

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
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News

**Sektor za finansijske i bankarske operacije
 -Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-**

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(03. februar 2014. - 07. februar 2014.)

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, Book Shop

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

ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Reserves and more

ICAP's Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Bear Stearns' First-Quarter Profit

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	CF
15)	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16)	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17)	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18)	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

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 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-381-3 17-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 12. februar 2014. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2670	5.2730	5.2700	+0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0115

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

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
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	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
30 YR	57.38	58.63	58.00	+.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

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Početak nedelje **kurs EUR/USD** je porastao uslijed objave da se obim proizvodnje u SAD-u smanjio što je pokrenulo spekulacije da li je ekonomija dovoljno jaka da bi se nastavilo sa redukcijom stimulansa. Euro je ojačao u odnosu na dolar i zbog očekivanja da bi ECB-a na predstojećem sastanku mogla zbog usporene inflacije uvesti dodatne mjere. Sredinom nedelje kurs EUR/USD nije bilježio veće promjene. U četvrtak, Evropska centralna banka je na redovnom zasjedanju odlučila da kamatnu stopu zadrži na nivou od 0.25%, što je ojačalo euro u odnosu na dolar. Predsjednik, Mario Draghi, je tom prilikom izjavio da će tokom mjeseca biti objavljeno više ekonomskih parametara koji će dati konkretniji pravac vođenja politike. Draghi je, takođe, saopštio da banka očekuje da će kamatna stopa biti na sadašnjem ili možda nižem nivou u narednom periodu. U petak su bile pojačane spekulacije da bi Fed mogao usporiti tempo redukcije programa kupovine obveznica, kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci sa američkog tržišta rada (poslodavci su u januaru otvorili manje radnih mjesta nego što je predviđeno - 113 hiljada u odnosu na 180 hiljada), tako da je dolar oslabio u odnosu na euro.

Kurs EUR/GBP je u posmatranom periodu imao tendenciju rasta. Na samom početku nedelje ekonomski podaci o Velikoj Britaniji su uticali da sterling oslabi u odnosu na euro. Naime, objavljeno je da se obim proizvodnje u januaru povećao manje od očekivanja, što je bio slučaj i sa cijenama nekretnina na ovom tržištu. Nakon toga je sterling kratko bio jači u odnosu na euro pošto je agencija Markit Economics izjavila da se stanje u sektoru građevinarstva poboljšalo prošlog mjeseca. U nastavku nedelje odluka ECB-e da ne mijenja ništa u pogledu vođenja monetarne politike je bila razlog rastućeg trenda evropske valute. Na kraju sedmice kurs EUR/GBP se kretao naniže, kako je sterling ojačao u odnosu na skoro sve vodeće valute, uslijed podatka da je britanski trgovinski deficit znatno smanjen u decembru u odnosu na novembar, ali i kako je objavljeno da će ova ekonomija ostvariti brži rast nego što je prethodno procijenjeno, jer veće cijene nekretnina podstiču ličnu potrošnju.

Kurs EUR/JPY je tokom većeg dijela nedelje imao relativno stabilan trend kretanja (136.50-138.00). Spekulacije o mogućem uvođenju monetarnih stimulansa u ekonomiju euro zone su na samom početku nedelje uticale da euro bude pod pritiskom u odnosu na jen. Zbog neizvjesnosti, kakvu će odluku donijeti ECB, je navela investitore da ulažu u sigurnija sredstva. Pored spekulacija, aktuelna su bila i očekivanja da će decembarski podaci o maloprodaji euro regiona biti ispod očekivanja tako da su i oni bili razlog zbog kojih se kurs EUR/JPY sredinom nedelje kretao blago naniže (očekivanja su kasnije i bila potvrđena od strane evropskog Zavoda za statistiku u Luksemburgu). U četvrtak, nakon održanog sastanka, kako ECB-a nije mijenjala visinu kamatne stope, kurs EUR/JPY je naglo porastao. I narednog dana je kurs imao isti trend kretanja.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 03.02.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 07.02.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3505	1.3635	0.9626
Kurs EUR/GBP	0.82051	0.83091	1.2675
Kurs EUR/JPY	138.07	139.53	1.0574
Kurs EUR/CHF	1.22216	1.22425	0.1710

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%	06.03.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	06.03.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	18.02.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.03.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.03.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.03.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.03.2014.

U četvrtak, 06. februara je održan redovni sastanak ECB-e na kojem je odlučeno da kamatna stopa ostane na istom nivou 0.25%. Predsjednik, Mario Draghi, je izjavio da će tokom mjeseca biti objavljeno više ekonomskih parametara koji će dati konkretniji pravac vođenja politike.

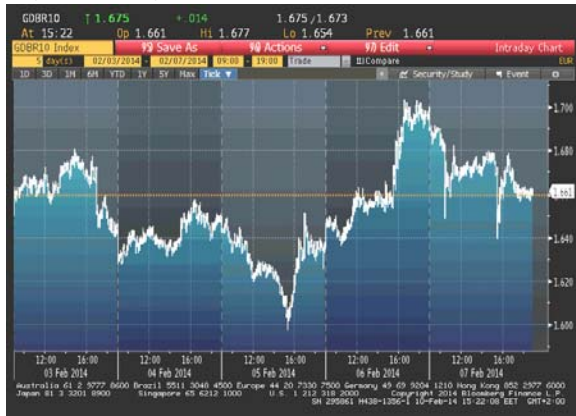
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene njemačkih državnih obveznica su na početku nedelje padale, kako je podatak o većem rastu fabričkog outputa euro zone od prvobitnih procjena uzrokovao smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. Međutim, ubrzo su njihove cijene počele da rastu i ovaj trend zadržale sve do srijede poslijepodne. Spekulacije da će usporavanje inflacije navesti ECB-u da preduzme dodatne korake, zajedno sa izvještajem koji je pokazao da je maloprodaja euro zone pala više od predviđanja (za 1.6% na mjesečnom nivou, a predviđeno je 0.7%) uzrokovale su pomenuti rast cijena njemačkih obveznica, pa je u srijedu 10-godišnji prinos bio na 6-mjesečnom minimumu (1.60%). Ipak, u susret sastanku ECB-e (četvrtak 06. februar) i zbog očekivanja da će izvještaj pokazati da je rast fabričkih narudžbi u Njemačkoj usporen (što je do kraja dana i potvrđeno – fabričke narudžbe su pale u decembru za 0.5% na mjesečnom nivou, zbog slabljenja domaće potražnje), njemačke obveznice su počele da padaju. Nakon što je ECB-a kamatnu stopu zadržala na postojećem nivou, bez uvođenja dodatnih stimulativnih mjera, cijene njemačkih obveznica su dodatno pale, a 10-godišnji prinos je porastao na 1.70%. U petak su se cijene ipak oporavile, zbog očekivanja da će biti objavljeno da je industrijska proizvodnja Njemačke porasla u decembru drugi mjesec zaredom (uprkos očekivanjima objavljeno je da je industrijska proizvodnja neočekivano pala za 0.6% na mjesečnom nivou). Rast cijena je bio aktuelan do kraja dana uslijed vijesti da je njemački Ustavni sud doveo u pitanje program kupovine obveznica ECB-e, i da se obratio Vrhovnom sudu EU zbog provjere zakonitosti ovog programa. Ipak, na nedeljnom nivou njemačke državne obveznice su bile gotovo nepromijenjene. Što se tiče španskih i italijanskih obveznica one su porasle, uslijed spekulacija

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 03. februara do 07. februara 2014.

da će ECB-a, uprkos tome što na ovonedeljnom sastanku nije uvela dodatne stimulative mjere i što se u isto vrijeme suočava sa pravnim izazovima, nastaviti da podržava državne obveznice. Cijene grčkih obveznica su takođe porasle uslijed izjave tamošnjih zvaničnika da bi evropske vlasti mogle produžiti dospjeće zajma odobrenog ovoj zemlji.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



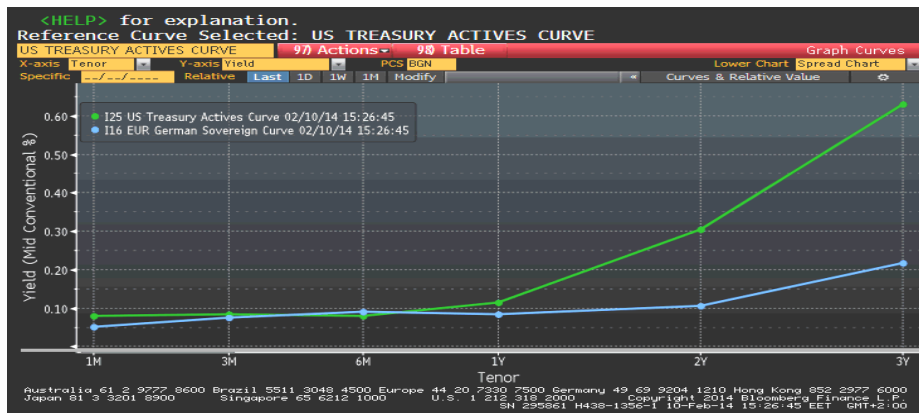
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Uprkos početnom slabljenju cijene američkih državnih obveznica su u ponedjeljak porasle, a prinost na 10-godišnje obveznice je pao na 3-mjesečni minimum (2.57%), nakon što je izvještaj pokazao da je proizvodnja u SAD-u usporena u januaru više od predviđanja (vrijednost proizvodnog indeksa je pala na 51.3, sa decembarskih 56.5, a predviđeno je da će ovaj indeks biti u intervalu 54-56), što je povećalo neizvjesnost u pogledu oporavka američke ekonomije. Međutim, već od utorka cijene ovih instrumenata su počele da padaju, uslijed spekulacija da je prethodni rast bio pretjeran, i ovaj trend su zadržale do kraja izvještajne nedelje. Iako je sredinom nedelje zabilježeno odstupanje od silaznog trenda, pad cijena na tržištu američkih državnih obveznica je nastavljen. Razlog tome je objava da je indeks koji se odnosi na uslužnu industriju zabilježio rast veći od očekivanja, ali i predviđanja da će krajem nedelje biti objavljeno da su platni spiskovi u SAD-u prošireni u januaru, što je podstaklo očekivanja da će Fed nastaviti da redukuje program kupovine obveznica. Rast cijena je uzrokovan i podatkom koji je pokazao da su novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći pali, što je pojačalo spekulacije o smanjenju kupovine obveznica. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijene su se neznatno oporavile, kako je objavljeno da su platni spiskovi prošireni (113 hiljada), ali manje od predviđanja (180 hiljada), što je povećalo zabrinutost da je ekonomski oporavak SAD-a neujednačen. Na kraju nedelje prinost na 10-godišnje obveznice je iznosio 2.68%, nakon što je na nedeljnom nivou povećan za 4bp.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena zlata je, uz povremene prekide, rasla. Ponedjeljak je obilježen rastom cijene, kako je pad na tržištu akcija uticao na povećanu tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Već narednog dana cijena zlata je oslabila, kako je došlo do oporavka valuta zemalja u razvoju i slabljenja tražnje za zlatom kako su tržišta u Kini bila zatvorena zbog Lunarne Nove godine. Sredinom nedelje rast je nastavljen, pa se cijena našla na 1-nedeljnom maksimumu, nakon što je izvještaj pokazao da su kompanije u SAD-u povećale broj radnih mjesta, ali manje od predviđanja, što uticalo na rast tražnje za ovim plemenitim metalom. Do kraja nedelje je zadržan rastući trend, u susret podacima Ministarstva rada koji su u petak pokazali da su platni spiskovi prošireni, ali manje od predviđanja, i uslijed otvaranja kineskog tržišta nakon novogodišnjih praznika.



Datum	31.01.'14.	07.02.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1244.55	1267.27	1.83

NAFTA

U prvoj polovini izvještajne nedelje cijena sirove nafte se kretala u ograničenom intervalu, da bi u drugoj polovini došlo do njenog rasta. U ponedjeljak je cijena nafte bila u padu, uslijed smanjenja proizvodnje u Kini i SAD-u, što je uticalo na slabljenje tražnje za ovim energentom. Naredna dva dana cijena je pokazivala znakove rasta, kako je objavljeno da su zalihe destilovanog goriva u SAD-u prošle nedelje pale zbog loših vremenskih prilika, ali i kako je došlo do rasta cijena akcija u SAD-u. Krajem nedelje rastući trend je bio izraženiji, uslijed objave da je broj zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne u SAD-u smanjen, prvi put u posljednje tri nedelje, ali i kako podatak Ministarstva rada SAD-a o broju novih radnih mjesta nije ispunio očekivanja ekonomista, što je pokrenulo debatu oko smanjenja programa kupovine obveznica Fed-a.



Datum	31.01.'14.	07.02.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.20	109.17	1.84

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 03. februar	PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks koji mjeri ovu aktivnost ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	57.3	56.7	57.3
UK, januar				
Utorak, 04. februar	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	-1.8%	-1.5%	1.8%
US, decembar				
Srijeda, 05. februar	PMI Uslužni sektor (PMI Services) Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Njemačke. Services PMI intervjuiše njemačke rukovodioce u vezi plata, zaposlenosti, kao i njihovih pogleda u vezi svega toga. Ne utiče na finalnu vrijednost BDP-a.	53.6	53.1	53.6
GE, januar				
Četvrtak, 06. februar	Objava kamatne stope euro zone (ECB Announces Interest Rates) Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	0.25%	0.25%	0.25%
EC, februar 6				
Petak, 07. februar	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) 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.	6.7%	6.6%	6.7%
US, januar				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg