

**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 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	1.2174	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

**Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (09. decembra – 13. decembra 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

**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
11) 15 YR	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2470	5.2630	5.2550	+0.0445	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 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 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, 18. decembar 2013. godine

## FX VIJESTI



U prvoj polovini nedelje **kurs EUR/USD** je rastao. Naime, početkom nedelje je euro jačao u odnosu na dolar zbog očekivanja da će izveštaj pokazati da se industrijska proizvodnja u Francuskoj oporavila. Evropska valuta je nastavila da raste i uslijed objavljivanja izveštaja o industrijskoj proizvodnji Italije koji je pokazao da je došlo do povećanja aktivnosti u oktobru za 0.5% (što je uticalo da ojača optimizam u pogledu oporavka regiona), kao i sastajanja Ministara finansija euro zone u Briselu (tema sastanka je trebala biti o reformama u euro zoni, kako bi se postigao jedinstveni sporazum oko evropskih banaka koje su u krizi). U drugoj polovini nedelje je dolar porastao u odnosu na većinu glavnih valuta uslijed očekivanja da će američki sporazum o budžetu podstaći Fed da počne sa povlačenjem stimulansa iz ekonomije. U Kongesu u SAD-u je postignut dogovor u vezi budžeta s kojim se namjerava smanjiti budžetski deficit za oko \$23 mlrd, olakšati automatsko smanjenje potrošnje u naredne dvije godine i otkloniti rizik zatvaranja Vlade. Posljednja dva dana kurs EUR/USD je bio u padu kako je dolar ojačao u odnosu na euro, nakon što je podatak pokazao da se obim industrijske proizvodnje u euro zoni u oktobru smanjio, što je signaliziralo na i dalje neujednačen oporavak ove ekonomije. Sa druge strane, iz SAD-a su pristigli ekonomski podaci koji su išli u prilog dolaru (maloprodaja je u novembru porasla više od predviđanja).

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je slabio. Izlaganje Guvernera Banke Engleske u Njujorku, u kojem je rekao da su ekonomske vijesti u pogledu Britanije pozitivne, je skupa sa očekivanjima pozitivnih britanskih podataka o industrijskoj proizvodnji i trgovinskom deficitu, u ponedjeljak uzrokovao rast sterlinga. Kao što je i očekivano, narednog dana je objavljeno da je industrijska proizvodnja porasla za 0.4% u oktobru, dok je trgovinski deficit smanjen sa 10.1 mlrd na 9.73 mlrd funti. Istog dana, u poslijepodnevним časovima, sterling je počeo da slabi u odnosu na euro, a u srijedu je ovaj trend bio veoma izražen, kako je jedan od kreatora monetarne politike BoE, Martin Weale, izjavio da je od ljeta prisutan „oštar i neočekivan“ pad inflacije. U četvrtak je sterling ponovo pokazivao znakove rasta, kako se iščekivalo da britanski Ministar finansija, George Osborne, pojasni predviđanja vezana za ekonomski rast, koja su objavljena 05. decembra (ekonomija će porasti za 1.4% u 2013, a u martu je predviđen rast od 0.6%). Ipak, uprkos tome što je objavljeno da su cijene nekretnina porasle u novembru na rekordno visoke vrijednosti, pad ove valute je nastavljen do kraja nedelje, kako je Glavni ekonomista BoE izjavio da će kamatne stope ostati niske, i da će do njihovog uvećanja doći jedino ako uslijedi period održivog ekonomskog rasta.

**Kurs EUR/JPY** se ove nedelje kolebao. U ponedjeljak je euro bio jači u odnosu na jen, kako je Predsjednik ECB-e, Mario Draghi, trebao da drži govor u Rimu. Nakon toga se jen oporavio u odnosu na euro kako su mnogi investitori bili mišljenja da je prethodni pad japanske valute bio pretjeran. U nastavku nedelje jedinstvena evropska valuta je ponovo ojačala uslijed očekivanja pozitivnih podataka o industrijskom sektoru euro zone. U petak je euro do kraja dana oslabio u odnosu na jen nakon što je glavni ekonomista ECB-e, Peter Praet, izjavio da je ekonomski oporavak euro zone i dalje ugrožen.

## KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 09.12.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 13.12.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3696	1.3742	0.34
Kurs EUR/GBP	0.83813	0.84335	0.62
Kurs EUR/JPY	140.87	141.87	0.71
Kurs EUR/CHF	1.22304	1.22203	-0.08

## 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%	20.03.2014.
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%	29.01.2014.

U ovoj nedelji održani su sastanci Centralne banke Švajcarske i Centralne banke Novog Zelanda. Na sastanku SNB kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou, a zadržana je i donja granica kretanja kursa EUR/CHF na 1.20. I na sastanku RBNZ kamatna stopa je ostavljena na istom nivou, ali je na konferenciji koja je uslijedila po okončanju zasijedanja Guverner ove banke izjavio da bi, u slučaju potrebe tj. da bi se stopa inflacije zadržala na nivou od 2%, moglo doći do povećanja kamatne stope u prvoj polovini godine.

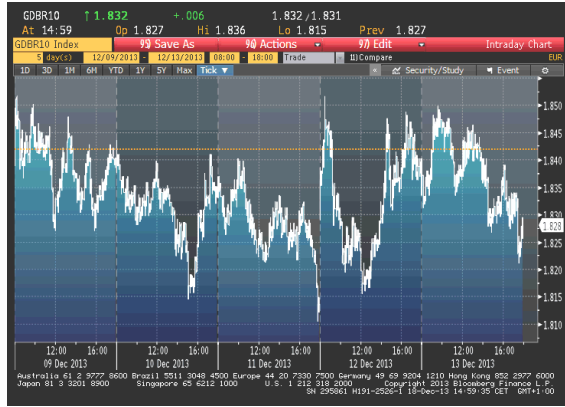
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne nedelje prinosi na španske i italijanske obveznice su pali kako je izvještaj pokazao da se povjerenje investitora u euro zoni povećalo i da se nalazi blizu 18-mjesečnog maksimuma. Prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu prvog dana kako je objavljeno da je industrijski output neočekivano pao u Njemačkoj u oktobru. Njemački industrijski output je pao 1.2% u oktobru. Narednog dana prinosi na italijanske obveznice su pali, kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u ovoj zemlji porasla u oktobru, što povećava

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 09. decembra do 13. decembra 2013.*

optimizam da je Italija izašla iz krize. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu. U četvrtak prinosi na italijanske i španske obveznice su porasli kako su mediji naveli da bi ECB mogla natjerati banke euro zone da drže kapital umjesto državnih obveznica kako bi spriječile slabije zajmodavce da kupuju državni dug krizom pogođenih zemalja. Prinosi na njemačke obveznice su posljednjeg dana u ovoj izvještajnoj nedelji porasli kako se očekuje da će uslužne i proizvodne djelatnosti u euro zoni da ostvare rast u decembru.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Prinosi na američke obveznice prvog dana ovog izvještajnog perioda nisu zabilježili veću promjenu kako je predsjednik Fed-a za St. Louse izjavio da bi smanjenje programa kupovine obveznica trebalo da bude umjereno. Prinosi na američke obveznice su narednog dana pali kako investitori procjenjuju kada će Fed da otpočne sa smanjenjem programa kupovine obveznica. Prinosi na 30-godišnje američke obveznice su tog dana porasli kako je održana aukcija \$30 mlrd obveznica. Prinosi na američke obveznice su sredinom sedmice porasli uslijed spekulacija da će budžetski dogovor u SAD-u podržati ekonomiju i da će olakšati Fed-u da počne sa redukcijom programa kupovine obveznica (lideri koji su pregovarali u vezi budžeta su objelodanili dogovor kojim će se kroz naredne dvije godine olakšati automatsko smanjenje potrošnje za oko \$65 mlrd i kojim će se smanjiti deficit za oko \$23 mlrd). Prinosi na američke obveznice su u četvrtak pali kako je maloprodaja u SAD-u porasla u novembru više od predviđanja, pa su se povećale spekulacije da će Fed uskoro redukovati program kupovine obveznica. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su pali kako su proizvođačke cijene u SAD-u pale za 0.1%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



## ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla uslijed spekulacija da bi se mogla povećati tražnja za nakitom, zlatnim polugama i novčićima kako se bliži kineska nova godina, i zbog slabljenja dolara. Narednog dana cijena zlata je rasla uslijed slabljenja dolara. Cijena zlata je sredinom sedmice pala kako su se američki pregovarači dogovorili u vezi budžeta, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. U Kongresu u SAD-u je tog dana postignut dogovor u vezi budžeta s kojim se planira smanjiti budžetski deficit za oko \$23 mlrd. Cijena zlata je i narednog dana nastavila da slabi uslijed spekulacija da će Fed redukovati program kupovine obveznica. Posljednjeg dana cijena zlata je porasla kako je objavljeno da je inflacija u SAD-u niska.



### Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1240.41  
 Uto 1262.18 max  
 Sri 1252.25  
 Čet 1225.52 min  
 Pet 1238.80

Datum	06.12.'13.	13.12.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1229.05	1238.80	0.79

## NAFTA

Prvog dana cijena sirove nafte je pala skoro 2% nakon što je industrijska proizvodnja u Njemačkoj neočekivano pala u oktobru. Tokom naredna dva dana cijena ovog energenta je slabila kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte i goriva pale u SAD-u više od očekivanja. U četvrtak je cijena sirove nafte oslabila uslijed spekulacija da će Fed smanjiti stimulative mjere. Cijena nafte je u petak slabila uslijed očekivanja da će Libija da otvori svoje naftne luke.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.16  
 Uto 109.30  
 Sri 109.30  
 Čet 108.28  
 Pet 108.43

Datum	06.12.'13.	13.12.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.22	108.43	-2.51

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 09. decembar	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b>	0.7	-1.2	-0.9
GE, oktobar %MoM	Industrijska proizvodnja ima značaj kao kratkoročni indikator jačine industrijske aktivnosti u Njemačkoj. Mjeri promjene outputa u oblasti rudarstva, eksploatacije kamena, proizvodnom, građevinskom i energetskom sektoru. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.			
Utorak, 10. decembar	<b>Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories)</b>	0.3 (0.3)	1.4 (1.0)	0.4 (0.6)
US, oktobar %MoM (%YoY)	To su zalihe neprodane robe koja se nalazi u magacinima kod trgovaca na veliko. Trgovci na veliko prodaju robu direktno maloprodajama, koje pokušavaju da zadovolje tražnju. Visok nivo veleprodajnih zaliha ukazuju da se neprodana roba gomila, što znači da maloprodaja ne ispunjava tražnju potrošača ili nije sklona kupovini dobara.			
Srijeda, 11. decembar	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b>	0.2 (1.6)	0.2 (1.6)	0.2 (1.6)
GE, novembar %MoM (%YoY)	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.			
Četvrtak 12. decembar	<b>Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)</b>	-0.7 (-1.7)	-0.6 (-1.5)	-0.7 (-2.0)
US, novembar %MoM (%YoY)	Prati promjene u cijenama uvezenih dobara. Ovaj indikator je značajan u odnosu na trgovinski bilans, kao razliku između ukupne vrijednosti izvoza i ukupne vrijednosti uvoza. Pozitivan trgovinski bilans utiče na rast dolara, reflektujući tražnju za ovom valutom. Zato se indeks uvoznih cijena često koristi da bi se imao uvid u trgovinski bilans.			
Petak 13. decembar	<b>Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index)</b>	0.0 (0.8)	-0.1 (0.7)	-0.2 (0.3)
US, novembar %MoM (%YoY)	Mjeri promjene prodajnih cijena koje proizvođači naplaćuju za proizvode i usluge, a prati i kako se cijene povećavaju kroz različite faze proizvodnog procesa. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg