

**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 D Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2181	T 2/23	1.1878
W 3/15	1.2181	W 2/22	1.1878
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
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	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2470	5.2630	5.2550	+0.0125
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0100

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

## Dvonedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(30. decembra 2013. - 10. januara 2014.)

Podgorica, 17. januar 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



U ponedjeljak, 30. decembra **euro** je bio jači u odnosu na **dolar**, kako je njemački časopis "Der Spiegel" prenio izjavu predsjednika ECB-e, Maria Draghi-ja, da banka za sada ne vidi potrebu za smanjenjem kamatne stope. Narednog dana pa sve do 06. januara kurs EUR/USD je bio u padu, zbog očekivanja da će ekonomija euro regiona zaostati u odnosu na SAD kada je riječ o oporavku, kao i zbog ohrabrujućih podataka iz SAD-a (broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima je pao; obim proizvodnje se povećao u decembru sedmi mjesec zaredom). Početkom protekle nedelje, tačnije 6. januara, euro je uspio da ograniči pad u odnosu na dolar, nakon što je objavljeno da je u euro regionu output uslužnih djelatnosti povećan u novembru (indeks koji mjeri aktivnost uslužnog sektora je iznosio 51, što je bilo u skladu sa očekivanjima), dok je u SAD-u situacija bila suprotna (indeks je pao u decembru na 53). Sledećeg dana se dolar oporavio nakon što je izvještaj Ministarstva za trgovinu pokazao da se u američkoj ekonomiji trgovinski deficit smanjio u novembru više od očekivanja kako je uvoz nafte pao na najniži nivo u poslednje tri godine, što je investitore privuklo sredstvima u zemlji (deficit je smanjen 12.9% i iznosi \$34.3 mlrd). Krajem nedelje objavljen je Zapisnik sa održanog sastanka Fed-a koji je pokazao da zvaničnici uočavaju opadanje ekonomskih beneficija od kupovine obveznica, a ukazao je i na njihovu zabrinutost u pogledu rizika na polju finansijske stabilnosti. Krajem izvještajnog perioda euro je porastao u odnosu na dolar, zbog čvršćeg obavezivanja predsjednika ECB-e, Maria Draghi-ja, da će kamatnu stopu držati na niskom nivou u narednom periodu kako bi zaštitili ekonomske dobiti. Ubrzo nakon objave pozitivnih podataka sa tržišta rada dolar je počeo da jača u odnosu na valutu euro bloka, pa je ovaj izvještajni period završen padom kursa EUR/USD.

U toku ovog dvonedeljnog perioda **kurs EUR/GBP** je oslabio. U prvoj nedelji izvještavanja rast britanske valute je uslijedio kako je ekspanzija na tržištu nekretnina podstakla optimizam u pogledu jačanja ekonomskog oporavka Velike Britanije. Naime, u ovoj nedelji kurs EUR/GBP je pao na 1-mjesečni minimum, kako je objavljeno da je cijene nekretnina porasle u decembru, a da su prijave za hipoteke u novembru dostigle najveći nivo u poslednjih skoro šest godina. Početkom druge nedelje izvještajnog perioda ovaj kurs je uglavnom bio stabilan, kako je podatak o neočekivanom usporavanju uslužnog sektora u decembru uzrokovao smanjenje tražnje za britanskom valutom. Ipak, pad kursa je ubrzo nastavljen. Spekulacije da će ekonomski rast Velike Britanije nadmašiti ekonomski rast Evrope uzrokovale su jačanje sterlinga, koji se 08. januara našao na skoro 1-godišnjem maksimumu u odnosu na euro. Oko ovog nivoa sterling se kretao i narednog dana kada je održan sastanak Banke Engleske i ECB-e. Međutim, podaci koji su pokazali da je output građevinskog sektora u Velikoj Britaniji pao najviše u poslednjih godinu

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 30. decembra 2013. do 10. januara 2014.*

dana, a da je industrijska proizvodnja, uprkos procjenama da će zabilježiti rast u novembru, stagnirala, u petak su uzrokovali slabljenje sterlinga u odnosu na euro.

Od 30. decembra do 2. januara **kurs EUR/JPY** je bio prilično stabilan. U četvrtak, 02. januara kurs EUR/JPY je pao kako je jen ojačao u odnosu na euro, nakon što je guverner BoJ-a, Haruhiko Kuroda, izjavio da će banka nastaviti sa sprovođenjem stimulansa sve dok se inflacija ne stabilizuje na 2%. Jen je jačao i narednog dana uslijed očekivanja da će domaći investitori kupovati jen kako se zbog kraja godine zarade ostvarene u inostranstvu vraćaju u zemlju. U periodu od 06. januara do 10. januara kurs EUR/JPY nije bilježio značajnije promjene.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 30.12.2013.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 10.01.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3749	1.3663	-0.63
Kurs EUR/GBP	0.83395	0.82950	-0.53
Kurs EUR/JPY	144.59	142.16	-1.68
Kurs EUR/CHF	1.22559	1.23346	0.64

### 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%	06.02.2014.
SAD	Federal Reserve	„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%	06.02.2014.
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.

U četvrtak, 09.01. održani su sastanci ECB-e i Banke Engleske. Na oba sastanka kamatne stope su ostavljene na postojećim nivoima, s tim što je Predsjednik ECB-e naglasio da će kamatna stopa ostati na niskom nivou duži vremenski period, kako se ne bi ugrozio ekonomski oporavak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog 2-nedelnog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su porasli, dok su prinosi na italijanske pali, kako je ova zemlja održala uspješnu aukciju 5-godišnjih obveznica. Naredna dva dana tržišta su bila zatvorena zbog novogodišnjih praznika. U ostatku nedelje prinosi na njemačke obveznice nisu zabilježili veću promjenu. Prinosi na obveznice perifernih zemalja su u ovom periodu pali, a prinosi na španske 10-godišnje su dostigli najmanji nivo od maja 2010. godine, kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u ovoj zemlji pala u decembru za 107 hiljada. Tokom druge sedmice ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su uglavnom imali opadajući trend, tako da su prinosi na 2- i 10-godišnje obveznice u ovom periodu pali za 2bp i 9bp. Prinosi na njemačke obveznice su u ovom periodu slabili uslijed sastanka ECB-a. ECB na sastanku nije donijela odluku da promjeni kamatnu stopu, ali je stavljen naglasak da će se nastaviti sa stimulativnim mjerama koliko god da je to potrebno i da očekuju da će kamatne stope ostati na trenutnom nivou duži vremenski period. U ovom periodu se nastavio pad prinosa na španske obveznice, koje su krajem ovog izvještajnog perioda dostigli najmanji nivo od 2009. godine, kako su objavljeni pozitivni podaci o maloprodaji euro zone i fabričkim narudžbama u Njemačkoj. Maloprodaja u euro zoni je porasla 1.4% u novembru, objavio je statistički savez EU, dok su fabričke narudžbe u Njemačkoj porasle 2.1%.

### Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



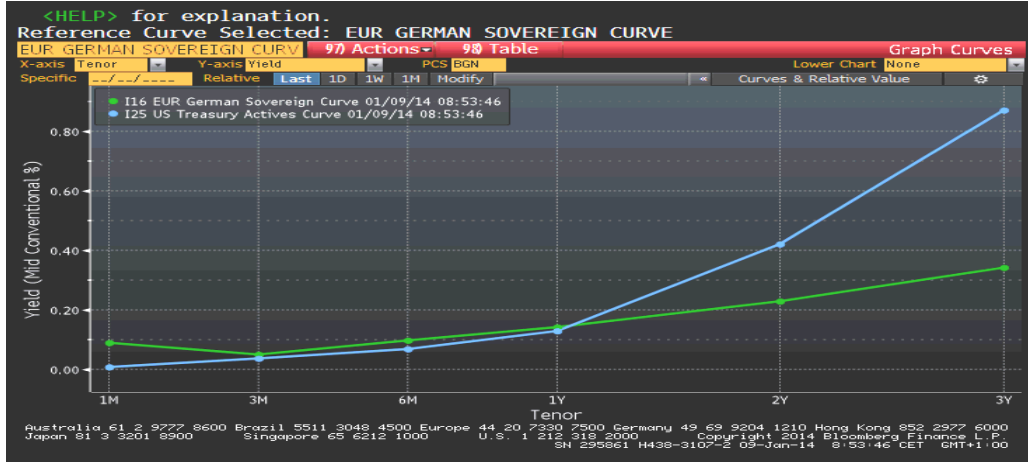
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U prvom dijelu ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su porasli, kako su iz SAD-a pristigli pozitivni podaci, kao i uslijed smanjene tražnje zbog božićnih i novogodišnjih praznika. Naime, tada je objavljeno da je lični dohodak porastao za 0.2% u novembru, dok su narudžbe trajnih dobara porasle za 3.5%, a zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći su pali na nivo od 339 hiljada. Tokom druge nedelje izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su padali, kako je objavljeno da su uslužne djelatnosti pale u decembru u SAD-u. Indeks uslužnog sektora je pao na 53 u decembru, sa novembarskih 53.9. Na pad prinosa je uticala i izjava predsjednika Fed-a za Boston o tome da bi ova centralna banka trebala da postepeno ukida monetarne stimulanse kako se ekonomska situacija bude poboljšavala. Krajem ovog izvještajnog perioda objavljeno je da došlo do usporavanja zapošljavanja u SAD-u, što se odrazilo na pad prinosa na američke obveznice. Kompanije u SAD-u su u decembru zaposlile 74 hiljade lica, što je najmanji iznos od januara 2011. godine.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Cijena zlata je na kraju prošle godine pala, kako su investitori smanjivali svoje rezerve ovog metala. Investitori su izgubili povjerenje u zlato kao čuvara vrijednosti, kako je došlo do oporavka akcija i poboljšanja ekonomije u SAD-u. Prvog radnog dana u ovoj godini cijena zlata se značajno oporavila kako je porasla tražnja za ovim plemenitim metalom u Kini i u Indiji. Zlatari u ovim zemljama su povećali tražnju za ovim plemenitim metalom za oko 30% (Kina) i 24% (Indija). Tokom druge nedelje izvještajnog perioda cijena zlata je slabila kako se dolar oporavio. Jačanje dolara tokom ove nedelje je uticalo u najvećoj mjeri da cijena zlata slabi.



### Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

**Pon 1196.50 min**      **Pon 1238.07**  
**Uto 1205.65**          **Uto 1232.10**  
**Sri 1200.90**          **Sri 1225.94**  
**Čet 1224.40**          **Čet 1227.95**  
**Pet 1237.01**          **Pet 1248.45 max**

Datum	30.12.'13.	10.01.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1196.50	1248.45	4.34



## NAFTA

Na početku ovog dvonedelnog izvještajnog perioda cijena nafte nije bilježila veću promjenu. Prvog radnog dana u novoj godini cijena ovog energenta je ostvarila oštar pad kako je objavljeno da su zalihe goriva i nafte porasle u SAD-u. Zalihe goriva i nafte su porasle za 5.04 miliona barela. Cijena nafte je pala i kako se Libija sprema da poveća proizvodnju ovog energenta. Tokom druge nedelje izvještajnog perioda cijena nafte je uglavnom blago slabila. I tokom ove nedelje je bila smanjena tražnja za naftom, pa su zalihe ovog energenta dodatno porasle u SAD-u. Zalihe nafe su u ovoj nedelji porasle za 6.24 miliona barela i nalazile su se blizu 30-godišnjeg maksimuma. Tek poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je porasla kako su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći porasli, što je povećalo spekulacije da Fed neće tako brzo nastaviti sa smanjenjem program kupovine obveznica.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

<b>Pon 111.31 max</b>	<b>Pon 106.50</b>
<b>Uto 110.82</b>	<b>Uto 107.04</b>
<b>Sri</b>	<b>Sri 106.93</b>
<b>Čet 107.53</b>	<b>Čet 106.18 min</b>
<b>Pet 106.50</b>	<b>Pet 107.05</b>

Datum	30.12.'13.	10.01.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	111.31	107.05	-3.83

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 30. decembar	<b>Prodaja postojećih nekretnina koja je u toku (Pending home sales)</b>	1.0 (0.1)	0.2 (-4.0)	-0.6 (-2.2)
US, novembar %MoM (%YoY)	Ovaj pokazatelj prati prodaje nekretnina kod kojih su ugovori potpisani, ali prodaja tj. transakcija još uvijek nije završena. Ovo je vodeći indikator buduće prodaje postojećih nekretnina (obzirom da obično treba 4 do 6 nedelja od potpisivanja ugovora do okončanja transakcije), 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.			
Četvrtak, 02. januar	<b>Indeks proizvodnje (PMI Manufacturing)</b>	52.7	52.7	52.7
EC, decembar	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.			
Utorak, 07. januar	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI Euro Zone)</b>	-0.1 (-1.3)	-0.1 (-1.2)	-0.5 (-1.4)
EC, novembar %MoM (%YoY)	Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.			
Srijeda, 08. januar	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b>	12.1	12.1	12.1
EC, novembar	Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije			
Četvrtak, 09. januar	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b>	-13.6	-13.6	-13.6
EC, decembar	Ovaj podatak predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.			
Petak, 10. januar	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b>	7.0	6.7	7.0
US, decembar	Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg