

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 03/17/13 1.3000

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (12. avgusta – 16. avgusta 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, LDCreal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed and Strategy
 F.Maria's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Tompkins's General: Water, Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlfell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at...
 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 7350 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	+0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<GO>

Podgorica, 21. avgust 2013. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Prva dva dana izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je bio u padu, kako je dolar ojačao u odnosu na euro uslijed spekulacija da će maloprodaja u SAD-u porasti, što bi s druge strane još više učvrstilo uvjerenja da će Fed početi sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije. Kratkotrajno je rast dolara u ovom periodu bio prekinut, i to zbog prognoza da se u Njemačkoj ekonomsko povjerenje poboljšalo, što je kasnije i bilo potvrđeno od strane istraživačkog centra ZEW-a. U utorak u poslijepodnevnim časovima je objavljeno da se maloprodaja povećala u julu u SAD-u, četvrti mjesec za redom, što je bio povod da predsjednik Fed-a u Atlanti izjavi da bi usporavanje kupovine obveznica moglo početi već u septembru. U srijedu je kurs EUR/USD bio prilično stabilan. Narednog dana je u prvom dijelu dana kurs EUR/USD imao rastući trend kretanja, kako je podatak pokazao da je euro zona izašla iz recesije u II kvartalu. Statistički Zavod EU iz Luksemburga je saopštio da je ekonomija euro zone izašla iz recesije u II kvartalu, prvi put od kako je kriza počela. Naime, BDP euro zone je porastao 0.3% u periodu april-jun, što je više od prognoza koje su dale Bloomerg-ove ankete. Međutim, do kraja dana je jačanje eura bilo ograničeno podacima sa tržišta rada koji su pokazali da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali u SAD-u tokom prethodne nedelje za 15 hiljada na nivo od 320 hiljade, što je ujedno i najmanji nivo od oktobra 2007. godine. Istog dana je objavljeno i da je povjerenje potrošača bilo na maksimalnom nivou u poslednjih pet nedelja. Poslednjeg dana kurs EUR/USD je uspio da ograniči pad pošto je američka centralna banka iskazala obazrivost u pogledu pretjeranog optimazma oko napretka stanja u ovoj ekonomiji. Međutim, kraj dana je ipak završen oporavkom dolara kako su pozitivni podaci iz sektora građevinarstva ukazali da se oporavak u SAD-u poboljšava, kao i zbog spekulacija da bi Federalne Rezerve mogle uskoro početi sa povlačenjem stimulansa.

Početak nedelje **britanska valuta** je bila na 7-nedeljnim maksimumu u odnosu na euro, nakon što je industrijski izvještaj pokazao da je u Britaniji odobreno više hipotekarnih zajmova u junu u odnosu na prethodni period, kao i zbog predviđanja da će inflacija ostati iznad targeta BoE koji iznosi od 2%. Spekulacije da će biti objavljeni i povoljni podaci o tržištu rada, su u nastavku nedelje doprinijeli jačanju sterlinga, što je kasnije i bilo potvrđeno. U srijedu je kurs EUR/GBP zabilježio novi pad pošto je vladin izvještaj pokazao da su u julu zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima pali više od prethodnih očekivanja, što je ukazalo da se stanje u britanskoj ekonomiji poboljšava. Zahtjevi za primanje socijalne pomoći su pali za 29.200 na 1.44 miliona, što je bilo skoro dvostruko više od očekivanja. Istog dana je objavljeno i da je stopa nezaposlenosti ostala na nivou od 7.8% u II kvartalu. Narednog dana je julski rast maloprodaje u UK bio razlog jačanju domaće valute. Ovonedeljni ekonomski podaci koji su išli u prilog sterlingu su pojačali spekulacije da bi BoE mogla povećati kamatnu stopu kako bi ograničila rast inflacije. Poslednjeg dana je britanska valuta porasla u odnosu na euro i dolar, uslijed znakova da

ekonomski oporavak u Velikoj Britaniji jača, što je podstaklo spekulacije da će BoE povećati kamatnu stopu mnogo ranije nego što su to kreatori monetarne politike očekivali.

Na samom početku nedelje **kurs EUR/JPY** je zabilježio rast nakon kako je izvještaj pokazao da se obim japanske ekonomije povećao manje od očekivanja, što je pokrenulo spekulacije da će centralna banka možda uvesti još mjera sa kojima bi stimulisala rast. Bruto domaći proizvod Japana se povećao 2.6% u II kvartalu. Industrijska proizvodnja je takođe imala slabiju performansu od prognoza u junu, a došlo je i do pada mašinskih narudžbi, pa je i to oslabilo jen u odnosu na euro. Od srijede pa sve do kraja nedelje se kurs EUR/JPY kolebao i nije bilježio veće oscilacije.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 12.08.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 16.08.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3342	1.3329	-0.0974
Kurs EUR/GBP	0.86065	0.85283	-0.9086
Kurs EUR/JPY	128.39	130.00	1.2539
Kurs EUR/CHF	1.23053	1.23491	0.3559

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%	05.09.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.09.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	05.09.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.09.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.09.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.09.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.09.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.09.2013.

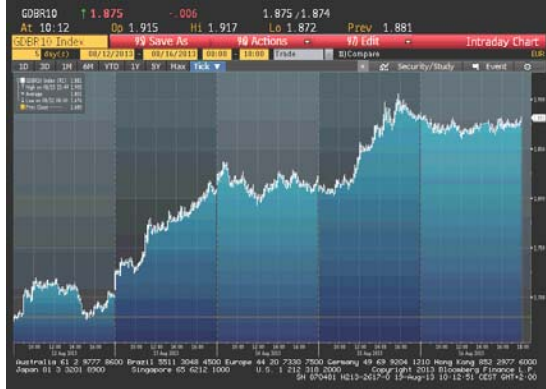
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene obveznica su ove nedelje zabilježile pad i to najviše zbog ekonomskih podataka koji su bili objavljeni tokom nedelje. Na samom početku izvještajnog perioda spekulacije da će ekonomija euro zone izaći iz recesije u II kvartalu su uticale da se investitori okrenu prinostnijim sredstvima. Nakon toga je ZEW istraživački centar objavio da je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo u julu, pa su prinosi na 10-godišnje obveznice dodatno porasli. Ubrzo su uslijedili i podaci koji su pokazali da je ekonomija Njemačke u II kvartalu ubrzala svoj rast, kao i da je Francuska izašla iz recesije. Bruto domaći proizvod Njemačke je porastao u II kvartalu 0.7% na godišnjem nivou i to je bio bolji rezultat od očekivanja ekonomista, a ujedno je i najbrži rast u poslednjih pola godine. Francuski BDP je porastao za 0.5% u II kvartalu. U srijedu je bio

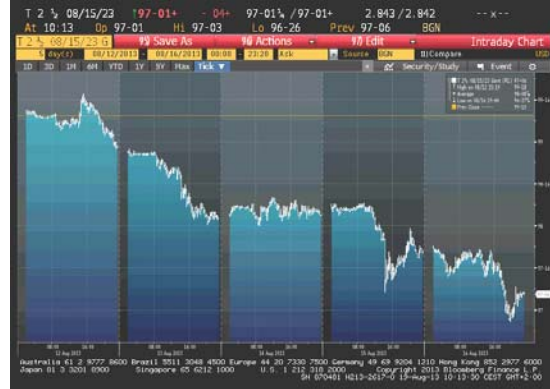
Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 12. avgusta do 16. avgusta 2013.

saopšten i dugo očekivani podatak o BDP-u euro zone koji je bio u skladu sa očekivanjima. Naime, statistički Zavod EU iz Luksemburga je objavio da je ekonomija euro zone izašla iz recesije u II kvartalu, prvi put od kako je kriza počela. Bruto domaći proizvod euro zone je porastao 0.3% u periodu april-jun. Optimizam u pogledu jačanja ekonomije euro zone zbog prethodno objavljenih podataka se prenio i narednog dana, što je učinilo da tražnja za sigurnim sredstvima ostane na niskom nivou. Poslednjeg dana cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su bile stabilne.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



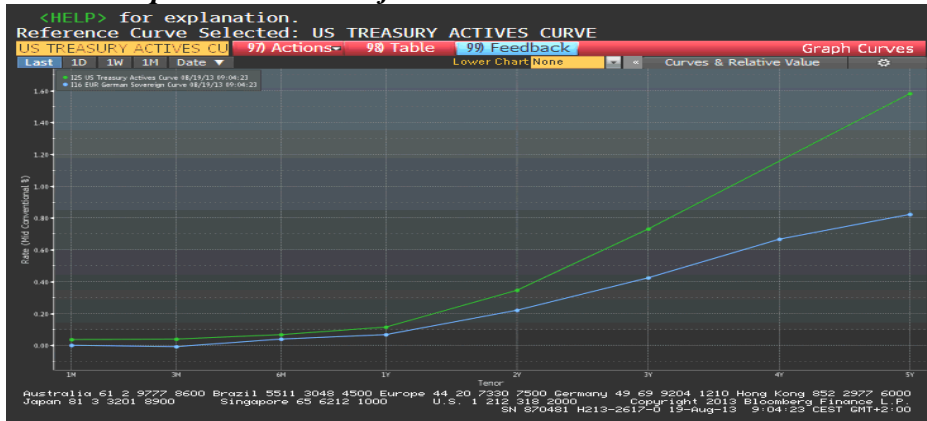
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

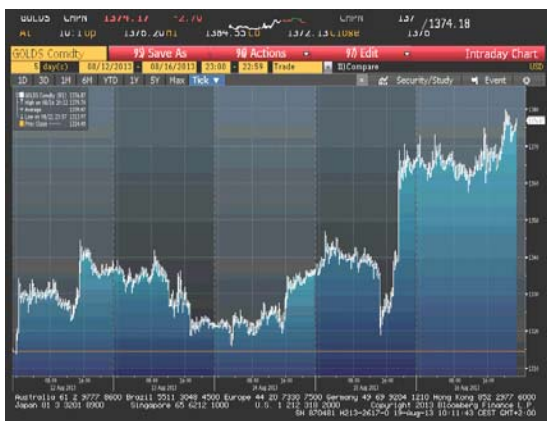
Cijene američkih državnih obveznica su tokom čitavog izvještajnog perioda bile u konstantnom padu uslijed prognoza da će Fed redukovati svoj program kupovine obveznica na sastanku narednog mjeseca. Na početku nedjelje je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u ostvarila rast četvrti mjesec zaredom. Zatim je u četvrtak objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali tokom prethodne nedelje na najmanji nivo u poslednjih 6-godina, što je sa prethodno objavljenim podacima ukazalo na jačanje ekonomskog oporavka pa je porastao i apetit za rizikom kod investitora. Na kraju izvještajnog perioda prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 2.82%, što je promjena od 24bp u odnosu na prethodnu nedelju.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Povećana tražnja za zlatom u Kini je u ponedjeljak uticala da cijena ovog plemenitog metala poraste. China Gold Association je objavila da je kupovina zlata u prvoj polovini godine porasla 54% na 706.4 metričnih tona u odnosu na isti period prošle godine. Narednog dana je cijena oslabila i to zbog spekulacija da će Fed početi sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije kako je sve više znakova da se stanje u ovoj zemlji poboljšava. U srijedu je slabljenje dolara i oporavak fizičke tražnje za zlatom ponovo povećao vrijednost ovog commodity-ja, da bi u četvrtak cijena zabilježila 8-nedeljni maksimum, kako je došlo do pada cijena na tržištu akcija. World Gold Council je istog dana saopštio da je globalna tražnja za nakitom porasla 37% na 575. metričnih tona u II kvartalu. Cijena zlata je u petak porasla najviše u poslednja dva mjeseca, kako se tražnja za ovim plemenitim metalom nastavila.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1338.30
Uto 1321.67 min
Sri 1336.15
Čet 1366.31
Pet 1376.87 max

Datum	09.08.'13.	16.08.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1314.40	1376.87	4.7527

NAFTA

Ove nedelje cijena sirove nafte je imala rastući trend kretanja. Početkom nedelje cijena ovog energenta je bila u porastu zbog smanjene proizvodnje u Sjevernom moru uslijed tehničkih problema na platformi, kao i zatvaranja najvećeg naftnog terminala u Libiji. Nakon toga su uslijedili pozitivni podaci o maloprodaji u SAD-u i povjerenju investitora u Njemačkoj, koji su dodatno ojačali cijenu sirove nafte. Sredinom nedelje cijena nafte se kolebala kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte pale više od očekivanja ekonomista (prošle nedelje su zalihe pale 0.8% na 360.5 miliona barela), kao i predviđanja da će Fed uskoro početi sa povlačenjem mjera preduzetih u krznim vremenima. U nastavku nedelje pogoršavanje stanja u Egiptu je pokrenulo spekulacije da bi snadbijevanje na Srednjem Istoku moglo biti poremećeno, što je povećalo cijenu ovog energenta. I posljednjeg dana je zabrinutost u pogledu nemira u Egiptu bila razlog rastućeg trenda sirove nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.07 min
Uto 109.30
Sri 110.04
Čet 110.36
Pet 111.28 max

Datum	09.08.'13.	16.08.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.81	111.28	3.2186

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 12. avgust	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders)	-7.0 (2.6)	-2.7 (4.9)	10.5 (16.5)
JP, jun MoM% (YoY%)	Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.			
Utorak, 13. avgust	Indeks potrošačkih cijena (CPI)	0.0 (2.8)	0.0 (2.8)	-0.2 (2.9)
UK, jul MoM% (YoY%)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Četvrtak, 15. avgust	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)	335K	320K	333K
US, avg 3 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, 16. avgust	Dozvole za izgradnju (Building Permits)	2.9%	2.7%	-7.5%
US, jul MoM%	Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg