

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Curncy 1/4
 D Daily
 Averages

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	1.2174	T 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, LDCreal, Body S

Daniel Broby, chief investment officer at
 Global Capital Markets, LLC
 Japanese mobile-phone vendor L'Oréal SAS
 purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S.
 Earnings Bonds, Fed
 and Stimulus

Comptroller General
 Walker: Fiscal Policy and
 Deficit

Real Estate
 First Quarter Profit

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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	20:00 - 20:30	English	🔊
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19	AVG 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 6000 Japan 81 3 3201 3300 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
(16. septembra – 20. septembra 2013.)

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 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	5.2570	5.2730	5.2650	+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>

Podgorica, 25. septembar 2013. godine

Page 1
Page 2
Page 3

FX VIJESTI



U ponedjeljak je **dolar** slabio i pao na 3-nedjeljni minimum u odnosu na **euro** (1.3385), kako je povlačenje bivšeg Ministra finansija SAD-a, Lawrence Summers-a, iz "trke" za Predsjednika Fed-a smanjilo očekivanja da će doći do ranijeg okončanja ekspanzivne monetarne politike (pokrenute su spekulacije da će Fed biti oprezniji u pogledu povlačenja monetarnih stimulansa). Naredna dva dana kurs EUR/USD je bio stabilan, i kretao se oko nivoa od 1.3350, kako je fokus tržišnih učesnika bio na ishodu 2-dnevnog zasijedanja Fed-a (očekivano je da će monetarne vlasti SAD-a donijeti odluku o smanjenju kupovine obveznica), dok je podatak o rastu povjerenja njemačkih investitora podstakao evropsku valutu. Međutim, nakon što je Fed, potpuno neočekivano, donio odluku da program kupovine obveznica zadrži na postojećem nivou (mjesečni iznos - \$85 mlrd), i da nastavi da ubacuje novac u ekonomiju, dolar je pao u odnosu na euro na najniži nivo od februara mjeseca. Naime, zvaničnici Fed-a su odlučili da su im potrebni dodatni dokazi ekonomskog progresa prije donošenja odluke o povlačenju stimulansa, a kamatna stopa je zadržana na istom nivou. Poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda, kurs EUR/USD je nastavio da se kreće oko 7-mjesečnog maksimuma, iako je dolar pokazivao neznatne znakove oporavka zbog komentara Predsjednika Fed-a St. Louis, James Bullard-a, da postoji mogućnost da će ova centralna banka da smanji program kupovine obveznica već u oktobru, zavisno od ekonomskih pokazatelja.

U prvaj polovini nedelje **kurs EUR/GBP** je imao blago rastući trend, ali je ostao blizu 8-mjesečnog minimuma zabilježenog krajem nedelje koja je prethodila ovom izvještajnom periodu. U periodu ponedjeljak - srijeda Rightmove je objavio da predviđa da će cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u ovoj godini porasti za čak 6% (prethodno je procijenjen rast od 4%), dok su britanski ekonomski podaci pokazali da su potrošačke cijene u avgustu porasle za 2.7% u odnosu na prošlogodišnji nivo (ipak stopa inflacije je usporena sa julskih 2.8%), a da su proizvodne cijene nakon rasta od 2.1% u julu, u avgustu porasle za 1.6%. Međutim, sredinom sedmice je objavljen Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Banke Engleske, pa se sterling ponovo našao na najvećem nivou od januara mjeseca u odnosu na euro. Naime, Zapisnik je pokazao da zvaničnici smatraju da nema potrebe za dodatnim monetarnim stimulansima obzirom da se ekonomija poboljšava, i da su članovi Komiteta monetarne politike glasali 9-0 da se program kupovine obveznica i benchmark kamatna stopa zadrže na istim nivoima (375 mlrd funti i 0.5%). U četvrtak je objavljeno da je maloprodaja u velikoj Britaniji neočekivano pala u avgustu (0.9% na mjesečnom nivou), pa je kao posljedica ovoj izvještaja sterling naglo pao u odnosu na evropsku valutu. Uprkos podatku o smanjenju britanskog budžetskog deficita tokom avgusta (zbog povećanja poreskih prihoda i smanjenja državne potrošnje), slabljenje sterlinga je

nastavljeno i poslednjeg dana izvještajnog perioda, uslijed očekivanja da će biti objavljeno da je došlo do poboljšanja povjerenja evropskih potrošača.

U ponedjeljak su tržišta u Japanu bila zatvorena zbog praznika, pa je **kurs EUR/JPY** bio stabilan. Narednog dana je došlo do njegovog blagog rasta, uglavnom zbog jačanja eura uzrokovanog podatkom o rastu povjerenja njemačkih investitora i to većem od predviđanja. Iako je sredinom izvještajnog perioda ovaj kurs blago oslabio, njegov rastući trend je nastavljen, uglavnom kako je rast cijena akcija ograničio tražnju za sigurnim sredstvima. Nakon što je Fed neočekivano donio odluku da program kupovine obveznica zadrži na postojećem nivou, cijene akcija su dodatno porasle, a dodatno je oslabila i tražnja za sigurnim sredstvima, pa je jen u četvrtak naglo oslabio u odnosu na euro, i našao se na skoro 4-godišnjem minimumu (135.00). Ova valuta je pala i uslijed komentara zvaničnika Banke Japana da bi se monetarne vlasti Japana mogle naći pod pritiskom da prošire stimulatívne mjere, dok je euro bio jak uslijed optimizma u pogledu oporavka euro bloka. Poslednjeg dana izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je bio na nešto nižem nivou, ali ne daleko od 4-godišnjeg maksimuma.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 16.09.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 20.09.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3294	1.3524	1.73
Kurs EUR/GBP	0.83735	0.84499	0.91
Kurs EUR/JPY	132.10	134.37	1.72
Kurs EUR/CHF	1.23604	1.23145	-0.37

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%	02.10.2013.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.10.2013.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	04.10.2013.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.10.2013.
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%	01.10.2013.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	31.10.2013.

U ovom izvještajnom periodu održan je redovan sastanak Fed-a i Centralne banke Švajcarske. Na sastanku Fed-a kamatna stopa je ostala na istom nivou, ali uprkos očekivanjima, zvaničnici su odustali od smanjenja kvantitativnog programa. Tako je iznos mjesečne kupovine obveznica ostao na aktuelnom nivou (\$85 mlrd), a kao argument za ovu odluku je navedena potreba za dodatnim dokazima ekonomskog napretka, uz istovremeno upozorenje na opasnost da rast kamatnih stopa može da ugrozi ekspanziju.

Ni na sastanku monetarnih vlasti Švajcarske nije bilo promjene u visini kamatne stope, ni u utvrđenoj minimalnoj visini kursa EUR/CHF (1.20).

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su prvog dana izvještajnog perioda pali, kao i prinosi na italijanske obveznice, kako se bivši Ministar finansija SAD-a, Lawrence Summers, povukao iz trke za predsjednika Fed-a. Prinosi na njemačke obveznice su narednog dana porasli, kako je objavljeno da je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo, što je uticalo da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima. Pokazatelj njemačkog ekonomskog instituta ZEW je pokazao da je došlo do značajnog poboljšanja ekonomske klime u Njemačkoj. Ovaj indeks je porastao u septembru na najveći nivo od 2010. godine. Prinosi na njemačke obveznice su sredinom sedmice porasli. U četvrtak je došlo do najvećeg pada prinosa na njemačke obveznice, još od avgusta ove godine, kako se Fed uzdržao od smanjenja postojećeg programa kupovine obveznica. Prinosi na njemačke obveznice su u petak porasli nakon što je ECB izjavila da će banke euro zone da ubrzaju vraćanje kriznih kredita tokom ove nedelje (evropske banke će vratiti 7.91 mlrd eura trogodišnjih kredita).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



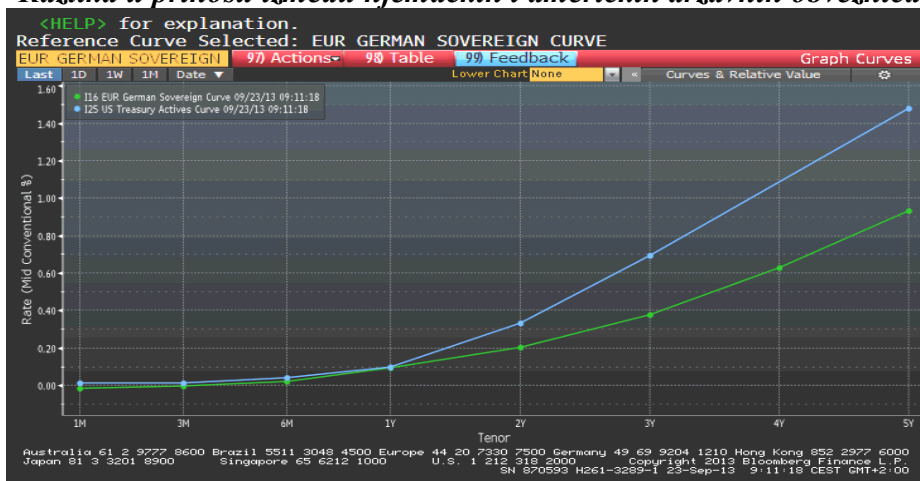
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su pali kako je bivši ministar finansija SAD-a, Lawrence Summers, ispao iz trke za predsjednika Fed-a. U utorak prinosi na američke obveznice nisu zabilježili veću promjenu. Sredinom sedmice okončan je redovni sastanak Fed-a na kojem je zadržan dosadašnji program kupovine obveznica na mjesečnom nivou od \$85 mlrd, što je iznenadilo tržišne učesnike koji su očekivali malo smanjenje obima kupovine. Ova odluka Fed-a je uticala da prinosi na američke obveznice ostvare najveći pad u posljednje dvije godine. U četvrtak su prinosi na američke obveznice porasli kako je objavljeno da je prodaja postojećih nekretna porasla na najveći nivo u posljednjih šest godina i kako je indeks proizvodnje u oblasti Filadelfije porastao više od očekivanja. U petak su prinosi na američke obveznice u prvom dijelu dana blago porasli, kako je predsjednik Fed-a za St. Louis izjavio da je moguće smanjenje programa kupovine obveznica na zasjedanju ove centralne banke u oktobru. Ipak, u drugom dijelu dana prinosi na američke obveznice su se blago smanjili.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je oslabila kako su Rusija i SAD odobrili plan kojim će uništiti hemijsko oružje Sirije, što se odrazilo na pad tražnje za sigurnim sredstvima. Narednog dana cijena zlata je nastavila da slabi kako je objavljeno da su troškovi života u SAD-u porasli manje od očekivanja, umanjujući na taj način kredibilitet zlata kao sredstva zaštite od inflacije. Sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala je ostvarila najveći rast u poslednjih 15 mjeseci kako je Fed iznenadio tržišne učesnike svojom odlukom da se uzdrži od usporavanja programa kupovine obveznica. I narednog dana je odluka Fed-a uticala na rast cijene zlata. Tokom poslednjeg dana cijena zlata je oslabila.



Datum	13.09.'13.	20.09.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1326.36	1326.05	-0.02

NAFTA

Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je slabila, a u utorak se našla na najnižem nivou u posljednje 4-nedelje. Do pada cijene nafte je došlo kako kako je plan da se uništi hemijsko oružje Sirije smanjio rizik da će doći do poremećaja u distribuciji nafte iz ovog regiona. Predstavnici SAD-a i Rusije su se dogovorili oko lociranja i uništavanja otrovnog gasa kojeg posjeduje Sirija, čime se eliminiše mogućnost vojne intervencije SAD-a. U srijedu je odluka Fed-a da zadrži program kupovine obveznica na dosadašnjem nivou uticao da cijena nafte poraste na najveći nivo u posljednje tri nedelje. U četvrtak je cijena ovog energenta ponovo oslabila kako je došlo do rasta proizvodnje nafte u Libiji i kako je predsjednik Sirije izjavio da će dozvoliti međunarodnim inspektorima da provjere hemijska postrojenja u njegovoj zemlji. Posljednjeg dana cijena nafte nije ostvarila veću promjenu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.88
Uto 108.67 min
Sri 111.59 max
Čet 109.80
Pet 110.19

Datum	13.09.'13.	20.09.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.60	110.19	-2.14

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 16. septembar	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Visoka vrijednost ovog indeksa ukazuje na prisustvo inflatornih pritisaka u ekonomijama euro-zone, što dalje vrši pritisak na ECB-u da poveća kamatne stope, i obratno.	1.3	1.3	1.3
EC, %YoY avgust				
Utorak, 17. septembar	Trgovinski bilans euro zone (Euro-Zone Trade Balance) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	15.0B	11.1B	14.9B
EC, jul B=mlrd				
Srijeda, 18. septembar	Novogradnja (Housing starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača.	2.3	0.9	5.9
US, %MoM avgust				
Četvrtak, 19. septembar	Bilans tekućeg računa (Current Account Balance) Ovaj pokazatelj uzima u obzir tokove dobara, usluga, prihoda i transferna plaćanja ka i van SAD-a, i ukazuje na interakciju SAD-a sa osatkom svijeta. Pozitivna vrijednost bilansa govori da je priliv kapitala nadmašuje iznos kapitala koji napušta zemlju, i obratno.	-\$97.0B	-\$98.9B	-\$106.1B
US, 2Q B=mlrd				
Petak, 20. septembar	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-14.5	-14.9	-15.6
EC, septembar				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg