

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 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 Daily

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(15. jula – 19. jula 2013.)

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

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	5.2770	5.2830	5.2770	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>

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

Podgorica, 24. jul 2013. godine

FX VIJESTI



U ponedjeljak je **dolar** jačao u odnosu na euro, ali je istog dana, nakon objave podataka o maloprodaji u SAD-u došlo do pada američke valute. Maloprodaja je u junu porasla manje od predviđanja, međutim, zaseban izvještaj je ukazao na ubrzan rast proizvodnje u regionu Njujorka tokom ovog mjeseca. U nastavku sedmice došlo je do rasta kursa EUR/USD, iako je objavljeno da je povjerenje njemačkih investitora neočekivano palo. Naime, u susret izlaganju predsjednika Fed-a u Kongresu, dolar je slabio, kako se očekivalo da će dati naznake da ova centralna banka nastavlja sa programom monetarnih stimulansa. Međutim, u srijedu, nakon ovog govora, došlo je do slabljenja kursa EUR/USD. Predsjednik Fed-a je izjavio da će program kvantitativnih olakšica da zavisi od ekonomskih rezultata koji za sada ne ispunjavaju prognoze američke centralne banke. I narednog dana je kurs pokazivao znakove slabljenja, kako je dolar jačao zbog objave boljih od očekivanja podataka o zahtjevima nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u što je pojačalo očekivanja da će Fed smanjiti monetarne stimulanse. Posljednjeg dana izvještajnog perioda dolar je ponovo slabio uslijed izjave predsjednika Fed-a da je još uvijek rano da se donosi odluka u pogledu povlačenja stimulansa iz ekonomije.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je bio stabilan. U utorak je u drugoj polovini dana sterling oslabio u odnosu na euro, nakon što je junski izvještaj nacionalnog Zavoda za statistiku pokazao da se u Velikoj Britaniji stopa inflacije ubrzala, ali manje od predviđanja ekonomista. Naime, potrošačke cijene su porasle 2.9% u odnosu na prethodnu godinu (2.7% je iznosila u maju). Ubrzo nakon toga je kurs EUR/GBP oslabio, kako je sterling ojačao u odnosu na euro, pošto je zapisnik sa poslednjeg sastanka BoE-e pokazao da su kreatori monetarne politike glasali protiv proširenja stimulansa, koji bi u suprotnom smanjili vrijednost britanske valute. Pored zapisnika, u nastavku nedelje su objavljeni i neki pozitivni ekonomski podaci koji su ukazali da oporavak u ovoj ekonomiji napreduje, pa je sterling nastavio sa dobicima. Zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima su pali 21.200 u junu u odnosu na prethodni mjesec na 1.48 miliona (najveći pad od juna 2010. godine), dok je maloprodaja, u istom mjesecu, porasla. Na kraju nedelje kurs EUR/GBP se blago kolebao, bez većih razmjera.

Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao, uglavnom zbog slabljenja jena. Naime, Banka Japana je objavila zapisnik sa junskog zasijedanja koji je pokazao da je jedan član borda tražio da se limitira period monetarnih stimulansa na dvije godine, a da se nakon toga ove mjere ponovo razmotre. Spekulacije da će predstavnici 20 najrazvijenijih zemalja na sastanku da podrže monetarne olakšice Banke Japana koje imaju za cilj dostizanje inflacije od 2%, dodatno su oborile vrijednost japanske valute. Kurs je rastao i uslijed očekivanja da će rezultat izbora za Gornji dom u Japanu doprinijeti daljem slabljenju jena i jačanju tržišta akcija.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 12.07.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 19.07.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3067	1.3143	0.5816
Kurs EUR/GBP	0.86494	0.86088	-0.4693
Kurs EUR/JPY	129.66	132.26	2.0053
Kurs EUR/CHF	1.23675	1.23674	-0.0008

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%	01.08.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	31.07.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	08.08.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	01.08.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.09.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	17.07.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	06.08.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	24.07.2013.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su porasli. Prinosi na francuske obveznice su, takođe, porasli kako je kreditna agencija Fitch smanjila rejting ovoj zemlji sa AAA na AA+ (outlook je ocjenjen kao stabilan). U utorak su prinosi na njemačke obveznice pali kako je povjerenje investitora u najvećoj evropskoj ekonomiji neočekivano palo tokom ovog mjeseca i kako je inflacija u euro zoni bila ispod ciljanog nivoa ECB-a od 2%. Prema istraživanju ZEW-a, centra za evropska ekonomska istraživanja, indeks povjerna investitora je pao na 36.3, sa junskih 38.5. Ovo je prvi pad u poslednja tri mjeseca. U prvom dijelu dana u srijedu prinosi na njemačke obveznice su rasli kako je predsjednik Fed-a izjavio da program kupovine obveznica nije unaprijed utvrđen i da može doći do njegovog brzog povlačenja ili čak i širenja, a sve zavisno od ekonomskih dešavanja. Međutim, u poslepodnevnim satima prinosi su oštro pali, kako su se povećala očekivanja da će centralne banke širom svijeta da povećaju monetarne stimulanse. Ovaj faktor je i tokom poslednja dva dana uticao da prinosi na njemačke obveznice oslabe. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju ovog perioda iznosio 1.53%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



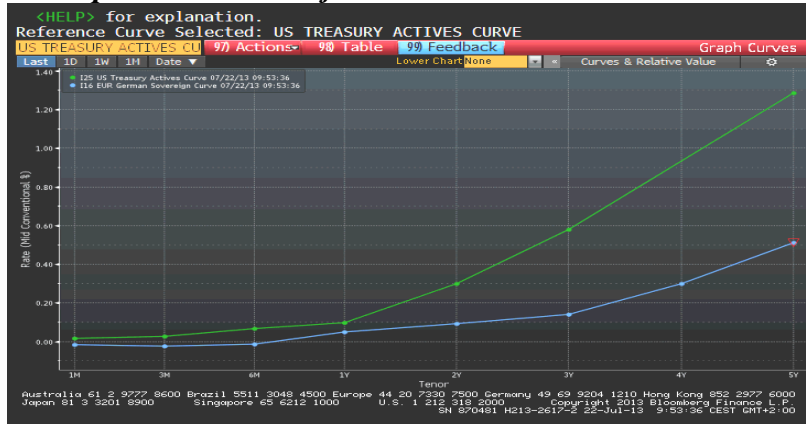
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su pali, kako je manji od očekivanog rast maloprodaje u SAD-u u junu ukazao da se ekonomski rast najveće ekonomije svijeta usporava u II kvartalu. Maloprodaja je u SAD-u porasla po stopi od 0.4%, što je manje od prvobitnih procjena, koje su ukazivale na rast od 0.8%. Tokom naredna dva dana prinosi na američke obveznice su ostvarili oštar pad, a prinos na 10-godišnje se našao na 1-nedeljnom minimumu, kako je predsjednik Fed-a signalizirao da neće biti skorijeg izlaska iz programa kvantitativnog popuštanja. Dodatno je na pad prinosa uticala i vijest da je izgradnja nekretnina u SAD-u u junu pala. U četvrtak su prinosi na američke obveznice porasli kako su objavljeni podaci o zahtjevima nezaposlenih za primanje socijalne pomoći. Naime, zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u su pali za 24 hiljade tokom prethodne nedelje, i nalaze se na nivou od 334 hiljade, pokazali su podaci Ministarstva za rad ove zemlje. Treba istaći da je istog dana agencija za dodjelu kreditnih rejtinga Moody's potvrdila SAD-u AAA kreditni rejting, a outlook joj je poboljšala sa negativnog na stabilan. Kao razlog za promjenu outlook-a Moody's je naveo da se budžetski deficit SAD-a smanjuje i će se dodatno smanjiti u sledećih par godina. Istovremeno je napomenuo da je rast SAD-a umjeren, ali je veći od drugih zemalja sa AAA rejtingom. Poslednjeg dana predsjednik Fed-a je ponovio da je još uvijek rano da se donosi

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 15. jula do 19. jula 2013.

odluka o povlačenju monetarnih stimulansa, što se odrazilo na pad prinosa na američke obveznice.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla blago kako je maloprodaja u SAD-u porasla po manjoj stopi nego što je očekivano u junu, što je povećalo spekulacije da će Fed nastaviti sa programom monetarnih olakšica kako bi podržao ekonomiju. U utorak se nastavio rast cijene zlata kako je dolar porastao u odnosu na većinu valuta. Sredinom sedmice je cijena ovog plemenitog metala ostvarila najveći pad u posljednje dvije nedelje, ovog puta kako se američki dolar oporavio, pa je smanjenja tražnja za zlatom kao alternativnom investicijom. Tokom posljednja dva dana cijena zlata je konstantno rasla uslijed povećanih očekivanja da će Fed nastaviti sa programom monetarnih popuštanja. Do rasta cijene je došlo i uslijed znakova da je tražnja za ovim plemenitim metalom porasla u Japanu i Kini uslijed prethodno niske cijene.



Datum	12.07.'13.	19.07.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1285.70	1296.10	0.81

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je imala rastući trend kako je objavljeno da je proizvodnja u oblasti Njujorka povećana u julu najbržim tempom u posljednjih pet godina, kao i zbog protesta koji su trebali da se održe u Egiptu. Indeks ekonomskih aktivnosti oblasti

Njujorka je porastao na 9.5 što je najveći nivo od februara ove godine. Cijena nafte je u utorak u prvom dijelu dana rasla, međutim u drugom dijelu dana je pala kako su akcije u SAD-u pale i kako je predsjednik Fed-a za Kansas izjavio da bi ova centralna banka trebala da smanji program kupovine obveznica uskoro. Sredinom sedmice cijena nafte je ostvarila oštar rast kako je objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u pale više od očekivanja (na najniži nivo od januara ove godine) kako su rafinerije pojačale proizvodnju goriva. Zalihe nafte su pale za 6.9 miliona barela na nivo od 467 miliona tokom prethodne izvještajne nedelje. Cijena nafte je u četvrtak porasla i kretala se oko 16-mjesečnog maksimuma. Rast cijene je uzrokovan objavljivanjem podatka da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali. Treba napomenuti da je ovog dana objavljeno i da je proizvodnja ovog energenta pala u Kini za 1.6% u maju. Posljednjeg dana cijena nafte je oštro pala u prvom dijelu dana, ali se u popodnevним satima oporavila kako je agencija za dodjelu kreditnih rejtinga poboljšala outlook SAD-a sa negativnog na stabilan.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 108.65 min
Uto 108.58
Sri 109.31 max
Čet 109.31 max
Pet 108.71

Datum	12.07.'13.	19.07.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.74	108.71	-0.03

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 15. jul	Poslovni inventar (Business Inventories)	0.0	0.1	0.3
US, maj	Rezerve na veleprodajnim skladištima, uključuju svu proizvedenu i čuvanu robu. Njegov rast govori o slabljenju realizacije robe, negativnom stanju ekonomije, što povlači slabljenje valute.			
Utorak, 16. jul	Indeks potrošačkih cijena (CPI)	-0.1 (3.0)	-0.2 (2.9)	0.2 (2.7)
UK, jun %MoM (%YoY)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
Srijeda, 17. jul	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate)	7.8	7.8	7.8
UK, maj (3 mjeseca)	Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.			
Četvrtak, 18. jul	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	345K	334K	360K
US, jul 13 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, 19. jul	Proizvodne cijene (Producer Prices)	-0.1 (0.6)	0.0 (0.6)	-0.3 (0.2)
GE, jun %MoM (%YoY)	Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg