

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-**

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	1.1883
W 3/15	1.2174	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

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (08. april – 12. april 2013.)**

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop
 ICA'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...
 B. Stearns conference: Fiscal Year-Quarter Profit
 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 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 7300 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

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	5.2810	5.2780	+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>

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

Podgorica, 17. april 2013. godine

FX VIJESTI



Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je porastao kako su na samom kraju prethodne nedelje pristigli negativni podaci o ekonomiji SAD-a. Izveštaj sa tržišta rada SAD-a je pokazao da su poslodavci u martu otvorili manje radnih mjesta nego što je to očekivano. Narednog dana, u utorak, je euro nastavio da raste u odnosu na dolar, kako je Evropski fond za finansijsku stabilnost (EFSF) prodao 8 mlrd eura 5-godišnjih obveznica (pri čemu je zabilježena velika tražnja za njima) i kako je jedan od članova ECB-e izjavio da bi smanjenje kamatne stope u budućnosti imalo veoma ograničen uticaj na ekonomiju euro zone. Sredinom sedmice evropska valuta je ostvarila pad u odnosu na dolar kako je Fed objavio zapisnik sa poslednjeg sastanka, koji je pokazao da nekoliko članova ove centralne banke smatra da program kupovine obveznica treba smanjiti sredinom godine, a da se do kraja godine skroz ukine ukoliko se stanje na tržištu rada nastavi oporavljati tempom koji se očekuje. Istog dana je objavljeno da je broj lica koja dobrovoljno napuštaju posao u SAD-u porastao na 5-godišnji maksimum, što ukazuje da imaju povjerenje da će pronaći novi posao negdje drugo, što je znak da se situacija na tržištu rada poboljšava u ovoj zemlji. U četvrtak je euro ostvario oštar rast u odnosu na dolar i dostigao je 6-nedeljni maksimum kako su troškovi pozajmljivanja pali za Italiju i Španiju, što ukazuje da se dužnička kriza u Evropi smanjuje. Poslednjeg dana euro je porastao u odnosu na dolar kako je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u neočekivano pala u martu, i to najviše u poslednjih devet mjeseci.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je imao rastući trend. Naime, sterling je slabio kako su investitori i spekulatori ostali obazrivi u pogledu ekonomskog outlooka za Veliku Britaniju i mogućnosti za dalje popuštanje monetarne politike, a agencija S&P je u petak upozorila da bi slabe ekonomske performanse i nedostatak progressa u otklanjanju budžetskog deficita Britaniju mogle stajati AAA rejtinga. Međutim, od utorka poslijepodne ovaj kurs je imao uglavnom silazni trend, uslijed objave podatka o većem rastu industrijske proizvodnje u februaru od predviđanja (što je pokrenulo spekulacije da će se izbjeći recesija). Iako je u srijedu kratko prekinut, ovaj trend je bio prisutan do kraja izvještajnog perioda. Podaci o rastu cijena nekretnina u Velikoj Britaniji u martu na najviši nivo u poslednjih pet godina, pozitivno su se odrazili na kretanje britanske valute, dok je zabrinutost da će Ministri finansija euro zone imati poteškoća u utvrđivanju uslova paketa pomoći za pojedine članice oborila vrijednost eura.

Tokom prvih četiri dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je imao rastući trend. Naime, odluka Banke Japana da duplira monetarnu bazu, kao i izjave zvaničnika te centralne banke da će učiniti sve što je neophodno kako bi okončali deflaciju u periodu od dvije godine, je uticala da euro u četvrtak poraste na najveći nivo u posljednje tri godine u odnosu na japansku valutu. Jen je u istom periodu slabio i u odnosu na dolar, u odnosu na koji je pao na najmanji nivo od maja 2009. godine. U tom periodu je pristigao i miks pozitivnih i negativnih podataka o ekonomiji Japana. Naime, objavljeno je da su veleprodajne cijene pale u martu 0.5%, dok su narudžbe mašina porasle po najvećoj stopi još od sredine 2011. godine što ukazuje na jačanje poslovnog povjerenja. Posljednjeg dana jen je blago porastao kako su tehnički indikatori ukazali na brzi pad ove valute nakon odluke sa posljednjeg zasijedanja Banke Japana.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 08.04.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 12.04.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3010	1.3095	0.65
Kurs EUR/GBP	0.84901	0.85266	0.43
Kurs EUR/JPY	126.41	129.61	2.53
Kurs EUR/CHF	1.21419	1.21665	0.20

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%	02.05.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	01.05.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	26.04.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.05.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.06.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.04.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	07.05.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.04.2013.

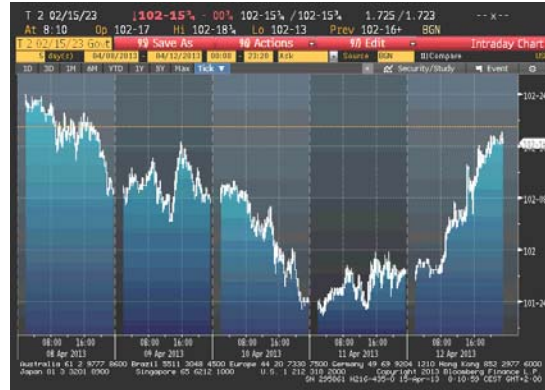
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Od ponedjeljka do četvrtka cijene njemačkih obveznica su imale opadajući trend kretanja. Na samom početku nedelje objavljen je izvještaj Ministarstva za ekonomiju koji je pokazao da se u februaru industrijska proizvodnja neočekivano povećala 0.5% u Njemačkoj, što je ohrabrilo investitore u pogledu preuzimanja rizika. Spekulacije da će centralne banke širom svijeta povećati likvidnost kako bi podržale svoje ekonomije su takođe bile uzrok da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima u ovom periodu (odluke centralne banke Japana koje su donešene na poslednjem sastanku su usmjerile investitore ka prinostnijim sredstvima). Cijene perifernih evropskih obveznica su dobile na vrijednosti (Španija, Italija). Krajem nedelje cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su porasle, kako su investitori bili obazrivi u susret sastanku ministara finansija EU u Dablinu, na kojem je trebalo biti riječi o finansijskoj pomoći Kipru, problemima u Sloveniji, kao i postavljanju "bankarske unije" u euro zoni. U nastavku nedelje održan je pomenuti sastanak, koji je završen tako što su se Ministri finansija euro bloka dogovorili da produže zajam Irskoj i Portugalu, a na istom je bio pozdravljen i postignuti sporazum između Kipra i njegovih kreditora. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio oko 1.22%, a na kraju 1.26%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



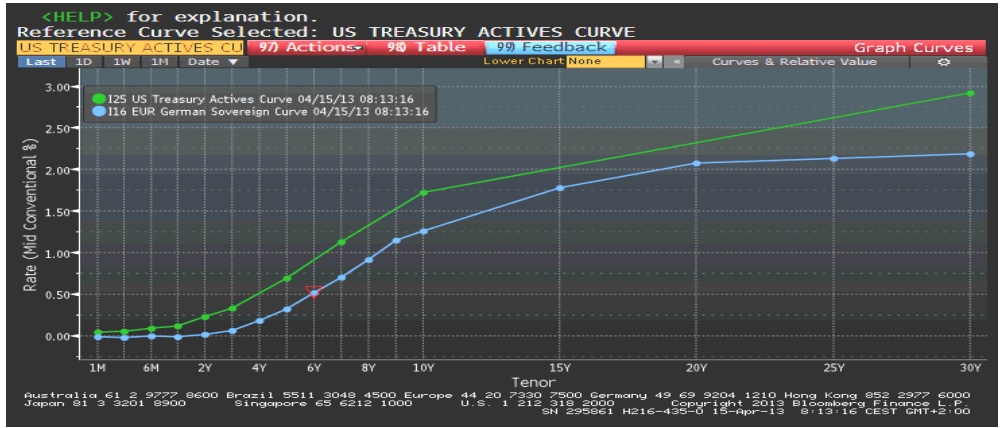
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

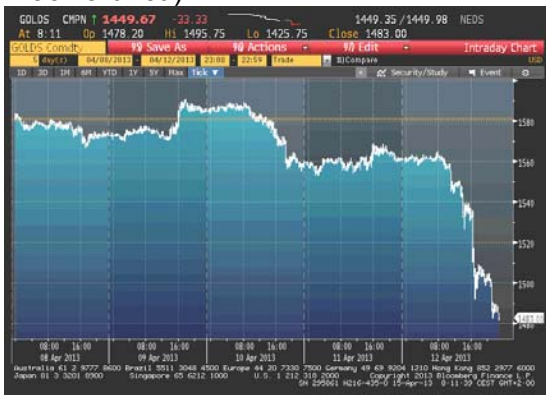
Prva tri dana ovog izvještajnog perioda tražnja za sigurnim sredstvima bila je slaba. U ovom periodu je bila održana aukcija 3-godišnjih obveznica u iznosu od \$32 mlrd, koja je nije imala najbolji odziv (tražnja je bila ispod prosjeka), što je pokolebalo investitore u pogledu daljih aukcija koje su trebale da se održe tokom nedelje. Razlog koji je doveo do slabljenja cijena 10-godišnjih obveznica je bio i zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a, koji je pokazao da je nekoliko članova Komiteta bilo stava da se do kraja godine završi program kupovine obveznica (ukoliko tržište rada bude napredovalo u skladu sa očekivanjima, program kupovine obveznica bi se mogao usporiti tokom, a onda u potpunosti stopirati krajem godine). Cijene akcija na američkom tržištu akcija su u ovom periodu značajno porasle, pa je i to oslabilo cijene obveznica. Krajem nedelje došlo je do naglog skoka cijena državnih obveznica kako je predsjednik Fed-a Filadelfije izjavio da bi centralna banka trebala početi sa smanjivanjem kupovine obveznica u narednih nekoliko mjeseci. Tražnja za sigurnim sredstvima je bila povećana i zbog ekonomskih podataka (maloprodaja i povjerenje potrošača) u SAD-u, koji su bili lošiji od predviđanja, što je tog dana pokrenulo spekulacije da Fed ipak neće u skorije vrijeme okončati monetarne stimulanse. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.65%, a na kraju 1.72%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ponedjeljak je cijena zlata bila stabilna, da bi se u utorak našla na 1-nedeljnom maksimumu, kako se spekulisalo da će centralne banke širom svijeta raditi na podržavanju svojih ekonomija, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom, kao čuvarom vrijednosti. Narednog dana cijena zlata je pala, nakon što je uslijedila vijest da Kipar planira da proda zalihe zlata, u vrijednosti od oko 400 miliona eura koje ima u svojim rezervama, kako bi obezbijedio novac (prema podacima World Gold Council, Kipar je na dan 31. mart imao 13.9 metričnih tona (446.895 unca)). Zapisnik sa martovskog sastanka Fed-a je pokazao da su pojedini članovi bili mišljenja da bi centralna banka možda trebala početi sa smanjivanjem kupovine obveznica, što je oslabilo cijenu zlata. U nastavku nedelje cijena se oporavila, kako je došlo do pada američke valute, a i Kipar je demantovao da planira da proda zlato u cilju popuštanja dužničke krize. Poslednjeg dana znakovi da investitori favorizuju dolar i akcije, uzrokovali su pad cijene ovog plemenitog metala, koji se do kraja dana našao na najnižem nivou od jula 2011. godine (oko \$1490 za uncu).



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1573.64
 Uto 1585.34 max
 Sri 1558.54
 Čet 1561.45
 Pet 1483.00 min

Datum	05.04.'13.	12.04.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1581.15	1483.00	-6.207

NAFTA

Početak nedelje cijena sirove nafte je rasla zbog martovskog izvještaja o inflaciji u Kini (Peking je objavio da je inflacija usporena i da iznosi 2.1%), kao i zbog neuspjelih pregovora između Irana i svjetskih sila povodom nuklearnog progama, što bi moglo prouzrokovati dodatne sankcije prema ovoj naciji. Ministarstvo za energetiku je povećalo predviđanja u vezi cijene ovog energenta za ovu godinu, a i dolar je bio slabiji u odnosu na euro, pa su to bili dodatni razlozi zbog čega se cijena nafte kretala naviše (u mjesečnom izvještaju ministarstvo je objavilo da će prosječna cijena nafte iznositi oko \$94 u 2013. godini – oko \$2 više u odnosu na predviđanja koje su data prethodnog mjeseca). Sredinom nedelje cijena sirove nafte se blago kolebala i nije bilježila neke veće promjene. Krajem nedelje cijena ovog energenta je naglo pala kako je međunarodna Agencija za energiju (IEA) smanjila predviđanja u pogledu globalne tražnje, a naročito na onaj dio koji se odnosi na Evropu (IEA smatra da će tražnja u Evropi biti smanjena za 330.000 barela na dan). Za razliku od IEA, Saudijska Arabija očekuje da će tražnja na globalnom nivou da se poveća za oko 1 milion barela na dan, ove godine. U petak je cijena sirove nafte bila na 1-mjesečnom minimumu, kako je objavljeno da su maloprodaja i povjerenje potrošača u SAD-u pali.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 104.42
Uto 105.42 max
Sri 105.15
Čet 103.83
Pet 102.20 min

Datum	05.04.'13.	12.04.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	104.09	102.20	-1.817

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 08. april	Bilans tekućeg računa (Current Account Balance)	-59.1	-47.0	-19.9
JP, feb %YoY	Ovaj pokazatelj zbirno prikazuje tokove dobara, usluga, prihode i transfere u i van Japana, zbog čega je opsežniji od trgovinskog bilansa. Tekući račun je korisna mjera neto međunarodnih trgovinskih tokova, koja ima direktan uticaj na vrijednost valute (suficit tekućeg računa uzrokuje priliv jena u zemlju, što dovodi do aprecijacije ove valute, i obratno).			
Utorak, 09. april	Trgovinski bilans (Trade Balance)	15.0B	16.8B	13.7B
GE, feb B=mlrd	Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države (razlika između izvoza i uvoza). Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijena uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).			
Srijeda, 10. april	Industrijska proizvodnja (Industrial production)	0.2 (-3.9)	0.7 (-2.5)	-1.2 (-3.5)
FR, feb %MoM (%YoY)	Ovaj indeks prati relativne promjene u proizvodnji dobara, isključujući energente i prehrambene proizvode, a nezavisno od toga da li se plasiraju na domaćem ili inostranom tržištu. Industrijska proizvodnja je osjetljiva na promjene u poslovnom ciklusu tako da se na osnovu nje mogu predvidjeti promjene u zaposlenosti, zaradama i ličnim prihodima, stoga je vodeći indikator stanja francuske ekonomije.			
Četvrtak, 11. april	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)	0.4 (1.8)	0.4 (1.8)	0.4 (1.8)
GE, mart %MoM (%YoY)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.			
Petak, 12. april	Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index)	-0.2 (1.4)	-0.6 (1.1)	0.7 (1.7)
US, mart %MoM (%YoY)	Mjeri promjene prodajnih cijena koje proizvođači naplaćuju za proizvode i usluge, a prati i kako se cijene povećavaju kroz različite faze proizvodnog procesa. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg