

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

Market Price **ABCA** USEU Curncy 1/4

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

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

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank
Yodanis, LDCreal, Body S

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

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

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurfield: Oil Prices, Iraq
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at
Bankinvest, takes a Bank Comrade
Memo to

Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAS
purchase of Body Shop International Plc.

Bank: Shear
First Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock
Performance, Strategy,
Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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	20:00 - 20:30	English	🔊
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:30 - 23:30	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 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6500 Japan 81 3 3201 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (26. novembar 2012. - 30. novembar 2012.)

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	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0445	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>

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

Podgorica, 05. decembar 2012. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



U ponedjeljak na otvaranju tržišta **euro** je slabio **u odnosu na dolar**, zbog političke neizvjesnosti koja ja aktuelna u Španiji (na izborima održanim u Kataloniji partije koje se zalažu za nezavisnost ovog regiona su ojačale svoju poziciju). Međutim, iščekivanje sastanka Ministara finansija EU u Briselu, koji je održan istog dana, je pojačalo nade da će Grčkoj biti obezbijeđena finansijska pomoć, pa je euro istog dana dostigao 3-nedeljni maksimum u odnosu na dolar. Rast eura je nastavljen nakon objave da je na ovom sastanku dogovoreno da se smanji kamatna stopa na zajam dat Grčkoj i obezbijedi dodatnih 15 godina za njegovu otplatu, a postavljeni su i novi limiti za dug (124% BDP-a u 2020. godini i ispod 110% u 2022. godini). Ipak, od utorka poslijepodne dolar je jačao, zbog skepticizma kako će Grčka implementirati reforme neophodne da se ostane unutar utvrđenih granica duga, ali i kako je neslaganje američkih zakonodavaca u pogledu budžeta podstaklo tražnju za sigurnim investicijama (lider većine u američkom Senatu je izjavio da je razočaran nedostatkom progressa u pregovorima kojima bi se izbjegla „fiskalna litica“). Od srijede poslijepodne kurs EUR/USD je imao rastući trend, koji se zadržao sve do kraja nedelje. Rast kursa je pokrenut komentarima američkih zakonodavaca koji su podstakli optimizam da će fiskalni problemi biti riješeni (vodeći Republikanac u Kongresu, John Boehner, je izjavio da vjeruje da će se postići dogovor sa Bijelom Kućom, iako je naglasio njegovo neslaganje sa predloženim povećanjem poreza na sloj stanovništva koji ima veće zarade) čime je smanjena tražnja za sigurnim sredstvima, ali i spekulacijama da će investitori dati mogućnost Grčkoj da otkupi svoje obveznice po cijenama nižim od tržišnih (Grčka je objavila da radi na planu koji će joj dati mogućnost da otkupi svoje obveznice). Rast cijena italijanskih i španskih obveznica, ali i rast cijena na globalnim berzama dodatno su uzrokovali rast eura. U petak je Njemačka ratifikovala paket finansijske pomoći za Grčku, pa je povećano povjerenje koje okružuje evropsku valutu, dok je rasprava između demokrata i republikanaca nastavljena bez ikakvih naznaka da će doći do pomaka, i na samom kraju nedelje kurs EUR/USD bio na 1-mjesečnom maksimumu.

Na samom početku nedelje **kurs EUR/GBP** se blago kolebao. Nakon toga je sterling naglo ojačao u odnosu na euro, uslijed spekulacija da dogovor, između evropskih ministara finansija koji se odnose na popuštanje uslova u pogledu hitnog zajma Grčkoj, neće uspjeti da zaustavi krizu u Evropi. I u poređnju sa korpama ostalih glavnih valuta britanska valuta je ojačala kako je izvještaj nacionalnog Zavoda za statistiku pokazao da je ova ekonomija izašla iz recesije u III kvartalu (BDP je u III kvartalu porastao 1% u odnosu na II kvartal), što je pomoglo da se u utorak sterling investitorima učini kao atraktivna valuta. Sredinom nedelje sterling je pao u odnosu na euro, pošto se povećala zabrinutost oko stanja globalne ekonomije (zamjenik guvernera BoE je izjavio da će, zbog i dalje slabe ekonomije Britanije, vrata za dodatna monetarna popuštanja biti otvorena). Posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda, kurs EUR/GBP je rastao, zbog

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 26. novembra do 30. novembra 2012.

podatka o cijenama nekretnina u Velikoj Britaniji (Nationwide je objavio da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji stagnirale u novembru, i da su za 1.2% niže u odnosu na isti period prošle godine, kako je slab rast plata stopirao rast cijena), kao i spekulacija da evropski zvaničnici napreduju u pogledu zaustavljanja krize (njemački Parlament je odobrio paket pomoći za Grčku, a bivši član izvršnog borda ECB-e je izjavio da Španiji možda neće trebati finansijska pomoć). Na kraju nedelje kurs EUR/GBP se našao na 5-nedeljnom maksimumu.

Na samom početku nedelje **euro** se kretao oko 7-mjesečnog maksimuma **u odnosu na jen**, zbog rastućih očekivanja da će međunarodni kreditori ugovoriti zajam za Grčku. Međutim, u nastavku nedelje euro je slabio, iako je postignut dogovor da se Grčkoj obezbijedi neophodna finansijska pomoć. Sa druge strane, jen se oporavljao zbog pada cijena na globalnom tržištu akcija, što je skupa sa nemogućnošću američkih zakonodavaca da postignu konsenzus u vezi budžeta uzrokovalo povećanje tražnje investitora za sigurnim valutama. Jen je jačao i uslijed sve većih očekivanja da će na predstojećim izborima u Japanu (16. decembar) za novog Premijera biti izabran Shinzo Abe (iz krila opozicije), koji će izvršiti pritisak na Banku Japana u pogledu dodatnog popuštanja monetarne politike. U drugoj polovini nedelje kurs EUR/JPY je jačao. Komentari zvaničnika SAD-a su povratili nade u postizanje dogovora prije Božića, što je uzrokovalo rast evropske valute, dok je rast cijena akcija na azijskim berzama u susret podacima o BDP-u SAD-a (u četvrtak je objavljeno da je BDP povećan za 2,7%, a prethodno je ocijenjeno da bi njegov rast mogao iznositi 2%), izazvao slabljenje jena. Nakon što je objavljeno da su potrošačke cijene u Japanu stagnirale u oktobru, podstaknute su spekulacije da će BoJ pojačati stimulanse kako bi se podstakla stopa inflacije, pa se jen ponovo našao na 7-mjesečnom minimumu u odnosu na euro.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 26.11.2012.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 30.11.2012.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2976	1.2986	0.077065
Kurs EUR/GBP	0.80917	0.81108	0.236044
Kurs EUR/JPY	106.94	107.11	0.158968
Kurs EUR/CHF	1.20414	1.20532	0.097995

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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Njemačke državne obveznice su početkom ove izvještajne nedelje bile stabilne ali su ipak bile u blagom porastu kako se spekulisalo da dogovor u vezi plana pomoći Grčkoj neće biti postignut. I narednog dana cijene obveznica Njemačke su pokazivale znakove rasta nakon što su ministri finansija EU i MMF-a odlučili da olakšaju uslove finansijske pomoći za Grčku (odobreno je dodatnih 34.3 mlrd eura kako bi se produžile dvije godine za ispunjenje ciljeva u smanjenju državnog duga). Sredina nedelje je obilježena daljim rastom njemačkih obveznica, dok su prinosi pali najviše u poslednja dva mjeseca, kako postoji zabrinutost da američki zakonodavci neće postići dogovor u cilju izbjegavanja „fisklane litice“. Cijene su takođe rasle i kako je objavljeno da se inflacija u Njemačkoj usporila. Nakon spekulacija da zakonodavci SAD-a napreduju u pogledu dogovora izbjegavanja tkz. „fiskalne litice“, cijene njemačkih obveznica su u četvrtak pale. Ipak, poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene obveznica Njemačke su nastavile da rastu nakon što je objavljeno da je stopa nezaposlenosti euro zone u oktobru zabilježila rekordnu vrijednost (11.7%). Prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice završile su nedelju na nivou od 1.37%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



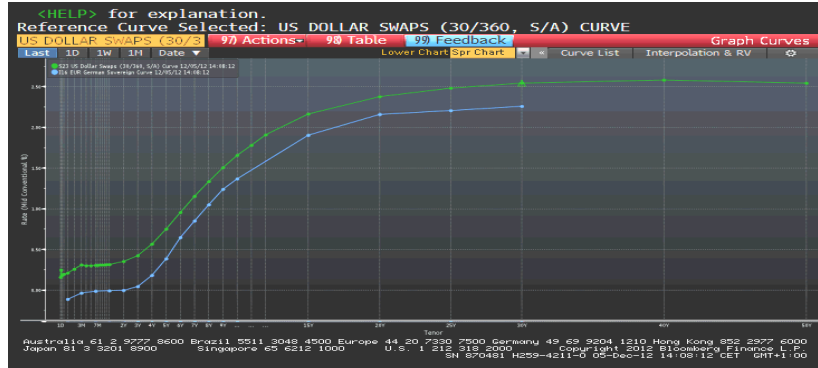
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su ove nedelje slično kretale kao i njemačke državne obveznice. Prvog dana nakon kraćih oscilacija cijene američkih obveznica su porasle kako se spekulisalo da će ministri finansija EU imati poteškoće oko rješavanja situacije u Grčkoj. I narednog dana rast je nastavljen nakon što su ministri finansija EU odlučili da olakšaju uslove finansijske pomoći u vezi Grčke dok se vjerovalo da je plan za smanjenje deficita u SAD-u neostvarljiv, što je dovelo do velike tražnje na aukciji \$35 mlrd 2-godišnjih američkih obveznica. Sredinom nedelje cijene američkih obveznica su nastavile rastući trend kako je tražnja za 5-godišnjim obveznicama privukla investitore kao i zbog zabrinutosti da li će se izbjeći „fiskalna litica“ u SAD-a, kako američka Vlada na pregovorima nije uspjela da pokaže konkretne rezultate. Neizvjesnost oko budžetskog deficita SAD-a podstakla je u četvrtak tražnju na aukciji \$35 mlrd 7-godišnjih obveznica i stoga su cijene američkih obveznica porasle. Pojačana zabrinutost u vezi fiskalne krize u SAD-u dovela je do daljeg rasta cijena američkih obveznica u petak. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice završile su nedelju na nivou od 1.61%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Slabljenje američke valute je prvog dana ovog izvještajnog perioda uticalo da cijena zlata oslabi. Narednog dana cijena ovog plemenitog metala je dodatno oslabila, kako je u Indiji, koja je u prošloj godini bila najveći kupac zlata, zabilježeno slabljenje tražnje za ovim metalom. Sredinom sedmice, cijena zlata je pala na najmanji nivo u posljednje tri nedelje kako je zabrinutost oko budžeta SAD-a uticala na pad tražnje za njim. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala porasla kako su se javile spekulacije da će Fed da kupi dodatni obim obveznica kako bi podstakao rast američke ekonomije. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je ostvarila najveći pad u posljednjih pet mjeseci, uslijed zabrinutosti da SAD možda neće riješiti fiskalne probleme.



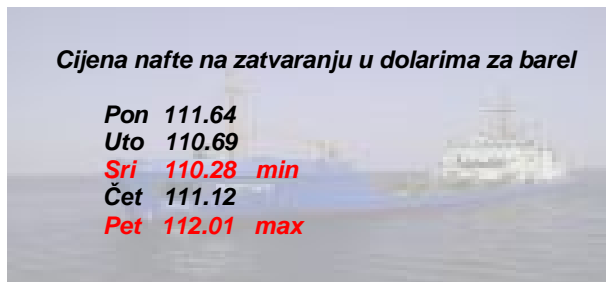
Datum	26.11.'12.	30.11.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1753.00	1714.80	-2.17

NAFTA

Cijena nafte je tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda slabila, i u jednom trenutku pala na najniži nivo u posljednje dvije nedelje, najviše uslijed zabrinutosti da će propasti pregovori u SAD-u, koji imaju za cilj da riješe situaciju vezanu za budžetski deficit u ovoj zemlji i kako su otpočeli pregovori ministara finansija euro zone oko pomoći za Grčku. Do slabljenja cijene nafte u ovom periodu je dovelo i očekivanje da su se zalihe sirove nafte povećale u SAD-u. U četvrtak je došlo do oštrog rasta cijene ovog energenta kako je objavljeno da je u prošlom kvartalu obim američke ekonomije porastao više od očekivanja i kako je manje Amerikanaca podnijelo zahtjeve za primanje socijalne pomoći. Naime, Ministarstvo za trgovinu je objavilo

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 26. novembra do 30. novembra 2012.

da je BDP SAD-a porastao po stopi od 2.7% u III kvartalu, u odnosu na isti period prethodne godine, i veći je od očekivane stope rasta za 0.7bp. Poslednjeg dana su znaci jačanja američke i kineske ekonomije, koji su najveći potrošači sirove nafte, uzrokovali rast cijene ovog energenta (proizvodni indeks Kine je u novembru porastao na najveći nivo u poslednjih 7 mjeseci, uslijed rasta broja novih narudžbi i izvozne tražnje).



Datum	26.11.'12.	30.11.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.35	112.01	-0.30

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 26. novembar	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	6.2	5.9	6.3
GE, Dec				
Utorak, 27. novembar	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	1.0% (0.0%)	1.0% (-0.1%)	1.0% (0.0%)
UK, 3Q QoQ% (YoY%)				
Srijeda, 28. novembar	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	0.3%	-0.3%	5.7%
US, Oct				
Četvrtak, 29. novembar	Povjerenje potrošača Euro zone (Euro-Zone Consumer Confident) 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.	-26.9	-26.9	-26.9
EC, Nov				
Petak, 30. novembar	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	-2.8% (-8.0%)	1.8% (-4.3%)	-4.1% (-8.1%)
JN, Oct MoM% (YoY%)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg