

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

Marke **ABCA** **USEU Curncy** 1/4
D Daily
Averages

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

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	1.2174	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
Yoda, L'Oréal, Body S

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

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

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurfield: Oil Prices, Iraq

Wendell Lindner, Citigroup
Outlook

Daniel Botby, chief investment officer at
and analyst at Citicorps

Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS
purchase of Body Shop International Plc.

First 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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:30 - 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 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 (11. februar – 15. februar 2013.)

Podgorica, 20. februar 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	5.2670	5.2730	5.2700	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0135

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
20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
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



Euro je na početku nedelje rastao u odnosu na **dolar**, kako su kreatori monetarne politike ECB-e izjavili da vrijednost jedinstvene evropske valute nije precijenjena. Diskusija oko precijenjenosti eura je, prema jednom od članova ECB-e, Jens Weidemann-a, samo izgovor Vlada da se suoče sa problemima u njihovim ekonomijama. Weidmann je dodao da vrijednost eura nije precijenjena, da je ECB-a dovoljno uradila krucijalnih akcija povodom krize i da za sada ista ne bi trebala da preduzima ništa. Problem krize mogu riješiti samo vlade njenih članica, nikako Evropska centralna banka, je mišljenje ovog člana. Rast industrijske proizvodnje u decembru, u euro regionu, je dodatno ojačao euro. Nakon toga, je kurs EUR/USD slabio, kako je istraživanje Bloomberg-a pokazalo da je BDP euro bloka pao 0.4% u IV kvartalu, u odnosu na prethodni kvartal (zvanični podaci su se očekivali krajem nedelje). Do kraja nedelje kurs EUR/USD je zadržao opadajući trend kretanja. Euro je oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta kako je statistički zavod Lisabona pokazao da je stopa nezaposlenosti u Portugalu porasla na najviši nivo u III kvartalu, tj. sa 15.8% na 16.9%. Krajem nedelje pad kursa je bio uzrokovan podacima da je BDP u Njemačkoj i Francuskoj smanjen (U Njemačkoj je BDP smanjen 0.6%, a 0.3% u Francuskoj), a kanije je uslijedio i podatak o BDP euro zone koji je, takođe, bio razočaravajući (BDP je pao 0.6% u IV kvartalu u odnosu na prethodna tri mjesca - najgora performansa od I kvartala 2009. godine). Na slabost ekonomskog rasta u Evropi ukazano je i iz Japana, što ostavlja prostora da euro i dalje bude "ranjiv".

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Rastući trend je bio aktuelan od ponedjeljka, kada je zbog objave slabijih britanskih ekonomskih podataka sterling pao u odnosu na euro (industrijski izvještaj je pokazao da je povjerenje u pogledu zaposlenosti oslabilo u januaru). Uprkos očekivanjima da će izvještaj pokazati da je stopa inflacije oslabila, u utorak je objavljeno da je u januaru ostala na najvećem nivou od maja (2,7%). I pored ovih podataka sterling je nastavio da slabi, uslijed spekulacija da će Banka Engleske u kvartalnom Izvještaju o inflaciji predstaviti slabije prognoze ekonomskog rasta, što bi kamatne stope moglo ostaviti na niskom nivou. Iako se sredinom sedmice sterling oporavljao, ubrzo se našao na skoro 15-mjesečnom minimumu u odnosu na euro, kako je iz Banke Engleske rečeno da će stopa inflacije u naredne dvije godine biti iznad 2%, da će ekonomski rast vjerovatno biti slab, dok će se ekonomija naći pred velikim izazovima. U četvrtak se britanska valuta povlačila sa ovog nivoa, kako je objavljeno da se recesija euro zone produbila u IV kvartalu prošle godine, a da su bruto društveni proizvod Njemačke i Francuske pao, pa je porasla tražnja za alternativnim investicijama. Posljednjeg dana izvještajne nedelje sterling je ponovo pokazivao znakove slabljenja, jer je neočekivani pad maloprodaje u Velikoj Britaniji (za 0,6% na mjesečnom nivou), prihvaćen kao znak da oporavak ove ekonomije posustaje.

U ponedjeljak je **jen** bio slabiji u odnosu na **euro** i dolar, nakon što je iz SAD-a stigla vijest da će se podržati naponi Japana u borbi protiv deflacije i oslabljenog ekonomskog rasta, a i potencijalni kandidat za Guvernera BoJ-a, Haruhiko Kuroda, je izjavio da bi u 2013. godini dodatna popuštanja monetarne politike bila opravdana. Jen je narednog dana bio kolebljivog trenda, nakon što je Guverner BoE na konferenciji za novinare u Londonu izjavio da zemlje, kada sprovode mjere monetarne politike u cilju podržavanja ekonomskog rasta u svojim ekonomijama, treba da dopuste da i valute fluktuiraju shodno njima. Slabi podaci o BDP-u euro regiona, kao i Njemačke i Francuske krajem nedelje su pojačali slabljenje evropske valute u odnosu na jen. Bliženje sastanka Grupe 20 u Moskvi, kao i neizvjesnost ko će biti izabran da vodi BoJ su dodatno ojačali japansku valutu (Guverner BoJ, Masaaki Shirakawa je izjavio da će se povući sa pozicije 19. marta, tri nedelje prije isteka njegovog 5-godišnjeg mandata). Jen je u petak jačao u odnosu na euro i dostigao nivo 2-nedeljnog maksimuma, kako je početak pregovora članica G-20 u Moskvi pokrenuo spekulacije da bi Banci Japana mogle biti upućene kritike na račun sporovođenja monetarne politike koja je uzrokovala slabljenje valute. Međutim, u drugoj polovini dana kurs EUR/JPY se povukao sa ovog nivoa, kako je jen nastavio da slabi u odnosu na euro, jer su preovladale spekulacije da G-20 ipak neće javno kritikovati Japan, što je kasnije i bilo potvrđeno.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 11.02.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 15.02.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3365	1.3360	-0.04
Kurs EUR/GBP	0.84556	0.86089	1.81
Kurs EUR/JPY	123.87	124.96	0.88
Kurs EUR/CHF	1.22649	1.23166	0.42

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%	07.03.2013.
SAD	Federal Reserve	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.03.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	07.03.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.03.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	06.03.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.03.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.03.2013.

U protekloj izvještajnoj nedelji održan je dvodnevni sastanak Centralne banke Japana, na kojem je kamatna stopa zadržana na istom nivou, a nisu uvedene ni dodatne stimulativne mjere.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na španske obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda porasli, kako su se ministri zemalja euro zone skupili u Briselu da diskutuju o pomoći koja je potrebna Kipru i Grčkoj. Član borda ECB-a, Joerg Asmussen, je izjavio da bi nespjeh oko dogovora paketa pomoći za Kipar ugrozio dosadašnji progres koji su postigli kreatori monetarne politike da postave finansije ove zemlje na sigurnu osnovu. Prinosi na italijanske 10-godišnje obveznice su istog dana porasli na najveći nivo u poslednjih osam nedelja uslijed spekulacija da će izbori koji se održavaju u ovoj zemlji tokom ovoga mjeseca da uspore reforme njihove ekonomije. Njemačka je prvog dana izvještajnog perioda prodala 6-mjesečne zapise u iznosu od 3.39 mlrd eura sa prosječnim prinosom od 0.02% (prva pozitivna stopa od juna prošle godine). Prinosi na italijanske i španske obveznice su u utorak pali kako su ove dvije nacije održale uspješne aukcije obveznica, što je umanjilo zabrinutost oko političke situacije u ovim zemljama. Prinosi na njemačke obveznice su porasli kako se smanjila tražnja za sigurnim sredstvima. Sredinom sedmice prinosi na španske obveznice su nastavili da slabe kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u euro zoni porasla više nego što su prvobitne prognoze govorile. Industrijska proizvodnja je porasla za 0.7% u decembru prošle godine, objavio je Statistički savez EU. Prinosi na njemačke obveznice su tog dana pali. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su pali, kako su objavljeni podaci ukazali da se recesija u euro zoni produbljuje. Ekonomski rast euro zone je pao više od očekivanja u IV kvartalu prošle godine, i to za 0.6%. Ovaj rezultat je najslabiji još od prvog kvartala 2009. godine. Istovremeno je objavljeno i da je BDP Njemačke i Francuske pao. U petak, početkom dana prinosi na njemačke obveznice su slabili, kako je izvoz euro zone u decembru pao na 5-mjesečni minimum. Međutim, u ostatku dana prinosi su rasli kako je došlo do pada tražnje za sigurnim sredstvima.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



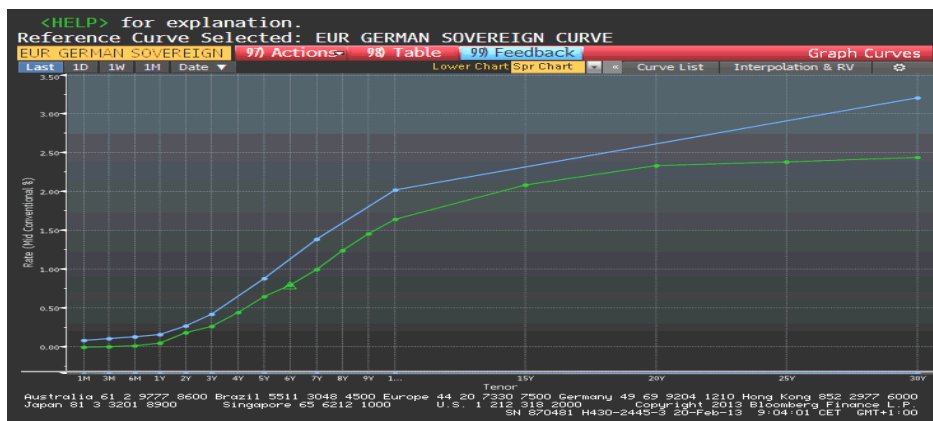
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Ova izvještajana nedelja je bila u znaku održavanja aukcija američkih obveznica. Vlada SAD-a je tokom nedelje na tri aukcije prodala \$72 mlrd obveznica, i to \$32 mlrd 3-godišnjih, \$24 mlrd 10-godišnjih i \$16 mlrd 30-godišnjih obveznica. Na aukciji 10-godišnjih obveznica ostvareni su troškovi zaduživanja u iznosu od 2.046% i najveći su od marta prošle godine. To je uticalo da tokom prva tri dana prinosi na američke obveznice rastu. Zamjenik predsjednika Fed-a, Janet Yellen, signalizirao je početkom nedelje da će ova centralna banka možda zadržati kamatne stope blizu nultog nivoa i kad se okonča program kupovine obveznica čak i da nezaposlenost ili inflacija dostignu željene nivoe. Prinosi na američke obveznice su četvrtak pali uslijed nepovoljnih podataka o ekonomiji euro zone. Prema objavljenim podacima ekonomski rast ovog regiona se

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11. februara do 15. februara 2013.

usporio u posljednjem kvartalu prošle godine za 0.6%. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su porasli kako su izvještaji pokazali da se proizvodnja u regionu Njujorka i povjerenje potrošača neočekivano porasli, što je pojačalo optimizam da se ekonomski oporavak SAD-a ubrzava.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je na početku ovog izvještajnog perioda oslabila uslijed spekulacija da će tražnja za ovim plemenitim metalom biti smanjena u Aziji zbog praznika Lunarna nova godina. U naredna dva dana cijena zlata je slabila i pala je na 5-mjesečni minimum kako su podaci ukazali na razočaravajuće mali rast maloprodaje u SAD-u u januaru. Cijena zlata je i narednog dana slabila uslijed zabrinutosti oko ekonomije euro zone i kako je izvještaj ukazao na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. Prema izvještaju World Gold Council-a tražnja za zlatom je pala tokom prošle godine, što se dešava po prvi put od 2009, uslijed pada tražnje u Aziji i investicija na zapadu. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda optimizam da se američka ekonomija ubrzava je smanjio tražnju za zlatom što je uticalo i da cijena ovog plemenitog metala oslabi.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon	1647.95
Uto	1651.15 max
Sri	1642.55
Čet	1634.75
Pet	1610.10 min

Datum	08.02.'13.	15.02.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1667.20	1610.10	-3.42

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je blago oslabila. Narednog dana cijena ovog energenta je ostvarila oštar rast kako je OPEC povećao prognozirani nivo tražnje za naftom za 2013. godinu. OPEC je povećao prognozirani nivo tražnje za 80,000 barela na nivo od 89,7 miliona. Sredinom sedmice cijena nafte se kretala oko najvećeg nivoa u posljednjih

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 11. februara do 15. februara 2013.

nedelju dana, kako su zalihe nafte u SAD-u pale po prvi put u ovoj godini tokom prethodne nedelje. Zalihe ovog energenta su pale za oko 2.3 miliona barela, što je prvi pad u poslednjih šest nedelja, objavio je Američki Petroleum Institut. U četvrtak je cijena nafte slabila u prvom dijelu dana, nakon čega je uslijedio njen rast kako je objavljeno da je manje nezaspolenih podnijelo zahtjev za primanje socijalne pomoći u SAD-u nego što je očekivano. Zahtjevi nezaposlenih su pali za 27,000. Cijena nafte je u petak u prvom dijelu dana slabila, kako su objavljeni podaci o neočekivanom padu industrijske proizvodnje u SAD-u i najvećem padu izvoza u euro zoni u poslednjih pet mjeseci povećali zabrinutost da bi tražnja za gorivom mogla oslabiti. Ubrzo nakon toga cijena nafte se oporavila.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 117.73 min
Uto 119.34 max
Sri 119.32
Čet 119.26
Pet 119.24

Datum	08.02.'13	15.02.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	118.29	119.24	0.80

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 11. februar	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) 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.	-0.2 (-2.1)	-0.1 (-2.1)	0.5 (-3.6)
FR, Dec MoM% (YoY%)				
Utorak, 12. februar	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Mjeri promjene u cijenama maloprodajnih proizvoda i usluga (koje tipično britansko domaćinstvo koristi), uključujući prehrambene proizvode i gas. CPI je ključna mjera inflacije u Ujedinjenom Kraljevstvu, a Banka Engleske ga koristi u donošenju odluka o kamatnoj stopi.	-0.5 (2.7)	-0.5 (2.7)	0.5 (2.7)
UK, Jan MoM% (YoY%)				
Srijeda, 13. februar	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Prati promjene cijena plaćenih za proizvode uvezene u SAD. Ovaj indeks je značajan za trgovinski bilans, kao razlike između ukupne vrijednosti izvoza i ukupne vrijednosti uvoza. Indeks uvoznih cijena je značajan kako bi se sagledalo da li promjena u vrijednosti uvoza proističe iz veće tražnje za inostranim proizvodima ili iz promjene njihove cijene.	0.8 (-1.0)	0.6 (-1.3)	-0.1 (-1.5)
US, Jan MoM% (YoY%)				
Četvrtak, 14. februar	Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP s.a.) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	-0.4 (-0.7)	-0.6 (-0.9)	-0.1 (-0.6)
EC, 4Q %QoQ (%YoY)				
Petak, 15. februar	Trgovinski bilans (Trade balance) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje vrijedan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta. Kada je izvoz veći od uvoza euro zona bilježi trgovinski suficit. Trgovinski suficit indicira da finansijska sredstva ulaze u Evropu u zamjenu za proizvode i usluge, što može dovesti do aprecijacije eura.	13.1B	11.7B	13.7B
EC, Dec B=mlrd				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg