

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 1.3100

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (19. avgusta – 23. 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 Stimulus
 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 7330 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

Podgorica, 29. avgust 2013. godine

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

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	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.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



Početak nedelje je kurs EUR/USD imao rastući trend kretanja kako se spekulisalo da će biti objavljeni dobri podaci o uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone, a i Bundesbank je dala saopštenje u kojem navodi da očekuje da će ojačati ekonomski rast u Njemačkoj u predstojećem periodu, pri čemu je ukazala i da obećanje koje je dala ECB u pogledu držanja kamatne stope na niskom nivou, nije bezuslovna obaveza. Prema ovoj banci kretanje kamatne stope zavisice od srednjoročnog outlooka inflacije, koji je pod uticajem daljeg razvoja događaja u realnoj ekonomiji i stanja na finansijskom tržištu. Nakon toga je kurs EUR/USD pao, pošto je Fed objavio zapisnik sa poslednjeg sastanka, koji je pokazao da bi se do kraja godine moglo početi sa smanjivanjem programa kupovine obveznica ukoliko ekonomija nastavi da se oporavlja. Međutim, konkretno vrijeme za redukciju mjera nije pominjano. Jedan od zvaničnika Fed-a je ukazao da se moraju sačekati i procijeniti još neki podaci koji govore o stanju u ekonomiji, prije nego što se donese bilo kakva odluka o promjeni tempa kupovine obveznica. Poslednjeg dana je u prvoj polovini dolar bio jači u odnosu na euro, uslijed povoljnih podataka sa tržišta nekretnina SAD-a i objave da su vodeći indikatori porasli, da bi u drugoj polovini euro uspio da ograniči gubitke, pošto su objavljeni optimistični podaci o uslužnom sektoru euro zone. Indeks vodećih indikatora u SAD-u je porastao u julu, najviše u poslednja tri mjeseca, što je ukazalo da poboljšanja na tržištu nekretnina i rada ubrzavaju oporavak ekonomije SAD-a. Aktivnost u uslužnom sektoru euro zone se povećala u avgustu, po prvi put u poslednjih 19 mjeseci.

Kurs EUR/GBP se ove nedelje kolebao, ali je na nedeljnom nivou zabilježio pad. Na samom početku nedelje sterling je bio jači u odnosu na korpu glavnih valuta kako su bile pojačane spekulacije da će BoE pooštriti monetarnu politiku mnogo ranije nego što je to ranije rečeno, pošto su prethodno objavljeni podaci ukazali da ekonomski rast jača u ovoj ekonomiji. Ubrzo nakon toga je britanska valuta oslabila u odnosu na euro, u susret izvještaju za koji se očekivalo da će pokazati da se obim aktivnosti u uslužnom sektoru euro zone povećao po prvi put u poslednjih 19 mjeseci, što je u nastavku nedelje i bilo potvrđeno. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP je nakon kolebanja zabilježio rast i najviše zbog povećanih očekivanja da će guverner BoE, Mark Carney, naredne nedelje u svom govoru saopštiti da će banka zadržati kamatnu stopu na rekordno niskom nivou još neko vrijeme. Euro je istog dana bio ojačan i uvjerenjem investitora da će povjerenje potrošača u avgustu u euro zoni biti povećano više od očekivanja ekonomista.

Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao rastući trend kretanja. Početkom nedelje jen je oslabio u odnosu na euro kako su podaci pokazali da je u Japanu trgovinski deficit i dalje na visokom nivou. Izvoz u Japanu je porastao u julu uslijed povećane prodaje automobila i elektronskih uređaja u SAD-u, Aziji i Evropi. Bez obzira na ove podatke, trgovinski deficit u ovoj zemlji je i dalje izvan prihvatljivih granica (u julu je iznosio \$10.5 mlrd), a glavni uzrok tome je slab jen i rastuće cijene energenata. Sredinom nedelje kurs EUR/JPY je porastao uslijed pada azijskih cijena akcija, kao i novih informacija koje su pokazale da je došlo do poboljšanja u proizvodnom i uslužnom sektoru Evrope. Izjava jednog od članova ECB-e, koja je uslijedila krajem nedelje, da dobre vijesti o stanju u ekonomiji za sada odbacuju potrebu za dodatnim smanjivanjem kamatne stope, je nastavila da jača euro u odnosu na jen.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 19.08.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 23.08.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3329	1.3383	0.40513
Kurs EUR/GBP	0.85283	0.85945	0.77623
Kurs EUR/JPY	130.00	132.10	1.61538
Kurs EUR/CHF	1.23491	1.23322	-0.13685

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 Reserve	„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 njemačkih državnih obveznica su prošle izvještajne nedelje pale, treći put zaredom, uglavnom zato što su podaci o uslužnoj aktivnosti euro zone i ekonomskom rastu Njemačke smanjili tražnju za sigurnim sredstvima. Naime, aktivnost uslužnog sektora je proširena u avgustu prvi put u poslednjih 19 mjeseci, što je ukazalo na postepen izlazak euro zone iz recesije, dok je njemački BDP u II kvartalu zabilježio rast od 0.7%, nakon stagnacije u prethodnom. Što se tiče italijanskih i španskih obveznica, njihove cijene su pale prvi put u poslednjih mjesec dana, nakon što je Zapisnik sa julske zasjedanja Fed-a pokazao da su monetarne vlasti lagodne u pogledu smanjenja kupovine obveznica koje su pomogle da se podstakne tražnja za sigurnijim sredstvima, pa su pojačana očekivanja da će se uskoro početi sa njihovim povlačenjem. Padu cijena italijanskih obveznica doprinijela je i nestabilnost prisutna na italijanskoj političkoj sceni (bivši Premijer Berlusconi je izjavio da će povući svoju podršku Vladi ukoliko mu aktuelni Premijer Letta ne omogućiti da ostane u politici). Cijene španskih obveznica su, skupa sa belgijskim i holandskim, pale i uslijed objave Deutsche Bundesbanke da bi ECB-a mogla povećati kamatnu stopu ukoliko dođe do rasta inflatornih pritisaka, uprkos tome što su se evropske monetarne vlasti obavezale da kamatnu stopu drže na niskom nivou. Na samom kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice Njemačke su bili na 17-mjesečnom maksimumu (1.98%), dok su holandski prinosi dostigli najveći nivo od aprila 2012. godine (2.37%).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



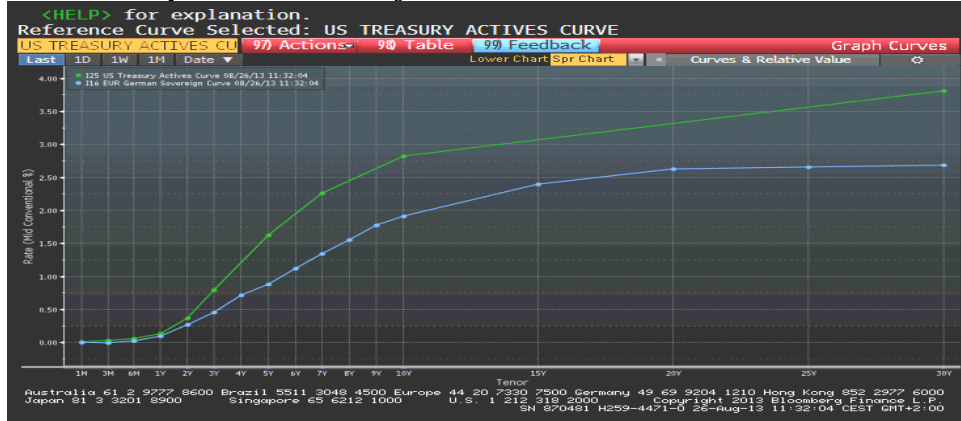
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Iako su početkom nedelje cijene američkih državnih obveznica bile stabilne uz znakove rasta, do kraja nedelje je došlo do njihovog pada. Ipak, na samom kraju izvještajnog perioda cijene su zabilježile oporavak, ali je uprkos ovome rezultat na nedeljnom nivou bio njihov pad. Prinosi na 10-godišnje benchmark obveznice su u četvrtak dostigli 2-godišnji maksimum (2.93%), kako je došlo do jačanja na tržištu rada (broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći je pao); indeks vodećih ekonomskih indikatora je porastao u julu i to najviše u posljednja tri mjeseca (što je pružilo nade u poboljšanje američke ekonomije u II polovini ove godine); Zapisnik sa posljednjeg zasjedanja Fed-a je pokazao da kreatori monetarne politike podržavaju ideju usporavanja kupovine obveznica u ovoj godini; a rast proizvodnog indeksa Kine je ukazao na jačanje ove ekonomije. Pomenuti oporavak cijena od petka uzrokovao je podatak koji je pokazao da je prodaja novogradnje u julu pala za 13.4% na godišnjem nivou, što je investitore

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 19. avgusta do 23. avgusta 2013.

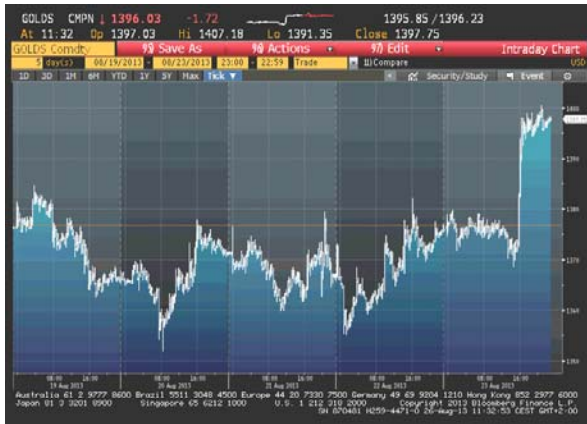
podsjetilo na neizvjesnost u pogledu ekonomske ekspanzije i oslabilo spekulacije o smanjenju kupovine obveznica, pa je na samom kraju nedelje 10-godišnji prinos pao na 2.82%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku nedelje cijena zlata je bila na nivou 2-mjesečnog maksimuma (nešto iznad \$1380 za uncu), ali je ubrzo počela da pada, uglavnom uslijed najava da bi Fed mogao redukovati stimulative mjere, pa je oslabila tražnja za ovim plemenitim metalom. Međutim, u utorak poslijepodne cijena je ponovo porasla, kako je slabljenje dolara obnovilo tražnju za zlatom kao alternativnom investicijom. Sredinom sedmice cijena zlata je pokazivala znakove slabljenja, nakon objave Zapisnika sa poslednjeg zasjedanja Fed-a, koji je pokazao da kreatori monetarne politike podržavaju ideju smanjenja kupovine obveznica. Poslednja dva dana izvještajne nedelje cijenu zlata je ipak pratio rastući trend, koji je posebno bio izražen u petak. Spekulacije da će tražnja za nakitom i zlatnim polugama u Kini rasti uslijed znakova jačanja ove ekonomije, pokrenule su rast cijene (prema podacima Svetskog savjeta za zlato prodaja nakita, novčića i poluga će dostići 1000 metričnih tona u Kini i Indiji ove godine). Cijena se u petak našla na 11-nedeljnom maksimumu (oko \$1400 za uncu), kako je objavljeno da je prodaja novogradnje u SAD-u pala više od predviđanja, pa su pojačane glasine da će Fed ipak zadržati ekonomske stimulanse.



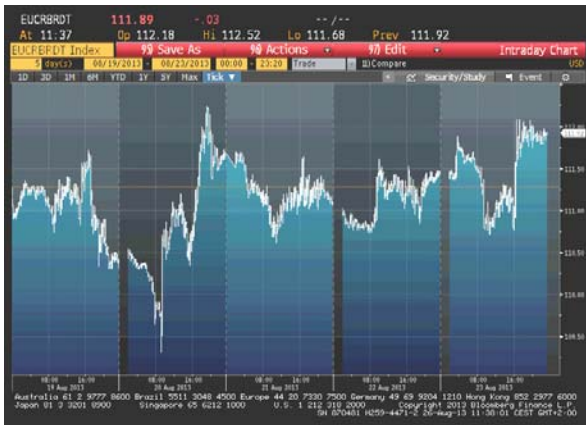
Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1365.98 min
Uto 1371.17
Sri 1366.76
Čet 1376.17
Pet 1397.75 max

Datum	16.08.'13.	23.08.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1376.87	1397.75	1.52

NAFTA

Cijena sirove nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. Koleblanje prisutno početkom nedelje je ubrzo prešlo u pad, kako je smanjena briga oko oluje, koja je prijetila da ugrozi proizvodnju ulja i nafte u Meksičkom zalivu. Njen pad je uzrokovan i očekivanjima da će izvještaj američke Vlade pokazati da su zalihe nafte pale. Cijena nafte se u utorak poslijepodne oporavila, ali je njeno slabljenje ubrzo nastavljeno, uslijed spekulacija da će Fed smanjiti kupovinu obveznica (Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a je signalizirao vjerovatno smanjenje ekonomskih stimulansa ove godine), a potvrđeno je i da su zalihe nafte u SAD-u u padu. Padu cijene su doprinijele i najave da se Libija sprema da otvori neke od naftnih luka koje su bile zatvorene zbog nemira. Poslednja dva dana cijena nafte je rasla, kako je objavljeno da je broj nezaposlenih koji su se prijavili za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u u ovom mjesecu najniži u poslednjih pet godina, pa je pojačan optimizam da će tražnja za gorivom biti uvećana. Podatak o padu prodaje novogradnje, objavljen poslednjeg dana izvještajne nedelje, je pokrenuo spekulacije da će Fed ipak odustati od smanjenja kupovine obveznica, pa je cijena sirove nafte porasla i iz ovog razloga



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.31 min
Uto 111.65
Sri 111.11
Čet 111.46
Pet 111.92 max

Datum	16.08.'13.	23.08.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.28	111.92	0.58

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 20. avgust	Indeks potrošačkih cijena (PPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	0.2 (0.7)	-0.1 (0.5)	0.0 (0.6)
GE, jul MoM% (YoY%)				
Srijeda, 21. avgust	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	1.4%	6.5%	-1.2%
US, jul MoM%				
Četvrtak, 22. avgust	Zahjevni nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) 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.	330K	336K	320K
US, avg 17 K= 1.000				
Petak, 23. avgust	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	0.6(1.4)	0.7(1.5)	0.6(1.4)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg