

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

Marke **ABCA** **USEU Curncy** 1/4
D Daily
Averages

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

1) News

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	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
Yodanis, LDCreal, Body S

ICAP's Smith, U.S.
Economic Bonds, Fed
and Strategy

EM's Bennett, U.S.
Dollar, Fed Policy, Euro,
Yen

Comptroller General
Walker: Fiscal Policy and
Deficit

Commonwealth Bank's
Thurfield: Oil Prices, Iraq

Wendell's...
Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at
Lazard's Lakeland Capital Management

Rear...
First Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock
Performance, Strategy,
Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | 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)	AIG 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-Nov-06 19:27:28

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (18. novembra – 22. novembra 2013.)

Podgorica, 27. 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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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



Početak nedelje **kurs EUR/USD** je bilježio rast kako je dolar oslabio, nakon što je Predsjednik Fed-a u Njujorku, William Dudley, izjavio da je optimističniji u pogledu napretka ekonomije, ali je i ukazao da uskoro neće biti promjena u pogledu kupovine obveznica. Pored Dudley-a, i Predsjednik Fed-a, Ben S. Bernanke, je takođe bio stava da ekonomski rast još uvijek nije dovoljno osnažen da bi se počelo sa redukcijom stimulativnih mjera. Evropska valuta je u ovom periodu ojačala i zbog indeksa koji mjeri povjerenje investitora u Njemačkoj, koji se povećao u novembru (podaci ZEW Centra za ekonomska istraživanja u Evropi). Sredinom nedelje je kurs EUR/USD naglo pao, kako je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a pokazao da su zvaničnici kazali da bi u predstojećim mjesecima možda, ipak, mogli smanjiti iznose kupovine obveznica, ukoliko dođe do poboljšanja ekonomije. U četvrtak je euro ograničio gubitke u odnosu na dolar kako je izjava Predsjednika ECB-e umanjila spekulacije da će ova centralna banka da uvede negativne kamatne stope. Naime, Mario Draghi, je na konferenciji za novinare izjavio da je bilo rasprave o negativnoj kamatnoj stopi na poslednjem sastanku ECB-a, ali da od tada nema drugih novosti. Dodao je, takođe, da ne vidi da se deflacija ostvaruje. I poslednjeg dana kurs je rastao, a razlog tome je bio neočekivani rast poslovnog povjerenja u Njemačkoj koji je podstakao tražnju za zajedničkom valutom euro zone.

U prvoj polovini nedelje **sterling** je uglavnom slabio u odnosu na **euro**. Već u ponedjeljak sterling je počeo da pokazuje znakove slabljenja, kako je objavljeno da su cijene nekretnina pale u novembru (prema website-u Rightmove cijene u Engleskoj i Velsu su pale za 2.4%). Padu ove valute je doprinijelo i saopštenje OECD-a da bi britansko tržište nekretnina moglo da se suoči sa potencijalnim efektom "naduvavanja", uprkos tome što su pojačali predviđanja vezana za ekonomski rast, a očekivan je i Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Banke Engleske. Uprkos tome što je Zapisnik, objavljen u srijedu, pokazao da je odluka da se kamatna stopa i program kupovine sredstava zadrže na istim nivoima donešena jednoglasno, istog dana je došlo do naglog rasta sterlinga. Njegov oporavak je nastavljen zbog spekulacija da će BoE povećati kamatnu stopu ranije nego što je predviđeno, koje su podstakle tražnju za britanskom valutom. Izvještaj koji je pokazao da je broj novih fabričkih narudžbi u novembru dostigao najveći nivo u poslednjih skoro 20 godina je podstakao rast sterlinga, koji je u petak dostigao 2-nedeljni maksimum u odnosu na euro. Međutim, istog dana je došlo do njegovog povlačenja sa ovog nivoa, kako je jedan od kreatora monetarne politike BoE-e izjavio da će proći još dosta vremena dok ekonomija Britanije ne postane jaka u mjeri koja bi opravdala povećanje kamatne stope, dok je izvještaj pokazao da je poslovno povjerenje u Njemačkoj ovog mjeseca skočilo na najveći nivo u poslednjih 19 mjeseci.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 18. novembra do 22. novembra 2013.

Na početku nedelje **kurs EUR/JPY** se blago kolebao. U utorak krajem dana euro je porastao u odnosu na jen, nakon što je jedan od članova ECB-e izjavio da bi kreatori monetarne politike trebali biti veoma oprezni kada je riječ o korišćenju negativne kamatne stope u borbi protiv inflacije. Slab podatak o trgovinskom deficitu u Japanu je dodatno uticao da se smanji tražnja za jenom (Japan je u oktobru zabilježio najveći trgovinski deficit, kako je "oživljeni" izvoz prema SAD-u i Kini bio „nadvladan“ povećanim troškovima uvoza goriva). Uvoz je u oktobru nadmašio izvoz, tj. uvoz je porastao 26.1% u odnosu na prošlu godinu, dok je izvoz porastao samo 18.6%. U srijedu je kurs EUR/JPY pao kako se prema izvorima navodi da bi ECB mogla razmotriti negativnu depozitnu stopu ukoliko se ukaže potreba za dodatnim ekonomskim stimulansima. Japanska valuta je narednog dana oslabila u odnosu na euro nakon što je u nastavku nedelje komentar Predsjednika ECB-e smanjio spekulacije oko uvođenja negativne kamatne stope. Slabljenje jena je uslijedilo i pošto je Banka Japana ponovila spremnost da poveća monetarnu bazu za 60-70 triliona jena godišnje. Posljednjeg dana, nakon što je izvještaj iz Njemačke pokazao da ekonomski oporavak jača, bila su smanjena očekivanja da će ECB smanjiti kamatnu stopu u narednom periodu, što se odrazilo na jačanje kursa.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 18.11.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 22.11.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3496	1.3558	0.46
Kurs EUR/GBP	0.83742	0.83553	-0.23
Kurs EUR/JPY	135.21	137.28	1.53
Kurs EUR/CHF	1.23470	1.22935	-0.43

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%	05.12.2013.
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%	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.

Prošle nedelje je održan sastanak Banke Japana. Kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou, i ponovljeno je da se teži proširenju monetarne baze za 60-70 biliona jena na godišnjem nivou (oko \$700 mlrd). Guverner Kuroda je na pres konferenciji koja je uslijedila po okončanju sastanka rekao da je prerano da se razmatraju bilo kakve promjene u monetarnoj politici, obzirom da je ekonomski oporavak Japana u skladu sa očekivanjima monetarnih vlasti.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prinosi na njemačke obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda pali kako su se iščekivali ekonomski podaci o euro zoni. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su porasli kako je objavljeno da je povjerenje investitora u najvećoj ekonomiji euro zone poraslo na 4-godišnji maksimum. Prinosi na italijanske obveznice su istog dana oslabili kako se povećao optimizam da se ekonomski oporavak Evrope povećava, što je uticalo da se poveća tražnja za manje sigurnim sredstvima. Prinosi na njemačke obveznice su sredinom sedmice ostvarili oštar pad, nakon što, prema neimenovanom izvoru, ECB razmatra smanjenje depozitne stope kako bi podstakla rast i spriječila deflaciju. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice ponovo porasli, i to zbog objavljivanja pozitivnih podataka o ekonomiji euro zone. Naime, tog dana je objavljeno da su proizvodnja i uslužne djelatnosti u euro zoni porasli. Posljednjeg dana prinosi su porasli kako je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo u novembru najviše u posljednjih godinu dana.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



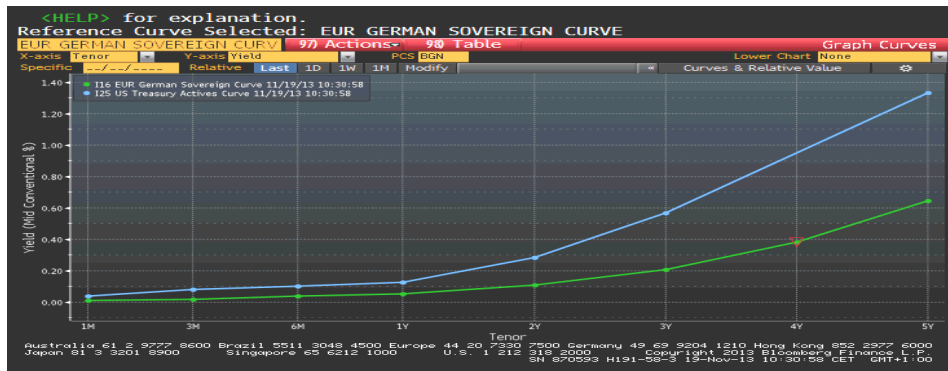
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su pali uslijed spekulacija da će Fed nastaviti sa programom kupovine obveznica tokom naredne godine. Nominovani kandidat za predsjednika Fed-a, Janet Yellen, je izjavila da će se postarati da monetarni stimulansi ne budu povučeni previše rano. Narednog dana prinosi na američke obveznice su blago porasli. Sredinom sedmice su prinosi na 10-godišnje obveznice porasli na najveći nivo u posljednja 2-mjeseca kako je Zapisnik sa posljednjeg sastanka Fed-a pokazao da bi moglo doći do redukovanja mjesečne kupovine obveznica tokom narednih mjeseci, ukoliko dođe do poboljšanja u ekonomiji. Čak je i predsjednik Fed-a za St. Louise izjavio da će se razmatrati smanjenje programa kupovine obveznica već na narednom sastanku koji se održava u decembru. U četvrtak su prinosi nastavili da rastu kako je u SAD-u došlo do pada zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći, što ide u prilog očekivanjima da će Fed redukovati monetarne stimulanse. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su pali.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je prvog dana ovog izvještajnog perioda pala kako je došlo do rasta cijene akcija na globalnom nivou, što se odrazilo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Narednog dana cijena ovog plemenitog metala je bila stabilna. Sredinom sedmice cijena zlata je pala na 4-mjesečni minimum kako je zapisnik sa posljednjeg sastanka Fed-a signalizirao da bi kreatori monetarne politike SAD-a mogli u narednim mjesecima da smanje program kvantitativnih olakšica, što je smanjilo tražnju za zlatom kao sredstvom zaštite od inflacije. Narednog dana isti razlog je uticao da cijena zlata dodatno oslabi. Posljednjeg dana izvještajnog perioda je slabljenje dolara doprinjelo blagom rastu cijene ovog plemenitog metala.



Datum	15.11.'13.	22.11.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1290.20	1243.63	-3.61

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je ostvarila blagi rast. U utorak je došlo do pada cijene ovog energenta. Sredinom sedmice cijena nafte je pala u prvom dijelu dana kako je objavljeno da su zalihe ovog energenta u SAD-u porasle, ali manje od očekivanog nivoa. Međutim, u drugom dijelu dana cijena ovog energenta je porasla kako je objavljen Zapisnik sa poslednjeg zasjedanje Fed-a. U četvrtak je cijena nafte porasla na najveći nivo u poslednjih 7-nedelja kako se broj zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći smanjio više od onoga što se očekivalo i kako se povećao optimizam da će privredni rast SAD-a da se ubrza. Poslednjeg dana cijena ovog energenta je porasla.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 108.60
Uto 107.48 min
Sri 108.32
Čet 110.55
Pet 111.47 max

Datum	15.11.'13.	22.11.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.76	111.47	2.49

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 18. novembar	Trgovinski bilans (Trade balance) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje vrijedan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta. Kada je izvoz veći od uvoza euro zona bilježi trgovinski suficit. Trgovinski suficit indicira da finansijska sredstva ulaze u Evropu u zamjenu za proizvode i usluge, što može dovesti do aprecijacije eura.	13.0B	14.3B	12.3B
EC, septembar, B=mlrd				
Srijeda, 20. novembar	Indeks potrošačkih cijena (CPI) US Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.0 (1.0)	-0.1 (1.0)	0.2 (1.2)
US, oktobar %MoM (%YoY)				
Četvrtak, 21. novembar	Indeks proizvodnje (PMI Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje poslovne uslove u proizvodnom sektoru. Obzirom da proizvodni sektor čini gotovo četvrtinu ukupnog BDP-a euro zone, ovaj je pokazatelj značajan indikator poslovnih uslova i generalnog zdravlja ekonomije. Dobijeni rezultati se objavljuju u vidu indeksa čija vrijednost ispod 50 ukazuje na pogoršanje, a iznad 50 na poboljšanje poslovnih uslova.	51.5	51.5	51.3
EC, novembar				
Petak, 22. novembar	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	107.7	109.3	107.4
GE, novembar				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg