

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2190 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	1.2181	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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (10. juna – 14. juna 2013.)

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

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190

Podgorica, 19. jun 2013. godine

FX VIJESTI



Na samom startu nedelje **dolar** je pokazivao znakove rasta u odnosu na **euro**, zbog vijesti da je Standard&Poor's poboljšao kreditni outlook za SAD, sa negativnog na stabilan, zbog opadanja fiskalnih rizika, što je podržalo spekulacije da bi Fed mogao ograničiti kupovinu sredstava. Međutim, od utorka, pa do kraja nedelje, kurs EUR/USD je i pored povremenog kolebanja, zabilježio rast. Rast eura je pokrenut komentarima člana izvršnog borda ECB-e, Joerg Asmussen-a, koji je pred njemačkim Konstitutivnim sudom rekao da bi program kupovine obveznica trebao biti neograničen kako bi ECB-a stavila do znanja da je ozbiljna u pogledu očuvanja cjenovne stabilnosti, ali da je ipak prisutno ograničenje u vidu fokusa na obveznice sa kraćim dospeljem. Ovaj Sud je trebao da ocijeni opravdanost programa kupovine obveznica ECB-e, ali se smatra da ocjene neće biti prije održavanja septembarskih izbora. Sa druge strane, dolar je slabio uslijed očekivanja američkih ekonomskih podataka koji bi mogli približiti namjeru Fed-a u pogledu kupovine sredstava. I pored objave da je maloprodaja u SAD-u u maju porasla više od očekivanja kurs EUR/USD je nastavio da raste, uglavnom zato što je Yves Mersch, takođe jedan od članova borda ECB-e, izrazio neizvjesnost u pogledu upotrebe negativnih kamatnih stopa od strane ove institucije. U petak se dolar blago oporavio u odnosu na euro, kako je objavljeno da su veleprodajne cijene u maju porasle više od predviđanja, industrijska proizvodnja ostala nepromijenjena, a da se povjerenje potrošača u ovom mjesecu povlači sa 6-godišnjeg maksimuma. Ipak, mišljenje MMF-a da će Fed zadržati postojeći mjesečni iznos kupovine obveznica na snazi najmanje do kraja ove godine je spriječio veći oporavak američke valute.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** nije zabilježio veću promjenu. Organizacija za ekonomski razvoj i saradnju (OECD) je izjavila da se ekonomija Velike Britanije nastavlja razvijati po uzlaznoj trajektoriji u aprilu. U utorak je u prvom dijelu dana euro jačao u odnosu na britansku valutu, međutim u drugom je oslabio kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja Velike Britanije porasla u maju za 0.1%. Kurs EUR/GBP je u prvom dijelu dana sredinom sedmice slabio kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u Velikoj Britaniji pali više nego što je očekivano. To sugerise da se oporavak ekonomije ove zemlje ubrzava. Prema zvaničnim podacima zahtjevi nezaposlenih su pali za 8.6 hiljada u maju. Ipak, istog dana kurs se pred zatvaranje tržišta oporavio. U četvrtak je sterling uglavnom jačao u odnosu na euro, kako su tržišni učesnici smanjili očekivanja da će Banka Engleske da poveća monetarne stimulanse u narednom periodu, kako su proteklih par dana pristigli pozitivni podaci o britanskoj ekonomiji. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP je nastavio da slabiti.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je išao naviše, uglavnom zbog rasta cijena akcija na japanskim berzama, ali i kako je iščekivanje ishoda sastanka Banke Japana (10-11. jun) smanjilo tražnju za sigurnom japanskom valutom. Nakon što je, po okončanju ovog sastanka, BoJ razočarao investitore koji su očekivali uvođenje mjera za ograničenje volatilnosti japanskih državnih obveznica, jen je počeo da raste u odnosu na vodeće valute. Naime, BoJ je odustao od ideje da se poveća dospijeće zajmova prema bankama, a plan uvećanja monetarne baze za 60-70 biliona jena na godišnjem nivou je takođe ostao nepromijenjen. Iako je u srijedu ovaj kurs pokazivao znakove oporavka, zbog spekulacija da je prethodni pad jena bio pretjeran i podatka o većem od očekivanja padu broja mašinskih narudžbi u Japanu (za 8.8% u aprilu), njegov silazni trend je ubrzo nastavljen. Podaci japanske Vlade su pokazali da su japanski investitori četvrtu nedelju zaredom prodavali inostrane obveznice i akcije, što je uzrokovalo rast jena. U prilog rastu ove valute je išao i pad cijena akcija, koji je povećao tražnju za sigurnim sredstvima. U četvrtak je ponovo nakratko došlo do slabljenja jena, ali je njegov rast nastavljen, kako je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja BoJ-a pokazao da se jedan od kreatora monetarne politike zalagao za restrikciju stimulativnih mjera na period od dvije godine.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 10.06.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 14.06.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3218	1.3347	0.98
Kurs EUR/GBP	0.84968	0.84972	0.005
Kurs EUR/JPY	128.96	125.60	-2.61
Kurs EUR/CHF	1.23725	1.22928	-0.64

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 Reserve	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	19.06.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.07.2013.
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%	25.07.2013.

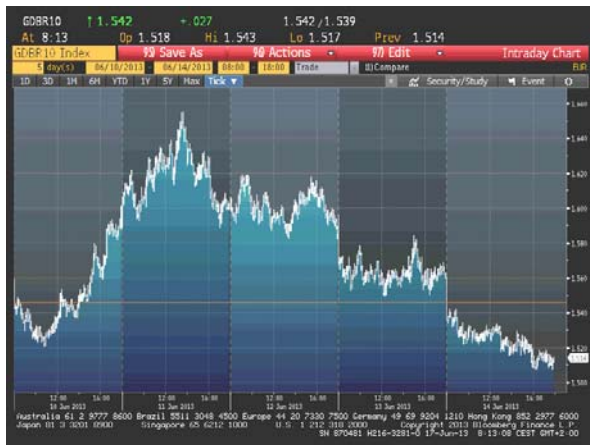
Tokom ove izvještajne nedelje Banka Japana je održala redovan sastanak. Banka Japana je na ovom sastanku zadržala postojeći program monetarnih olakšica, koji ima za cilj povećanje novčane baze za \$600 do \$700 mlrd na godišnjem nivou.

U ovom periodu je i Centralna banka Novog Zelanda održala redovan sastanak, ali nije donijela odluku o promjeni kamatne stope.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su u ponedjeljak bile na nivou 3-mjesečnog minimuma, kako je kreditna agencija Standard&Poor's revidirala outlook SAD-a sa „negativan“ na „stabilan“, pri čemu je ukazala da je ekonomski i fiskalni outlook poboljšan. Glavni faktor koji je uticao da ova bonitetna agencija donese ovakvu odluku je uspješno postizanje dogovora na US Kongresu, s kojim je izbjegnuta „fiskalna litica“, i time spriječeno automatsko aktiviranje povećanja poreza i smanjenja javne potrošnje. U nastavku nedelje cijene njemačkih obveznica su imale rastući trend kretanja kako se očekivao izvještaj, za koji se predviđalo da će pokazati da se inflacija povećala prošlog mjeseca, kao i zbog izvještaja Svjetske banke koja je smanjila predviđanja u pogledu globalnog ekonomskog rasta. Svjetska banka je smanjila prognozirani nivo globalnog ekonomskog rasta za ovu godinu sa 2.4% na 2.2% kako su zemlje u razvoju, od Kine do Brazila, ostvarile manji rast nego što je to očekivano. Pad azijskih cijena akcija je dodatno podstakao tražnju za sigurnim državnim sredstvima. Posljednjeg dana su evropske državne obveznice, a među njima i njemačke, porasle, uglavnom zbog spekulacija da će Fed i druge centralne banke nastaviti sa sprovođenjem monetarnih olakšica kako bi troškove zaduživanja zadržale na niskim nivoima. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 1.53%, a na kraju nedelje 1.51%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



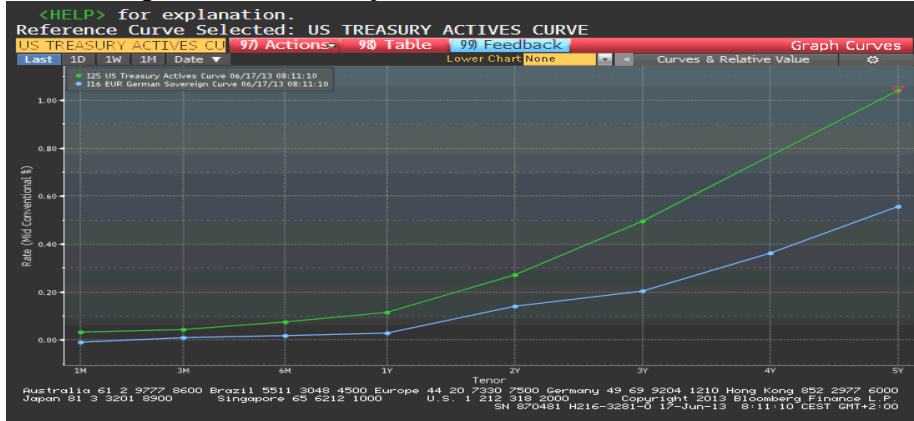
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Odluka Standard&Poor's da promijeni outlook SAD-a sa „negativan“ na „stabilan“ je početkom nedelje uticala da cijene 10-godišnjih američkih obveznica padnu. Na tržištu su uslijedile i spekulacije da će Fed na predstojećem sastanku odlučiti da povuče dio stimulansa iz ekonomije. Pojedini su bili i mišljenja da će i ostale centralne banke krenuti istim putem. U utorak u drugom dijelu dana slabljenje dolara i pad cijena na tržištu akcija je kod investitora smanjio apetit za rizikom. Posljednja dva dana izvještajnog perioda je prinos na 10-godišnje američke obveznice uglavnom bio u padu zbog spekulacija da bi Federalne Rezerve mogle već na narednom sastanku, koji će se održati 18-19. juna, donijeti odluku da uspore sa kupovinom obveznica. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje obveznice se nalazio na nivou od 2.21%, a na kraju na 2.15%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata se kolebala, da bi u utorak bila u padu najviše zbog spekulacija da će centralne banke početi sa povlačenjem stimulansa iz svojih ekonomija, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom (S&P's je promijenio outlook SAD-a sa „negativan“ na „stabilan“; na redovnom sasatku BoJ nije mijenjala ništa u pogledu vođenja monetarne politike). Sledećeg dana slabljenje dolara u odnosu na euro i pad cijena akcija je povećalo vrijednost cijene zlata (dolar je oslabio 0.4% u odnosu na korpu glavnih valuta). U četvrtak je cijena zlata ponovo izgubila na vrijednosti, nakon što je sa tržišta rada stigao podatak da je smanjen broj Amerikanaca koji je popunio zahtjeve za primanje socijalne pomoći prošle nedelje. U petak je do kraja dana cijena porasla, zbog izvještaja koji je pokazao da su veleprodajne cijene u maju mjesecu porasle u SAD-u, prvi put u poslednja tri mjeseca.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1386.50
Uto 1378.37 min
Sri 1388.90
Čet 1396.02 max
Pet 1390.74

Datum	07.06.'13.	14.06.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1383.05	1390.74	0.5561

NAFTA

Početkom nedelje cijena sirove nafte je bila u padu, nakon što je nacionalni Biro za statistiku objavio da je industrijska proizvodnja usporena u Kini, drugom po redu najvećem potrošaču ovog energenta. Cijena je pala nekih 0.3% pošto je fabrički output u maju porastao sporijim tempom u odnosu na prethodni mjesec. Odluka BoJ-a da ne mijenja ništa u pogledu vođenja monetarne politike, kao i objava Američkog Petroleuma instituta da su zalihe ovog energenta porasle u SAD-u za 8.97 miliona barela tokom prethodne nedelje, su doveli do pada cijene ovog energenta. U srijedu je, pored zabrinutosti da će tenzije na Srednjem Istoku smanjiti zalihe i slabljenje dolara u odnosu na korpu glavnih valuta uticalo da cijena sirove nafte poraste. I narednog dana je cijena dobijala na vrijednosti uslijed rasta cijena na tržištu akcija i izvještaja Ministarstva za trgovinu da je u maju maloprodaja u SAD-u porasla najviše u poslednja tri mjeseca. Na kraju nedelje cijena nafte se našla na 9-mjesečnom maksimumu nakon što je neimenovani izvor objavio da je Predsjednik Obama izdao naređenje organizaciji CIA da snabdiju sirijske pobunjenike oružjem.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 103.42
 Uto 102.12 min
 Sri 102.99
 Čet 104.62
 Pet 105.60 max

Datum	07.06.'13.	14.06.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	101.69	105.60	3.8450

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 10. jun	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.3 (-4.0)	2.2 (-0.5)	-0.9 (-2.5)
FR, April %MoM (%YoY)	Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.			
Utorak, 11. jun	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.0 (-0.6)	0.1 (-0.6)	0.7 (-1.4)
UK, 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.			
Srijeda, 12. jun	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index)	0.4 (1.5)	0.4 (1.5)	0.4 (1.5)
GE, Maj %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Četvrtak, 13. jun	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)	346K	334K	346K
US, Jun 8 K=1.000	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.			
Petak, 14. jun	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.2	0.0	-0.5
US, Maj %MoM	Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg