

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Dp 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 1.3000

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
 (06. maja – 10. maj 2013.)

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, LDCrest, 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 Bankinvest, analyst of Citigroup, Citicorp, Japanese mobile-phone unit and Citicorp SAS purchase of Body Shop International Plc.
 St. Stearns Conference: Fiscal Year-Quarter Profit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
13)	LIVE <GO> Events		
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 Mohieldin: 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 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-381-3 17-Mar-06 19:27:28

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	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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>

For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 15. maj 2013. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Sve do srijede **kurs EUR/USD** je imao mješoviti trend kretanja. Naime, na početku nedelje kurs je zabilježio blagi pad kako je euro oslabio u odnosu na dolar, nakon izjave predsjednika ECB, Maria Draghija, da su kreatori monetarne politike spremni na novo smanjenje kamatne stope ukoliko se ukaže potreba za tim (iako se sada nalazi na rekordnom minimumu). Međutim, euro je ubrzo uspio da nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka, pošto su iz Njemačke stigli pozitivni podaci (fabričke narudžbe su neočekivano porasle 2.2% u martu), da bi u srijedu u poslijepodnevnom časovima jačanje euro naročito postalo izraženo kako je objavljeno da je i industrijska proizvodnja u ovoj ekonomiji porasla 1.2% istog mjeseca (drugi mjesec za redom), što je ukazalo da ekonomski rast dobija na snazi. Posljednja dva dana kurs EUR/USD je bio u padu. Razlog zbog čega je dolar bio jači u odnosu na euro je podatak sa američkog tržišta rada koji je premašio očekivanja (zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim su prethodne nedelje neočekivano pali za 4.000 na 323.000 - najniži nivo u poslednjih pet godina). Ohrabrujući podaci sa tržišta rada SAD-a, kao i pad stope nezaposlenosti su bili signal da bi Fed mogao da počene sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije, mnogo ranije u odnosu na Evropu i Japan. Na samom kraju nedelje euro se našao na 1-mjesečnom minimumu u odnosu na dolar.

Tek od utorka poslijepodne **kurs EUR/GBP** je počeo da bilježi neke značajnije promjene. Naime, sterling je oslabio u odnosu na euro, nakon što su objavljeni jaki podaci o fabričkim narudžbama u Njemačkoj (prevazišli su očekivanja), kao i zbog neočekivanog pada maloprodaje u Velikoj Britaniji u prošlom mjesecu. Nakon toga kurs EUR/GBP je počeo da slabi kako je Lloyds Banking Group Plc Halifax objavio da su cijene nekretnina u Ujedinjenom Kraljevstvu porasle u aprilu (1.1% u odnosu na mart), čak više od predviđanja ekonomista. Na samom kraju nedelje sterling je značajno porastao u odnosu na jedinstvenu evropsku valutu, nakon što su podaci pokazali da se obim industrijske proizvodnje u ovoj ekonomiji povećao u martu (statistički zavod je pokazao da je output porastao 0.7% u odnosu na februar). Takođe, u korist sterlinga je bila i odluka BoE koja je za sada odustala od uvođenja novih mjera za stimulisanje ekonomije, kao i od promjene nivoa kamatne stope (odluka je bila u skladu sa očekivanjima). U petak se kurs EUR/GBP se kolebao kako je izvještaj pokazao da se trgovinski deficit u ovoj zemlji smanjio u martu.

Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao prilično umjeren trend kretanja. Od većih promjena možemo napomenuti prvi dana kada je jen oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u pala, što je ojačalo optimizam da opravak u ovoj ekonomiji ne izostaje, a kasnije su, u nastavku nedelje, uslijedili i pozitivni industrijski podaci iz Njemačke, koji su takođe ojačali euro u odnosu na jen. Posljednjeg dana kurs EUR/JPY je imao izražen rastući trend, i to najviše zbog spekulacija da su nove mjere koje su uvedene od strane

guvernera BoJ i premijera Japana uticale da se domaći investitori "okrenu" kupovini prinostnijih sredstava, pa je tražnja za sigurnim sredstvima bila oslabljena, a bio je povećan i optimizam u pogledu oporavka ekonomije SAD-a.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 06.05.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 10.05.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3114	1.2974	-1.067
Kurs EUR/GBP	0.84211	0.84527	0.375
Kurs EUR/JPY	129.84	131.81	1.517
Kurs EUR/CHF	1.22761	1.24010	1.017

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%	06.06.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	19.06.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	22.05.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	22.05.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.06.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	29.05.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	07.05.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	15.06.2013.

Centralna banka Engleske je u četvrtak, 09.05. održala redovni sasatanak na kojem je donešena odluka da se program kvantitativnog popuštanja zadrži na postojećem nivou od 375 mlrd funti (\$581 mlrd). Kamatna stopa nije mijenjana.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih obveznica bile stabilne. Ubrzo je nakon kratkog slabljenja, zbog objave da su fabričke narudžbe neočekivano porasle u Njemačkoj u martu, došlo do rasta cijena njemačkih obveznica, kako su investitori bili zainteresovani za aukciju novih 5-godišnjih obveznica u iznosu od 5 mlrd eura (prema Bundesbanki tražnja za pomenutim obveznicama je bila izuzetno jaka). U četvrtak su cijene ponovo oslabile u susret izvještajima za koje se predviđalo da će pokazati da su se izvoz i industrijska proizvodnja u Njemačkoj poboljšali u martu. I posljednjeg dana cijene njemačkih obveznica bile u padu, kako su objavljeni ohrabrujući podaci sa tržišta rada u SAD-u, što je smanjilo zabrinutost u pogledu oporavka SAD-a, a došlo je i do rasta cijena na tržištu akcija. Istog dana su od strane federalnog Zavoda za statistiku u Wiesbadenu bila potvrđena i prethodna očekivanja u pogledu izvoza i industrijske proizvodnje u najvećoj evropskoj ekonomiji. Na početku izvještajnog perioda prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.24%, a na kraju 1.38%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



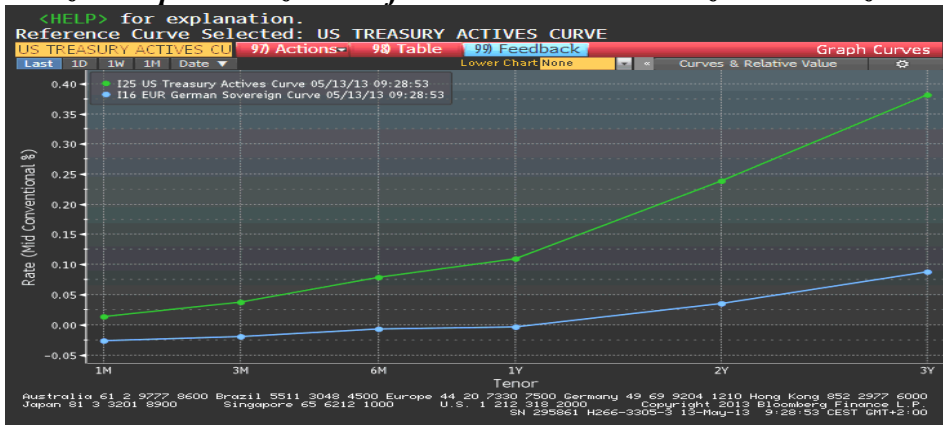
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene američkih obveznica su bile u padu kako se Ministarstvo finansija SAD-a pripremiło za aukciju vrijednu \$72 mlrd, kao i znakova da tržište rada jača. U srijedu su se cijene blago kolebale, da bi nakon toga, sve do kraja nedelje, bile u padu. Smanjena tražnja za državnim sredstvima je bila uzrokovana jačanjem dolara u odnosu na jen, rastom cijena na tržištu akcija, kao i podatkom da je broj Amerikanaca koji prima socijalnu pomoć neočekivano smanjen prethodne nedelje, što je ukazalo da uvedeni stimulansi, ipak, djeluju u ovoj ekonomiji (Fed i ostale centralne banke povećavaju likvidnost u svojim ekonomijama ili smanjuju kamatnu stopu, što usmjerava investitore na prinostnija sredstva). Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje obveznice se našao na nivou od 1.9%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je bila u padu, kako je holandski Ministar finansija razmatrao detalje oko bankarske unije Evrope, što je signaliziralo da će lideri EU djelovati u pravcu smirivanja regionalne fiskalne krize (nova pravila oko bankarske odluke, zajednički standardi za garancije nacionalnih depozita, kao i plan za evropsku banku će biti predloženi u junu). Nakon toga se cijena oporavila, tj. zabilježila je najveći rast u poslednje dvije nedelje kako je došlo do nagle tražnje nakitom i zlatnim polugama u Indiji i Kini. Na samom kraju nedelje cijena ovog

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 06. maja do 10. maja 2013.

commodity-ja je ponovo oslabila (pala je na 2-nedeljni minimum), nakon što su objavljeni pozitivni podaci sa tržišta rada u SAD-u, kao rasta dolara u odnosu na euro.



Datum	03.05.'13.	10.05.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1470.75	1448.20	-1.5332

NAFTA

Tokom većeg dijela nedelje cijena sirove nafte se kolebala. Razlozi koji su doveli do ovakvog kretanja su bile uglavnom spekulacije da će izvještaj pokazati da su prethodne nedelje zalihe sirove nafte u SAD-u porasle, kao i zbog podatka da je u Kini izvoz porastao u aprilu (ekonomski rast napreduje u ovoj zemlji). Na samom kraju nedelje cijena ovog energenta je imala izražen opadajući trend, kako je dolar ojačao u odnosu i na euro i na jen, i nakon što je objavljen podatak iz SAD-a, koji je pokazao da je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim neočekivano smanjen. U ovom periodu je Ministarstvo za energetiku objavilo da su zalihe sirove nafte porasle za 230.000 barela na 395.5 miliona prošle nedelje.



Datum	03.05.'13.	10.05.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	104.01	103.36	-0.6249

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 06. maja do 10. maja 2013.

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 06. maj	Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales)	-0.1 (-2.2)	-0.1 (-2.4)	-0.3 (-1.4)
EC, Mart MoM% (YoY%)	Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).			
Utorak, 07. maj	Potrošački krediti (Consumer Credit)	\$15.600B	\$7.966B	\$18.139B
UK, Mart B=mlrd	Predstavlja obim korišćenja sistema kredita od strane Amerikanaca putem kreditne kartice, lične zajmove i kupovinu u ratama. To je pokazatelj potražnje potrošača. Rast vrijednosti indeksa je pozitivan faktor za razvoj nacionalne ekonomije i vodi jačanju kursa dolara.			
Četvrtak, 09. maj	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.2 (-1.6)	0.7 (-1.4)	1.0 (-2.2)
EC, April MoM% (YoY%)	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.			
Petak, 10. maj	Trgovinski bilans (Trade Balance)- francuska	17.5B	18.8B	16.8B
GE, Mart B=mlrd	Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezeno robe prelazi iznos cijena uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg