

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

(24. juna – 28. juna 2013.)

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

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	5.2790	+0.0190

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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, 03. jul 2013. godine

FX VIJESTI



Prva dva dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** se kolebao. Predviđanja da će izvještaji pokazati da su narudžbe trajnih dobara i cijene nekretnina u SAD-u porasle, uporedo sa rastom očekivanja da će Fed početi da povlači stimulatívne mjere, vukla su ovaj kurs naniže. Međutim, upozorenje predsjednika Fed-a iz Dalasa da investitori ne bi trebali pretjerano da reaguju na plan smanjenja kupovine obveznica spriječilo je veći pad kursa. U utorak poslijepodne nakon objave jačih od predviđanja ekonomskih podataka (narudžbe trajnih dobara su porasle više od predviđanja, a povjerenje potrošača je nadmašilo procjene) dolar je imao rastući trend u odnosu na euro, jer su ojačale spekulacije vezane za povlačenje stimulanasa od strane monetarnih vlasti SAD-a. Nasuprot njima, predsjednik ECB-e je izjavio da preovlađujući uslovi u euro zoni i dalje nameću potrebu za stimulatívnom monetarnom politikom, pa je sredinom sedmice euro pao ispod \$1.30, prvi put u poslednjih mjesec dana. Poslednja dva dana izvještajnog perioda dolar je pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro. Naime, predsjednik Fed-a Njujork je izjavio da ukoliko ekonomske performanse SAD-a, u prvom redu ekonomski rast i nezaposlenost, ne budu u skladu sa predviđanjima Fed-a, centralna banka bi mogla prolongirati program kupovine obveznica. Sa druge strane, euro se oporavljaó uslijed objave podatka o poboljšanju ekonomskog povjerenja u euro zoni. Ipak, u petak poslijepodne dolar se oporavio, kako su u fokusu tržišta i dalje bila očekivanja u pogledu stimulatívnih mjera, obzirom da je predsjednik Fed-a izjavio da postoji mogućnost da se na septembarskom zasijedanju donese odluka o njihovom povlačenju. Istovremeno euro je slabio, a MMF je objavio da je učešće evropske valute u alociranim rezervama centralnih banaka trenutno na najnižem nivou od 2004. godine.

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** u prvom dijelu dana zabilježio rast, kako je sterling oslabio u odnosu na euro u susret ovonedeljnoj aukciji državnih obveznica dospíjeća do 2068. godine, a koja treba da se odigra preko banaka. U drugom dijelu dana je sterling ojačao u odnosu na euro, dok je u odnosu na dolar oslabio, uslijed spekulacija da su Federalne Rezerve sve bliže odluci da smanje kupovinu obveznica. I naredna dva dana sterling je bio jači u odnosu na euro, kako je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, podsjetio investitore da će se i dalje voditi ekspanzivna monetarna politika u zemljama koje su pogođene recesijom i gdje je stopa nezaposlenosti izrazito visoka. Spekulacije da će izvještaj analitačara pokazati da Britanija bilježi rast je išla u prilog sterlingu. Poslednja dva dana kurs EUR/GBP je naglo porastao, kako su kako su bili objavljeni relativno nepovoljni ekonomski podaci o Britaniji. Naime, izvještaji su pokazali da je deficit tekućeg računa povećan više od predviđanja, a da je raspoloživi prihod domaćinstava pao za 1.7%, dok je rast BDP-a na godišnjem nivou revidiran naniže, sa 0.6% na 0.3% (BDP u I kvartalu porastao po stopi od 0.3%, u skladu sa očekivanjima). Na kraju nedelje sterling se našao na 2-mjesečnom minimumu u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će novoizabrani guverner Banke Engleske, Mark Carney, koji će preuzeti ovu funkciju početkom naredne nedelje, zadržati politiku vođenja stimulatívne politike.

Na samom početku nedelje **jen** je slabio u odnosu na većinu vodećih valuta, kako je objavljeno da je japanska vodeća koalicija dobila na izborima u Tokiju, što je pokazalo da Premijer Abe i dalje ima podršku većine. Ipak, zabrinutost da bi manjak likvidnosti u Kini mogao uzrokovati kreditnu krizu, uprkos obećanjima Narodne banke Kine da će uraditi sve da se očuva stabilnost na tržištu novca, je dovela do pada cijena akcija na azijskim berzama. Ovakva situacija je uticala da se poveća tražnja za sigurnim sredstvima, pa je jen počeo da se oporavlja u odnosu na euro i dolar. Ovaj trend je uglavnom bio prisutan do srijede do kraja dana, zahvaljujući i komentarima Predsjednika ECB-e da će se najvjerovatnije nastaviti sa sprovođenjem ekspanzivne monetarne politike. Međutim, poslednja dva dana izvještajne nedelje, kurs EUR/JPY je konstantno išao naviše. Preokret na tržištima akcija je počeo da obara vrijednost japanske valute. Izjave zvaničnika Fed-a da ekonomski oporavak nije jak u mjeri koja bi opravdala smanjenje kupovine obveznica podstakla je spekulacije da će japanska valuta biti osjetljivija na stimulatívne mjere Japana, što je dodatno oborilo vrijednost ove valute. Što se tiče eura, podatak koji je pokazao da je ekonomsko povjerenje euro zone poboljšano, je uticao na rast njegove vrijednosti.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 24.06.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 28.06.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3122	1.3010	-0.85
Kurs EUR/GBP	0.85081	0.85524	0.52
Kurs EUR/JPY	128.45	128.97	0.40
Kurs EUR/CHF	1.22605	1.22916	0.25

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 Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	31.07.2013.
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%	03.08.2013.
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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su rasli sve do sredine ovog izvještajnog perioda kako se tražnja za sigurnim sredstvima smanjila uslijed pozitivnih podataka o američkoj ekonomiji i očekivanja da će Fed da smanji monetarne stimulanse tokom ove godine. U istom periodu su prinosi na španske obveznice po prvi put u poslednjih 12 nedelja porasli iznad 5%. Izjava predsjednika ECB-a, Mario Draghi-ja, da je ova centralna banka spremna da podrži rast u euro regionu je uticala da prinosi na njemačke obveznice oslabe sredinom sedmice. Prinosi na njemačke obveznice su nastavili da slabe i u četvrtak kako su se ministri finansija euro zone dogovorili u

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 24. juna do 28. juna 2013.

pogledu upravljanja problematičnim bankama, pa je poraslo povjerenje investitora da će evropski zvaničnici prevazići finansijsku krizu. Poslednjeg dana prinosi su dodatno oslabili kako se očekivalo objavljivanje podataka o godišnjoj stopi inflacije euro zone. Prinosi na 10-godišnje obveznice su tokom ovog izvještajnog perioda porasli za 3bp i na kraju perioda su iznosili 1.76%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



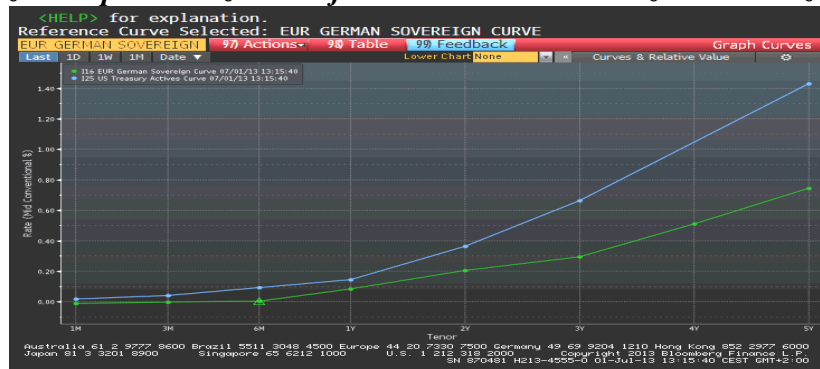
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prva dva dana nedelje cijene američkih državnih obveznica su fluktuirale, dok je u drugom dijelu nedelje zabilježen blag trend rasta, da bi u petak ponovo pale. Početkom sedmice, uslijed mogućnosti da bi kreditna kriza u Kini mogla uticati na usporavanje rasta u ovoj zemlji a i očekivanja da će Fed usporiti tempo kupovine obveznica, 10-godišnji prinosi su bili blizu najvećeg nivoa iz 2011. Sredinom nedelje, po prvi put posle osam dana za redom, 10-godišnji prinosi su pali posle izjave Predsjednika Fed-a Njujork, koji je rekao da bi centralna banka mogla prolongirati program kupovine obveznica, ukoliko ekonomija ne bude išla u pravcu predviđanja Fed-a. Međutim, u petak, cijene američkih državnih obveznica su pale zbog očekivanja da bi Fed u septembru mogao početi da povlači stimulatívne mjere. Na kraju sedmice 10-godišnji prinos je iznosio 2.49 % a na nedjeljnom nivou ostvario je pad od 5bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom skoro čitavog izvještajnog perioda cijena zlata je slabila usled pojačanih spekulacija o usporavanju programa kupovine obveznica Fed-a, dodirujući u prva 4 dana protekle sedmice najniže nivoe od avgusta i septembra 2010. U četvrtak se cijena zlata našla na 34- mjesečnom

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 24. juna do 28. juna 2013.

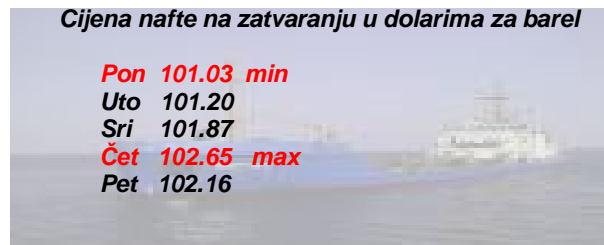
minimumu (ispod \$1200 za uncu), jer kako su američki ekonomski podaci bili bolji od procjena smanjena je tražnja za plemenitim metalima kao sigurnom investicijom (lična potrošnja se oporavila u maju, prodaja nekretnina na čekanju je skočila na najveći nivo od 2006. godine, dok su zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći pali tokom prošle nedelje). Pod uticajem izjave predsjednika Fed-a od prethodne sedmice, nekoliko analitičara i investitora je najavilo da bi moglo doći do ozbiljnog pada cijene zlata koja bi dostigla nivo od \$800 za uncu iz decembra 2008. izazivajući na taj način takozvanu "paničnu prodaju". Ipak, u petak cijena ovog plemenitog metala je počela da raste zbog znakova povećane tražnje od strane juvelirnica i velikog broja kupaca koje je privukao prethodni pad cijena.



Datum	21.06.'13.	28.06.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1296.40	1234.57	-4.77

NAFTA

Cijena nafte je prvog dana ovog izvještajnog perioda porasla kako je naftovod u Alberti (oblast u Kanadi) bio zatvoren zbog poplava. Kanada je najveći snabdijevač nafte SAD-a. Cijena nafte je nastavila da raste i u utorak zbog eskalacije sukoba u Siriji. Sredinom sedmice cijena nafte je nastavila da raste kako su pristigli pozitivni podaci o ekonomiji SAD-a. Prema izvještaju Ministarstva za rad SAD-a narudžbe trajnih dobara su porasle u maju više nego što su to ekonomisti predviđali i to za 0.7%. U četvrtak je objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u bile blizu najvećeg nivoa u poslednjih 30 godina, što je uticalo da u prvom dijelu dana cijena ovog energenta oslabi. Međutim, u drugom dijelu dana spekulacije da će Fed nastaviti sa programom kvantitativnog popuštanja su uticale da cijena nafte ponovo poraste. Posljednjeg dana cijena nafte je dostigla najveći nivo u ovoj nedelji kako su rafinerije u SAD-u povećale preradu nafte na najveći nivo u ovoj godini i kako su industrijske kompanije u Kini zabilježile rast profita.



Datum	21.06.'13.	28.06.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	101.08	102.16	1.07

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 24. jun	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)	105.9	105.9	105.7
GE, Jun	Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.			
Utorak, 25. jun	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)	3.0%	3.6%	3.3%
US, Maj	To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.			
Srijeda, 26. jun	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident)	6.5	6.8	6.5
GE, Jul	Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.			
Četvrtak, 27. jun	Bruto domaći proizvod (GDP)	0.3 (0.6)	0.3 (0.3)	0.3 (0.6)
UK, %QoQ (%YoY)	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.			
Petak, 28. jun	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate)	4.0%	4.1%	4.1%
JN, Maj	Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg