

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-

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
 (28. maj 2012. - 01. jun 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	1.2166	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, L'Oreal, 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 Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at investment bank Citigroup, says that the Japanese mobile-phone unit and L'oreal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 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 Mubaidin: 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-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 06. jun 2012. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

US SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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



Početak ovog izvještajnog perioda **euro** se na kratko povukao sa 2-godišnjeg minimuma u odnosu na **dolar**, ali je ubrzo nakon toga jedinstvena valuta zabilježila pad zbog zabrinutosti da dužnička kriza sve više pogađa ekonomski rast regiona. U ponedjeljak euro je oslabio kako je zabrinutost oko Španije, odnosno visokih troškova spašavanja španskog bankarskog sistema, uzrokovala rast troškova pozajmljivanja u ovoj zemlji, dok investitori sve više vjeruju da su euru dani odbrojani. U utorak je euro nastavio da pada bilježeći najniži nivo od 2010. godine uslijed sve veće zabrinutosti da Španija neće uspjeti da spasi svoj problematični bankarski sistem. Brisel je objavio finansijske izvještaje o zemljama euro zone koji su prilično sumorni. U izvještaju je posebno naglašena potreba da se obnovi ekonomski rast kao i njegov potencijal, smanji visok nivo zaduženosti u javnom i privatnom sektoru kao i da se poveća kvalitet koordinacije poteza između država tako da se ne ugrozi ekonomski rast. Sve veća vjerovatnoća da će Španiji trebati pomoć sa strane da sredi javne finansije i bankarski sektor dovele su do daljeg slabljenja eura sredinom nedelje. Dužnička kriza koja je eskalirala u Evropi nastavila je da utiče na globalno finansijsko tržište dižući prinos na državne obveznice Španije i Italije. U Njemačkoj stopa nezaposlenosti ostala je ista u maju nakon rasta tokom aprila kako je domaća potrošnja podržala planove kompanija o povećanju radnih mjesta. Inflacija u euro zoni je pala na 15-mjesečni minimum tokom maja padom sa 2.6% na 2.4%. U četvrtak je dolar nastavio da jača u odnosu na korpe vodećih valuta kako su investitori vidjeli utočište u američkoj valuti nakon objavljenih podataka da se ekonomija Kine usporava a dužnička kriza u Evropi pogoršava. Mario Draghi, predsjednik ECB-e, upozorio je istog dana da je politička paraliza oko dužničke krize neodrživa. Naglasio je da ECB-a ne može da popuni vakuum koji su za sobom ostavili političari ne preduzimajući odgovarajuće akcije. U četvrtak je takođe objavljen podatak o proizvodnom PMI za euro zonu. Ostvareni rezultat je najgori od juna 2009 godine, indeks je pao sa 45.9 na 45.1 u maju (sve vrijednosti ispod 50 predstavljaju kontrakciju). Posljednjeg dana kurs EUR/USD se kretao oko novog 2-godišnjeg minimuma, kako je objavljeno da je nezaposlenost u euro zoni skočila na rekordnih 11%. Međutim, kako je počelo da se spekuliše da bi ECB-a mogla da počne da kupuje obveznice perifernih zemalja, i kako je objavljen podatak o nezaposlenosti u SAD-u, euro je u petak do kraja dana zabilježio jačanje u odnosu na dolar (poslodavci su u maju otvorili najmanje radnih mjesta, a stopa nezaposlenosti je porasla na 8,2%).

Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne nedelje uz manje oscilacije zabilježio rast. U ponedjeljak je do kraja dana sterling jačao u odnosu na euro kako je rasla tražnja za ovom valutom. Spencer Dale, glavni ekonomista BOE, izjavio je da je potrebno vrijeme da bi se vidjeli efekti druge runde kvantitativnog popuštanja i da je potrebno da se inflacija dodatno smanji. On je takođe dodao da očekuje postepen ekonomski oporavak tokom godine ali je pri tome priznao da su uslovi poslovanja kompanija teški. U utorak je sterling dostigao 3 ½-mjesečni maksimum u odnosu na euro kako je Španija izjavila da mora da proda obveznice kako bi spasila prezadužene banke. Po finansijskom izveštaju objavljenom istog dana u Briselu očekuje se da

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 28. maja do 01. juna 2012.

će ekonomska aktivnost ostati smanjena sa rastom od samo 0.5% prije nego što se značajno poveća tokom 2013 godine. Nezaposlenost bi trebalo da dostigne 8.5%. Evropska komisija naglasila je strukturne izazove u Velikoj Britaniji u koje spada previsok nivo duga privatnog sektora, nedovoljna obučenost radnog kadra, previsoka cijena nekretnina kao i uporno negativna pozicija kada je u pitanju izvoz zbog manjka konkurentnosti. Kako se nastavila tražnja za britanskom valutom, sterling je nastavio rast u odnosu na euro sredinom nedelje ali je ubrzo počeo da slabi zbog zabrinutosti da bi situacija u Evropi mogla oslabiti britansku ekonomiju i uslijed spekulacija da je prethodni rast sterlinga u odnosu na euro bio pretjeran. Objava podataka je pokazala da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji porasle nešto više od očekivanja za maj mjesec. Ipak u slučaju raspada eura, Fathom Consulting je upozorio da bi cijene nekretnina u Londonu mogla da padne 50%. I dok bi raspad eura u prvom momentu povećao potražnju za luksuznim kućama nakon toga nestanak potrebe za zaštitom kapitala smanjio bi značajno potražnju. Indeks potrošačke klime je tokom maja porastao sa -31 koliko je bio u aprilu na -29 čime je nadmašio očekivanja od -32. Slabljenje sterlinga nastavljeno je do kraja nedelje nakon što je objavljeno predviđanje British Chambers of Commerce (britanska trgovinska komora), da ekonomija Velike Britanije u ovoj godini neće ostvariti dovoljan rast. Britanska trgovinska komora smatra da bi kancelar trebao da napusti dosadašnji plan smanjenja deficita i da u ekonomiju ubaci novih 6 milijardi funti kako bi ubrzao suviše spor oporavak. Pored ulaganja u infrastrukturu, politika koja bi podržala kreiranje novih radnih mjesta i kompanija kao što je povećanje amortizacije i smanjenje doprinosa najverovatnije bi podržala rast ekonomije.

Tokom ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je uz manje oscilacije zabilježio pad. U ponedjeljak i utorak euro je slabio u odnosu na jen krećući se blizu 4-mjesečnog minimuma. Međutim, od srijede je jen počeo da slabi kako je japanski ministar finansija, Jun Azumi, rekao da će preduzeti oštre mjere ukoliko japanska valuta nastavi da jača. Jen je takođe slabio i kako je objavljeno da je ekonomsko povjerenje u Evropi u maju palo više od procjena. Euro je u petak pao u odnosu na jen na najniži nivo od decembra 2000. godine, kako su se investitori, u potrazi za sigurnim valutama, okrenuli jenu. Jen je dodatno ojačao kako su objavljeni i razočaravajući podaci sa američkog tržišta rada.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 28.05.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 01.06.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2541	1.2434	-0.85
Kurs EUR/GBP	0.79971	0.80935	1.20
Kurs EUR/JPY	99.67	97.01	-2.66
Kurs EUR/CHF	1.20200	1.20129	-0.05

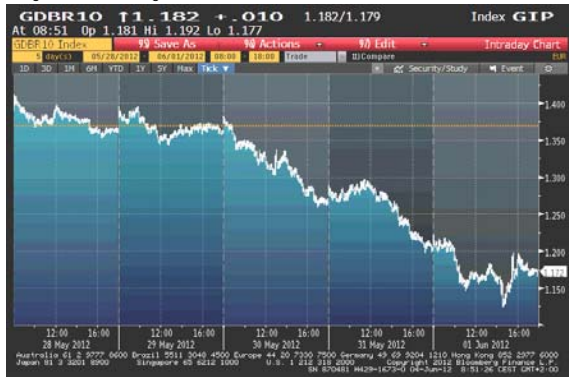
PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	1.00%	06.06.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.06.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	15.06.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.06.2012.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.06.2012.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.06.2012.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.75%	05.06.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.06.2012.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U proteklom periodu cijene njemačkih obveznica su rasle. Početkom nedelje cijene njemačkih obveznica su bile prilično stabilne i nisu bilježile neke veće promjene. Od srijede tražnja za sigurnim sredstvima je bila povećana kako se Italija pripremila da proda obveznice dospjeća 5 i 10 godina, kao i izvještaja koji je pokazao da je u regionu ekonomsko povjerenje palo na najniži nivo u poslednje 2-1/2 godine. Međutim, aukcija obveznica u Italiji nije ispunila očekivanja tj. od planiranog iznosa od 6.25 miliona eura prodala je 5.73 miliona (prosječni prinos na 5-godišnje obveznice je iznosio 5.66%), što je podstaklo spekulacije da kriza u Evropi nastavlja da "gura" investitore u sigurnu luku njemačkih sredstava. Prinos na 2-godišnje obveznice je u srijedu po prvi put pao na 0%, dok je na španske 5-godišnje obveznice prinos bio nešto iznad 6%, nakon što je guverner banke Španije dao ostavku prije isteka njegovog mandata, zbog kritika koje se odnose na proces nacionalizacije Bankia Group. Neizvjesnost u vezi rešavanja fiskalne krize u eurozoni je u nastavku nedelje i dalje stvarala paniku na tržištima, što je podsticalo tražnju za sigurnim utočištima. Poslednjeg dana cijene njemačkih državnih obveznica su nastavile da prate prethodni trend kretanja, nakon što je Ministar ekonomije Španije izjavio da je budućnost eura neizvjesna. Ova izjava, ali i podatak o padu proizvodnje euro regiona u maju, su uzrokovali rast tražnje za sigurnim sredstvima, pa je prinos na 2-godišnje njemačke obveznice pao na -0,002%. Pored njemačkih, istog dana su rasle cijene i 10-godišnjih holandskih, finskih, francuskih, belgijskih i austrijskih državnih obveznica. Sa druge strane, spekulacije da bi ECB-a mogla kupovati obveznice perifernih ekonomija su dovele do oporavka cijena italijanskih i španskih obveznica.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



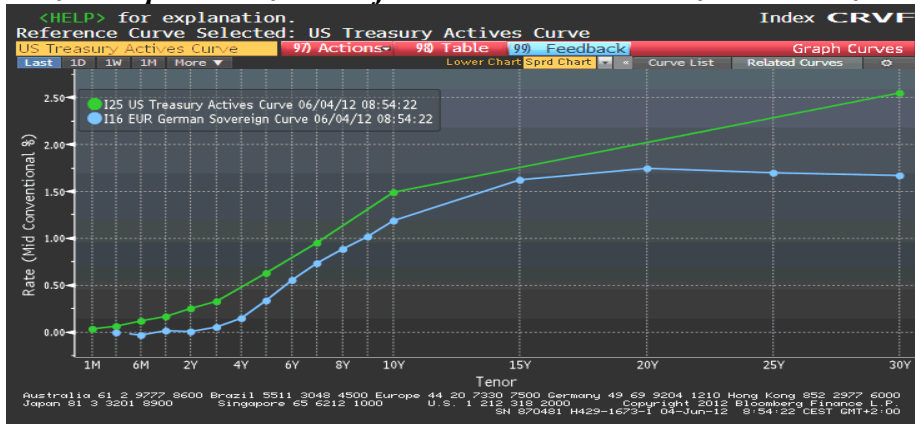
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak, zbog praznika Memorial Day, tržišta u SAD-u su bila zatvorena. U utorak su cijene bile prilično stabilne, ali su ubrzo počele da rastu i ovaj trend su zadržale do kraja nedelje. Zabrinutost oko sposobnosti Španije da rekapitalizuje problematične banke je uzrokovala povećanje tražnje za sigurnim državnim instrumentima. Španija je izjavila da je moguće da će morati da proda obveznice kako bi pomogla Bankia grupi, pa su investitori tražili načine da se zaštite od pogoršanja kreditnih uslova na evropskim tržištima. Rast cijena američkih obveznica uzrokovan je i povećanjem tražnje za njima, nakon što su cijene akcija na berzama pale. U drugoj polovini izvještajnog perioda američke državne obveznice su naglo porasle, zbog pogoršanja situacije u Evropi, pa su prinosi na američke obveznice pali na rekordno niske nivoe. Fiskalna kriza u Evropi i znakovi usporavanja ekonomskog rasta su nastavili da obaraju prinose.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 28. maja do 01. juna 2012.

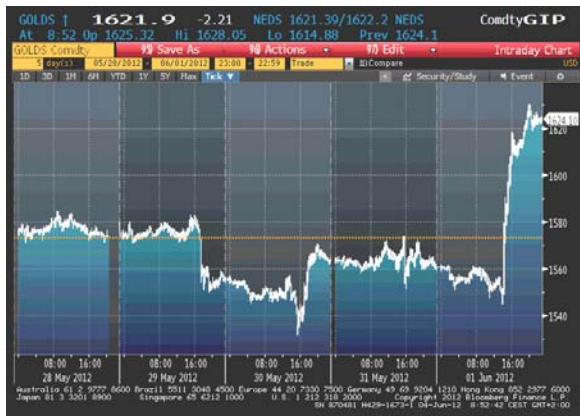
Izveštaji objavljeni u petak samo su potvrdili slabljenje ekonomije i povećali zabrinutost investitora što je dodatno podstaklo rast cijena američkih državnih obveznica. Naime, poslodavci u SAD-u su u maju otvorili najmanje radnih mjesta u poslednjih godinu dana, a stopa nezaposlenosti je povećana na 8,2%. Stopa nezaposlenosti je i u Evropi porasla na 11%, zabilježivši tako najviši nivo od 1995. godine, kada su počeli da se prate ovi podaci. Pored toga, Ministar ekonomije Španije je izjavio da je zemlja u veoma teškoj poziciji, a objavljeno je i da je rast kineske proizvodnje usporen. Na samom kraju nedelje su prinosi na 10-godišnje obveznice bili ispod nivoa od 1,50%, tačnije 1,45% (a na početku nedelje je iznosio 1,75%), a i 30-godišnji prinosi su iznosili 2,51% (a na početku nedelje 2,84%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na početku izvještajnog perioda cijena zlata je bila prilično stabilna, i kretala se oko \$1580 za uncu. Međutim zbog povećanja zabrinutost da se evropska fiskalna kriza produbljuje, euro je počeo da slabi u odnosu na dolar, a cijena zlata je pala. Naime, zabrinutost oko visokih troškova pozajmljivanja u Španiji i pogrošanja situacije, je dovela do jačanja vrijednosti dolara i povećanja njegovog značaja kao sigurne investicije, pa je smanjena tražnja za plemenitim metalima. Sredinom sedmice cijena zlata je bila na nivou od oko \$1530 za uncu, ali se povukla sa ovog nivoa kako su se investitori ponovo okrenuli zlatu. Ipak, nakon razočaravajućih podataka o usporavanju rasta proizvodnje u Kini, cijena zlata je nastavila da slabi, dok je rasla tražnja za američkim dolarima. Međutim, nakon što su u petak objavljeni podaci sa tržišta rada SAD-a pojačane su glasine da bi Fed mogao da preduzme dodatne korake na podsticanju ekonomskog rasta, što je podstaklo tražnju za plemenitim metalima kao zaštiti od inflacije. Na kraju dana cijena zlata je iznosili oko \$1625 za uncu.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1573.40
 Uto 1555.15 min
 Sri 1563.38
 Čet 1560.43
 Pet 1624.10 max

Datum	25.05.'12.	01.06.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1573.03	1624.10	3.25

NAFTA

Ove nedelje cijena sirove nafte je bila u padu. Prva dva dana slabljenje cijene sirove nafte je bilo blago, da bi u srijedu taj pad dostigao nivo 7-mjesečnog minimuma, zbog spekulacija da će zalihe sirove nafte porasti na najveći nivo od 1990. godine, kao i slabljenja eura (zabrinutost da će kriza u Španiji da se pogorša je uticala da dolar dobije na vrijednosti). Pomenutog dana se trgovalo sa naftom ispod \$104 po barelu – prvi put ove godine. Podatak iz SAD-a, o broju potpisanih ugovora za kupovinu prethodno posjedovanih nekretnina koji je u aprilu pao najviše u toku godine, je dodatno oslabio cijenu ovog energenta. Generalno, glavni razlozi koji su ove nedelje doveli do slabljenja cijene sirove nafte su bile spekulacije da kriza u Evropi ne jenjava, kao i strah da će usporavanje ekonomije SAD-a smanjiti tražnju za naftnim derivatima (Fitch je smanjio kreditni rejting Španije; broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći u SAD je porastao, dok je BDP SAD-a porastao, ali manje od očekivanja). Krajem nedelje su bila potvrđena očekivanja u pogledu rasta zaliha sirove nafte – deseti po redu uzastopni rast (prošle njedelje zalihe sirove nafte su porasle 2.21 milion barela, na 384.7 miliona). Posljednjeg dana su ekonomski podaci uticali na pad cijene sirove nafte. Naime, objavljeno je da indeks koji mjeri proizvodnu aktivnost Kine nije ispunio očekivanja u maju, poslodavci su u SAD-u su istog mjeseca otvorili manje radnih mjesta od očekivanja, dok je stopa nezaposlenosti u euro zoni i dalje rekordna (u martu i aprilu iznosila je 11%). Cijena sirove nafte je na kraju nedelje bila ispod \$100 barela.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 108.07 max
Uto 107.29
Sri 103.58
Čet 102.08
Pet 98.81 min

Datum	25.05.'12.	01.06.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.95	98.81	-8.47

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 28. maj	Indikator poslovnog povjerenja (Business confidence indicator)	88.6	86.2	89.5
IT, maj	Ovaj indikator mjeri osjećanje među poslovnim liderima u Francuskoj. Zasnovan je na filtriranim očekivanjima u vezi novih narudžbi i utisaka o generalnoj ekonomskoj situaciji.			
Utorak, 29. maj	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index)	-0.1 (2.1)	-0.2 (1.9)	0.2 (2.1)
GE, maj %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Srijeda, 30. maj	Indikator poslovne klime (Business climate indicator)	-0.67	-0.77	-0.52
EU, maj %MoM	Mjesečno istraživanje firmi u euro zoni (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci.			
Četvrtak, 31. maj	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial jobless claims)	370K	383K	370K
US, 26 maj K=1000	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.			
Petak, 01. jun	Stopa nezaposlenosti eurozone (euro-zone unemployment rate)	11.0%	11.0%	10.9%
EU, april	Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni i značajan je indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg