

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 03/17/05 1.3000

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (02. decembra – 06. decembra 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 Strategy
 F.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at...
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30

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 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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, 12. decembar 2013. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Euro je četvrtu nedelju zaredom jačao u odnosu na **dolar**, čime je zabilježio najduži period uzastopnog rasta od juna ove godine. Na samom početku nedelje euro je pao, kako su podaci pokazali da je rast u euro zoni i dalje "ranjiv" i podložan „silaznim trendovima“ koji su prisutni u Francuskoj i Španiji (indeks koji mjeri aktivnost u proizvodnom sektoru euro zone je porastao u novembru, ali su se isti indeksi smanjili u Francuskoj i Španiji), dok je fabrički indeks u SAD-u zabilježio rast. Nakon toga je euro počeo da raste i u srijedu se kretao oko 1-mjesečnog maksimuma u odnosu na dolar, kako se bližio sastanak ECB-a, a predviđeno je da neće doći do ponovnog smanjenja kamatne stope. Istog dana došlo je do oporavka dolara uslijed objave izvještaja koji je pokazao da je privatni sektor SAD-a u novembru otvorio veći broj radnih mjesta nego što je očekivano, što je podstaklo spekulacije da će Fed redukovati stimulanse. Ipak, u ovom periodu kurs EUR/USD se kretao u pretežno ograničenom intervalu, da bi u četvrtak došlo do njegovog skoka, koji je i zaslužan za rast na nedeljnom nivou. Glavni razlog pomenutog skoka (na 5-nedeljni maksimum) jeste odluka ECB-a, na sastanku održanog istog dana, da se odustane od dodatnih monetarnih stimulansa, pri čemu kreatori monetarne politike nisu ni nagovijestili da će uvesti negativnu depozitnu kamatnu stopu, koja bi investitore okrenula rizičnijim sredstvima. Ovo je uzrokovalo rast eura uprkos jačim američkim ekonomskim podacima, koji su podstakli očekivanja da će benchmark kamatna stopa Fed-a ostati nepromijenjena iako dođe do usporavanja kupovine obveznica (stopa nezaposlenosti u SAD-u je pala na 5-godišnji minimum od 7% u novembru kako su poslodavci otvorili više radnih mjesta nego što je predviđeno).

Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je u prvom dijelu dana slabio uslijed neočekivano dobrih podataka o proizvodnji u Velikoj Britaniji. Ipak, u drugom dijelu dana kurs EUR/GBP je porastao. Narednog dana sterling je rastao kako su objavljeni podaci da je izgradnja nekretnina porasla u novembru po najvećoj stopi u poslednjih šest godina. Sredinom sedmice britanska valuta je oslabila kako je objavljeno da se uslužni sektor u novembru u ovoj ekonomiji usporio više od očekivanja. Indeks uslužnog sektora je pao na 60, sa oktobarskih 62.5. U četvrtak je sterling značajno oslabio u odnosu na euro. Tog dana je Banka Engleske održala redovan sastanak na kojem je zadržala kamatnu stopu na dosadašnjem nivou. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene. Istog dana je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji porasle 10-ti mjesec zaredom, kao i da je došlo do rasta potrošačkih kredita u oktobru.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je imao blago rastući trend, pa je u utorak dotakao nivo od 140, prvi put od oktobra 2008. godine. Ovakvo kretanje je nastupilo nakon što su izvještaji, koji

su pokazali da je proizvodnja u Kini, Evropi i Velikoj Britaniji porasla u novembru, uzrokovali rast tražnje za rizičnijim sredstvima, a dodatni razlog je bila i izjava Guvernera Banke Japana da će monetarna politika ostati ekspanzivna sve dok stopa inflacije ne bude stabilna na nivou od 2%, koja je smanjila vrijednost jena. Međutim, od utorka poslijepodne kurs EUR/JPY je počeo da slabi. Njegovo slabljenje je uzrokovano oporavkom jena, obzirom da je pad cijena akcija na azijskim berzama podstakao tražnju za sigurnim sredstvima. Međutim, nakon što je na sastanku ECB-a kamatna stopa zadržana na istom nivou, euro je značajno porastao u odnosu na japansku valutu. Sa druge strane, jen je slabio kako su investitori tražili rizičnija sredstva, zatim zbog rasta zabrinutosti da stopa inflacije Japana neće dostići tergetirani nivo od 2%, što će zahtijevati dodatna monetarna popuštanja, i uslijed objave da je savjetodavno tijelo japanskog Penzionog fonda preporučilo smanjenje učešće domaćih obveznica u portfoliu.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 02.12.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 06.12.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3586	1.3696	0.81
Kurs EUR/GBP	0.83026	0.83813	0.95
Kurs EUR/JPY	139.20	140.87	1.20
Kurs EUR/CHF	1.23164	1.22304	-0.70

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“	0.25%	09.01.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.12.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	20.12.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.01.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	12.12.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	22.01.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.02.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	11.12.2013.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci ECB-a, Banke Engleske, Centralne banke Australije i Kanade. Ni jedna od ovih centralnih banaka nije mijenjala kamatnu stopu. Na konferenciji nakon redovnog sastanka ECB-a, njen predsjednik je izjavio da skorašnja dešavanja opravdavaju smanjenje kamatne stope koje se desilo prošlog mjeseca, i da se na ovom sastanku samo kratko raspravljalo o uvođenju negativne kamatne stope. ECB je, takođe, saopštila, da će evropska ekonomija da oslabi 0.4% u ovoj godini, dok će naredne da ostvari rast od 1.1%.

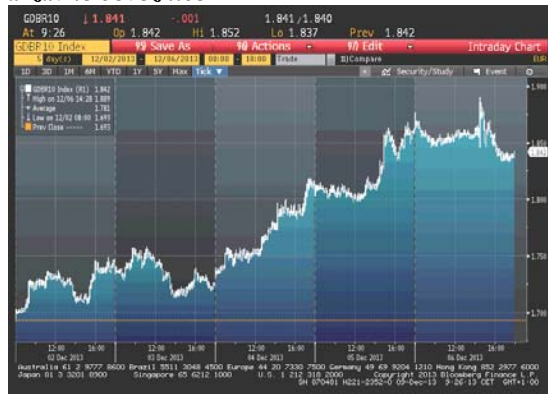
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih obveznica su tokom većeg dijela nedelje bile u padu. Početkom nedelje cijene njemačkih obveznica su slabile, nakon što je objavljeno da je fabrički output porastao u euro regonu, Kini i SAD-u. Francuske, holandske i austrijske cijene obveznice su takođe pale u ovom

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 02. decembra do 06. decembra 2013.

periodu. Nakon toga, su uslijedile i prognoze da će obim ekonomije euro zone da se poveća u III kvartalu, što je dodatno oslabilo tražnju za sigurnim državnim sredstvima (u nastavku nedelje su bila potvrđena očekivanja Eurostata, tj. BDP euro zone se povećao 0.1%). Optimistični podaci koji su pristigli sa tržišta rada u SAD-u su u srijedu nastavili da slabe cijene njemačkih obveznica, zajedno sa američkim obveznicama. U četvrtak je prinos 10-godišnjih njemačkih obveznica porastao najviše u poslednjih nedelja nakon što je podatak pokazao da se ekonomija SAD-a povećala više od prethodnih procjena u III kvartalu. Ministarstvo za trgovinu je objavilo da se BDP povećao 3.6% po godišnjoj stopi (inicijalno je bilo procjenjeno povećanje na 2.8%). Posljednjeg dana prinosi na italijanske obveznice su pali, kako je objavljeno da je u SAD-u zaposleno više osoba od predviđanja, što se tiče cijena njemačkih, one su uspjele da do kraja dana ograniče gubitke.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



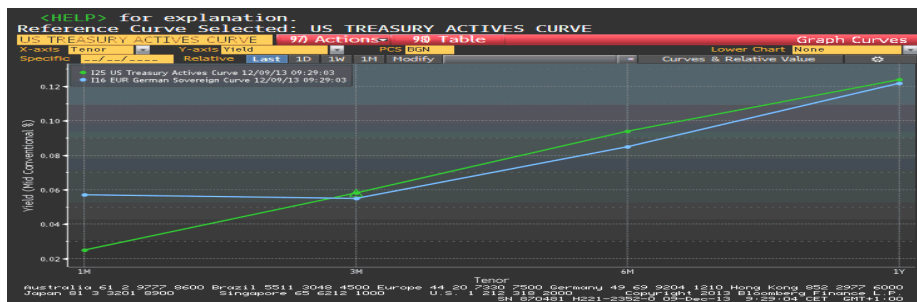
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na nedeljnom nivou su cijene američkih obveznica zabilježile pad. Neočekivani rast proizvodnje u američkoj ekonomiji je ukazao na poboljšavanje stanja u ekonomiji što se odrazilo na pad tražnje za sigurnim državnim sredstvima, a samim tim i na pad cijena obveznica. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su porasli i zbog znakova jačanja oporavka u SAD-u koji je uzrokovao spekulacije da će Federalne Rezerve početi ranije sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije. U nastavku nedelje su nastavili da pristižu optimistični podaci o ekonomiji SAD-a, pa su cijene obveznica dodatno oslabile (prema bloomberg-ovim anketama platni spiskovi u SAD-u su u novembru povećani; smanjen je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći u SAD-u prošle nedelje; Ministarstvo za trgovinu je objavilo da se obim ekonomije povećao više od početnih predviđanja u III kvartalu). Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su pali, kako su investitori procjenjivali kakav će uticaj imati podaci o rastu zaposlenosti u SAD-u na odluku Fed-a o tome da li će smanjiti monetarne stimulanse.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

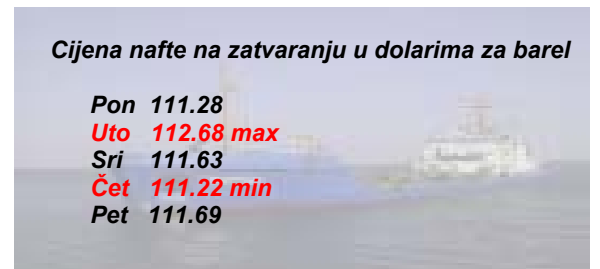
U ponedjeljak je cijena zlata slabila najviše zbog spekulacija da će Fed početi sa redukcijom monetarnih stimulansa kako oporavak u američkoj ekonomiji jača (aktivnost u proizvodnom sektoru SAD-a se neočekivano povećala u novembru). I narednog dana je cijena zlata bila na niskom nivou (kretala se oko 5-mjesečnog minimuma), da bi u srijedu naglo porasla uslijed slabljenja dolara i rasta cijena commodity-ja. U četvrtak su ponovo bile aktuelne spekulacije o povlačenju stimulansa iz ekonomije SAD-a, što je ponovo smanjilo tražnju za zlatom. Posljednjeg dana je cijena zlata u popodnevним satima pala, kako je objavljeno da se u SAD-u u novembru zaposlilo više radnika nego što se očekivalo. Pred zatvaranje tržišta cijena ovog plemenitog metala se blago oporavila.



Datum	29.11.'13.	06.12.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1253.49	1229.05	-1.9497

NAFTA

Prva dva dana izvještajne nedelje cijena sirove nafte je rasla, zbog neočekivano povoljnih novembarskih podataka o fabričkom output-u Kine i SAD-a, što je ukazalo na povećanu tražnju za gorivom u ovim zemljama. Rastu cijene su pomogla i predviđanja da su zalihe sirove nafte pale prošle nedelje u SAD-u, prvi put od septembra, što je Vladin izvještaj do kraja nedelje i potvrdio. Povećana tražnja za ovim energentom je bila aktuelna i zbog objave TransCanada korporacije da planira da u januaru započne sa isporukama nafte kroz južni dio Keystone naftovoda. Na kraju nedelje je cijena sirove nafte porasla, kako su objavljeni bolji podaci od očekivanih sa tržišta rada SAD-a (Ministarstvo rada je objavilo da je stopa nezaposlenosti pala na 7% u novembru), a došlo je i do poboljšanja povjerenja potrošača, pokazali su vladini podaci.



Datum	29.11.'13.	06.12.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.57	111.22	0.5878

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 02. decembar GE, novembar	Indeks proizvodnje - (PMI Manufacturing) Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje. Ovo istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.	52.5	52.7	52.5
Utorak, 03. decembar EC, oktobar MoM% (YoY%)	Indeks proizvodnih cijena (PPI Euro Zone) Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	-0.2 (-1.0)	-0.5 (-1.4)	0.1 (-0.9)
Srijeda, 04. decembar EC, oktobar MoM% (YoY%)	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	0.0 (1.0)	-0.2 (-0.1)	-0.6 (0.3)
Četvrtak 05. decembar US, nov 30 K=1.000	Zahtjevi 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.	320K	298K	316K
Petak 06. decembar US, Nov MoM%	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."	7.2	7.0	7.3

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg