

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
(29. oktobar 2012. - 02. 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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest's Softbank, Vodafone, LDCreal, Body Shop purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed and Stimulus

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed and Stimulus

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed and Stimulus

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	🔊
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	Blenders 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 7390 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, 07. novembar 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	5.2840	5.2795	+0.0190
13) 30 YR				

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



Vijest da je indeks ekonomske klime u euro zoni pao i da je nezaposlenost u Njemačkoj porasla u oktobru, je uticala da **kurs EUR/USD** prvog dana ove izvještajne nedelje oslabi. Jačanje dolara je bilo ograničeno spekulacijama da će šteta koju je nanio uragan Sandy biti manja nego što se očekivalo čime je smanjena tražnja za američkom valutom. Euro je u utorak porastao u odnosu na dolar uslijed spekulacija da se Vlada Portugala bliži dogovoru oko budžeta za 2013. godinu. Sredinom nedelje američka valuta se oporavila kako su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali na najmanji nivo u posljednje tri godine i kako je industrijska proizvodnja porasla više od očekivanja. Predsjednik Španije, Mariano Rajoy, rekao je da Španija ove godine neće zvanično tražiti pomoć ali nije isključio da do toga možda dođe tokom 2013. godine. Pad kursa EUR/USD je u četvrtak i petak nastavljen kako su se podaci o aktivnosti proizvodnog sektora u zemljama Evrope tokom oktobra negativno odrazili na kretanje evropske valute. Pad je zabilježen u Njemačkoj, Italiji, Austriji, Francuskoj i Grčkoj. Ovi podaci pokazali su da se situacija u centralnom euro regionu pogoršava, kako se recesija sve više širi na centralne zemlje. Ministarstvo za rad je tokom vikenda objavilo da je stopa nezaposlenosti u Španiji porasla za dodatnih 2.7% u oktobru, što znači da je 4.8 miliona ljudi ostalo bez posla.

Prva dva dana izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je uz manja kolebanja rastao dok je u odnosu na dolar sterling jačao. Razlog tome je istraživanje koje je pokazalo da je maloprodaja na godišnjem nivou do oktobra ostvarila značajan rast u Velikoj Britaniji. Tu je bila i zabrinutost u vezi nailaska uragana na istočnoj obali SAD-a. Sredinom nedelje sterling je nastavio da raste u odnosu na dolar kako je Banka Engleske odlučila da ne proširuje program kvantitativnog popuštanja na sledećem sastanku. Po njihovim procjenama ekonomija Velike Britanije će ove godine stagnirati dok se u sledećoj godini očekuje rast od oko 1.4%. U odnosu na euro sterling je počeo da jača nakon što je Švajcarska Nacionalna banka povećala količinu funti u svojim deviznim rezervama. U četvrtak britanska valuta je nastavila rast u odnosu na euro kako je izvještaj pokazao da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji porasle. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje sterling je zabilježio rast u odnosu na evropsku valutu nakon što su objavljeni podaci o jačanju građevinske aktivnosti u oktobru u ovoj zemlji.

U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** slabio nakon što njemački ministar finansija u intrevjuu za radio Deutschlandfunk, nije iskazao odobrenje u pogledu rekonstrukcije duga Grčke. Kurs EUR/JPY je blago rastao u utorak nakon što je Banka Japana odlučila da nastavi sa monetarnim stimulisanjem povećavajući svoj program kupovine obveznica za \$138 mlrd. Sredinom nedelje japanska valuta je slabila u odnosu na korpu vodećih valuta kako su Evropske vlade odlučile da vrše pritisak da Grčka nastavi sa većim smanjenjem potrošnje kako bi se riješila dužnička kriza.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 29. oktobra do 02. novembra 2012.

Nakon što su u četvrtak akcije Panasonic pale za 19% i Sharp korporacija objavila da očekuje gubitak od 450 mlrd jena, jen je oslabio u odnosu na euro. Jen je takođe slabio i kako je objavljen zapisnik sa sastanka Banke Japana od 4-5. oktobra koji je pokazao da su članovi borda izjavili da je ekonomija ove zemlje ušla u recesiju. Slabi podaci o proizvodnom sektoru euro regiona su u petak uzrokovali pad eura u odnosu na jen.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 29.10.2012. godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 02.11.2012. godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2938	1.2835	-0.80
Kurs EUR/GBP	0.80369	0.80089	-0.35
Kurs EUR/JPY	103.05	103.24	0.18
Kurs EUR/CHF	1.20946	1.20713	-0.19

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

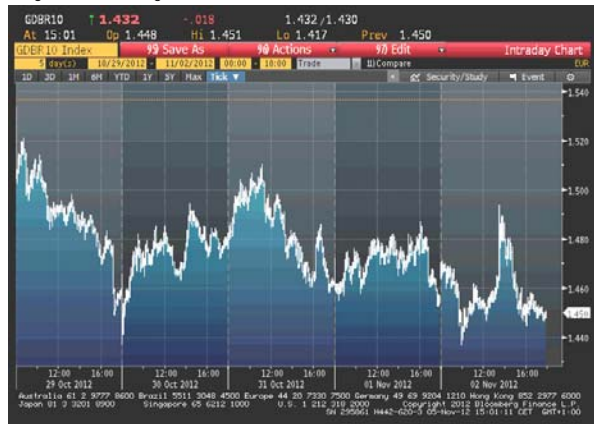
Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.75%	08.11.2012.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	12.12.2012.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	19.11.2012.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.11.2012.
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%	06.11.2012.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	05.12.2012.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovan sastanak Banke Japana, na kojem nije donijeta odluka o promjeni kamatne stope, ali je zato povećala program kupovine obveznica za \$138 mlrd.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih obveznica su se tokom većeg dijela nedelje kolebale. Na samom početku nedelje cijene njemačkih obveznica su porasle kako su razočaravajući podaci o korporativnim zaradama u SAD-u od kraja prošle nedelje izvršili pritisak na tržište akcija i podstakli tražnju za sigurnim sredstvima. U ovom periodu su cijene španskih i italijanskih obveznica oslabile, nakon što je izvještaj pokazao da je maloprodaja u Španiji pala 11% u septembru u odnosu na prošlu godinu, što je još više istaklo dejstvo recesije u ovoj ekonomiji. Premijer Španije je, vezano za finansijsku pomoć, izjavio da će taj zahtjev biti upućen onda kada se ocijeni da je to od nacionalnog značaja. Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su rasle i zbog spekulacija da se stanje u euro regionu pogoršava. I u utorak je trend kretanja cijena obveznica bio pozitivan. U srijedu su analitičari izjavili da će stopa nezaposlenosti u euro zoni da se poveća u septembru, a da će stopa inflacije da se uspori u oktobru, što je dovelo do kolebanja cijena njemačkih obveznica (očekivalo se da će stopa nezaposlenosti porasti na 11.5%, a stopa inflacije da će pasti na 2.5%). Istog dana cijene španskih obveznica su porasle, nakon što je zemlja zabilježila najveći suficit na tekućem računu, od uvođenja eura 1999. godine, dok su cijene grčkih obveznica pale, kao su ministri finansija euro zone izjavili da će Grčkoj biti potrebne strožije mjere u pogledu smanjivanja potrošnje, kako bi obezbijedila predstojeće tranše pomoći. Nezadovoljavajući podaci o zaradama pojedinih korporacija (ArcelorMittal ISPA.AS, Anheuser-Busch Inbev ABI.BR) su povećali zabrinutost u pogledu djelovanja globalnog usporavanja na korporativne profite. U četvrtak su se cijene njemačkih sredstava kolebale u susret podacima o aktivnosti proizvodnog sektora euro zone, za razliku od cijena italijanskih i španskih obveznica koje su porasle, nakon što je izvještaj pokazao da se manji broj Amerikanaca od procjene ekonomista prijavio za primanje socijalne pomoći, a i obim proizvodnje se neočekivano povećao prošlog mjeseca. Posljednjeg dana, nakon izvještaja o proširenju platnih spiskova u SAD-u, većem od predviđanja, smanjena je tražnja za sigurnim sredstvima. Međutim, objava podatka o kontrakciji proizvodnje u Španiji i Italiji je do kraja dana ipak, dovela do oporavka njemačkih obveznica. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje pao za 9bp, na 1,45%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



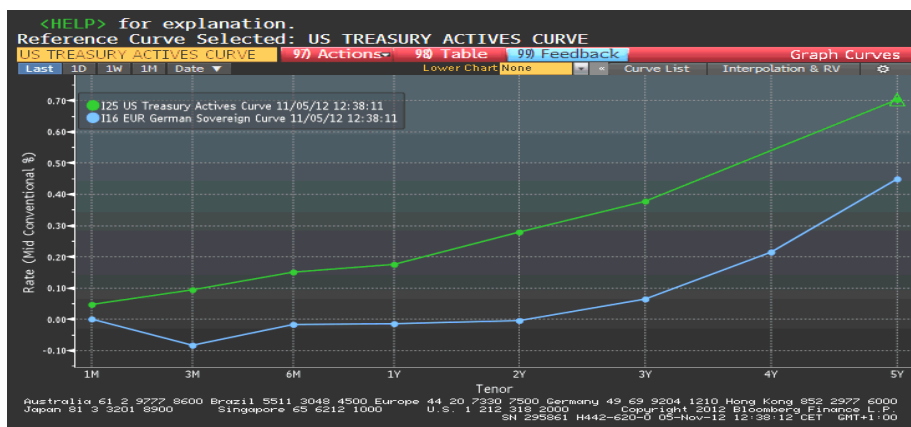
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak i utorak cijene američkih državnih obveznica su rasle, a tržišta su od ponedjeljka popodne bila zatvorena, kako je uragan Sandy bio sve bliže istočnoj obali. Očekivanja da će izvještaj sa tržišta rada (koji je objavljen krajem nedelje), pokazati da je stopa nezaposlenosti porasla u oktobru, uzrokovala su rast tražnje za sigurnim sredstvima. Strah zbog uragana i zabrinutost da bi ova vremenska nepogoda mogla poremetiti poslovnu aktivnost i ekonomski oporavak SAD-a, kao i spekulacije da će Grčka morati da restrukturira svoj dug, su takođe bili

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 29. oktobra do 02. novembra 2012.

uzroci rasta cijena na tržištu državnih obveznica SAD-a. Iako su u srijedu, na otvaranju tržišta, cijene obveznica pale, a izvještaj sa tržišta nekretnina ukazao na oporavak ovog segmenta ekonomije, rast cijena je istog dana nastavljen, a prinosi su pali na 2-nedjeljni minimum, zbog pojačane tražnje na kraju mjeseca. Izvještaj o jačanju proizvodnje u Kini u oktobru, objavljen u četvrtak, i predviđanja da je fabrička aktivnost u SAD-u ubrzana, a građevinska potrošnja porasla, su uzrokovali ponovno slabljenje cijena na tržištu državnih obveznica SAD-a. Do kraja dana objavljeni podaci o proizvodnji (vrijednost fabričkog indeksa je porasla u oktobru) i sa tržišta rada (broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći je smanjen više od predviđanja u nedelji koja je prethodila izvještajnom periodu) ukazali su na moguće ubrzanje ekonomije, pa je smanjena tražnja za sigurnim instrumentima. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijene obveznica su nastavile da padaju, nakon što je objavljeno da je u oktobru broj radnih mjesta uvećan mnogo više od predviđanja (platni spiskovi su prošireni za 171 hiljadu). Međutim, nakon podatka da su prosječne zarade po satu neizmijenjene, a da je stopa nezapošlenosti porasla na 7,9% sa 7,8%, pojačana je zabrinutost da ekonomija SAD-a ipak ima poteškoća sa oporavkom, obnovljena je tražnja za sigurnim investicijama, pa su se do kraja dana cijene ovih instrumenata ipak oporavile. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje pao za 3bp, i u petak je iznosio 1,72%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prva dva dana cijena zlata se blago kolebala i nije bilježila veće promjene. Nakon toga je cijena porasla na nivo 1-nedjeljnog maksimuma, uslijed spekulacija da se kriza u Evropi nastavlja, kao i zbog slabljenja dolara u odnosu na euro (ministri finansija euro zone su se nakon diskusije složili da Grčkoj daju više vremena kako bi ispunila targete koji su im neophodni za primanje finansijske pomoći).



Datum	26.10.'12.	02.11.'12.	% promjena
Cijena USD/OZ	1711.30	1678.10	-1.94

U četvrtak i petak je cijena ovog commodity-ja bila u padu. Naime, obim proizvodnje u Kini se povećao u septembru – prvi put od jula, što je ukazalo da negativni efekti krize popuštaju u ovoj ekonomiji i da se smanjuju očekivanja u pogledu dodatnih stimulansa za ekonomiju. Nakon što je objavljen podatak da su inicijalni zahtjevi nezaposlenih pali prethodne nedelje, kao i da je proizvodna aktivnost povećana u SAD-u, američki dolar se oporavio u odnosu na korpu valuta, pa je dodatno je smanjena tražnja za ovim plemenitim metalom. Optimistični ekonomski podaci o ekonomiji SAD-a su, i poslednjeg dana u nedelji, nastavili da slabe cijenu zlata (povoljni podaci o zaposlenosti u SAD-u, proizvodnji i povjerenju potrošača).

NAFTA

Na samom početku nedelje cijena sirove nafte je pala na 3-mjesečni minimum, dok je cijena goriva bila u porastu, kako su rafinerije širom istočne obale SAD-a smanjile proizvodnju zbog prognoza da će uragan Sandy pogoditi ovaj dio. U utorak poslijepodne, cijena nafte se povukla sa ovog nivoa, uslijed spekulacija da će, nakon što je uragan prošao istočnu obalu, ipak doći do oporavka tražnje. Povlačenje uragana je, sredinom sedmice, ponovo pokrenulo rad rafinerija, pa je cijena bila stabilna. Na kraju nedelje cijena sirove nafte je imala silazni trend, pa se u petak kretala oko 4-mjesečnog minimuma, uslijed spekulacija da će zatvaranje rafinerija (iako su nastavile sa radom, rafinerije i terminali za snabdijevanje na sjeveroistoku su ostali zatvoreni) dovesti do povećanja ionako značajnih zaliha sirove nafte u SAD-u. Cijena je bila u padu i uslijed slabljenja cijena akcija i pada eura na 3-nedeljni minimum u odnosu na dolar, nakon objave slabih podataka o proizvodnji u euro regionu i jačih od očekivanja podataka sa američkog tržišta rada. Oprez investitora prije održavanja predsjedničkih izbora je takođe podržao opadajući trend na tržištu sirove nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.11
Uto 110.34 max
Sri 109.41
Čet 108.82
Pet 105.82 min

Datum	26.10.'12.	02.11.'12.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.77	105.82	-4.47

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 29. oktobar	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	0.0 (1.9)	0.0 (2.0)	0.0 (2.0)
GE, oktobar, %MoM (%YoY)				
Utorak, 30. oktobar	Indeks poverenja potrošača euro zone (Euro Zone Consumer Confidence) Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.	-25.6	-25.7	-25.6
EC, oktobar				
Srijeda, 31. oktobar	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	0.3 (-1.1)	1.5 (-3.1)	0.3 (-0.8)
GE, oktobar, %MoM (%YoY)				
Četvrtak, 01. novembar	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial jobless Claims) 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.	370K	363K	369K
US, oktobar 27, K= 1.000				
Petak, 02. novembar	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Mjeri iznos novih fabričkih narudžbi za trajna i potrošna dobra. Ovaj pokazatelj predstavlja opsežan pogled na proizvodni sektor.	4.6%	4.8%	-5.2%
US, januar				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg