

**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, Vodafone, L'Oréal, Body Shop  
ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve, Fed Reserve  
F.M.'s Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq  
Arendt & Medendorp: Emerging Markets  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest Ltd., Bank of America, Citigroup, JPMorgan Chase, Lloyds, Japanese mobile-phone unit and L'Oréal Swi purchase of Body Shop International Plc.  
Michael Sheans, Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
First Quarter Profit

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	English	🔊
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	English	🔊
16	European Commission: Daily News Conference	English	🔊
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q1 Results	English	🔊
19	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	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-Mar-06 19:27:28

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(01. septembar 2014. - 08. septembar 2014.)

### Podgorica, 12. septembar 2014. 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	5.2470	5.2530	5.2500	+0.0145
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



**Kurs EUR/USD** u toku većeg dijela proteklog perioda nije bio previše volatilan (kretao se oko 1.3131), da bi u četvrtak nakon zasjedanja ECB-e naglo pao (1.2920). U toku nedelje su bili objavljivani ekonomski podaci o SAD-u i Evropi koji nisu nešto značajnije mijenjali trend kretanja pomenutog kursa. Međutim u četvrtak, pošto je vijeće ECB-a, na redovnom sastanku, smanjilo sve tri kamatne stope za po 10 baznih poena, euro je zabilježio oštar pad u odnosu na dolar (do kraja dana je pao na 1.292). Naime, referentna kamatna stopa je smanjena na 0.05% (main refinancing rate), depozitna stopa je samanjena na -0.2% (deposit facility rate), a stopu pozajmljivanja na 0.30% (marginal lending facility). Ova odluka ECB-a je iznenadila većinu ekonomista, kako je Bloomberg-ova anketa pokazala da je smanjenje kamatne stope očekivalo svega 6 od ukupno 57 ispitanih ekonomista. Ovom odlukom predsjednik ECB-a namjerava da ubrza inflaciju u euro regionu, kako je u avgustu stopa inflacija pala na 0.3%, što je bilo daleko od ciljanog nivoa ECB-a od oko 2%. Mario Draghi se obavezao da će ECB otpočeti i sa programom kupovine obveznica garantovanih imovinom (asset-backed securities) i pokrivenih obveznica (covered bonds), u nadi da će na taj način „upumpati“ novac u ekonomiju euro regiona, kako je u II kvartalu ove godine usporen rast. U petak je dolar bio slabiji u odnosu na euro (mada se kurs i dalje kretao oko nivoa koji je bio dostignut prethodnog dana - 1.2951), nakon što je sa tržišta rada stigao podatak da su poslodavci u SAD-u otvorili manje radnih mjesta u avgustu od očekivanja (140.000, a predviđalo se 230.000).

Na početku ove izvještajne sedmice **kurs EUR/GBP** je pao nakon što je objavljeno da je u Velikoj Britaniji broj odobrenih hipotekarnih kredita u julu bio iznad očekivanja, kao i da se povećao obim industrijske proizvodnje. Tokom narednih par dana britanska valuta je slabila kako je istraživanje javnosti ukazalo da raste broj pristalica nezavisnosti Škotske, kao i zabrinutosti kakve će implikacije referendum imati na britansku valutu. U četvrtak je kurs EUR/GBP ostvario oštar pad kako je ECB smanjila ključne kamatne stope. Istog dana je održan i redovan sastanak Banke Engleske na kojem nije donijeta odluka da se promjeni kamatna stopa. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP je blago porastao kako se približava dan održavanja referenduma oko nezavisnosti Škotske.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je rastao, uglavnom zbog bliženja sastanka BoJ-a, kao spekulacija da će Premijer Japana za mjesto Ministra zdravstva imenovati Yasuhisa Shiozaki-ja (što je do kraja i nedelje bilo potvrđeno), koji bi sredstva penzionog fonda, koja su u nadležnosti Ministarstva zdravlja, mogao „pomjeriti“ prema rizičnijim ulaganjima, što je smanjilo tražnju za

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 01. septembra do 05. septembra 2014.*

japanskom valutom. Sredinom nedelje je bilo i održano redovno zasjedanje BoJ-a, na kojem nije mijenjana kamatna stopa, niti su uvođene dodatne mjere za podržavanje ekonomije. Na sastanku su se manje-više rezimirali efekti od uvođenja poreza u prodaji, čiji su prihodi za sada bili od "vitalnog" značaja za finansije Japana. Povećanje ovih poreza bi se moglo nastaviti, ali će konačna odluka u vezi toga biti donešena nakon pažljivog ispitivanja stanja u ekonomiji. Premijer Abe je izjavio da će vođenje politike u pravcu izvlačenja zemlje iz deflacije biti top prioritet Kabineta i da će se detaljno sagledati ekonomski uslovi u julu, avgustu i septembru prije nego što se donese odluka (do kraja godine), da li će se nastaviti sa drugom "rundom" povećanja poreza. U četvrtak, nakon neočekivanog smanjenja kamatne stope od strane ECB-e, kurs EUR/JPY je naglo pao sa 138.00 na 136.50, a oko tog nivoa se zadržao i narednog dana.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 01.09.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 05.09.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3132	1.2951	-1.38
Kurs EUR/GBP	0.79121	0.79326	0.26
Kurs EUR/JPY	136.69	136.11	-0.42
Kurs EUR/CHF	1.20620	1.20607	-0.01

### 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“	0.05%	02.10.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.09.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	07.10.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.10.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	18.09.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	22.10.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	07.10.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	10.09.2014.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci sledećih centralnih banaka: ECB-a, Japana, Banke Engleske, Centralne banke Australije i Kanade. Najveću promjenu donijela je ECB.

Na zasijedanju koje je održala Evropska centralna banka donešena je odluka da se smanje sve tri ključne kamatne stope na rekordne minimume. Tako je referentna kamatna stopa smanjena na 0.05%, a depozitna na minus 0.20%, dok je stopa ne kredite smanjena na 0.30%. Mario Draghi je na konferenciji nakon sastanka ECB-a saopštio da će ova centralna banka otpočeti i sa programom kupovine obveznica obezbijeđenih sredstvima, u nadi da će na taj način „upumpati“ novac u ekonomiju euro regiona.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene evropskih državnih obveznica bile prilično stabilne, da bi već od utorka počele da padaju, a prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su tog dana porasli najviše u poslednje dvije nedelje. Ovakvo kretanje je uzrokovano smanjenjem očekivanja investitora da će ECB-a predstaviti planove za kupovinu državnih obveznica euro regiona. Cijene obveznica su pale uprkos podatku koji je pokazao da su proizvodne cijene u regionu pale u julu. Pad cijena je uzrokovan i smanjenjem zabrinutosti oko sukoba između Rusije i Ukrajine. Sredinom sedmice i u susret sastanku ECB-e cijene su pokazivale znakove oporavka, a prinosi na 2-godišnje obveznice su pali 6bp, na -0.081%, najniži nivo od decembra 2012. godine. Dvogodišnji prinosi su bili negativni i u Austriji, Belgiji, Finskoj, Francuskoj i Holandiji. Iako su nakon toga cijene nastavile da slabe, na samom kraju izvještajne nedelje preovladao je rastući trend, zbog neočekivanog smanjenja kamatnih stopa ECB-e. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je na samom kraju nedelje iznosio 0.928%.

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



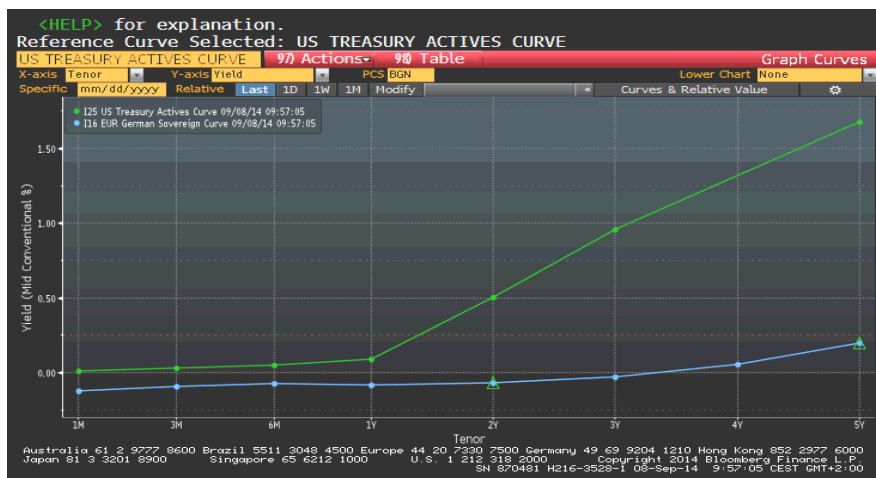
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika, da bi od utorka cijene američkih državnih obveznica bile u padu, kako se očekivala objava pozitivnih ekonomskih podataka iz SAD-a. Već istog dana je objavljeno da je proizvodnja u SAD-u porasla po najbržoj stopi u poslednje tri godine, pa su prinosi porasli najviše u poslednjih mjesec dana. Iako je u srijedu silazni trend prekinut zbog skepticizma oko rješenja konflikta u Ukrajini, pad je veoma brzo nastavljen, u susret objavi podataka o stopi zaposlenosti (očekivalo se da će izvještaj pokazati da je zaposlenost u avgustu porasla, što bi moglo ukazati na jačanje ekonomije SAD-a). Međutim, poslednjeg dana izvještajne nedelje cijene obveznica su se oporavile, nakon što je izvještaj pokazao da je u avgustu zabilježen manji rast broja radnih mjesta u SAD-u od očekivanja. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje zabilježio rast od 12bp, najveći od 07. marta, na 2.46%.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Prvog dana ovog perioda izvještavanja cijena zlata se kretala malo ispod 1-nedelnog maksimuma, kako su se vlade zemalja EU dogovorile da nametnu nove sankcije Rusiji ukoliko se pogoršaju konflikti sa Ukrajinom, dok još uvijek nisu spomenute sankcije vezane za plemenite metale. U utorak je cijena zlata pala, kako je objavljeno da je proizvodni indeks u SAD-u dostigao najveći nivo od marta 2011. godine, što je podstaklo izglede za jačanje američke ekonomije i smanjilo tražnju za plemenitim metalima. Sredinom nedelje cijena se povukla sa 11-nedelnog minimuma, uslijed spekulacija da će niska cijena privući kupce. U četvrtak je cijena zlata ponovo pala na 11-nedeljni minimum, kako je dobitak koji je u srijedu ostvarivao dolar smanjio tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom. Na kraju izvještajne nedelje cijena zlata je nastavila da pada i našla se na 12-nedeljnom minimumu, kako je dolar ojačao u susret objavi podataka koji mogu podržati pitanje skupljih troškova pozajmljivanja u SAD-u u vrijeme kada ECB-a uvodi nove mjere stimulansa, da bi do kraja tog istog dana cijena zlata porasla, nakon što je izvještaj pokazao da su poslodavci u SAD-u otvorili manje radnih mjesta od očekivanja u avgustu.



Datum	01.09.'14.	05.09.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1287.81	1268.92	-1.47

## NAFTA

Tokom ove izvještajne nedelje cijena nafte se kolebala. Prva dva dana cijena nafte je padala, kako se proizvodnja outputa od strane OPEC-a povećala (output je povećan za 891.000 barela na dan, na 31 milion u avgustu), kao i objave podataka da proizvodnja u Evropi i Kini nije ispunila očekivanja. Sredinom nedelje došlo je do oporavka ovog energenta, koji se povukao sa najnižeg nivoa u poslednjih sedam mjeseci, u susret podacima o stanju zaliha u SAD-u, za koje se očekivalo da će ukazati na jačanje tražnje za gorivom. U četvrtak cijena nafte je pala, kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su rafinerije počele da rade sa smanjenim kapacitetom, jer je održavanje rafinerija zakazano za septembar i oktobar zbog njihovog prelaska sa ljetnjeg na zimsko gorivo. Poslednji dan ovog perioda izvještavanja obilježen je padom cijene sirove nafte, nakon što su za tržište rada u SAD-u objavljeni lošiji podaci od očekivanja, kao i zbog sukoba između Ukrajine i Rusije.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 101.37 max**  
**Uto 99.75 min**  
 Sri 101.30  
 Čet 100.76  
 Pet 100.15

Datum	01.09.'14.	05.09.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	100.26	100.15	-0.11

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 01. septembar	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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.	-0.2 (-0.2)	-0.2 (1.2)	-0.2 (1.2)
GE, II Q %QoQ (%YoY)				
Utorak 02. septembar	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	-0.1 (-1.1)	-0.1 (-1.1)	0.1 (-0.8)
EC, jul %MoM (%YoY)				
Srijeda 03. septembar	<b>Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	-0.3 (0.9)	-0.4 (0.8)	0.4 (2.4)
EC, jul %MoM (%YoY)				
Četvrtak 04. septembar	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate)</b> Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	10.2	10.2	10.1
FR, II Q				
Petak 05. septembar	<b>Indeks povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	85	86	86
FR, avg				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg