

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
 (16. decembra – 20. 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 Stimulus
 F.Maria's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Tompkins's General: Water, Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlfell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Japanese mobile-phone unit and LDCreal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 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-Mar-06 19:27:28

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

Podgorica, 25. decembar 2013. godine

FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je porastao, kako je objavljeno da su poslovne aktivnosti porasle u euro zoni. Ipak, rast eura je bio ograničen kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, ponovio da će kamatne stope u ovom regionu ostati niske duži vremenski period, što je sugerisalo da je ekonomija euro zone i dalje ugrožena. Narednog dana kurs EUR/USD nije bilježio veću promjenu kako je otpočeo dvodnevni sastanak Fed-a. Sredinom sedmice je završen redovni sastanak Fed-a, na kojem je izglasano da se mjesečni program kupovine obveznica smanji za 10 mlrd dolara, na nivo od \$75 mlrd, što je uticalo da dolar ojača u odnosu na euro. U prilog ovoj odluci idu i objavljeni podaci da je stopa nezaposlenosti pala na nivo od 7% u novembru i da je izgradnja nekretnina porasla na 5-godišnji maksimum u SAD-u. U četvrtak je dolar prastao na 2-nedeljni maksimum u odnosu na evropsku valutu uslijed spekulacija da će Fed nastaviti da smanjuje program kupovine obveznica i u narednoj godini. Posljednjeg dana ove izvještane nedelje dolar je u prvom dijelu dana rastao u odnosu na euro, kako je Standard&Poor's smanjio kreditni rejting EU na nivo od „AA+“, pri čemu je outlook stabilan. Ipak, u drugom dijelu dana uslijedio je oporavak eura kako su podaci ukazali da je došlo do oporavka potrošačkog povjerenja u euro zoni (indeks potrošačkog povjerenja je porastao u novembru na -13.6, sa -15.4, izvijestila je Evropska komisija).

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je imao rastući trend kretanja, uslijed izjave guvernera BoE-e, Marka Carneya, da se inflacija približava tagretu koji je postavila centralna banka, i da za sada nema potrebe da se kamatna stopa poveća. U drugoj polovini nedelje kurs EUR/GBP je pao, kako je sterling ojačao u odnosu euro, nakon što je objavljen podatak da se stopa nezaposlenosti smanjila u Britaniji (pala je na najniži nivo od aprila 2009. godine), što je podstaklo spekulacije da će banka povećati kamatnu stopu ranije u odnosu na očekivanja. Stopa nezaposlenosti je pala na 7.4% u III kvartalu, stoji u saopštenju nacionalnog Zavoda za statistiku, dok su zahtjevi za primanje socijalne pomoći pali za 36.700 u novembru. U nastavku nedelje je uslijedio i izvještaj da je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla u novembru, što je bio još jedan razlog zbog čega je sterling nastavio da raste. Posljednjeg dana, u poslijepodnevним časovima kurs EUR/GBP se oporavio, kako se budžetski deficit u Britaniji povećao, dok je povjerenje potrošača neočekivano palo. Objavljeni podaci su učinili da investitori budu skeptični u pogledu oporavka ove ekonomije. Budžetski deficit Velike Britanije je porastao na nivo od 16.5 mlrd funti u novembru, u odnosu na 15.6, koliko je iznosio u istom periodu prošle godine, dok je povjerenje potrošača palo na -13, sa novembarskih -12.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je oslabio kako je objavljeno da je poslovno povjerenje u Japanu poraslo na najveći nivo u poslednjih šest godina. Narednog dana jen je nastavio da jača. Sredinom sedmice euro je ostvario oštar rast u odnosu na jen, kako je objavljeno da je japanski trgovinski deficit porastao, pri čemu je izvoz porastao za 18.4%, dok je uzvoz porastao 21.1%. U četvrtak kurs EUR/JPY nije ostvario veću promjenu. Poslednjeg dana završen je redovan sastanak Banke Japana na kojem je zadržan postojeći program monetarnih olakšica, a kurs EUR/JPY takođe nije ostvario veću promjenu.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 16.12.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 20.12.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3742	1.3673	-0.5021
Kurs EUR/GBP	0.84335	0.83685	-0.7707
Kurs EUR/JPY	141.87	142.32	0.3172
Kurs EUR/CHF	1.22203	1.22528	0.2659

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%	29.01.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	22.01.2014.
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.

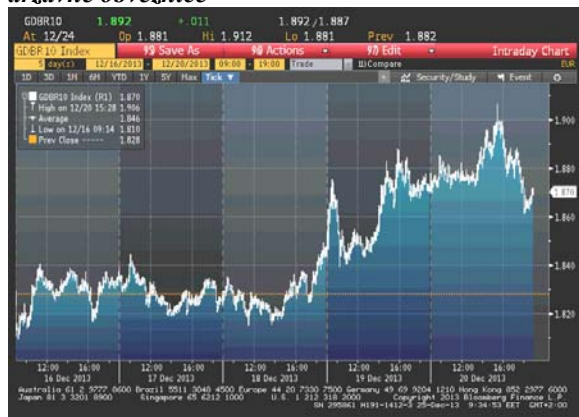
Sredinom nedelje je održan redovni dvodnevni sastanak Fed-a, na kojem je donešena odluka da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou. Ono što je novo jeste da će se program kupovine obveznica redukovati za \$10mlrd, pa će od januara mjesečne kupovine biti obavljane u iznosu od \$75 mlrd, umjesto dosadašnjih \$85 mlrd. Predsjednik Ben S. Bernanke je ocijenio da poboljšani outlook u vezi sa zaposlenošću dozvoljava ovakav potez.

Pored sastanka Fed-a, i BoJ-a je održao zasjedanje, na kojem nije mijenjana monetarna politika. U pogledu ekonomije je konstatovano da bilježi "skorman" oporavak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvoj polovini nedelje cijene njemačkih državnih obveznica uglavnom su bile stabilne. U ovom periodu objavljeno je da je povjerenje evropskih investitora poraslo u decembru na 7-godišnji maksimum. Međutim, od srijede poslijepodne cijene ovih obveznica su počele da padaju. Razlog koji je pokrenuo silazni trend na ovom tržištu bio je ishod dvodnevno zasijedanja monetarnih vlasti SAD-a. Naime, Fed je objavio plan vezan za redukciju programa kupovine sredstava, po kojem će od januara 2014. godine mjesečni iznos kupovina biti smanjen za \$10 mlrd, na \$75 mlrd. Nakon ove odluke pojačane su spekulacije da će Fed nastaviti da smanjuje kupovine. Uprkos podatku o rastu proizvodnih cijena u Njemačkoj u novembru, po godišnjoj stopi od 0.8%, cijene njemačkih obveznica su nastavile da slabe, kako je objavljeno da je indeks povjerenja potrošača, takođe u Njemačkoj, dostigao najveći nivo u poslednjih šest godina, što je smanjilo tražnju za najsigurnijim sredstvima. Na kraju nedelje prinosi na benchmark 10-godišnje njemačke obveznice se kretao oko 2-mjesečnog maksimuma (1.87%).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



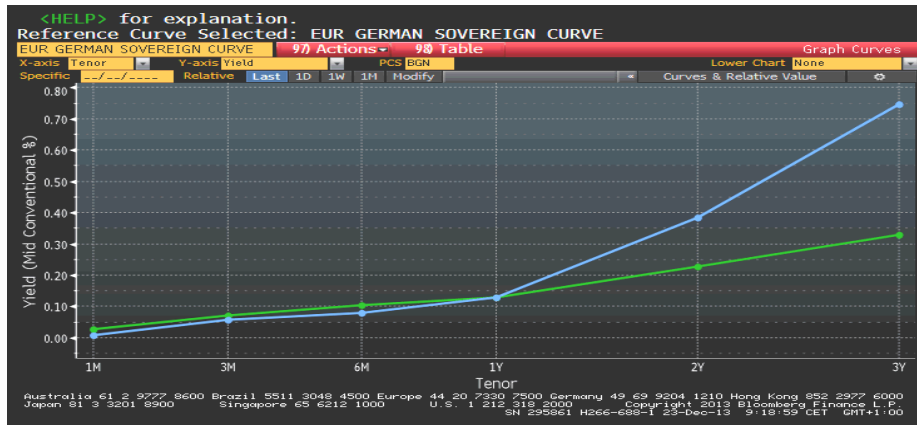
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su bile kolebljive. Ipak, zbog podatka o usporavanju rasta proizvodnje u Kini, koji je uzrokovao rast tražnje za sigurnim državnim obveznicama, i spekulacija da će na zasijedanju Fed-a biti naglašeno da će kamatne stope ostati niske iako dođe do usporavanja kupovine obveznica, u ovom periodu je preovladao rastući trend. Međutim, od srijede pa gotovo do kraja nedelje cijene američkih državnih obveznica su padale. Ovaj trend je pokrenut objavom izvještaja koji je pokazao da je novogradnja u SAD-u skočila u novembru po godišnjoj stopi od 22.7%, nadmašivši sva predviđanja. Pad je nastavljen i nakon što je na sastanku Fed-a odlučeno da se od januara smanji mjesečni iznos kupovine hartija za \$10 mlrd, a da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou pri čemu većina kreatora monetarne politike smatra da će na ovom nivou ostati do 2015. godine (12 od 17 članova FOMC-a je ovog mišljenja). Ubrzo je počelo da se spekuliše da će Fed do kraja 2014. godine okončati program kupovine obveznica, jer će uporedo sa napretkom ekonomije redukovati kupovine. U petak poslijepodne cijene američkih obveznica su se blago oporavile, a njihov prinos je na kraju nedelje iznosio 2.89%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku nedelje cijena zlata je pokazivala znakove rasta, da bi ubrzo počela da pada, kako se očekivao sastanak Fed-a. Padu cijene je doprinio i podatak koji je pokazao da nije bilo promjena u pogledu troškova života u novembru u odnosu na prethodni mjesec u SAD-u, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Nakon što je na sastanku Fed-a odlučeno da se mjesečni iznos kupovine obveznica smanji za \$10 mlrd, od januara, zbog poboljšanja na američkom tržištu rada, cijena zlata je počela još više da pada. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala pala na 3-godišnji minimum, da bi se narednog dana neznatno povukla sa ovog nivoa.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1241.30 max
Uto 1231.05
Sri 1218.50
Čet 1188.68 min
Pet 1203.30

Datum	13.12.'13.	20.12.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1238.80	1203.30	-2.87

NAFTA

U ponedjeljak je cijena nafte rasla, da bi u poslijepodnevnom časovima počela da pada, a ovaj trend je bio prisutan sve do srijede poslijepodne. Cijena je slabila zbog zabrinutosti da će Fed smanjiti stimulative mjere, i predviđanja da će izvještaj pokazati da su zalihe goriva u SAD-u porasle uslijed slabije tražnje. Međutim, nakon što je industrijski izvještaj pokazao da su zalihe nafte u SAD-u pale treću nedelju zaredom, cijena je počela da raste. Sredinom sedmice i izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a je ukazao na opadajuće zalihe. Nakon što je Fed

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 16. decembra do 20. decembra 2013.

donio odluku da redukuje mjesečni iznos kupovine obveznica uslijed poboljšanog ekonomskog outlooka za SAD rastući trend cijene sirove nafte je nastavljen. Na kraju nedelje cijena ovog energenta je dostigla 2-mjesečni maksimum, kako je objavljeno da je američka ekonomija u III kvartalu ostvarila rast po bržoj godišnjoj stopi nego što je prethodno procijenjeno (4.1% umjesto 3.6%).



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon
Uto 108.28 min
Sri 109.26
Čet 110.15
Pet 112.20 max

Datum	13.12.'13.	20.12.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.43	112.20	3.48

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 09. decembar	Industrijska proizvodnja (Industrial Production)	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	Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories)	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	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)	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	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)	-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	Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index)	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