

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-**

**Nedjeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (07. oktobra – 11. oktobra 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
 Yoda, L/Oreal, Body S
 ICA's Smith, U.S.
 E... in Bonds, Fed
 and S...
 F... Mar's Bennett, U.S.
 Dollar, Fed Policy, Euro,
 Yen
 Compton's General
 Walker: Fiscal Policy and
 Deficit
 Commonwealth Bank's
 Thurlell: Oil Prices, Iraq
 Outlook
 Daniel Broby, chief investment officer at
 ...
 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

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	English	🔊
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	English	🔊
16	European Commission: Daily News Conference	English	🔊
17	Egypt's Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q1 Results	English	🔊
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	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-Nov-05 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
11) 15 YR	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2470	5.2630	5.2550	+0.0155	20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0130	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, 16. oktobar 2013. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



U ponedjeljak i utorak **kurs EUR/USD** je bio prilično stabilan. U srijedu je kretanje kursa postalo izraženije, tj. bilježio je pad, kako je američka valuta ojačala nakon što je Zapisnik Fed-a sa poslednjeg sastanka pokazao da su kreatori monetarne politike izjavili da će centralna banka vjerovatno smanjiti obim kupovine obveznica na mjesečnom nivou do kraja godine. Dolar je porastao i zbog odluke predsjednika Obame da nominuje Janet Yellen za mjesto Predsjednika Fed-a. Janet će na ovoj poziciji zamijeniti Ben S. Bernanke-a, čiji mandat ističe 31. januara. Nakon nominacije, Yellen je izjavila da će se zalagati za maksimalnu zaposlenost, stabilne cijene i snažan finansijski sistem, naglasivši da ima dosta toga da se uradi kako bi se stanovništvo koje je bez posla ubijedilo da može naći zaposlenje. Iako se njenoj politici protive republikanci, Yellen ima jaku podršku demokrata i očekuje se da će njena pozicija biti potvrđena i u Senatu. U četvrtak je euro u prvom dijelu dana uspio da ograniči gubitke u susret avgustovskim podacima o industrijskom outputu Francuske i Italije, za koje se očekivalo da će biti dobri. Međutim do kraja dana euro je oslabio u odnosu na dolar kako su uslijedile spekulacije da bi zakonodavci u Vašingtonu mogli postići dogovor u vezi pomjeranja granice zaduživanja kako bi spriječili default zemlje. Republikanci i demokrate su rekli da bi mogli predložiti propis kojim će se na kratki rok povećati nivo zauženja. Posljednjeg dana evropska valuta je ponovo na dnevnom nivou zabilježila pad u odnosu na dolar, nakon izjave Evalda Novotnija, člana Savjeta ECB-a, da bi ovako visok nivo eura mogao ugroziti evropski izvoz, što bi imalo jako negativne efekte, posebno za južne članice eurozone.

Na samom početku nedelje **kurs EUR/GBP** je pao, i do srijede poslijepodne nije bilježio značajnije promjene. Pad kursa je uzrokovan jačanjem sterlinga, koje je uslijedilo nakon što je izvještaj pokazao da je optimizam u pogledu britanske finansijske industrije dostigao 17-godišnji maksimum u III kvartalu, što je naglasilo jačinu ove ekonomije. Bliženje sastanka Banke Engleske je takođe uticalo na rast britanske valute. U istom periodu pristigli podaci, takođe iz Velike Britanije, su pokazali da je maloprodaja porasla za 0.7% u septembru, a da je indeks cijena nekretnina porastao na najveći nivo od juna 2002. godine. Međutim, u srijedu poslijepodne sterling je pao, nakon objave da je industrijska proizvodnja pala u avgustu za 1.1% na mjesečnom nivou, što je bacilo sumnje na oporavak britanske ekonomije u III kvartalu, a da je trgovinski deficit poboljšan, ali manje od predviđanja (smanjen je na 9.63 mlrd funti u avgustu sa revidiranih 9.94 mlrd funti). Slabljenje sterlinga je nastavljeno i narednog dana, kada je pao na 5-nedeljni minimumu u odnosu na euro. Istog dana su se sastale monetarne vlasti Velike Britanije, a kamatna stopa je zadržana na istom nivou, kao i program kupovine obveznica. Iako se kurs

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 07. oktobra do 11. oktobar 2013.

kratko povukao sa ovog nivoa, rastući trend je nastavljen, kako je izvještaj ukazao na slabije rezultate građevinskog sektora (output je neočekivano pao u avgustu za 0.1% u odnosu na jul), pa je na samom kraju nedelje kurs EUR/GBP bio na 6-nedeljnom maksimumu.

Tokom većeg dijela nedelje **kurs EUR/JPY** se blago kolebao i nije bilježio neke značajnije promjene (kretao se u rangu od 131.25-132.00). Krajem nedelje japanski jen je oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta kako su uslijedili znakovi da će američki zakonodavci uspjeti da postignu dogovor kako bi spriječili default zemlje (republikanci i demokrate su "otvoreni" za opciju da se kratkotrajno podigne nivo zaduženja). Uslijed povećanog optimizma da će se novonastala situacija u SAD-u riješiti povećan je apetit za rizikom kod investitora, pa su porasle cijene azijskih akcija. Na kraju nedelje kurs EUR/JPY se našao na nivou od 133.35.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 07.10.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 11.10.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3558	1.3539	-0.14
Kurs EUR/GBP	0.84679	0.84948	0.32
Kurs EUR/JPY	132.14	133.35	0.92
Kurs EUR/CHF	1.22979	1.23483	0.41

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%	07.11.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.10.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	31.10.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.11.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	12.12.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	23.10.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	05.11.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	30.10.2013.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je sastanak Banke Engleske na kojem su i kamatna stopa i program kupovine obveznica zadržani na istim nivoima (0.50% i 375 mlrd funti).

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su pali na najniži nivo u poslednjih osam nedelje, nakon što je Ministar finansija SAD-a, izjavio da Kongres treba da poveća granicu za zaduživanje do 17. oktobra, ili u suprotnom SAD neće moći da isplati svoje dugove. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su porasli kako je izvoz porastao u avgustu u ovoj zemlji. Izvoz je porastao za 1% u odnosu na jul. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su nastavili da rastu kako su se javile spekulacije da su zakonodavci u SAD-u spremni na podizanje dužničkog limita. I narednog dana prinosi na njemačke obveznice su rasli kako su demokrate i republikanci i dalje otvoreni za pregovore o podizanju trenutnog limita za zaduživanje. Poslednjeg dana prinosi na njemačke obveznice nisu zabilježili veću promjenu, a prinosi na italijanske su pali. Predsjednik ECB-a je izjavio tog dana da bi, ukoliko dođe do porasta volatilnosti na tržištu novca, troškovi pozajmljivanja mogli biti smanjeni.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



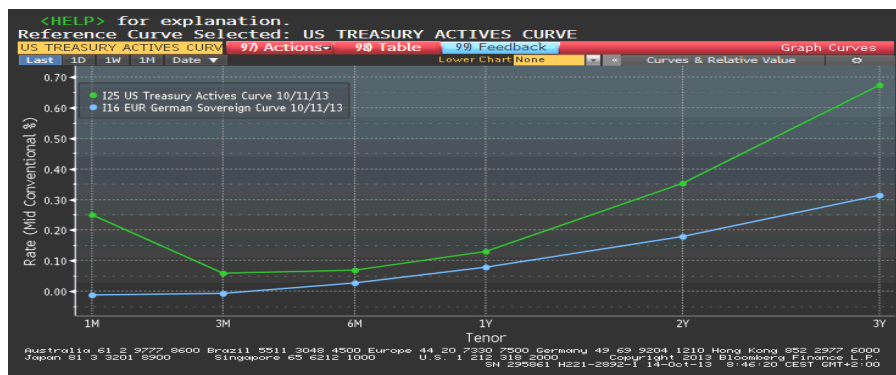
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na američke obveznice su prvog dana ovog perioda slabili kako su investitori tražili sigurna sredstva uslijed fiskalnih problema sa kojima se suočava SAD. Prinosi su oslabili kako je Sekretar Ministarstva finansija SAD-a izjavio da Kongres mora da poveća limit za zaduživanje do 17. oktobra ili ova nacija neće moći da plati svoje obaveze. Prinosi na američke obveznice su narednog dana porasli kako je SAD prodao \$30 mlrd obveznica na prvoj održanoj aukciji od početka finansijske blokade vlade SAD-a. SAD je prodao 30 mlrd 1-mjesečnih zapisa po stopi od 0.35%, što je najveća stopa od novembra 2008. godine. Sredinom sedmice su prinosi nastavili da rastu kako je tog dana SAD prodao \$21 mlrd obveznica. Prinosi su rasli i kako je zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a pokazao da je većina članova borda ove centralne banke izjavila da bi tokom ove godine trebalo otpočeti sa smanjenjem programa kupovine obveznica. U četvrtak su prinosi na američke obveznice porasli dodatno kako je porastao optimizam da će zakonodavci u SAD-u da pronađu rešenje u vezi limita zaduživanja. Poslednjeg dana prinosi na američke obveznice su porasli kako su investitori smanjili svoje pozicije u državnim obveznicama.

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 07. oktobra do 11. oktobar 2013.
Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica*



ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je porasla kako su američki zakonodavci ostali bez dogovora u pogledu povećanja granice za zaduživanje, što je uticalo da poraste tražnja za ovim plemenitim metalom kao čuvarom vrijednosti. U ostatku nedelje cijene zlata je imala uglavnom opadajući trend. Tako je jačanje dolara uticalo da se smanji tražnja za zlatom. A dodatni faktor koji je uticao da cijena zlata oslabi je i vijest da je uvoz zlata u Indiji, koja je najveći potrošač ovog metala u svijet, smanjen. Tokom poslednja dva dana cijena zlata je slabila, i u jednom trenutku pala na 3-mjesečni minimum, uslijed spekulacija da će SAD, ipak postići dogovor o povećanju granice zaduživanja.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1323.23 max
Uto 1319.32
Sri 1305.80
Čet 1287.60
Pet 1272.18 min

Datum	04.10.'13.	11.10.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1310.80	1272.18	-2.95

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je oslabila kako je, nakon prekida zbog tropske oluje, došlo do nastavka proizvodnje u Meksičkom zalivu. I narednog dana cijena nafte je blago porasla. Međutim, već sredinom sedmice cijena ovog energenta je ponovo oslabila kako su zalihe ovog energenta porasle najviše u ovoj godini u SAD-u. Zalihe nafte su porasle na nivo od 370.5 miliona barela u prethodnoj nedelji, što je najveći nivo od jula ove godine. U četvrtak je cijena nafte ostvarila značajan rast, uslijed naznaka da se zakonodavci SAD-a približavaju dogovoru o podizanju dozvoljenog limita za zaduživanje. Takođe, na jačanje cijene nafte uticalo je i hapšenje i oslobodjenje libijskog premijera koje je samo učvrstilo zabrinutost da je ta zemlja jako nestabilna. Predviđanje Međunarodne agencije za energente da će rastuća proizvodnja u Sjevernoj Americi dovesti do povećanja outputa nafte od strane proizvođača koji nisu članovi OPEC-a i to najviše od 1970. godine u petak je dovelo do pada cijene ovog energenta.

Izveštaj sa medunarodnog finansijskog tržišta od 23. septembra do 27. septembra 2013.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 109.83
Uto 110.32 min
Sri 108.94 min
Čet 111.58 max
Pet 111.07 max

Datum	04.10.'13.	04.10.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.51	111.07	1.42

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 07. oktobar	Potrošački krediti (Consumer Credit) Predstavlja obim korišćenja sistema kredita od strane Amerikanaca putem kreditne kartice, ličnih zajmova i kupovinu u ratama. To je pokazatelj potražnje potrošača. Rast vrijednosti indeksa je pozitivan faktor za razvoj nacionalne ekonomije i vodi jačanju kursa dolara.	\$12.000B	\$13.625B	\$10.437B
US, avgust, B=mlrd				
Utorak, 08. oktobar	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	15.0B	13.1B	16.1B
GE, avgust, B=mlrd				
Srijeda, 09. oktobar	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	0.4 (-0.7)	-1.1 (-1.5)	0.0 (-1.6)
UK, avgust %MoM (%YoY)				
Četvrtak, 10. oktobar	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocima zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	311K	374K	308K
US, oktobar 5. K=hiljada				
Petak, 11. oktobar	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised) Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	0.0 (1.6)	0.0 (1.6)	0.0 (1.6)
GE, septembar %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg