

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	1.2166	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 (25. novembra – 29. novembra 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	1.2166	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

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	+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	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+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, 04. decembar 2013. godine

FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je slabio u prvom dijelu dana kako je jedan od članova borda ECB-a izjavio da je ova centralna banka tehnički spremna za negativnu depozitnu stopu. Međutim, u drugom dijelu dana ovaj kurs je počeo da raste. Narednog dana nastavio se pad dolara kako je objavljeno da je povjerenje potrošača u SAD-u neočekivano oslabilo u novembru. Stanovnici SAD-a su u prošlom mjesecu postali zabrinuti oko poslova i mogućnosti za zaradu, pa je to bio glavni razlog zbog čega je povjerenje potrošača bilo smanjeno. Indeks koji mjeri povjerenje potrošača je pao na 70.4 sa 72.4. Sredinom sedmice je tražnja za eurom ponovo bila povećana kako su njemački zakonodavci uspjeli da postignu dogovor oko formiranja koalicije koja će da implementira povećanje potrošnje i plata bez mijenjanja visine poreza. Partija kancelarke Njemačke, Angele Merkel, je postigla dogovor sa Socijal demokratama oko minimalne zarade i obaveze da se poveća potrošnja na infrastrukturne projekte. U četvrtak je objavljeno da je stopa inflacije u Njemačkoj porasla u novembru sa 18-mjesečnog minimuma što je uticalo da euro poraste u odnosu na američku valutu. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice dolar je rastao u odnosu na euro kako se očekivalo da će biti objavljeni podaci koji će ukazati da se tržište rada u SAD-u oporavlja, što ide u prilog spekulacijama da će Fed da smanji program kvantitativnog popuštanja.

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** bio stabilan, da bi u utorak do kraja dana pao, zbog predviđanja da će zvanični izvještaj pokazati da se obim ekonomije u Velikoj Britaniji povećao u III kvartalu. Narednog dana su bila i potvrđena očekivanja zbog kojih je sterling ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta, tj. nacionalni Zavod za statistiku je saopštio da se BDP Ujedinjenog Kraljevstva povećao u III kvartalu 0.8%. Pored ovog podatka objavljeni su i pozitivni podaci o investicijama i izgradnji nekretnina koji su nadmašili slabe podatke o izvozu Britanije, što je opet išlo u prilog sterlingu. U posljednjih šest mjeseci zahvaljujući ohrabrujućim izvještajima o ekonomiji Britanije, sterling je uspio da zabilježi rast od 7.2% u odnosu na valute 10 vodećih zemalja. Posljednja dva dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je imao opadajući trend kretanja iz razloga što je Guverner Banke Engleske izjavio da se ukidaju olakšice za dobijanje hipotekarnih zajmova, kako bi se izbjegla situacija u kojoj tržište nekretnina ugrožava finansijsku stabilnost (olakšice u sklopu Šeme za finansiranje i pozajmljivanje u 2014. godine će biti dostupne jedino poslovnim korisnicima). Još jedan od znakova koji su pokazali da se ekonomski rast Velike Britanije ubrzava, su bili hipotekarni krediti koji su porasli na nivo od 67 hiljada u oktobru (najveći rast od februara 2008.), što je ponovo učinilo da sterling investitorima bude atraktivniji u odnosu na euro.

Na početku nedelje, u prvom dijelu dana, **kurs EUR/JPY** je porastao uslijed komentara guvernera Banke Japana da je ova centralna banka spremna da dodatno poveća monetarne stimulanse kako bi uticala da inflacija dostigne nivo od 2%. Međutim, u drugom dijelu dana ovaj kurs je pao. U utorak kurs EUR/JPY nije bilježio veće promjene. Sredinom sedmice euro je porastao u odnosu na jen kako je u Njemačkoj postignut dogovor oko formiranja koalicije koja će se baviti utvrđivanjem minimalne nadnice i povećanjem potrošnje na penzije i infrastrukturu. U četvrtak je euro dostigao 4-godišnji maksimum u odnosu na jen, kako je objavljeno da je inflacija u Njemačkoj ubrzana. Japanska valuta je i poslednjeg dana slabila u odnosu na euro kako je objavljeno da su cijene potrošačkih dobara u Japanu porasle po najvećoj stopi u poslednjih 15-godina.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 25.11.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 29.11.2013.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3558	1.3591	0.2433987
Kurs EUR/GBP	0.83553	0.83028	-0.6283437
Kurs EUR/JPY	137.28	139.22	1.4131702
Kurs EUR/CHF	1.22935	1.23162	0.1846504

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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su u prošloj izvještajnoj nedelji porasle. U prvom dijelu nedelje ovaj trend je pokrenut očekivanjima da će izvještaj pokazati da je inflacija euro zone u novembru iznosila 0.8% (nakon oktobarskih 0.7%), kao i spekulacijama da će ECB-a preduzeti dodatne korake da troškove pozajmljivanja zadrži na niskom nivou. Sredinom nedelje cijene su pale, kako su ohrabrujući podaci o američkoj ekonomiji podstakli spekulacije da će Fed smanjiti kupovinu obveznica, što je ograničilo tražnju za sigurnim sredstvima. U četvrtak je rastući trend na ovom tržištu nastavljen, kako su podaci pokazali da je inflacija u Njemačkoj ubrzana više od

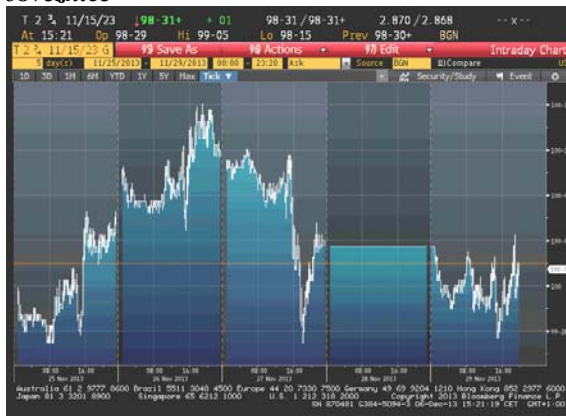
Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 25. novembra do 29. novembra 2013.

predviđanja (na 1.6% sa 1.2%), pa su smanjena očekivanja veza za dodatne stimulanse ECB-e, ali je generalno obim trgovine bio smanjen zbog praznika u SAD-u. U petak su cijene bile kolebljive, kako je objavljeno da je Standard&Poor's poboljšao kreditni outlook Španiji sa negativnog na stabilan (zbog pokretanja ekonomskog oporavka), a smanjio kreditni rejting Holandiji sa AAA na AA+ (uslijed slabijih izgleda za ekonomski rast), mada nije došlo do neke značajnije tržišne reakcije. Istovremeno objavljeno da je stopa inflacije u euro regonu blago porasla, ali ipak više od predviđanja (na 0.9% sa 0.7%). Na nedeljnom nivou prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je pao za 5bp, na 1.69%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



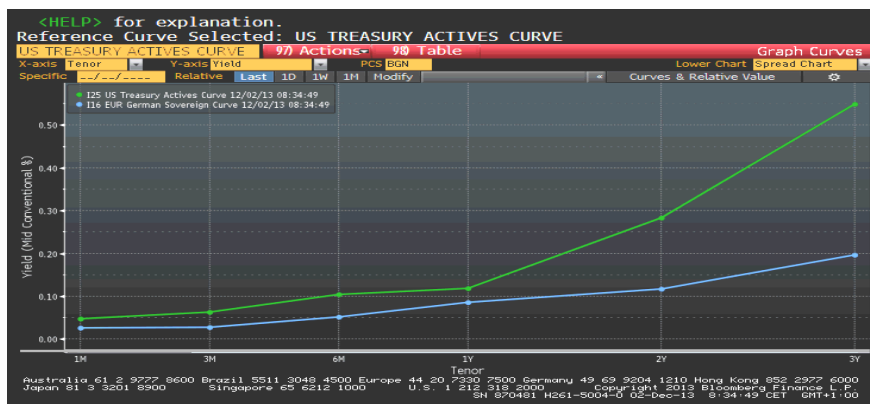
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice SAD je prodao \$32 mlrd 2-godišnjih obveznica i \$35 mlrd 5-godišnjih obveznica. Na obje aukcije je ostvarena veća tražnja od prosječne. U istom periodu prinosi na 10-godišnje obveznice su pali. Sredinom sedmice cijene američkih obveznica su pale uslijed jačanja spekulacija da će Fed zbog poboljšavanja stanja u ekonomiji da smanji monetarne stimulanse. Naime, toga dana je objavljeno da je indeks povjerenja potrošača za državu Michigan porasto na nivo od 75.1 u novembru, dok su dozvole za izgradnju nekretnina porasle za 5.2%. U četvrtak su tržišta obveznica u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Thanksgiving Day. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice nisu zabilježili veću promjenu. Investitori nisu ulazili u veću trgovinu kako su iščekivali objavljivanje velikog broja ekonomskih pokazatelja. Prinosi na američke obveznice su na kraju perioda iznosili 2.75%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na samom početku nedelje cijena zlata se kretala oko-mjesečnog minimuma, kako je postizanje dogovora između vodećih svjetskih sila i Irana dovelo do slabljenja tražnje za sigurnim investicijama. Krajem dana cijena se povukla sa ovog nivoa, a njen rast je nastavljen i narednog dana, kako je došlo do slabljenja dolara, a prethodno niža cijena je privukla kineske kupce. U nastavku nedelje cijena je bila kolebljiva, kako je rastuća tražnja vukla navise, ali su spekulacije da će znakovi jačanja ekonomije SAD-a ohrabriti Federalne Rezerve da redukuju uvedene stimulanse, posebno nakon što je izvještaj pokazao da je povjerenje među američkim potrošačima poraslo, uzrokovale slabljenje cijene. Poslednja dva dana je cijena je rasla, kako je slabljenje dolara povećalo tražnju za metalima kao alternativnom investicijom, ali i uslijed signala da raste tražnja u Kini za ovim plemenitim metalom.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1251.30
 Uto 1242.79
 Sri 1237.97 min
 Čet 1244.13
 Pet 1253.49 max

Datum	22.11.'13.	29.11.'13.	% promjena
Cijena USD/OZ	1243.63	1253.49	0.79

NAFTA

Cijena sirove nafte je u ponedjeljak porasla uslijed spekulacija da su zalihe nafte u SAD-u pale, prvi put u poslednja dva mjeseca. U nastavku nedelje cijena ovog energenta je uglavnom bila stabilna, da bi sredinom nedelje neznatno oslabila, kako je izvještaj American Petroleum Institute-a pokazao da su zalihe u SAD-u ipak porasle, devetu nedelju zaredom. Iako je cijena ovog energenta počela da pokazuje znakove rasta, ubrzo je objavljen i izvještaj američke Vlade o stanju zaliha, koji je takođe ukazao na njihov rast, a i tržišna aktivnost je bila smanjena zbog praznika u SAD-u (Thanksgiving Day), pa je cijena počela da ide naniže i ovaj trend zadržala do kraja nedelje.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 111.97
 Uto 111.95
 Sri 112.33 max
 Čet 111.69
 Pet 110.57 min

Datum	22.11.'13.	29.11.'13.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.47	110.57	-0.81

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 25. novembar US, oktobar	Prodaja postojećih nekretnina koja je u toku (Pending home sales) Ovaj indeks prati prodaje nekretnina kod kojih su ugovori potpisani, ali prodaja tj. transakcija još uvijek nije završena. Ovo je vodeći indikator buduće prodaje postojećih nekretnina, koji daje procjenu uslova na tržištu nekretnina SAD-a. Zbog osjetljivosti tržišta nekretnina na promjenu poslovnih ciklusa, može biti važan indikator sveukupnih uslova u periodima kada je ovo tržište od posebnog značaja za ekonomiju.	-1.0%	-2.2%	1.1%
Utorak, 26. novembar US, septembar	Dozvole za izgradnju (Building Permits) Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.	1.0%	5.2%	-3.8
Srijeda, 27. novembar GE, decembar	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	7.1	7.4	7.0
Četvrtak 28. novembar JP, oktobar MoM% (YoY%)	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	2.1% (-0.8%)	2.3% (-1.0%)	2.3% (-1.8%)
Petak 29. novembar UK, oktobar B=mlrd	Iznos kredita fizičkim licima (Net Consumer Credit) Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard	0.7B	0.5B	0.9B

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg