

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

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

USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price



D Daily
Averages

1) News

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

1.3000
1.2500
1.2000



01 15 02 16 01 15 01 15 01 15 01 15 03 17 01 15 01 15 02 16 01 15 01 15

Mar Apr May Jun Jul Aug Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar

EUR EURD 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	1.2016	T 2/23	1.1914
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1914
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, Visions, L'Oreal, Bodishop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan Rate, Economy

FM's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events	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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🗑
18) Bouders 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 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3601 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(01. decembra 2014. - 05. decembar 2014.)

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	+.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	5.2750	5.2810	5.2780	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I48<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

Podgorica, 10. decembar 2014. godine

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

1

FX VIJESTI



U ponedjeljak je **dolar** bio slabiji u odnosu na **euro** zbog spekulacija da je američka valuta imala možda previše brz rast. Naredna dva dana kurs EUR/USD je bio u padu. Razlog zbog čega je euro gubio na vrijednosti je bila objava izvještaja koji su pokazali da se obim industrijske aktivnosti povećao u novembru i da su poslodavci otvorili veći broj radnih mjesta od očekivanja. Naime, Institute for Supply Management US je pokazao da je indeks koji mjeri aktivnost uslužnog sektora porastao prošlog mjeseca na 59.3, dok je New Jersey ADP Research Institute pokazao da su poslodavci otvorili oko 208.000 istog mjeseca (zvaničan podatak Ministarstva rada se očekuje krajem nedelje). U četvrtak na samom kraju dana kurs EUR/USD je porastao, nakon što je ECB-a odlučila da sačeka sa uvođenjem dodatnih stimulansa. Pored odluke da se ne preduzima ništa povodom oživljavanja ekonomije, ECB-e nije ni mijenjala visinu kamatnih stopa. Ova odluka je djelimično razočarala investitore koji su očekivali "bržu" akciju banke. Posljednjeg dana dolar je povratio rastući karakter, kako su američki poslodavci otvorili najveći broj radnih mjesta u posljednje dvije godine, što je podržalo očekivanja da će Fed predvoditi trend povećanja kamatnih stopa na globalnom nivou (otvoreno je 321 hiljada radnih mjesta). Zasebni izvještaji su pokazali da je stopa nezaposlenosti ostala na 6-godišnjem minimumu od 5.8%, a da su prosječne zarade porasle za 0.4%, što je nastavilo da pruža podršku dolaru u odnosu na euro. Istovremeno je saopšteno i da je trgovinski deficit neznatno promijenjen u oktobru (deficit je smanjen za 0.4%, na \$43.3 mlrd).

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** pao, kako je, nakon objave da je britanska proizvodnja u novembru porasla više od predviđanja, došlo do rasta sterlinga u odnosu na evropsku valutu. Ovaj kurs je, uprkos podatku koji je pokazao da je građevinski sektor Velike Britanije u novembru oslabio, uglavnom bio stabilan sve do srijede, kada je opet došlo do njegovog pada. Naime, Ministar finansija Velike Britanije saopštio je da će ta ekonomija da ostvari rast od 2.4% u 2015. godini, što je optimističnija prognoza u odnosu na prethodne, pa je sterling ponovo ojačao u odnosu na euro. Međutim, u četvrtak se kurs EUR/GBP povukao sa 3-nedeljnog minimuma, jer je euro ojačao nakon odluke ECB-e da prije naredne godine neće uvesti nove mjere za podsticanje rasta euro zone. Istog dana je održano i zasjedanje monetarnih vlasti Engleske. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda britanska valuta je ponovo imala rastući trend u odnosu na evropsku, uslijed oporavka ove ekonomije, koja prevazilazi prethodnu stagnaciju.

Tokom većeg dijela nedelje **kurs EUR/JPY** nije bilježio veće promjene. Na samom početku nedelje jen je bio nešto jači u odnosu na euro kako je Moody's smanjio kreditni rejting Japana sa Aa3 na A1, zbog neizvjesnosti da li će ova zemlja uspjeti da smanji fiskalni deficit u zadatom roku. Jedan od analitičara Bank of America Merrill Lynch (London), je izjavio da je jen odolio ovoj odluci jer je potez Moody's-a bio očekivan. Pred kraj nedelje kurs EUR/JPY je rastao kako su mediji u Japanu prenijeli da će vladajuća partija na izborima koji se održavaju tokom ovog mjeseca zadržati većinu, što bi značilo da će se nastaviti sa dosadašnjom politikom koja ima za cilj slabljenje jena. Japanska valuta je u petak slabila u odnosu na euro i dolar, nakon što je jedan od saradnika Premijera Abe-a izjavio da pad valute pruža koristi ovoj ekonomiji.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 01.12.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 05.12.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2452	1.2283	-1.36
Kurs EUR/GBP	0.79576	0.78835	-0.93
Kurs EUR/JPY	147.72	149.23	1.02
Kurs EUR/CHF	1.20215	1.20234	0.02

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%	22.01.2015.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.12.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	19.12.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.01.2015.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	21.01.2015.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.02.2015.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	10.12.2014.

U ovoj izvještajnoj nedelji održana su redovna zasijedanja monetarnih vlasti Australije (02.12), Kanade (03.12), euro zone i Engleske (04.12).

Na sastanku RBA kamatna stopa je zadržana na rekordno niskom nivou od 2.5%, 16-ti mjesec zaredom, kako bi podržala oporavak ekonomije nasuprot jakoj valuti i padu izvoznih cijena.

Na sastanku BOC kamatna stopa je ostavljena na nivou od 1%.

Što se tiče ECB-e odlučeno je da kamatna stopa ostane na rekordno niskom nivou od 0.05%, pri čemu nisu uvedene ni nove mjere za podsticanje ekonomskog rasta. Predsjednik Draghi je izjavio da će početkom naredne godine procijeniti da li je potrebno preduzeti nove akcije za oživljavanje euro zone.

Na sastanku BoE nije mijenjan dosadašnji način vođenja monetarne politike, a kamatna stopa je zadržana na 0.5%.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke državne obveznice su porasli, dok su prinosi na italijanske 10-godišnje obveznice pali kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u euro zoni u novembru ojačala. U utorak je nastavljen rast prinosa na njemačke obveznice u susret sastanku ECB-a koji se održavao tokom ove izvještajne sedmice. Sredinom sedmice prinosi na italijanske 10-godišnje obveznice su po prvi put pali ispod 2% zbog spekulacija da će ECB na sastanku nastaviti sa dosadašnjom politikom, koja je kao rezultat imala pad prinosa na državne obveznice euro zone. Istog dana su prinosi na njemačke obveznice blago porasli. U četvrtak su prinosi na španske obveznice porasli kako se ECB uzdržala od uvođenja dodatnih mjera za podsticanje ekonomskog rasta. Španija je istog dana prodala 3.51 eura 3- i 5-godišnjih obveznica. Prinosi na obveznice perifernih država euro zone su u petak pali, kako je ECB nakon redovnog sastanka saopštila da priprema plan kupovine sredstava, koji uključuje i državne obveznice, a koji bi se mogao razmatrati na januarskom zasijedanju. Prinosi na njemačke obveznice su istog dana porasli kako su sa američkog tržišta pristigli pozitivni podaci (u SAD-u je otvoren veći broj radnih mjesta u novembru od očekivanja).

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice

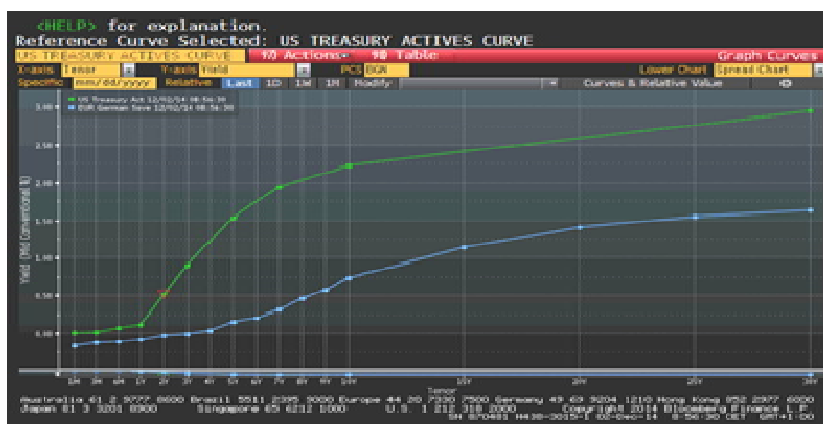


AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su pale, kako je objavljeno da je proizvodnja SAD-a jača nego što je bilo predviđeno, i zbog izjave zvaničnika Fed-a da će pad cijene nafte podstaći ličnu potrošnju, a time i ekonomiju. Narednog dana cijene ovih obveznica su nastavile da padaju, kako su kompanije kao što su Amazon.com Inc. i American Express Co. prodale rekordan iznos obveznica prije kraja ove godine. Cijene su padale i u susret izvještaju ministarstva rada za koji se očekuje da će pokazati da se u SAD-u povećao broj radnih mjesta u novembru. Sredinom nedelje je došlo do rasta cijene američkih obveznica kako je bilo objavljeno da je trošak radne snage po jedinici outputa pao u SAD-u. U četvrtak su cijene obveznica nastavile da rastu, kako je odluka ECB-a da ne uvodi dodatne stimulanse u ekonomiji, povećala atraktivnost državnih sredstva SAD-a. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su pale, što je dovelo do rasta

2-godišnjih prinosa na najveći nivo od 2011. godine (0.65%), nakon što je u SAD-u u novembru otvoren veći broj radnih mjesta od procjena, što je podstaklo spekulacije da je Fed sve bliži povećanju kamatne stope. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje iznosio 2.31%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je porasla najviše od septembra 2013. godine, uslijed oporavka cijene sirove nafte, što je podstaklo tražnju za plemenitim metalima. Već sledećeg dana je došlo do pada cijene zlata, koji je uzrokovan naglim promjenama u cijeni nafte (trgovci zlatom obično prate kretanje cijene nafte, koja može uticati na inflaciju, pa promjena u cijeni sirove nafte izazvala je jednu od najvećih oscilacija u kretanju cijena zlata u poslednjih 9 mjeseci). Sredinom nedelje cijena zlata je porasla kako je došlo do oporavka cijene energenta, što je smanjilo zabrinutost da će inflacija ostati niska i uticalo da poraste tražnja za zlatom kao čuvarem vrijednosti. U četvrtak cijena zlata je bila u padu, nakon što je ECB-a izjavila da neće razmatrati kupovinu zlata. Poslednji dan ove izvještajne nedelje obilježen je padom cijene zlata, nakon objave izvještaja o platnim spiskovima u SAD-u (u novembru je porastao broj radnih mjesta za 321,000).



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1212.09 max
Uto 1198.30
Sri 1209.42
Čet 1205.30
Pet 1192.51 min

Datum	28.11.'14.	05.12.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1167.41	1192.51	2.15

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je porasla. Međutim, već narednog dana cijena nafte je pala nakon što su vlada Iraka i kurdske vlasti postigle sporazum koji utire put povećanom izvozu nafte. Sredinom sedmice i u četvrtak je cijena nafte nastavila da pada zbog spekulacija da će tržište nafte na globalnom nivou ostati presnadbjevno zbog odluke OPEC-a da ne smanjuje obim proizvodnje. Posljednjeg dana cijena nafte je pala nakon što je Saudijska Arabija svojim azijskim potrošačima ponudila najveći diskont ikada, što ukazuje na to da ova zemlja štiti svoje tržišno učešće.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 72.22 max
Uto 70.64
Sri 69.72
Čet 69.01
Pet 68.22 min

Datum	28.11.'14.	05.12.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	68.99	68.22	-1.12

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 01. decembar	ISM proizvodni indeks (ISM Manufacturing)	58.0	58.7	59.0
US, novembar	Ovaj indeks je zasnovan na ispitivanju više od 300 proizvodnih firmi u pogledu zaposlenosti, proizvodnih zaliha, novih narudžbi i isporuka od strane dobavljača, i prati stanje u nacionalnoj proizvodnoj industriji.			
Utorak 02. decembar	Indeks proizvodnih cijena (PPI)	-0.3 (-1.3)	-0.4 (-1.3)	0.2 (-1.4)
EC, oktobar %MoM (%YoY)	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 03. decembar	Maloprodaja (Retail Sales)	0.5 (1.6)	0.4 (1.4)	-1.3 (0.6)
EC, oktobar %MoM (%YoY)	Prati prodaju novih i korištenih dobara stanovništvu, za ličnu ili potrošnju u domaćinstvima.			
Cetvrtak 04. decembar	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate)	10.3	10.4	10.2
FR, 3Q	Stopa nezaposlenosti, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) prati broj nezaposlenih osoba kao procenat u odnosu na ukupnu radnu snagu.			
Petak 05. decembar	Trgovinski bilans (Trade Balance)	-\$41.2B	-\$43.4B	-\$43.0B
US, oktobar B=mlrd	Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga SAD-a. Trgovinski bilans predstavlja najveću komponentu Bilansa plaćanja, i pokazuje konkurentnost proizvoda SAD-a u inostranstvu.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg