

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191

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

Market **ABCA** **USEU Curncy** 1/4
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price Averages 1) News

Sektor za finansijske i bankarske operacije
-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

High 03/17/08 1.3000

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(21. oktobra – 25. oktobra 2013.)

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

LIVE <GO> Events

ID	Event	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	Now Playing	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 7300 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, 30. oktobar 2013. godine

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2570	5.2630	5.2570	+0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0110

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
2) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
2) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
2) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
2) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
2) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
2) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
2) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
2) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
2) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
2) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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

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

Page 1 Page 2 Page 3

FX VIJESTI



Prva dva dana izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je pokazivao znakove povlačenja sa 8-mjesečnog maksimuma, uglavnom zbog spekulacija da će izvještaj sa tržišta rada SAD-a nadmašiti predviđanja, što bi išlo u prilog Fed-u da počne sa redukcijom programa kvantitativnog popuštanja. Međutim, u utorak poslijepodne, nakon što su objavljeni podaci o zaposlenosti ipak bili slabiji od procjena, kurs EUR/USD je skočio na skoro 2-godišnji maksimum. Naime, podaci su pokazali da su poslodavci u SAD-u tokom septembra otvorili 148 hiljada radnih mjesta, dok su analitičari Bloomberg-a predvidjeli rast od 180 hiljada, pa su u prvi plan ponovo izbile spekulacije da će Fed ipak odložiti povlačenje monetarnih stimulansa. Do kraja nedelje ovaj kurs se uglavnom kretao uzlaznom putanjom, kako su znakovi da je američki ekonomski rast oslabljen privremenim zatvaranjem Vlade pojačali spekulacije da će Fed nastaviti sa sprovođenjem stimulativnih mjera. Tražnja za eurom u ovom periodu je bila prilično stabilna zbog očekivanja da će podaci ukazati na ekspanziju proizvodne i uslužne industrije euro regiona, a nakon što su objavljeni podaci bili slabiji od očekivanja, kurs EUR/USD je ipak ostao stabilan i kretao se nešto iznad 1.38. U petak je dolar slabio, kako je objavljeno da je povjerenje američkih potrošača palo na 10-mjesečni minimum, što je pojačalo spekulacije da Fed još uvijek neće da početi sa smanjenjem programa kvantitativnog popuštanja.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je rastao. Naime, tog dana je viceguverner Banke Engleske izjavio da će oporavak Velike Britanije da bude umjeren, i da će proći još dosta vremena prije nego što se bude moglo reći da je ekonomija ozdravila i da je do tada potrebna ekspanzivna monetarna politika. I tokom naredna dva dana sterling je slabio u odnosu na jedinstvenu valutu Evrope kako je Zapisnik sa poslednjeg sastanka Banke Engleske pokazao da su se svi članovi Komiteta monetarne politike složili da kamatnu stopu, kao i kvantitativni program popuštanja zadrže na dosadašnjem nivou. U četvrtak je sterling ojačao u odnosu na euro. Poslednjeg dana euro je ponovo ojačao u odnosu na britansku valutu, i pored toga što je ubrzan rast ekonomije Velike Britanije u III kvartalu. Ekonomija Velike Britanije je porasla u III kvartalu za 0.8%, u odnosu na prethodni kvartal, kada je ostvarila rast od 0.7%.

Prva dva dana izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je imao rastući trend, a u utorak je dostigao najveći nivo od novembra 2009. godine (135.51). Jen je u ovom periodu slabio u odnosu na većinu valuta, kako je Guverner Banke Japana izjavio da će popuštanje monetarne politike, koje uzrokuje slabljenje vrijednosti valute, biti na snazi sve dok stopa inflacije ne dostigne targetirani nivo od 2%. Takođe je objavljeno i da je rast izvoza u septembru usporen i to najviše u poslednja tri mjeseca. Tražnja za sigurnim sredstvima je slabila i zbog očekivanja da će podatak pokazati da je rast potrošačkih cijena u septembru u Japanu iznosio 0.7% na godišnjem nivou,

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. oktobra do 25. oktobra 2013.

što je najbrža stopa rasta od 2008. godine (što je krajem nedelje i potvrđeno). Međutim, sredinom nedelje došlo je do skoka vrijednosti jena prema svim vodećim valutama, kako su pad cijena akcija na azijskim berzama i usporavanje američke ekonomije podstakli tražnju za sigurnim sredstvima. Tražnja za jenom je bila jaka i zbog rasta troškova pozajmljivanja za banke u Kini (najvećeg od jula), pa je slabio apetit prema riziku. Ipak, poslednja dva dana izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je imao blago rastući trend. Naime, tražnja za eurom je bila stabilna kako se očekivalo da će podaci ukazati na ubranu ekspanziju proizvodne i uslužne industrije euro regiona. Iako su ovi podaci bili nešto slabiji od očekivanja, kurs je nastavio da raste.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 21.10.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 25.10.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3687	1.3802	0.84
Kurs EUR/GBP	0.84660	0.85395	0.87
Kurs EUR/JPY	133.79	134.46	0.50
Kurs EUR/CHF	1.23430	1.23216	-0.17

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 Reserve	„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%	04.12.2013.
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.

Tokom ovog izvještajnog perioda redovan sastanak je održala Banka Kanade, ali na njemu nije donijela odluku da promjeni kamatnu stopu.

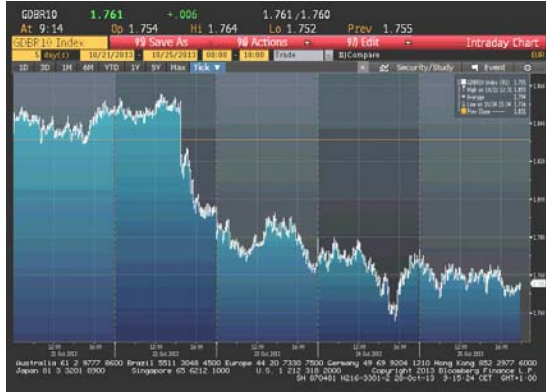
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica početkom nedelje nisu bilježile neke veće promijene. U utorak je tražnja za sigurnim sredstvima bila povećana zbog loših podataka koji su pristigli sa američkog tržišta rada. Istog dana porasle su i cijene španskih državnih obveznica (10-godišnji prinosi su pali na 3-nedeljni minimum), nakon što je objavljen izvještaj Centralne banke Španije koji procjenjuje da je ova ekonomija u III kvartalu izašla iz recesije. Ubrzo je rastući trend cijena 10-godišnjih njemačkih obveznica bio prekinut, zbog očekivanja da će podatak pokazati da se aktivnost uslužnog i proizvodnog sektora euro regiona povećala u oktobru, četvrti mjesec za redom. Međutim, krajem nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice je ponovo pao, kako prognoze u pogledu ekonomije euro zone, ipak, nisi bile u skladu sa očekivanjima (aktivnost u

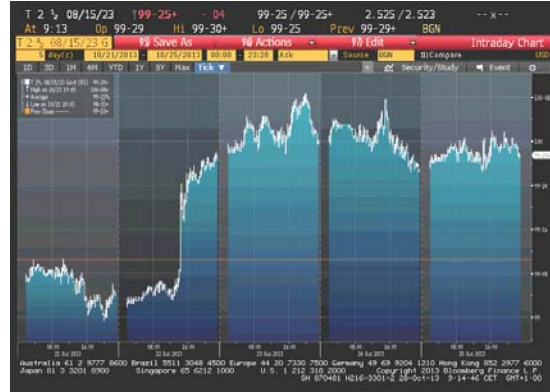
Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. oktobra do 25. oktobra 2013.

uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone se usporila u oktobru). Poslednjeg dana je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo tokom ovog mjeseca, što je išlo u prilog dodatnom jačanju cijena njemačkih obveznica. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je iznosio 1.77%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



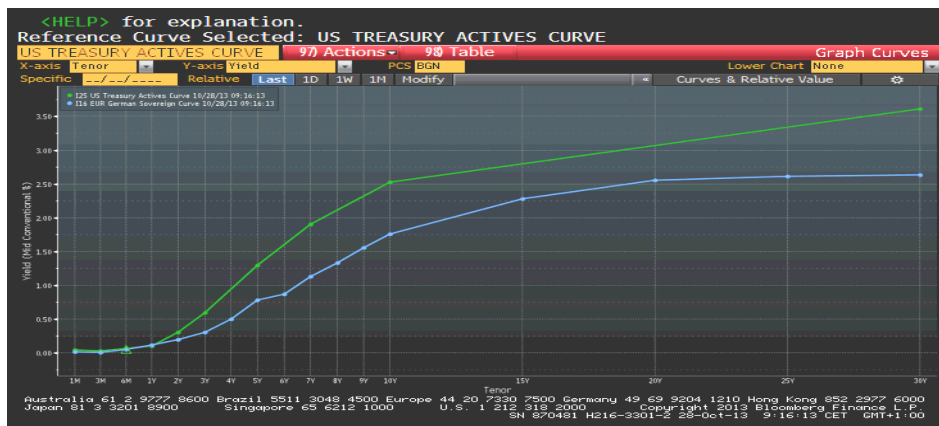
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U utorak, u drugom dijelu dana cijene američkih obveznica su porasle (prinos na 10-godišnje obveznice je pao na 3-mjesečni minimum), nakon što je izvještaj Ministarstva rada objavio da su platni spiskovi u SAD-u, u septembru, porasli manje od prognoza analitičara, a spekulisalo se i da će Federalne Rezerve nastaviti sa programom stimulativnih mjera koje su i do sada sprovodili (tržišni učesnici su i dalje mišljenja da se ekonomija SAD presporo oporavlja). Tražnja za sigurnim sredstvima je bila prilično ujednačena do kraja nedelje. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje obveznice se našao na nivou od 2.51%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica

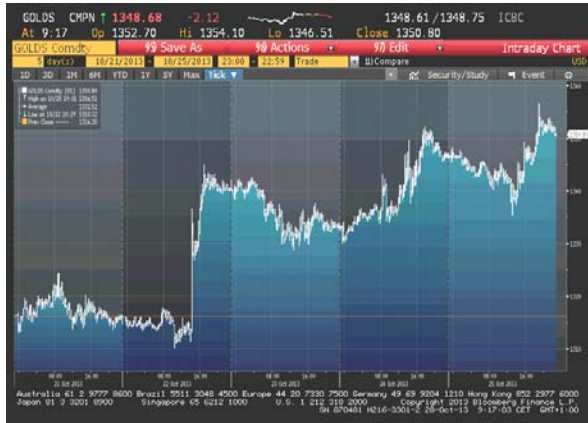


ZLATO

Prve veće promjene u cijeni zlata su nastupile u utorak, u poslijepodnevnom časovima kada je došlo do rasta (3-nedjeljni maksimum), nakon što je septembarski izvještaj pokazao da su se platni spiskovi povećali u SAD-u manje od očekivanja. Ovaj podatak je podstakao spekulacije da će se Fed suzdržati od povlačenja monetarnih stimulansa u cilju podsticanja ekonomskog rasta.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 21. oktobra do 25. oktobra 2013.

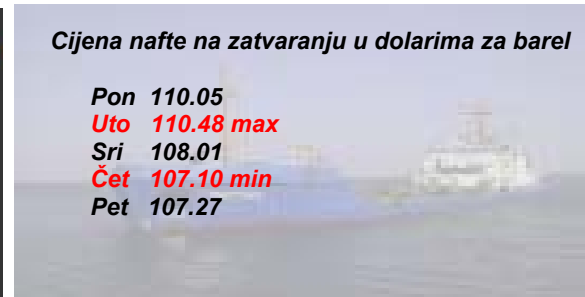
Nakon toga je cijena zlata zabilježila blagi pad zbog podatka da je usporena kupovina zlatnih poluga i nakita u Kini, kao i zbog oporavka dolara. Do kraja nedelje tražnja za zlatom je bila promjenljiva. Na samom kraju nedelje cijena zlata je porasla na najveći nivo u ovom mjesecu uslijed spekulacija da će Fed da zadrži dosadašnji program monetarnih olakšica.



Datum	11.10.'13.	18.10.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1272.18	1316.25	3.4641

NAFTA

Početkom nedelje cijena sirove nafte nije previše oscilirala, da bi u srijedu zabilježila oštar pad uslijed objave izvještaja AIP-a (American Institute Petroleum) da je došlo do rasta zaliha nafte u SAD-u, što je kasnije potvrdilo i Ministarstvo za energetiku SAD-a (zalihe su porasle 6.8% na 379.8 miliona u poslednjih pet nedelja, zaključno sa 18. oktobrom). U nastavku nedelje cijena ovog energenta se blago kolebala, prvo se kretala naviše kako je objavljeno da se obim proizvodnje povećao u Kini, a zatim naniže zbog fabričkog output-a u SAD-u koji nije bio u skladu sa prethodno datim prognozama (bio je slabiji). Na kraju nedelje tražnja za trajnim dobrima u SAD-u je porasla za 3.7%, što je uticalo da cijena nafte zabilježili blagi rast.



Datum	18.10.'13.	25.10.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.25	107.27	-2.7029

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 21. oktobar	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači u Njemačkoj.	0.1 (-0.7)	0.3 (-0.5)	-0.1 (-0.5)
GE, sept %MoM (%YoY)				
Utorak, 22. oktobar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."	7.3	7.2	7.3
US, sept %MoM				
Srijeda, 23. oktobar	Indeks poverenja potrošača euro zone (Consumer Confidence) Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.	-14.5	-14.5	-14.9
EC, oct				
Četvrtak, 24. oktobar	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing) Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje. PMI istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.	51.4	51.5	51.1
GE, oct				
Petak, 25. oktobar	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	0.8 (1.5)	0.8 (1.5)	0.7 (1.3)
UK, 3Q %QoQ (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg