio da se prije oktobra neće odlučivati o pružanju dodatne pomoći Grčkoj. Pored 10-godišnjih, tog dana su porasle i 2-godišnje, kako je njihova aukcija prevazišla maksimalni target od 5 mlrd eura (prema podacima Bundesbanke ostavrena je tražnja od 6.24 mlrd eura, a prosječni prinos je bio 0%, za razliku od poslednje aukcije na kojoj je prosječni prinos iznosio -0.06%). U nastavku nedelje je objavljen zapisnik Fed-a koji je pokazao da je centralna banka SAD-a raspoložena da svojoj ekonomiji obezbijedi još stimulansa u budućnosti, kako bi podržala rast, a objavljeno je i da je ekonomski

rast u Njemačkoj u II kvartalu usporen 0.3%, što je dodatno podstaklo tražnju za njemačkim obveznicama. Kraj nedelje je završen rastom cijena njemačkih državnih obveznica (prinos na 10-godišnje obveznice je bio na 3-nedeljnom minimumu), kako je uslijedila izjava ECB-e, da će detalji planirane kupovine obveznica sačekati presudu o legalitetu evropskog fonda pomoći početkom septembra, koju će donijeti Konstitucionni sud Njemačke.

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



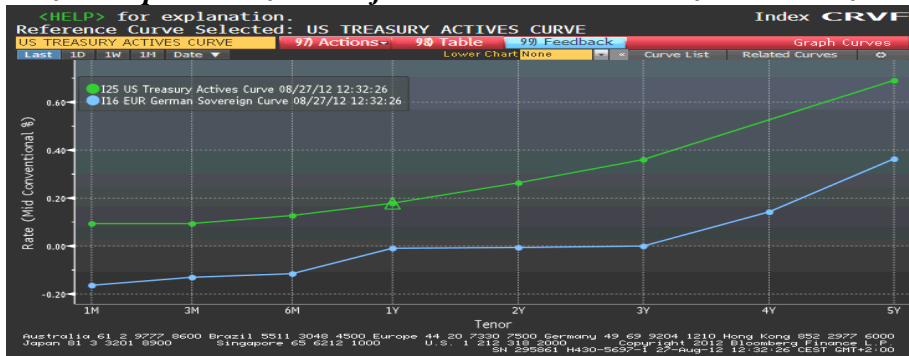
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

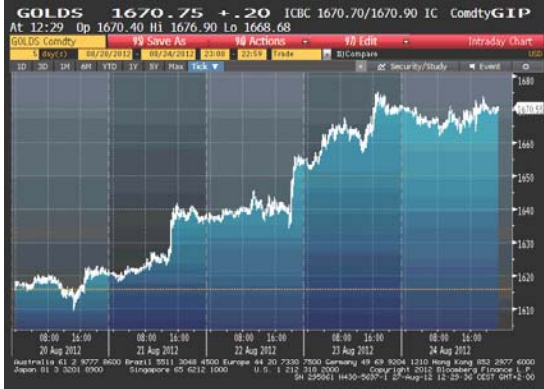
Na samom početku nedelje cijene američkih obveznica su se kolebale. Pad cijena obveznica je bio uzrokovan spekulacijama da će izvještaji ove nedelje pokazati dobre podatke o prodaji nekretnina u SAD-u i narudžbama trajnih dobara. Prinos na 10-godišnje obveznice je porastao i nakon što je magazin „Spiegel“ objavio da je ECB razmatrala da u planu kupovine obveznica odredi limite na prinose obveznica kako bi ograničila krizu u euro regionu, što je ECB kasnije demantovala. U utorak u poslijepodnevним časovima su cijene obveznice započele rast koji se zadržao sve do kraja nedelje. Pad cijena na američkom tržištu akcija su pokrenule tražnju za sigurnim državnim sredstvima kako su investitori počeli da sumnjaju da li će evropski lideri biti u stanju da se izbore sa krizom u regionu. Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a, koji je objavljen sredinom nedelje, je pokazao da su kreatori monetarne politike izjavili da će postojati potreba za dodatnim stimulansima, ukoliko ekonomija uskoro ne počne da pokazuje znakove oporavka. U nastavku nedelje objavljeni su loši podaci o tržištu rada, što je prinose na 10-godišnje obveznice gurnulo „na niže“ (Ministarstvo rada u Vašingtonu je objavilo da su prošle nedelje zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim porasli za 4.000, i sada iznose 372.000). Poslednjeg dana cijene američkih obveznica su porasle, nakon što je zapisnik Fed-a ukazao da će slaba ekonomija SAD-a zahtjevati dodatne stimulanse, kao i zbog zabrinutosti da je napredak u pogledu rešavanje krize u Evropi zaustavljen. Na početku nedelje prinos na 10-američke obveznice je iznosio 1.81%, na kraju 1.69%.

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



## ZLATO

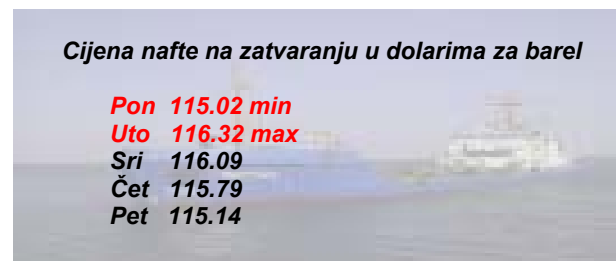
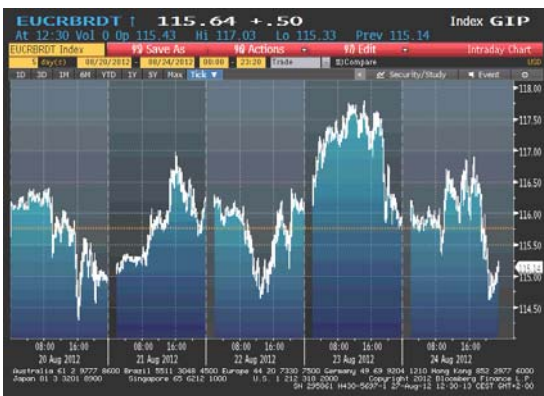
Cijena zlata je ove izvještajne nedelje rasla najviše zbog spekulacija da će Fed objaviti da će sprovesti još monetarnih popuštanja kako bi podržao ekonomiju (zapisnik sa sastanka Fed-a je pokazao da članovi Komiteta vjeruju da će ekonomiji biti potrebno još stimulansa, ukoliko oporavak u međuvremenu ne uzme maha), kao i zbog slabljenja američke valute.



Datum	17.08.'12.	24.08.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1616.05	1670.55	3.372

## NAFTA

Prva tri dana ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte se kolebala. Pad dolara u donosu na euro i zabrinutost da centralna banka Njemačke neće podržati plan ECB-e u pogledu kupovine obveznica, su doveli do slabljenja cijene ovog energenta. Sa druge strane partija kancelarke Angele Merkel je izjavila da su ustupci za Grčku mogući ukoliko grčki premijer iskaže spremnost da ispoštuje targete koji su postavljeni prilikom dobijanja internacionalne pomoći, što je uticalo da se cijena sirove nafte u pomenutom periodu oporavi. Izvještaj o zalihama sirove nafte, koji je pokazao da su iste pale najviše u posljednje tri nedelje (pale su 5.41 miliona barela na 360.7 milona), kao i zapisnik sa Fed-ovog sastanka (većina kreatora monetarne politike je bilo zainteresovano za uvođenje stimulansa u ekonomiju), su dodatno doveli do rasta cijene. U četvrtak, u poslijepodnevним časovima, cijena sirove nafte je pala 1%, nakon što je Merkel izjavila da će ona i predsjednik Francuske, Francois Hollande vršiti pritisak na Grčku kako bi natjerali ovu zemlju da "dovede u red" svoju ekonomiju, kao i zbog pada zahtjeva za primanje socijalne pomoći u SAD-u. Cijena sirove nafte je u petak porasla, kako je tropska oluja "Isak" koja je zahvatila Floridu, prijetila da ugrozi i proizvodnju nafte u Meksičkom zalivu.



Datum	17.08.'12.	24.08.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	115.77	115.14	-0.544

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 21. avgust	<b>Neto zaduživanje javnog sektora (Public sector net borrowing)</b>	-3.2 B	-1.8 B	12.1 B
UK, jul B= mlrd	Iznos novog duga držanog od strane vlade Velike Britanije. Javni sektor treba da bude u ravnoteži kako bi ekonomija bila održiva. Ako UK troši više nego što zarađuje, u tom slučaju mora da finansira svoj budžetski deficit tako što će povećati neto zaduživanja. Pošto je budžetski deficit uglavnom nepovoljan za privredu, rast neto zaduživanja će uticati negativno na funtu. Isto tako, ako je neto zaduživanje negativno to znači da je UK u suficitu i umjesto da pozajmljuje novac država dobija ulogu davaoca.			
Srijeda, 22. avgust	<b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing home sales)</b>	3.2	2.3	-5.4
US, jul, MoM%	Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD-u 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, 23. avgust	<b>Povjerenje potrošača eurozone (Euro-Zone consumer confidence)</b>	-22.0	-24.6	-21.5
EC, avgust	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Petak, 24. avgust	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b>	-0.5 (-0.6)	-0.5 (-0.6)	-0.7 (-0.8)
UK, 2Q QoQ% (YoY%)	Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg