

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2190
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Curncy 1/4
 D Daily
 Averages



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 D Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2181	T 2/23	1.1883
W 3/15	1.2181	W 2/22	1.1883
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, discusses the purchase of Body Shop International Plc.

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Shams: Reference: Fiscal Third-Quarter Profit

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30

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 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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (04. mart – 08. mart 2013.)

Podgorica, 13. mart 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	+0.0190
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	+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

FX VIJESTI



U prvoj polovini nedelje **kurs EUR/USD** se blago kolebao. Na samom početku nedelje kurs eura je bio slabiji u odnosu na kurs dolara, kako je Italija bila izložena pritisku oko novih izbora, u susret izvještaju za koji se očekivalo da će pokazati da se obim ekonomije euro regiona smanjio u IV kvartalu 2012. godine, a bližio se i sastanak ECB-e. U srijedu je slabljenje kursa EUR/USD bilo izraženije uslijed objave da je izvoz u euro zoni pao u IV kvartalu, kao i privatnog izvještaja koji je pokazao da su kompanije u SAD-u u februaru otvorile više radnih mjesta od predviđanja. U toku nedelje je održan i redovni sastanak ECB-e na kojem se najviše komentarisalo o ekonomskom outlook-u euro zone i inflaciji. Mario Draghi je nakon sastanka, na konferenciji u Frankfurtu izjavio da će se krajem godine osjetiti postepeni oporavak euro regiona, pored činjenice da su zvaničnici smanjili predviđanja u pogledu ekonomskog rasta, kao i razmišljanja da se smanji kamatna stopa. Naime, zvaničnici ECB smatraju da će rast u 2014. godini iznositi 1%, a inflacija 1.3%. Na sastanku ECB-e je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na istom nivou, 0.75%. U petak, u jutarnjim časovima euro je i dalje bio jači u odnosu na dolar, pošto je S&P's potvrdio rejting Portugala, a ova kreditna agencija je korigovala i njegov outlook sa negativan na stabilan. Međutim, nakon objave izvještaja Ministarstva rada SAD-a da je stopa nezaposlenosti neočekivano pala na 7.7% (najniži nivo u poslednje četiri godine), i da su platni spiskovi prošireni, bile su pojačane spekulacije da ekonomija prevazilazi veće poreze i manju državnu potrošnju, pa je dolar porastao u odnosu na euro.

Početak nedelje **sterling** je bio jači u odnosu na euro nakon što je izvještaj Hometrack Ltd. pokazao da su cijene nekretnina u Britaniji i Velsu porasle 0.1% u februaru, prvi put u poslednjih devet mjeseci. Zabrinutost u pogledu političke scene u Italiji, koja bi mogla negativno da utiče na ekonomski oporavak euro bloka, je bio još jedan razlog koji je uticao na jačanje sterlinga. Nakon toga je kurs EUR/GBP počeo da se oporavlja kako je sterling slabio u odnosu na euro, pošto je Financial Times prenio da Ministar finansija Velike Britanije, George Osborne, razmatra odluku da se centralnoj banci obezbijedi više vremena za dovođenje stope inflacije na targetirani nivo od 2%. U nastavku ovog izvještajnog perioda održan je i sastanak BoE na kojem je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na istom nivou (0.5%), što važi i za program kupovine obveznica (375 mlrd funti), što je pružilo podršku euru. Banka Engleske smatra da će ova ekonomija u narednom periodu zabilježiti slab rast. Posljednjeg dana (u prvoj polovini dana) sterling je slabio u odnosu na euro, zbog zabrinutosti da bi se britanska ekonomija mogla naći u recesiji treći put u poslednje četiri godine, kao i spekulacija da bi Banka Engleske u cilju stimulanja ekonomije, mogla štampati više novca. Premijer David Cameron je odbacio sugestije da će smanjenje poreza ili povećavanje potrošnje pomoći ekonomiju, pa je pozvao BoE-e da "pomogne" rast. Do kraja dana je došlo do pada kursa EUR/GBP, uslijed slabljenja eura.

Kurs EUR/JPY je tokom većeg dijela nedelje bio stabilan. Tek je u četvrtak popodne uslijedio značajniji rast kursa nakon što je završen sastanak ECB-e, na kojem je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na nivou od 0.75%, što je i bilo u skladu sa očekivanjima analitičara Bloomberg-a. I narednog dana je nastavljen rasta kursa eura u odnosu na jen, kako su podaci Ministarstva finansija u Japanu pokazali da je u januaru zabilježen deficit tekućeg računa (\$3.8 mlrd), već treći mjesec zaredom.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 04.03.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 08.03.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3022	1.3005	-0.13
Kurs EUR/GBP	0.86600	0.87108	0.59
Kurs EUR/JPY	121.87	124.86	2.45
Kurs EUR/CHF	1.22871	1.23723	0.69

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%	04.04.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.03.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	04.04.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.04.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.04.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	02.04.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.03.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda sastali su se ECB-a, Banka Japana, Banka Engleske, kao i Centralne banke Kanade i Australije. Svakako je najznačajnije bilo zasijedanje ECB-e, na kojem je outlook za ekonomski rast revidiran naniže, a Predsjednik Draghi je rekao da, iako su skoriji ekonomski podaci iz euro zone bili razočaravajući, smatra da će u drugoj polovini godine doći do oporavka. Što se tiče referentne kamatne stope, Draghi je izjavio da bi ekonomija morala dodatno da se pogorša da bi ECB-a smanjila stopu, pa za sada ostaje na postojećem nivou. Okupljanjem monetarnih vlasti Japana je po poslednji put predsjedavao Guverner Masaaki Shirakawa; kamatna stopa je zadržana na istom nivou, a odbačen je predlog da se odmah započne sa kupovinom sredstava sa otvorenim rokom trajanja. Na sastanku Banke Engleske program kupovine obveznica je zadržan na nivou od 375 mlrd funti, a kamatna stopa, što je slučaj i sa Centralnim bankama Kanade i Australije, nije mijenjana.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda porasli uslijed mogućnosti da se u Italiji održe novi izbori, kako na prethodnim nije određen jastan pobjednik. Pier Luigi Bersani, koji je osvojio većinu u donjem domu Parlamenta, je postavio ultimatum lideru Beppe Grillo-u da podrži njegovu vladu ili da se održe novi izbori. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su nastavili da rastu kako je maloprodaja u euro zoni porasla u januaru više nego što su to ekonomisti predviđali. Maloprodaja je ostvarila rast od 1.2% u odnosu na decembar. Istog dana su prinosi na italijanske obveznice pali kako su finansijski ministri EU „otvorili put“ za labaviju budžetsku politiku kako bi podržali ekonomski rast. Sredinom sedmice su prinosi na njemačke državne obveznice pali, kako je objavljeno da je BDP euro zone ostvario pad u IV kvartalu u odnosu na prethodni kvartal. BDP je pao za 0.6%, što predstavlja najveću kontrakciju u poslednje skoro četiri godine, pa su povećana očekivanja da će ECB da uvede dodatne monetarne stimulanse. Narednog dana je došlo do rasta prinosa na njemačke obveznice kako su komentari predsjednika ECB-a, Draghi-ja, uticali na pad tražnje za sigurnim sredstvima. Mario Draghi je na konferenciji u Frankfurtu, nakon sastanka ECB-a, izjavio da će se krajem godine euro region postepeno oporaviti. Na samom sastanku je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou. Podaci sa tržišta rada u SAD-u su poslednjeg dana uticali da prinosi na njemačke obveznice porastu (u SAD-u je došlo do poboljšanja zaposlenosti u privatnim firmama).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



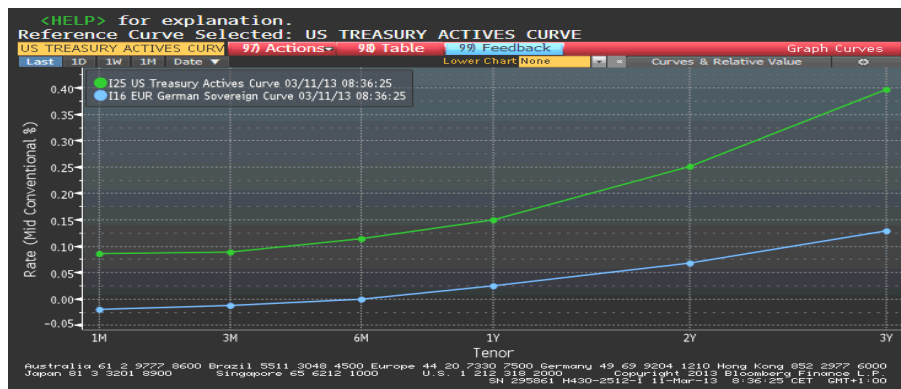
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su na početku ovog izvještajnog perioda porasli sa 5-nedelnog minimuma u susret izvještaju o kretanju zaposlenosti u privatnom sektoru SAD-a. Prinosi na američke obveznice su u utorak porasli kako je objavljeno da je uslužni sektor SAD-a porastao po najbržoj stopi u poslednjih godinu dana. Sredinom sedmice je objavljen izvještaj o kretanju zaposlenosti u privatnom sektoru. Prema objavljenim podacima američke kompanije su u februaru otvorile veći broj radnih mjesta nego što je to očekivano i to 198 hiljada radnih mjesta, što je više od očekivanog nivoa od 170 hiljada. Narednog dana je nastavljen pad prinosa na američke obveznice kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali na 6-nedeljni minimum, što je uticalo da poraste tražnja za rizičnijim sredstvima. Zahtjevi nezaposlenih su pali za 7,000 na nivo od 340,000 u prethodnoj nedelji, objavio je Ministarstvo za rad SAD-a. Tog dana je Fed kupio \$3.68 mlrd obveznica čiji je rok dospijeća od 2019. do 2020. godine. Prinosi na američke obveznice su poslednjeg dana ove

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04.marta do 08. marta 2013.

izveštajne nedelje porasli na 11-mjesečni maksimum kako su akcije na berzama u SAD-u porasle. Indeks Standard & Poor's 500 se kretao oko 1% od rekordnog nivoa kojeg je postigao 2007. godine, dok je indeks Dow Jones Industrial dostigao novi rekordan nivo. Prinosi na američke 10- godišnje obveznice su tokom ovog izvještajnog perioda porasli za 21 bp na nivo od 2.05%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena zlata je fluktuirala, ali je pad bio ograničen kako se spekulisalo da će centralne banke širom svijeta da nastave sa programom monetarnih olakšica u cilju podržavanja ekonomskog oporavka. U ponedjeljak je zamjenik Fed-a izjavio da će ova centralna banka da nastavi sa mjesečnim programom kupovine obveznica, koji iznosi \$85 mlrd, dok je najverovatniji nasljednik guvernera Japana izjavio da će uraditi sve što je potrebno kako bi okončao 15-godišnju deflaciju. Cijena zlata je u četvrtak porasla kako je ECB zadržao kamatnu stopu na istom nivou. Cijena zlata je u petak zabilježila oštar pad, a nakon toga je porasla, kako je izvještaj sa tržišta rada SAD-a (stopa nezaposlenosti je ostala iznad targeta Fed-a) ukazao da će ova centralna banka nastaviti sa sprovođenjem stimulativnih mjera.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1573.77	min
Uto	1575.50	
Sri	1583.90	max
Čet	1578.97	
Pet	1578.80	

Datum	01.03.'13.	08.03.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1576.23	1578.80	0.16

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je pala kako su porasle zalihe sirove nafte u SAD-u i uslijed znakova usporavanja kineske ekonomije. Uslužne djelatnosti su porasle po najmanjoj stopi u posljednjih pet mjeseci. Narednog dana cijena nafte je porasla kako je

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 04. marta do 08. marta 2013.

premijer Kine potvrdio da će ciljani ekonomski rast za ovu zemlju u 2013-oj godini iznositi 7.5%, a kineska ekonomija je jedan od vodećih faktora koji utiče na globalni rast tražnje za naftom, kako SAD i EU imaju poteškoća da „ožive“ svoje ekonomije. Cijena nafte je sredinom sedmice pala kako su objavljeni izvještaji o zapošljavanju od strane privatnih kompanija u SAD-u. Naime, tog dana je objavljeno da su privatni poslodavci u SAD-u tokom februara zaposlili više lica nego što je predviđeno, a platni spiskovi su porasli za oko 198 hiljada radnih mjesta. Na otvaranju tržišta u četvrtak objavljeno je da su zalihe sirove nafte porasle za čak 3.83 miliona barela, što je pet puta više od predviđanja. Međutim, cijena nafte je tog dana porasla, kako je objavljeno da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u neočekivano pali, što je povećalo optimizam u pogledu oporavka američke ekonomije. Cijena nafte je u petak zabilježila oštar pad, i našla se na najmanjem nivou u ovoj godini, kako je nakon petodnevnog zastoja povećan protok nafte kroz naftovod u Sjevernom moru.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.76 min
Uto 111.62 max
Sri 110.59
Čet 110.67
Pet 110.72

Datum	01.03.'13.	08.03.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.26	110.72	0.42

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 04. mart	Indeks proizvodnih cijena euro zone (Euro- Zone PPI)	0.5 (1.9)	0.6 (1.9)	-0.2 (2.1)
EC, Jan, %MoM (%YoY)	Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.			
Utorak, 05. mart	Indeks uslužnog sektora (PMI Services)	47.3	47.9	47.3
EC, Feb	Mjeri cjelokupne performanse uslužnog sektora euro zone. Dobija se intervjuisanjem rukovodioca u pogledu prodaje, zaposlenosti, kao i njihovih očekivanja u vezi pomenutih kategorija. Rezultati ovog istraživanja se objavljuju u formi indeksa koji ima vrijednost na skali od 1 do 100.			
Četvrtak, 07. mart	Trgovinski bilans (Trade Balance)	-\$42.6B	-\$44.4B	-\$38.5B
US, Jan B=mlrd	Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga SAD-a. Trgovinski bilans predstavlja najveću komponentu Bilansa plaćanja, i pokazuje konkurentnost proizvoda SAD-a u inostranstvu.			
Petak, 08. mart	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)	7.9	7.7	7.9
US, Feb	Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg