

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-**

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	1.2181	T 2/23	1.1883
W 3/15	1.2181	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

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (26. avgusta – 30. avgusta 2013.)**

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 Thurlfield: 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

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	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR					33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

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

Podgorica, 04. septembar 2013. godine

FX VIJESTI



Na početku izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je uglavnom bio stabilan, ali je dolar ipak išao blago naviše u odnosu na euro i većinu valuta, kako slabiji od očekivanja podaci o trajnim dobrima u SAD-u (pad od 7.3% u julu) nisu imali uticaja na očekivanja da će Fed u septembru početi da smanjuje obim kupovine obveznica. Iako je euro pokazivao znakove oporavka, uslijed predviđanja da će izvještaj pokazati da je poslovna klima koja vlada u Njemačkoj nastavila da se poboljšava (što se u utorak pokazalo tačnim), u drugom dijelu izvještajnog perioda ovaj kurs je uglavnom bio u padu. Naime, sve veći izgledi da će SAD sprovesti vojnu akciju prema Siriji uzrokovali su smanjenje sklonosti prema riziku, pa su investitori kupovali sigurnija sredstva, što je uzrokovalo jačanje dolara (uprkos demantu upotrebe hemijskog oružja od strane sirijskog Predsjednika, SAD i UK su izjavili da su spremni za preduzimanje vojne akcije prema Siriji sa ili bez odobrenja Savjeta bezbjednosti UN-a). Očekivanje podataka o ekonomskom rastu SAD-a, uz predviđanje da je ekonomija ojačala više od procjena što bi išlo u prilog potencijalnom smanjenju stimulansa od strane američkih monetarnih vlasti, je takođe dovelo do rasta dolara. Izvještaj je potvrdio da se ekonomski rast u SAD-u ubrzao (2.5% na godišnjem nivou), što je skupa sa padom broja zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim osobama nastavilo da podržava rastući trend američke valute. U petak je dolar dostigao 1-mjesečni maksimum u odnosu na euro, u susret pozitivnim podacima o ličnoj potrošnji, kao i zbog moguće vojne akcije SAD-a prema Siriji. Sa druge strane, euro je slabio uprkos podacima o rastu optimizma euro zone, koji su ostali u sjenci visoke stope nezaposlenosti (12.1%).

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** bio stabilan, a tržišta u UK su bila zatvorena zbog praznika. Narednog dana kurs je počeo da raste i ovaj trend zadržao sve do srijede poslijepodne, uglavnom zbog spekulacija da će Guverner Banke Engleske potvrditi namjeru da se troškovi pozajmljivanja drže na rekordnom minimumu. Međutim, nakon što je Guverner izjavio da je BoE fokusirana na održavanje ekonomskog oporavka čemu će pomoći dalje smjernice, sterling je počeo da se povlači sa 3-nedelnog minimuma u odnosu na euro. U svom prvom važnijem govoru od preuzimanja funkcije 01. jula, Guverner Carney je izjavio da „dugoročne tržišne kamatne stope jesu važne, ali ono što je bitno investitorima jeste šta se dešava sa stopom centralne banke, obzirom da je 70% zajmova prema domaćinstvima i 50% zajmova prema kompanijama vezano za benchmark kamatnu stopu BoE“, što je tržište protumačilo kao veću zainteresovanost BoE za dešavanja na kraći rok. On je potvrdio da će kamatna stopa ostati na niskom nivou sve dok se stopa nezaposlenosti ne spusti na 7%, a dodao je i da bi BoE mogla uvesti dodatne stimulanse za ekonomiju. Ipak, investitori nisu bili ubijeđeni da će se kamatna stopa zadržati na rekordno niskom nivou. Takođe, objavio je opuštanje pravila za banke koje bi moglo podstaći pozajmljivanje i pomoglo izlasku britanske ekonomije iz recesije. Rast sterlinga

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 26. avgusta do 30. avgusta 2013.

je bio aktuelan sve do kraja izvještajnog perioda, kako je jačao optimizam u pogledu oporavka britanske ekonomije (očekivani su pozitivni ekonomski podaci), pa je rasla tražnja za ovom valutom. U petak je objavljeno da su povjerenje potrošača i cijene nekretnina u avgustu porasli, a da je u julu povećan broj odobrenih hipotekarnih zajmova, pa je sterling do kraja dana jačao u odnosu na euro.

Na početku nedelje **kurs EUR/JPY** je počeo da ide naniže, a ovaj trend je posebno bio izražen u utorak kada je jen zabilježio najveći rast u odnosu na euro u poslednja dva mjeseca. Naime, uslijed pada cijena akcija na azijskim berzama rasla je tražnja za japanskom valutom kao sigurnim utočištem, čemu je doprinijela geopolitička neizvjesnost i zabrinutost da se SAD bliži vojnoj akciji prema Siriji zbog sumnji u upotrebu hemijskog oružja protiv civila. U nastavku nedelje kurs EUR/JPY je bio prilično stabilan, a u petak je pokazivao blage znakove pada. Spekulacije da japanski izvoznici, kako je kraj mjeseca, kupuju svoju valutu od zarada ostvarenih u inostranstvu i pojačana tražnja investitora za jenom kao sigurnom aktivom, su uzrokovali rast ove u odnosu na većinu vodećih valuta, pa je do kraja dana jen bio na 2-nedeljnom maksimumu u odnosu na euro.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 26.08.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 30.08.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3383	1.3222	-1.20
Kurs EUR/GBP	0.85945	0.85287	-0.77
Kurs EUR/JPY	132.10	129.80	-1.74
Kurs EUR/CHF	1.23322	1.22945	-0.31

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%	11.09.2013.

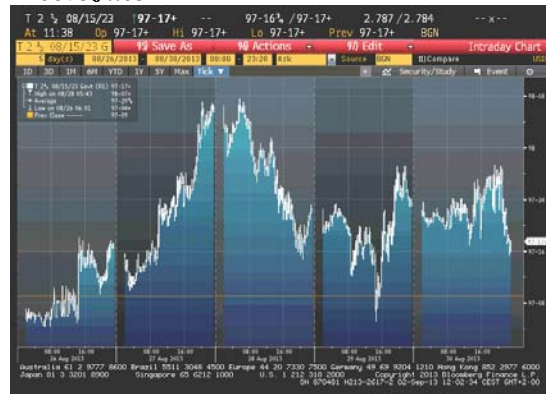
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak i utorak je tražnja za njemačkim državnim sredstvima bila povećana uslijed lošijih od očekivanja podataka o narudžbama trajnih dobara u SAD-u, koje su pale 7.3% u julu (najveći pad od avgusta 2012. godine), kao i zbog spekulacija da bi moglo doći do napada na Siriju, koje su s druge strane smanjile apetit za rizikom kod investitora. U četvrtak je rast cijena njemačkih obveznica bio nastavljen, kako je sa tržišta rada saopšteno da se u avgustu povećao broj ljudi koji traži posao u Njemačkoj za 7.000 na 2.95 miliona. Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su generalno u drugom dijelu nedelje imale kolebljiv trend kretanja pri čemu nije bilo nekih većih odstupanja u visini cijene.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



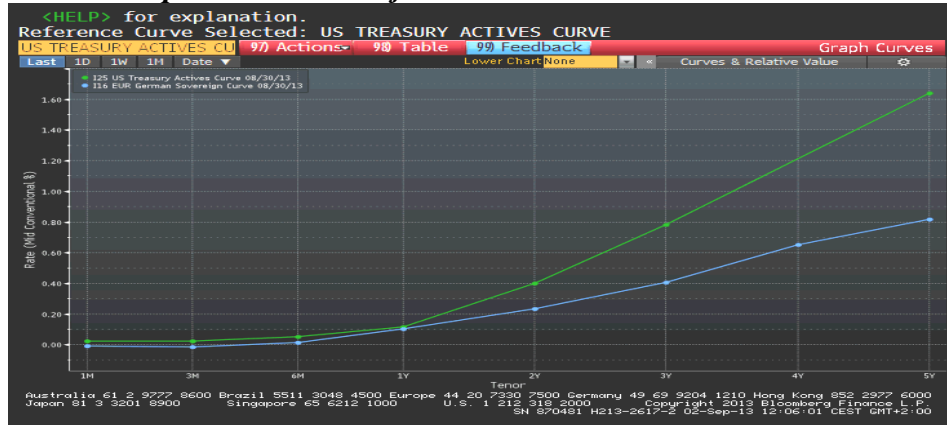
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su imale rastući trend kretanja, kako je korišćenje hemijskog oružja od strane Sirije izazvalo velike osude vodećih sila, kao i zbog podatka da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u pale više od očekivanja ekonomista. Na aukciji 2-godišnjih obveznica koja je održana u utorak je ostvaren niži prinos od predviđanja, uslijed zabrinutosti da bi moglo doći do oružanih sukoba sa Sirijom, što je okrenulo investitore ka sigurnim sredstvima. U srijedu i četvrtak je uslijedilo slabljenje cijena američkih obveznica u susret novoj aukciji 5-godišnjih obveznica i pozitivnim podacima o ekonomiji SAD-a. Naime, u ovom periodu su podaci Ministarstva za trgovinu, Vašington, pokazali da je američka ekonomija prevazišla efekte koji su nastali uvođenjem poreza i budžetskih smanjenja, kako je BDP porastao u II kvartalu više od prethodno datih prognoza. Bruto domaći proizvod je porastao 2.5% (predviđalo se 1.7%). Pored BDP-a, objavljeno je i da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći pali prethodne nedelje 6.000 na 331.000. Posljednjeg dana cijene obveznica su se kolebale, ali su do kraja dana ipak zabilježile pad, kako su bile pojačane spekulacije da će Fed redukovati stimulatívne mjere.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U prvoj polovini nedelje je cijena zlata imala rastući trend kretanja uslijed nestabilne političke situacije u Siriji što je povećalo tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnim utočištem. U drugoj polovini nedelje je cijena zlata bilježila pad tj. povukla se sa prethodno dostignutog 3-mjesečnog maksimuma, uslijed jakog dolara i pozitivnih podataka o ekonomiji SAD-a koji su ukazali da bi Fed uskoro mogao početi sa povlačenjem stimulativnih mjera preduzetih za vrijeme krize.



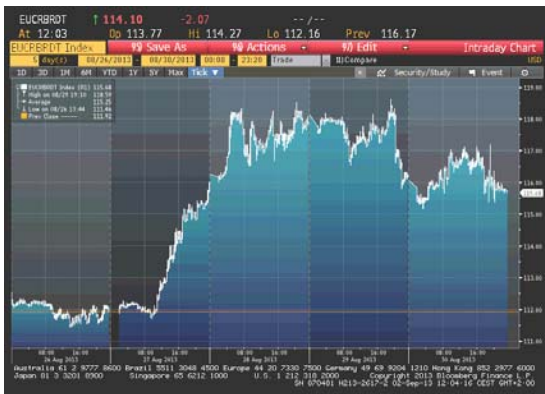
Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1404.70
 Uto 1415.09
 Srij 1417.51 max
 Čet 1407.75
 Pet 1395.15 min

Datum	23.08.'13.	30.08.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1397.75	1695.15	21.277

NAFTA

U ponedjeljak je cijena sirove nafte bila stabilna i nije bilježila veće promjene da bi u utorak naglo porasla najviše zbog zabrinutosti i spekulacija da će tenzije u Siriji ugroziti distribuciju, kao i visinu zaliha na Srednjem Istoku (velike sile poput SAD, Francuske i Britanije razmatraju da li da izvedu vojne napade na Siriju kako je ova zemlja nelegalno koristila hemijsko oružje na civile). U srijedu je cijena ovog energenta bila na 2-godišnjem maksimumu. U četvrtak je došlo do blažeg pada u cijeni zlata uslijed rasta azijskih cijena akcija i izvještaja koji je pokazao da su zalihe sirove nafte porasle najviše u poslednja četiri mjeseca u SAD-u (zalihe su porasle na 362 miliona barela u trećoj nedelji avgusta). Krajem nedelje su bila smanjena predviđanja u vezi mogućeg napada na Siriju (Predsjednik Obama je izjavio da će tražiti autorizaciju od strane Kongresa, prije sprovođenja bilo kakve akcije prema Siriji), a uslijedili su i optimistični podaci o ekonomiji SAD-a (obim ekonomije SAD-a se povećao više od očekivanja u II kvartalu; zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u su smanjeni), što je dodatno oslabilo cijenu nafte.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.89 min
Uto 116.27
Sri 118.11 max
Čet 116.11
Pet 116.17

Datum	23.08.'13.	30.08.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.92	116.17	3.797

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 26. avgust	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)	-4.0	-7.3	4.2
US, jul	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.			
Utorak, 27. avgust	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)	107.0	107.5	106.2
GE, avgust	Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.			
Srijeda, 28. avgust	Indeks uvoznih cijena (Imports Price Index)	0.3 (-2.5)	0.3 (2.6)	-0.8 (-2.2)
GE, jul %MoM (%YoY)	Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.			
Četvrtak, 29. avgust	Maloprodaja (Retail Sales)	0.1 (-1.0)	-0.3 (-1.8)	1.6 (-0.2)
JP, jul %MoM (%YoY)	Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.			
Petak, 30. avgust	Stopa nezaposlenosti euro-zone (Euro-Zone Unemployment Rate)	12.1	12.1	12.1
EC, jul	Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg