

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
 (11. novembra – 15. novembra 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	1.2181	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

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.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 U.S. Lakeview Capital Company
 Bear Stearns: Bear Stearns First-Quarter Profit
 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	CF
15)	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

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-Nov-06 19:27:28

Podgorica, 20. novembar 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	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0190
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

US SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.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



Kurs EUR/USD je ove izvještajne nedelje porastao, iako su se tokom čitavog perioda smjenjivali silazni i uzlazni trend. Početkom nedelje kurs je bio kolebljiv, kako se očekivalo da će izvještaji pokazati da je poslovna aktivnost u SAD-u poboljšana u septembru, a da su novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći takođe u SAD-u smanjeni u prošloj nedelji. Međutim kurs je ubrzo počeo da raste uslijed jačanja evropske valute koje je izazvano spekulacijama da je njen prethodni pad bio pretjeran. Iako je sredinom nedelje ovaj kurs opet pokazivao znakove slabljenja, njegov rast je ubrzo nastavljen. Naime, američka valuta je počela da slabi, kako je kandidat za Predsjednika Fed-a, Janet Yellen, izjavila da mora doći do poboljšanja u ekonomiji prije nego što se donese odluka o povlačenju monetarnih stimulansa. Ona je u Kongresu rekla i da će se ekonomiji osigurati snažan oporavak, a da će kamatne stope ostati na niskom nivou i u slučaju da vlasti počnu da redukuju program monetarnog popuštanja. Do kraja nedelje kurs je nastavio da se koleba, ali je ipak, i dalje pod uticajem prethodno navedene izjave, dostigao nivo od skoro \$1.35. Rastu kursa je doprinio i podatak o padu industrijske proizvodnje u SAD-u, koji je pojačao očekivanja da Fed neće u skorije vrijeme prekinuti sa mjesečnim kupovinama obveznica.

Na početku ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je porastao. Početkom nedelje indeks cijena nekretnina u Velikoj Britaniji u oktobru zabilježio je najveći rast u poslednjih deset godina, kako je program britanske Vlade usmjeren na podsticanje kupovine povećao tražnju. Premijer Cameron je objavio da je više od dvije hiljade ljudi prihvaćeno za dobijanje hipoteka, u okviru inicijative "Help to Buy". Istog dana je objavljeno i da je stopa inflacije u velikoj Britaniji neočekivano pala u oktobru i to na najniži nivo u poslednjih 13 mjeseci (godišnja stopa inflacije je iznosila 2.2% i pala je sa 2.7%). Narednog dana sterling je slabio kako se iščekivalo objavljivanje kvartalnog izvještaja BoE. Sredinom sedmice Banka Engleske je signalizirala da bi moglo doći do povećanja kamatne stope brže nego što se to ranije mislilo, jer se stanje u ekonomiji poboljšalo. Rast sterlinga se nastavio i sledećeg dana kako je Zavod za statistiku Evrope objavio da je u III kvartalu BDP ovog regiona porastao manje u odnosu na prethodni kvartal. Poslednjeg dana sterling je blago porastao u odnosu na euro.

Na samom početku protekle nedelje **kurs EUR/JPY** zabilježio je rast, kako je jačanje cijena akcija na azijskim berzama uzrokovalo smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, što je oborilo vrijednost jena. Ovu tendenciju kurs je imao do kraja izvještajnog perioda izuzev srijede. Tog dana se jen oporavio uslijed pada cijena akcija, dok je euro slabio kako se očekivalo da će izvještaji pokazati da je fabrički output pao u septembru, a ekonomski rast euro regiona usporen u III kvartalu (što je po njihovom objavljivanju i potvrđeno). Već narednog dana izvještajnog perioda jen je nastavio tempo slabljenja u odnosu na većinu vodećih valuta, uključujući i

evropsku, zbog izvještaja Vlade koji su ukazali na usporavanje ekonomskog rasta u Japanu u III kvartalu. U petak kurs EUR/JPY je nastavio da raste, uslijed očekivanja da će se stimulansi na globalnom nivou nastaviti u cilju podsticanja oporavka.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 11.11.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 15.11.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3367	1.3496	0.97
Kurs EUR/GBP	0.83447	0.83742	0.35
Kurs EUR/JPY	133.42	135.21	1.34
Kurs EUR/CHF	1.23153	1.23470	0.26

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%	05.12.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.12.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	21.11.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.12.2013.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	12.12.2013.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.12.2013.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.12.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	11.12.2013.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početkom nedelje cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su rasle zbog spekulacija da će ekonomski rast u euro regionu biti usporen u III kvartalu. Nakon toga su cijene pale pošto je izvještaj pokazao da su u Njemačkoj potrošačke cijene porasle najsporijim tempom u posljednjih šest mjeseci. Razlozi slabljenja cijena njemačkih obveznica su bili i znakovi jačanja ekonomije SAD-a, koji navode na potencijalnu redukciju stimulansa od strane Federalnih Rezervi, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Od srijede je ponovo došlo do oporavka cijena, kako je nominovani kandidat Fed-a, Janet Yellen, signalizirala da će centralna banka nastaviti sa mjerama koje su uvedene u vrijeme krize sve dok se oporavak u američkoj ekonomiji dobro ne učvrsti. Cijene italijanskih i njemačkih obveznica su ojačale i nakon objave statističkog Zavoda EU, da se obim ekonomije euro zone smanjio u III kvartalu 0.1%. Posljednjeg dana cijene italijanskih i španskih državnih obveznica su pale, kako je iz EU rečeno da budžetski plan Italije ne uvažava targete vezane za dug za 2014. godinu, a da ni Španija, uprkos tome što je preduzela odgovarajuće korake na smanjenju deficita, neće uspjeti da ispoštuje cilj za narednu godinu. I cijene njemačkih državnih obveznica su oslabile u petak, kako je izvještaj EU potvrdio

da je godišnja stopa inflacije euro zone u oktobru pala na 0.7%, što je najniži nivo u poslednje četiri godine.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



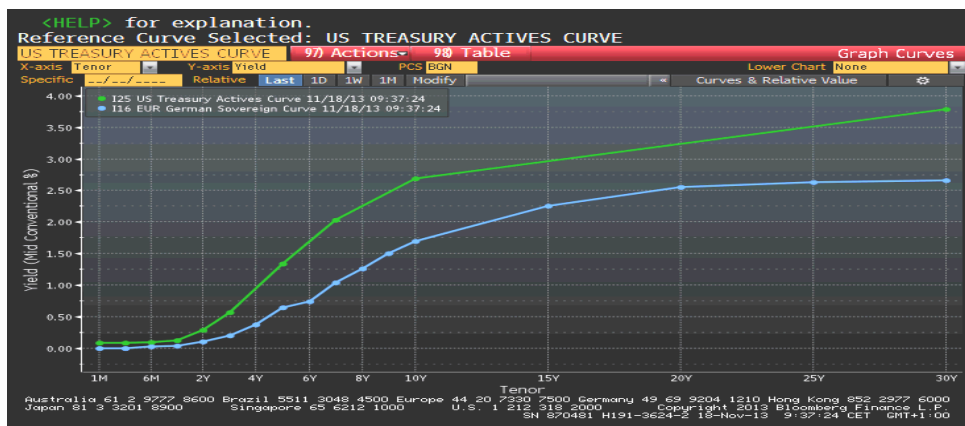
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta obveznica u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Veterans Day. U utorak su prinosi na 10-godišnje američke obveznice porasli na najviši nivo u poslednjih osam nedelja, kako znakovi jačanja američke ekonomije povećavaju šanse da Federalne Rezerve smanje kupovinu obveznica (predsjednik Fed-a u Atlanti, Dennis Lockhart, je izjavio da bi mjesečna redukcija kupovine obveznica mogla da se razmatra već narednog mjeseca). Do kraja nedelje cijene američkih obveznica su se kolebale, ali su imale tendenciju rasta, kako su investitori ipak pokazali malu spremnost za ulaganja u rizičnija sredstva, nakon što je Janet Yellen ukazala da će se ipak nastaviti sa stimulansima sve dok se oporavak u ekonomiji značajnije ne poboljša.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je bila, u padu, zbog spekulacija da će jačanje američke ekonomije ohrabriti Fed da počene sa redukcijom stimulansa, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima (sa tržišta rada je pristigla informacija da su poslodavci u oktobru otvorili oko 204.000

radnih mjesta - više od očekivanja; predsjednik Fed-a u Atlanti je izjavio da bi već na narednom sastanku mogla biti razmatrana mogućnost o povlačenju stimulansa iz ekonomije). Nakon toga je cijena zlata ograničila gubitke, kako je nominovani kandidat za predsjednika Fed-a, Janet Yellen, izjavila da su ekonomija i tržište rada daleko od svojih potencijala. Povećani broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim u prethodnoj nedelji su podstakli rast cijene zlata. Iako je u petak prijevodne cijena zlata pala, u drugom dijelu dana se oporavila, kako je slabljenje američkog dolara uzrokovalo rast tražnje za alternativnim investicijama. U prilog rastu cijene zlata išla je i rastuća tražnja zbog sezone vjenčanja.



Datum	08.11.'13.	15.11.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1288.60	1290.20	0.124

NAFTA

Cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje imala rastući trend kretanja. Cijena sirove nafte je u ponedjeljak zabilježila rast, nakon što su u Ženevi, Iran i šest vodećih svjetskih sila okončale sastanak bez postignutog dogovora u vezi nuklearnog programa ove zemlje. Pregovori Irana sa članicama UN Security Council i Njemačke će se nastaviti 20. novembra. Nakon toga je uslijedila zabrinutost da će protesti koji se ponovo dešavaju u Libiji poremetiti izvoz nafte iz te zemlje, što je dodatno nastavilo da jača cijenu nafte. Posljednjeg dana cijena ovog energenta se kolebala. U prvom dijelu dana je cijena sirove nafte slabila pod uticajem podatka o rastu zaliha sirove nafte u SAD-u, da bi kasnije izjava Janet Yellen, da podržava korišćenje stimulansa u ekonomiji, ipak učinila da se ista do kraja dana i oporavi.



Datum	08.11.'13.	15.11.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	104.43	108.76	4.1463

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 11. novembar	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	0.2% (-2.9%)	0.2% (-3.0%)	-0.3% (-4.6%)
IT, septembar MoM% (YoY%)	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti.			
Utorak, 12. novembar	Indeks potrošačkih cijena	-0.2% (1.2%)	-0.2% (1.2%)	-0.2% (1.2%)
GE, oktobar MoM% (YoY%)	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.			
Srijeda, 13. novembar	Industrijska Proizvodnja (Industrial production)	-0.3% (0.0%)	-0.5%(1.1%)	1.0% (-2.1%)
EC, septembar MoM% (YoY%)	Mjeri output proizvodnog i sektora energije.			
Četvrtak, 14. novembar	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)	330K	339K	336K
US, novembar 9. K=1.000	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.			
Petak, 08. novembar	Industrijska proizvodnja (Industrial production)	0.2%	-0.1%	0.6%
US, septembar MoM%	Ekonomski indikator koji objavljuje Fed. Ovaj indikator mjeri iznos proizvodnje rudaske, gasne, električne i proizvodne industrije.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg