

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

Market Price **ABCA** USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price
Averages Daily

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

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	1.2166	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

Bankwest's Broby: Softbank
Yodanis, LDCreal, Body S

ICAP's Smith, U.S.
Economic Bonds, Fed
and Strategic

F.M.'s Bennett, U.S.
Dollar, Fed Policy, Euro,
Yen

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurfield: Oil Prices, Iraq
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at
Lakeland Capital
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS
purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Ballmer: Stock
Performance, Strategy,
Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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	20:00 - 20:30	English	🔊
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:30 - 23:30	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 6500 Japan 81 3 3201 3500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (28. januar – 01. februar 2013.)

Podgorica, 08. februar 2013. godine

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	5.2670	5.2730	5.2700	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0115

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

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
20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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 **kurs EUR/USD** se kolebao oko 11-mjesečnog maksimuma. Vijest da će poslovne banke otplatiti veći iznos 3-godišnjih zajmova nego što je prethodno predviđeno (krajem nedelje je vraćeno 137.2 mlrd eura) poboljšala je outlook vezan za euro zonu i uzrokovala jačanje eura, ali je podatak o narudžbama trajnih dobara u SAD-u, koji je bio bolji od očekivanja, sa druge strane išao u prilog američkoj valuti, što je vrijednost ovog kursa vuklo naniže. Međutim, od utorka kurs EUR/USD je počeo da raste i zadržao ovaj trend do kraja nedelje. Investitori su smanjili očekivanja da će Fed na sastanku (29-30. januar) signalizirati promjenu u programu kupovine obveznica, što je uzrokovalo slabljenje dolara u odnosu na euro, koji je bio podržan optimizmom da se fiskalni problemi u euro regionu smanjuju. Dolar je slabio i kako je objavljeno da je povjerenje među američkim potrošačima u januaru palo više od predviđanja, na najniži nivo u poslednjih više od godinu dana. Sredinom nedelje euro je, prvi put od decembra 2011. godine, prešao nivo od \$1.35, kako se očekivalo da će izvještaj pokazati da je ekonomsko povjerenje u euro regionu poboljšano u januaru. Saopštenje Fed-a da će nastaviti sa kupovinom \$85 mlrd obveznica na mjesečnom nivou u cilju oporavka ekonomije, a da je stopa inflacije ispod željenog nivoa, dodatno je oborilo vrijednost dolara u odnosu na euro. U skladu sa očekivanjima, istog dana je potvrđeno da je ekonomsko povjerenje u Evropi poraslo, a što se tiče ekonomije SAD-a BDP je u IV kvartalu smanjen po godišnjoj stopi od 0.1%. U četvrtak je objavljeno da je broj nezaposlenih u Njemačkoj pao, a da je stopa nezaposlenosti na istorijskom minimumu od 6,8%, pa je euro prešao \$1.36. Međutim, zbog rasta eura Ministar za industriju Francuske je izrazio zabrinutost da je zajednička evropska valuta dostigla visok nivo i da se ovo pitanje treba razmotriti unutar euro zone i sa partnerima G20. Posljednjeg dana izvještajne nedelje euro je nastavio da raste, kako je objavljeno da je proizvodnja u euro regionu u januaru bila na najvećem nivou u poslednjih skoro godinu dana (indeks proizvodnje je uvećan na 47.9 sa 46.1, ali je i dalje na nivou koji ukazuje na kontrakciju). Iako je nakon objave podataka sa tržišta rada SAD-a euro kratko pao (platni spiskovi su prošireni za 157 hiljada, ali je stopa nezaposlenosti neočekivano porasla na 7.9%), njegov rast do kraja dana je ipak nastavljen i dostigao je najveći nivo od novembra 2011. godine (\$1.3711), zbog očekivanja da će Fed zadržati stimulatívne mjere kako bi osigurao oporavak ekonomije.

Kurs EUR/GBP je tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda imao blago rastući trend kretanja, da bi posljednjeg dana taj rast postao naročito izražen. U ponedjeljak je zabrinutost u vezi slabog oporavka britanske ekonomije, znakova ekonomskog poboljšanja u Njemačkoj, kao i predviđanja u pogledu dodatnog monetarnog popuštanja, uticali da sterling padne u odnosu na euro. Sterling je bio oslabljen i industrijskim izvještajem koji je pokazao da su cijene nekretnina u januaru bile niže, u odnosu na godinu prije. Narednog dana gubici sterlinga su bili ograničeni u susret očekivanjima da su hipotekarna odobrenja u Velikoj Britaniji bila povećana u decembru. U srijedu su ponovo bile aktuelne spekulacije da bi BoE mogla dodatno da stimuliše ekonomiju u

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 28. januara do 01. februara 2013.

predstojećim mjesecima, pa je kurs EUR/GBP ponovo porastao. U nastavku nedelje izvještaji koji su pokazali da su cijene nekretnina i povjerenje potrošača u Britaniji porasli u januaru, su pomogli da se sterling oporavi i povuče sa 13-mjesečnog minimuma u odnosu na euro. Posljednjeg dana tražnja za britanskom funtom je bila oslabljena, nakon što je industrijski izvještaj pokazao da se obim proizvodnje u ovoj ekonomiji u januaru povećao manje od očekivanja, u odnosu na predviđanja ekonomista, a i izvještaj iz Evrope je pokazao da je ekonomsko povjerenje poboljšano u istom mjesecu (fabrički output je pao sa 51.2 u decembru na 50.8 u januaru; povjerenje u euro zoni je poraslo na 89.2). Na kraju dana kurs EUR/GBP je bio na nivou od 0.8700.

Slabljenje očekivanja investitora da će **jen**, nakon 11 nedelja, nastaviti da pada, početkom nedelje su uzrokovala rast ove valute, pa je kurs EUR/JPY blago slabio. Međutim, od utorka poslijepodne kurs je počeo da raste. Ovaj trend je pokrenut slabljenjem jena koje je nastupilo kako je rast cijena akcija u Aziji doveo do jačanja tražnje za visoko prinostnim sredstvima, posebno u uslovima kada su investitori očekivali proširenje stimulativnih mjera. Naime, Premijer Japana je nastavio da vrši pritisak na Centralnu banku u ovom pravcu, a rasla su i očekivanja da će za novog Guvernera (obzirom da aktuelnom ističe mandat u aprilu) izabrati nekog ko će pojačati monetarne stimulanse (da bi se povećala stopa inflacije i podstakla ekonomija), pa je jen i iz ovog razloga slabio u odnosu na euro i dolar. Razočaravajući ekonomski podaci objavljeni pred kraj nedelje (stopa nezaposlenosti je porasla u decembru na 4.2%, sa novembarskog nivoa od 4.1%, a u istom periodu je smanjena potrošnja stanovništva za 0.7%) su dodatno oborili vrijednost jena, koji je u petak bio na 2-1/2-godišnjem minimumu u odnosu na dolar i euro.

VRIJEDNOSTI KURSNIH ODNOSA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 28.01.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 01.02.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3464	1.3640	1.3071
Kurs EUR/GBP	0.85192	0.86922	2.0307
Kurs EUR/JPY	122.32	126.66	3.5481
Kurs EUR/CHF	1.24696	1.23886	-0.6495

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“	0.75%	07.02.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	20.03.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	14.02.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.02.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	14.03.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	06.03.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3%	05.02.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	13.03.2013.

Ove nedelje je Fed završio dvodnevni sastanak, na kojem je odlučio da zadrži postojeći program kupovine obveznica, koji na mjesečnom nivou iznosi \$85 mlrd. Na sastanku je istaknuto da je

ovaj vid podrške potreban da bi se smanjila nezaposlenost. Kamatna stopa je ostala na istom nivou.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su porasli u ponedjeljak kako je tražnja za niskom-rizičnim sredstvima pala uslijed rasta narudžbi trajnih dobara u SAD-u u decembru. Prinosi na njemačke obveznice su porasli i kako je Njemačka prodala 2.07 mlrd eura 12-mjesečnih obveznica sa pozitivnim prinosom po prvi put u poslednjih sedam mjeseci. Prinosi na italijanske obveznice su tog dana porasli kako je objavljeno da je povjerenje potrošača u Italiji palo na najmanji nivo u poslednjih 15-godina u januaru. Indeks povjerenja potrošača je pao na 84.6, što je najmanji nivo od kada je počeo da se mjeri ovaj pokazatelj u 1996. godini. Banka Italije je objavila da će ekonomija ove zemlje da ostvari pad od 1% u ovoj godini. Prinosi na njemačke obveznice su narednog dana blago oslabili, dok su prinosi na italijanske obveznice pali kako je ova zemlja održala uspješnu aukciju obveznica. Naime, Italija je na aukciji 8.5 mlrd eura obveznica ostvarila najmanje troškove pozajmljivanja u poslednje tri godine. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su dodatno porasli, a prinos na 2-godišnje obveznice je dostigao 10-mjesečni maksimum, kako je zabilježen pad pozajmljivanja finansijskih institucija kod ECB-a. Finansijske institucije su pozajmile 3.7 mlrd eura, što je manje od 6.2 mlrd eura koliko je pozajmljeno tokom prethodne serije 3-mjesečnih kredita. Istog dana su prinosi na španske obveznice porasli kako je izvještaj vlade ove zemlje pokazao da se BDP smanjio više od očekivanja. Prema podacima Nacionalnog statističkog saveza Španije, BDP je pao 0.7% u poslednjem kvartalu 2013. godine. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice porasli kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Njemačkoj neočekivano pala u januaru. Stopa nezaposlenosti je dostigla istorijski minimum od kada se Njemačka ujedinila u iznosu od 6.8%. Prinosi na njemačke obveznice su poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda slabili.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



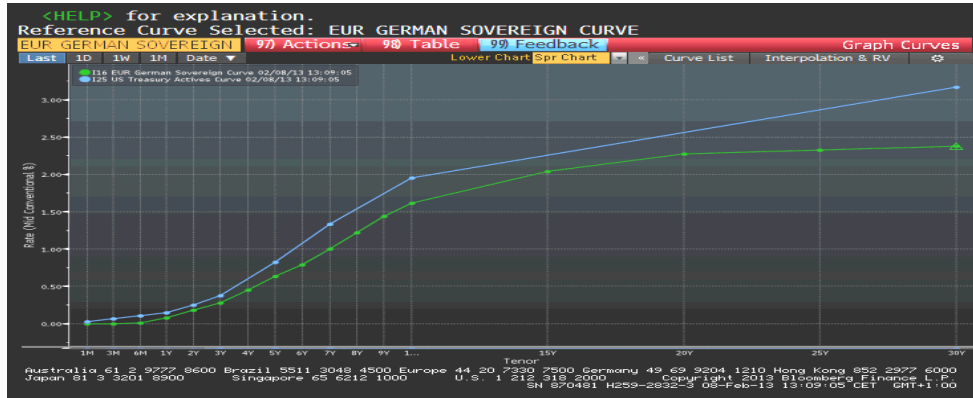
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su porasli kako je objavljeno da je u SAD-u došlo do rasta narudžbi trajnih dobara. Prinosi su narednog dana nastavili da rastu kako je SAD prodao \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica po najvećoj stopi prinosa od marta prošle godine. Sredinom sedmice je okončan dvodnevni redovni sastanak Fed-a. Na sastanku je ova centralna banka iskazala spremnost da će nastaviti sa programom kupovine

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 28. januara do 01. februara 2013.

obveznica kako bi uticala na oporavak ekonomije. Fed-ov program kupovine obveznica iznosi \$85 mlrd mjesečno. U izjavi za javnost nakon sastanka Fed je saopštio da se rast ekonomskih aktivnosti usporio poslednjih mjeseci kao posledica loših vremenskih uslova i prolaznih faktora. To je uticalo da prinosi na američke obveznice dodatno oslabe u tom periodu. U četvrtak su se prinosi kretali oko 9-mjesečnog maksimuma. Poslednjeg dana prinosi na američke obveznice su slabili kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti neočekivano porasla na nivo od 7.9%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je početkom ove izvještajne nedelje pala uslijed signala da se stanje globalne ekonomije poboljšava, što umanjuje pritisak na centralne banke da uvedu nove mjere stimulansa (profit indusktijskih kompanija Kine je porastao četvrti mjesec zaredom u decembru, narudžbe trajnih dobara su porasle u SAD-u više od očekivanja). U utorak je otpočeo sastanak Fed-a što je uticalo da cijena zlata poraste. Sredinom sedmice cijena zlata je porasla na najveći nivo u poslednje tri nedelje kako je objavljeno da je ekonomija SAD-a neočekivano porasla u IV kvartalu i kako su potvrđena očekivanja tržišnih učesnika da će Fed nastaviti sa programom kupovine obveznica. Ekonomski rast SAD-a se u posljednjem kvartalu 2012. godine usporio za 0.1% na godišnjem nivou, što je najniža stopa rasta od II kvartala 2009. godine. Pretposljednog dana je došlo do pada cijene ovog plemenitog metala uslijed pozitivnih podataka iz SAD-a. Naime, tog dana je objavljeno da je došlo do rasta ličnih dohodaka u SAD-u za 2.6% u decembru u odnosu na prethodni mjesec. Poslednjeg dana cijena zlata je ponovo rasla kako su se povećala inflaciona očekivanja jer su platni spiskovi u SAD-u u januaru porasli za 157.000.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1655.50 min
Uto 1663.80
Sri 1677.05 max
Čet 1663.65
Pet 1667.45

Datum	25.01.'13.	01.02.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1658.70	1667.45	-0.53

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je porasla kako su narudžbe trajnih dobara porasle u SAD-u, što je uticalo da se poveća ekonomski optimizam. Narudžbe trajnih dobara su porasle 4.6% u decembru, objavilo je Ministarstvo za trgovinu SAD-a. Narednog dana cijena nafte se kretala blizu 4-mjesečnog maksimuma kako su cijene nekretnina porasle u 20 gradova SAD-a. Indeks nekretnina je porastao na godišnjem nivou za 5.5%. Cijena ovog energenta je rasla tokom poslednja tri dana ovog izvještajnog perioda. Odluka Fed-a da zadrži program kupovine obveznica kako bi uticala na ekonomski oporavak je uticala da cijena nafte poraste. Cijena nafte je rasla i kako je objavljeno da su zapošljavanje i proizvodnja u SAD-u porasli u januaru.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 114.61 min
Uto 115.29
Sri 115.59
Čet 116.54
Pet 116.54 max

Datum	25.01.'13.	01.02.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	114.69	116.54	1.61

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 28. januar	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)	2.0%	4.6%	0.7%
US, Dec	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, 29. januar	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident)	5.7	5.8	5.6
GE, Feb	Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.			
Srijeda, 30. januar	Objava kamatne stope Fed-a - FMOc	0.25%	0.25%	0.25%
US, Jan 30	Sastanak na kojem se objavljuje da li će Fed povećati, smanjiti ili zadržati kamatnu stopu na istom nivou. FOMC se sastaje osam puta godišnje kako bi odlučivali o monetarnoj politici.			
Četvrtak, 31. januar	Industrijska proizvodnja (Industrial production)	4.1% (-5.6%)	2.5% (-7.8%)	-1.4% (-5.5%)
JN, Dec MoM% (YoY%)	Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.			
Petak, 01. februar	Stopa nezaposlenosti euro-zone (Euro-Zone Unemployment Rate)	11.9%	11.7%	11.8%
EC, Dec	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