

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-**

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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (23. septembra – 27. septembra 2013.)

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	+0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+50
12) 20 YR	5.2470	5.2530	5.2500	+0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0110	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+20

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

Podgorica, 02. oktobar 2013. godine

FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je pao, uslijed zabrinutosti oko toga koliko će kancelarki, Angeli Merkel, trebati vremena da oformi koaliciju nakon što su tokom vikenda održani izbori u Njemačkoj. Euro je slabio i kako je Predsjednik ECB-a izjavio da su monetarne vlasti spremne da upotrebe bilo koji instrument, uključujući i dugoročne operacije finansiranja (tzv. LTRO), kako bi se kratkoročne tržišne kamatne stope zadržale na nivou koji je u skladu sa procjenama ECB-a. Euro je narednog dana nastavio da slabio u odnosu na dolar, kako je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj u septembru poraslo, ali manje od očekivanja. Sredinom sedmice euro je porastao u odnosu na dolar uslijed znakova ekonomskog rasta euro zone i zabrinutosti oko pregovora u vezi sa budžetom SAD-a. U tom periodu se javila zabrinutost da bi moglo doći do „gašenja“ vlade SAD-a, ukoliko se republikanci i demokrate ne dogovore oko budžeta što se negativno odrazilo na dolar. U četvrtak je dolar ponovo ojačao u odnosu na euro, uslijed boljih od očekivanja podataka o zahtjevima nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u. Naime, tog dana je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći tokom prethodne nedelje pali na nivo od 305 hiljada. Istovremeno je objavljeno i da je BDP SAD-a porastao na 2.5% u II kvartalu što je takođe pozitivno djelovalo na jačanje dolara. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je porastao kako se ponovo javila zabrinutost oko budžeta SAD-a.

Tokom ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je uglavnom slabio. Početkom nedelje je došlo do rasta očekivanja da će Banka Engleske, uslijed znakova da se ekonomija Velike Britanije oporavlja, prije smanjiti nego povećati monetarne stimulanse, što se odrazilo na jačanje britanske valute. Tome u prilog je išla i izjava jednog od članova Banke Engleske, David Miles-a, da je uvjeren da se ekonomija oporavlja od finansijske krize i da je stopa ekonomskog rasta najvjerovatnije iznad prosječne stope u poslednjih 50 godina. Sredinom sedmice su iz Velike Britanije pristigli pozitivni podaci o maloprodaji što je dodatno uticalo na jačanje sterlinga. Indeks maloprodaje je porastao na 34 u septembru, sa avgustovskih 27, što je najveći nivo od juna 2012. godine. U četvrtak je jedino došlo do rasta eura u odnosu na sterling, i to zbog objave negativnih podataka o ekonomiji Velike Britanije. Naime, BDP Britanije je porastao 1.3% u II kvartalu u odnosu na isti period prošle godine, što je niže od očekivanja (1.5%), objavio je Nacionalni statistički savez iz Londona. Istovremeno, je objavljeno i da je trgovinski deficit Velike Britanije porastao u III kvartalu na 21.8 mlrd funti. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP je ponovo oslabio kako je objavljeno da je povjerenje britanskih potrošača poraslo na najveći nivo u poslednjih šest godina.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je slabio uslijed neizvjesnosti oko toga kada će Angela Merkel uspijati da formira Vladu, nakon što su tokom vikenda održani izbori u Njemačkoj. Rast japanske valute je nastavljen i u utorak. Viceguverner Banke Japana je tog dana saopštio da će postojeća monetarna politika centralne banke da utiče na porast potrošnje stanovništva i da su potrošačke cijene počele da rastu. Euro je sredinom sedmice porastao u odnosu na jen pod uticajem objavljenih podataka o rastu povjerenja potrošača u Njemačkoj. U četvrtak je nastavljeno slabljenje jena kako su spekulacije da će Japan da smanji poreze na korporacije uticale da se smanji tražnja za relativno sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana kurs EUR/JPY je pao kako je objavljeno da je u Japanu inflacija porasla u avgustu po najvećoj stopi od 2008. godine.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 23.09.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 27.09.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3527	1.3523	-0.03
Kurs EUR/GBP	0.84466	0.83875	-0.70
Kurs EUR/JPY	134.45	133.02	-1.06
Kurs EUR/CHF	1.231	1.22485	-0.50

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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda imale trend rasta. Glavni razlog rasta ovih, a i većine evropskih državnih obveznica, je bio razmatranje od strane ECB-a novog kruga dugoročnih zajmova ukoliko se to pokaže kao neophodno, sve u cilju da se troškovi zaduživanja zadrže na nižem nivou. Takođe, početkom nedelje predsjednik Fed-a New York je izjavio da je ekonomiji i dalje potrebna ekspanzivna monetarna politika. Sredinom sedmice, prinosi na italijanske obveznice su porasli uslijed zabrinutosti da bi koaliciona vlada mogla da doživi pad nakon što su saveznici Silvija Berlusconi najavili da će se povući iz vlade,

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. septembra do 27. septembra 2013.

ukoliko Berlusconi bude isključen iz Senata. U petak, prinosi na njemačke državne obveznice su nastavili da padaju, kako je pad cijena akcija na evropskim berzama podstakao tražnju za sigurnim sredstvima, a i uslijed zabrinutosti oko dogovora o budžetu u SAD-u. Na kraju izvještajnog perioda, prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su iznosili 1.78%, nakon pada tokom nedelje od 17bp.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



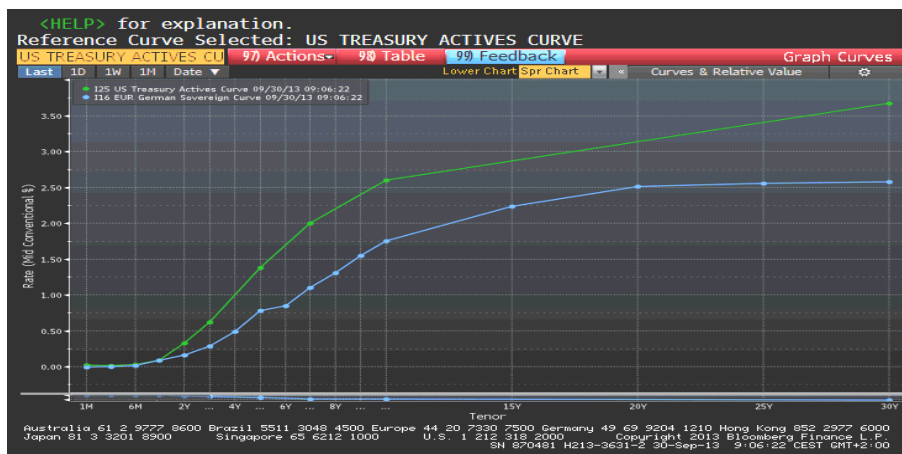
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda imale rastući trend. U prvom dijelu protekle nedelje 10-godišnji prinosi na američke državne obveznice su se kretali oko mjesečnog minimuma, kako su zvaničnici Fed-a sugerisali da će zadržati postojeći nivo kupovine obveznica u cilju održanja ekonomskog oporavka i uslijed iščekivanja izvještaja koji će pokazati da je inflacija na ciljanom nivou. U srijedu je došlo do jačanja spekulacija da bi budžetski pregovori u SAD-u mogli dovesti do "gašenja" vlade, što je dodatno uticalo na rast cijena obveznica. Četvrtak je bio jedini dan protekle sedmice tokom kojeg je zabilježen blaži pad cijena obveznica. Naime, održana je aukcija \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica koja je privukla manju tražnju od prosječne, a i objavljeno je da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći pali. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda spekulacije o mogućoj finansijskoj blokadi vlade SAD-a podstakle su tražnju za sigurnim sredstvima, a prinosi na 10-godišnje obveznice su na kraju perioda iznosili 2.62% (tokom nedelje su pali za 11bp).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

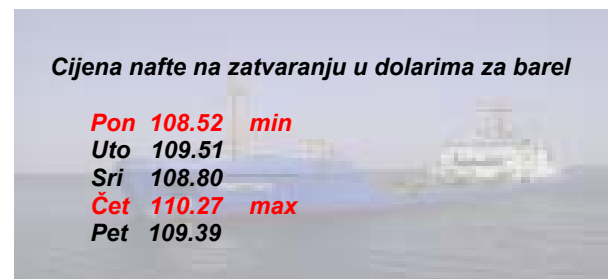
Početak ovog izvještajnog perioda cijena zlata je imala tendenciju pada uglavnom zbog neizvjesnosti u pogledu budućeg vođenja monetarne politike Fed-a, koji bi mogao da redukuje program kupovine obveznica, pa je smanjena tražnja za zlatom kao čuvarom vrijednosti. Sredinom nedelje cijena ovog plemenitog metala je počela da raste uslijed sve veće zabrinutosti oko zastoja pregovora u vezi sa budžetom SAD-a, što je povećalo rizik od „gašenja“ Vlade. Narednog dana objavljeno je da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali, što je oborilo cijenu zlata. U petak, cijena je dostigla 1-nedjeljni maksimum, nakon što je Predsjednik Fed-a iz Čikaga izjavio da su neophodni dodatni dokazi jačanja ekonomije da bi se redukovao program kupovine obveznica.



Datum	20.09.'13.	27.09.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1326.05	1336.65	0.75

NAFTA

Na početku ovog izvještajnog perioda cijena nafta je bila u padu, zbog popuštanja zabrinutosti da bi konflikti u Siriji mogli poremetiti isporuke nafte, kao i zbog povećanja proizvodnje u Nigeriji i Libiji. U srijedu se desio prvi značajniji rast zbog iščekivanja izvještaja o porastu zaliha u SAD-u. Međutim, objavljeno je da su zalihe neočekivano porasle i da je došlo do pada tražnje što je oborilo cijenu na 12-nedjeljni minimum. U četvrtak je cijena nafte ponovo rasla kako su podaci iz SAD-a pokazali da su zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći pali, a da je ekonomija porasla po većoj stopi u prošlom kvartalu (BDP je nakon rasta od 1.1% u I kvartalu, u II kvartalu ove godine porastao za 2.5%). Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena ovog energenta je pala uslijed zabrinutosti oko budžeta SAD-a, što bi moglo dovesti do pada tražnje.



Datum	20.09.'13.	27.09.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	110.19	109.39	-0.73

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 23. septembar	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	52.2	51.3	51.8
GE, septembar	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.			
Utorak, 24. septembar	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)	108.0	107.7	107.5
GE, septembar	Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.			
Srijeda, 25. septembar	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)	-0.2%	0.1%	-7.3%
US, avgust	To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.			
Četvrtak, 26. septembar	Bilans tekućeg računa (Current Account Balance)	0.7 (1.5)	0.7 (1.3)	0.7 (1.5)
GB, 2Q F %QoQ (%YoY)	Ovaj pokazatelj uzima u obzir tokove dobara, usluga, prihoda i transferna plaćanja ka i van SAD-a, i ukazuje na interakciju SAD-a sa ostatkom svijeta. Pozitivna vrijednost bilansa govori da je priliv kapitala nadmašuje iznos kapitala koji napušta zemlju, i obratno.			
Petak, 27. septembar	Lični dohoci građana (Personal income)	0.4	0.4	0.7
EC, septembar	Kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg