

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2195

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06

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

**USEU Curncy**  
Daily Averages

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	1.2181	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2181	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

3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank  
Yoda, L'Oréal, Body S

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

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

Comptroller General  
Walker: Fiscal Policy and  
Deficit

Commonwealth Bank's  
Thurfield: Oil Prices, Iraq

Wells Fargo's  
Wright: U.S. Economic  
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at  
Broby & Associates  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS  
purchase of Body Shop International Plc.

Shearn  
conference: Fiscal  
Third-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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	☐
18	Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☐
19	AVG 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 6000 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 (03. juna – 07. juna 2013.)

### Podgorica, 12. jun 2013. 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	+0.0175
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** bio u blagom padu kako su se očekivali slabi podaci o proizvodnom sektoru euro zone što bi izvršilo pritisak na ECB da ponovo nešto uradi po pitanju kamatne stope. Međutim, u drugoj polovini dana dolar je oslabio u odnosu na euro kako su investitori iskazali spremnost da ulažu u rizičnija sredstva (predsjednik Fed-a San Franciska je izjavio da vidi potencijalno okončavanje programa kupovine obveznica do kraja godine), a u međuvremenu su i pristigli podaci da se obim proizvodnje u euro bloku ipak povećao u maju. U nastavku nedelje kurs EUR/USD nije bilježio značajne promjene. U četvrtak u poslijepodnevним časovima euro je bio blizu 3-mjesečnog maksimuma u odnosu na dolar, kako je predsjednik ECB-e Mario Draghi izjavio da bi do kraja godine u euro regionu ekonomska aktivnost trebala da se stabilizuje. I narednog dana se kurs kretao oko prethodno pomenutog nivoa, kako su se očekivali podaci o platnim spiskovima u SAD-u koji su mogli nagovijestiti u kojem će se pravcu kretati Fed u pogledu stimulativnih mjera. Do kraja dana je dolar ojačao u odnosu na euro, nakon što je izvještaj ukazao na veći od predviđanja rast zapošljavanja u SAD-u u maju, što je išlo u prilog spekulacijama da se Fed kreće prema redukovanju programa stimulativnih mjera. Američki poslodavci su u maju otvorili veći broj radnih mjesta nego što je predviđeno. Ministarstvo rada je objavilo da su platni spiskovi uvećani za 175 hiljada, dok je stopa nezaposlenosti porasla na 7.6% sa 7.5%, jer je broj ljudi koji su ušli na tržište rada nadmašio broj slobodnih radnih mjesta.

**Britanska valuta** je u ovoj izvještajnoj nedelji, prvi put u poslednjih šest, ojačala u odnosu na **euro**, dok je u odnosu na dolar zabilježila najveći nedeljni rast u poslednje tri godine. Rast ove valute se najvećim dijelom može pripisati objavi boljih od očekivanja britanskih ekonomskih podataka, koji su povećali povjerenje u ovu ekonomiju (podaci o proizvodnji, uslugama i cijenama nekretnina). Već u ponedjeljak je objavljeno da je obim proizvodnje u maju povećan više od predviđanja, što je skupa sa očekivanjima da će Banka Engleske na sastanku (05-06. jun) ostaviti stimulativni program na postojećem nivou, uzrokovalo rast sterlinga. Iako je narednog dana sterling oslabio u odnosu na euro, njegov rast je ubrzo nastavljen, kako je objavljeno da je output uslužnog sektora Velike Britanije uvećan više od predviđanja analitičara. U četvrtak je rast sterlinga nakratko prekinut zbog izjave Predsjednika ECB-e o oporavku evropske ekonomije (na press konferenciji koja je uslijedila nakon sastanka ECB-e), ali je ishod dvodnevnog zasijedanja BoE uzrokovao nastavak rastućeg trenda ove valute (BoE je odustala od povećanja stimulativnih mjera, zbog znakova ubrzanja ekonomskog rasta). Ovaj preokret je nastupio i zbog objave izvještaja o povećanju cijena nekretnina u maju. Iako je u petak došlo do

oporavka eura, zbog podatka o rastu industrijske proizvodnje Njemačke u aprilu (najvećem u godini dana), na nedeljnom nivou je evidentan rast britanske valute.

**Kurs EUR/JPY**, kao i kurs EUR/USD, nije bilježio veće promjene u toku ovog izvještajnog perioda. Na samom kraju nedelje došlo je do naglog pada kursa, kako je jen porastao u odnosu na euro, zbog sve jačih spekulacija da će Fed početi da radi na povlačenju stimulansa iz ekonomije, mada su i trejderi smanjili očekivanja da će Japan preduzeti korake na slabljenju svoje valute (u toku nedelje Premijer Japana se obavezao da će povećati bruto nacionalni dohodak za 3% na godišnjem nivou tokom narednih 10. godina).

#### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 03.06.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 07.06.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2999	1.3222	1.72
Kurs EUR/GBP	0.85515	0.85110	-0.47
Kurs EUR/JPY	130.85	128.88	-1.51
Kurs EUR/CHF	1.24140	1.23692	-0.36

#### 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“	0.5%	04.07.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	19.06.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.06.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.07.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.06.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	04.07.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.06.2013.

U četvrtak, 06. juna, održana su zasijedanja monetarnih vlasti Evrope i Velike Britanije. Na sastanku ECB-e kamatna stopa nije mijenjana, a Predsjednik ECB-e je signalizirao da bi Vlade, a ne ECB-a, trebale da učine više u borbi protiv recesije. On je dodao i da trenutno centralna banka ne vidi razlog za brze intervencije, ali je ipak predstavio mjere kojima bi se moglo pomoći ekonomiji euro regiona. On je na press konferenciji, koja je uslijedila, izjavio da smatra da će se ekonomija euro regiona do kraja godine stabilizovati i oporaviti.

Na sastanku BoE nije bilo promjena u vođenju monetarne politike.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda pali kako je objavljeno da je u SAD-u došlo do kontrakcije proizvodnje u maju po najvećoj stopi u posljednje četiri godine. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice nisu zabilježili veću promjenu. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su oslabili, kako su ekonomski podaci ukazali da se ekonomska kriza u euro zoni produbila. Naime, objavljen je pad sledećih ekonomskih pokazatelja euro zone: BDP-a, maloprodaje i uslužnog sektora. BDP euro zone je pao za 0.2% tokom prvog kvartala, a indeks uslužnog sektora je iznosio 47.7 (vrijednosti ispod 50 ukazuju na kontrakciju) u prošlom mjesecu. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice ostvarili oštar rast kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio da će se evropska ekonomija vratiti rastu do kraja ove godine, što smanjuje potrebu za stimulativnim mjerama. Predsjednik ECB-a je, takođe, izjavio da bi vlade zemalja EU trebale da učine više u borbi protiv recesije. ECB je tog dana održao redovan sastanak na kojem je ostavio kamatnu stopu na postojećem nivou. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su porasli kako je objavljeno da su kompanije u SAD-u u maju otvorile veći broj radnih mjesta nego što je predviđeno, što je uticalo da poraste tražnja za visoko prinostim sredstvima.

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



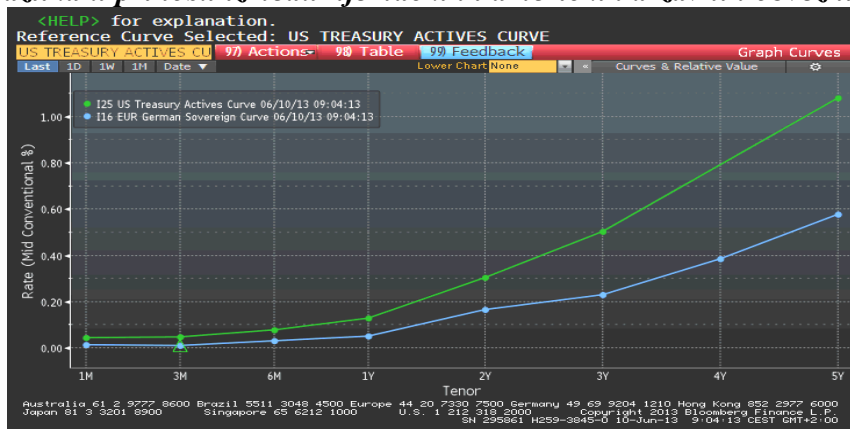
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na američke državne obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda pali kako su regionalni predsjednici Fed-a za San Francisco i Atlantu izjavili da bi ova centralna banka mogla da ili okonča program kupovine obveznica do kraja ove godine ili da ga smanji. Narednog dana je i predsjednik Fed-a za Kansas izjavio da Fed treba da smanji obim kupovine obveznice kako se ekonomski rast SAD-a ubrzao i kako rekordno niske kamatne stope utiču na investitore da preduzimaju veći rizik, što je uticalo da prinosi na američke obveznice tog dana blago oslabe. Sredinom sedmice pad akcija na globalnom nivou je uticao da poraste tražnja za sigurnim sredstvima, što se odrazilo na pad prinosa na američke obveznice. Prinosi su tog dana dodatno oslabili kako je objavljeno da su privatne kompanije u SAD-u zaposlile manje osoba u maju nego što je to očekivano. Prema izvještaju instituta ADP kompanije u SAD-u su zaposlile 135.000 osoba, dok je istraživanje sa Bloomberga ukazivalo na rast od 165.000. U četvrtak su prinosi na 10-godišnje obveznice pali na 2-nedeljni minimum, kako je tog dana bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima. Poslednjeg dana prinosi na američke obveznice su ostvarili oštar rast kako je objavljeno da su američki poslodavci u maju otvorili veći broj radnih mjesta nego što je to očekivano. Platni spiskovi su se uvećali a 175 hiljada, pokazali su podaci Ministarstva za rad.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Cijena zlata je prvog dana ovog izvještajnog perioda porasla kako je objavljeno da je došlo do smanjenja obima proizvodnje u SAD-u. Indeks koji mjeri proizvodnju aktivnosti je pao sa aprilskih 50.7 na nivo od 49 u maju. Narednog dana cijena zlata je pala kako je došlo do rasta akcija na globalnom nivou, što je uticalo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom kao čuvarom vrijednosti. MSCI World indeks akcija je porastao za 0.6%, a istovremeno je dolar porastao u odnosu na korpu valuta. Sredinom sedmice cijena zlata je porasla kako je objavljeno da su privatne kompanije u SAD-u zaposlile manje lica nego što je to očekivano u maju. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala ostvarila oštar rast i dostigla je 3-nedjeljni maksimum, kako je slabljenje dolara u odnosu na euro i jen podstaklo tražnju za zlatom kao alternativnom investicijom. Posljednjeg dana cijena zlata je ostvarila najveći pad u posljednjih sedam nedelja kako je broj zaposlenih lica porastao u SAD-u, što je povećalo spekulacije da će Fed da smanji obim monetarnih stimulansa.



Datum	31.05.'13.	07.06.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1387.92	1383.05	-0.35

## NAFTA

Prvog dana ovog perioda cijena nafte je porasla kako je dolar oslabio u odnosu na korpu valuta zbog očekivanja da će Fed nastaviti sa programom kupovine obveznica. Tokom naredna dva dana nastavio se rast cijene ovog energenta kako je Ministarstvo za energetiku SAD-a objavilo da su zalihe nafte pale tokom prethodne nedelje za 6.3 miliona barela. Ipak u srijedu, pred kraj dana cijena nafte je zabilježila oštar pad. U četvrtak je slabljenje američkog dolara ponovo uticalo na jačanje cijene ovog energenta. Posljednjeg dana cijena nafte je porasla na 2-nedeljni maksimum kako je podatak sa američkog tržišta rada uticao na javljanje spekulacija da će tražnja za gorivom u narednom periodu da poraste. Naime, tog dana je objavljeno da je broj zaposlenih lica u SAD-u porastao.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 101.69 min**  
**Uto 103.06**  
**Sri 102.61**  
**Čet 103.06**  
**Pet 104.32 max**

Datum	31.05.'13.	07.06.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	100.03	101.69	1.66

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 03. jun	<b>Indeks proizvodnje (PMI Manufacturing)</b>	47.8	48.3	47.8
EC, Maj	Ovaj pokazatelj procjenjuje poslovne uslove u proizvodnom sektoru. Obzirom da proizvodni sektor čini gotovo četvrtinu ukupnog BDP-a euro zone, ovaj je pokazatelj značajan indikator poslovnih uslova i generalnog zdravlja ekonomije. Dobijeni rezultati se objavljuju u vidu indeksa čija vrijednost ispod 50 ukazuje na pogoršanje, a iznad 50 na poboljšanje poslovnih uslova.			
Utorak, 04. jun	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b>	-\$41.1B	-\$40.3B	-\$38.8B
US, April B=mlrd	Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga SAD-a. Trgovinski bilans predstavlja najveću komponentu Bilansa plaćanja			
Srijeda, 05. jun	<b>Indeks uslužnog sektora (PMI Services)</b>	47.5	47.2	47.5
EC, Maj	Ovaj pokazatelj procjenjuje poslovne uslove u uslužnom sektoru. Dobija se mjesečnim ispitivanjem izvršilaca u Njemačkoj, Francuskoj, Irskoj, Italiji i Španiji. Ove zemlje skupa čine oko 4/5 ukupne uslužne aktivnosti u euro zoni, a obzirom da usluge predstavljaju oko 2/3 ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja. Dobijeni rezultati se objavljuju u vidu indeksa čija vrijednost ispod 50 ukazuje na pogoršanje, a iznad 50 na poboljšanje poslovnih uslova.			
Četvrtak, 06. jun	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b>	-1.0	-2.3	2.2
GE, April %MoM	Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.			
Petak, 07. jun	<b>Tekući račun (Current Account)</b>	17.0B	18.1B	18.8B
GE, April B=mlrd	Tekući račun govori o interakciji njemačke ekonomije sa ostatkom svijeta, i skupa sa Finansijskim računom i Kapitalnim računom čini Bilans plaćanja. Tekući račun prati trgovinski bilans, plaćanja i transfere. Pozitivna vrijednost ovog pokazatelja govori da je priliv kapitala po navedenim osnovama veći od odliva kapitala.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg