

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-

High 03/17/14 1.300

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(03. marta 2014. - 07. marta 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 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

ICAP's Japan Policy, Japan Rate, Economy

ICAP's Microsoft's Q1 2014 Earnings Report

ICAP's Microsoft's Q1 2014 Earnings Report

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

Event	Date	Time	Language	Type
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CL
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CL
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CL
17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18) Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CL
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CL

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7300 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

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	+025
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+030
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+040
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+033
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+045
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+050
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+050
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+015
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+020

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 12. mart 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



U većem dijelu izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** se kolebao. Pogoršanje situacije u Ukrajini, posebno nakon što je Rusija postavila naoružane snage na svom dijelu granice blizu Krima, i shodno tome pojačane geopolitičke tenzije su uzrokovale rast tražnje za sigurnim valutama što je već početkom nedelje uzrokovalo jačanje dolara u odnosu na euro. U korist rasta američke valute bili su i podaci o povećanju ličnih primanja i potrošnje u januaru u SAD-u uprkos lošem vremenu. Međutim, nakon povlačenja ruskih trupa u svoje baze, i izjave Predsjednika Putina da nema potrebe za hitnim slanjem trupa u Ukrajinu, smanjena je napetost, što je oborilo vrijednost američke valute. Uprkos slabijim američkim ekonomskim podacima (poslodavci u privatnom sektoru su zaposlili manji broj ljudi u februaru, a rast u uslužnom sektoru je usporen), sredinom sedmice kurs EUR/USD je imao blago silazni trend, kako su investitori u susret sastanku ECB-e bili oprezni zbog neizvjesnog ishoda istog, pa je euro uglavnom slabio u odnosu na dolar. Međutim, nakon što je na sastanku održanom u četvrtak, 06. marta, ECB-a zadržala kamatnu stopu na istom nivou, a Predsjednik Draghi izjavio da očekuje postepen rast inflacije, smanjena su očekivanja vezana za uvođenje dodatnih stimulatívni mjera, pa je euro skočio na 2-mjesečni maksimum u odnosu na dolar. U petak je euro dostigao još veći nivo u odnosu na dolar, našavši se na 2-godišnjem maksimumu (\$1.3915), kako je zbog slabijih glasina u vezi sa dodatnim stimulansima ECB-a porasla tražnja za evropskom valutom. Istog dana je objavljeno da je zaposlenost u SAD-u nadmašila predviđanja, što je podstaklo spekulacije da će Fed nastaviti sa povlačenjem monetarnih stimulansa, međutim ovaj podatak nije imao uticaja na kretanje kursa EUR/USD (platni spiskovi, koji isključuju poljoprivrednike, zaposlene u privatnim domaćinstvima i neprofitnim organizacijama, su prošireni za 175 hiljada).

Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** nije ostvario veću promjenu. U tom periodu je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji porasla više od očekivanja u februaru, i da sa povećao broj hipotekarnih kredita, ali to nije uticalo značajnije na kretanje kursa EUR/GBP. Sredinom sedmice britanska valuta je porasla u odnosu na euro kako je industrijski izvještaj pokazao da je uslužni sektor u Velikoj Britaniji porastao u februaru, što sugeriše da ekonomija ove zemlje jača. U četvrtak je sterling ostvario najveći pad u poslednjih mjesec dana u odnosu na euro, kako je ECB zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou i kako je predsjednik ove centralne banke povećao predviđanja u pogledu ekonomskog rasta za ovu godinu. Isti razlog je i poslednjeg dana uticao da jedinstvena valuta Evrope jača u odnosu na sterling.

Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje konstantno imao rastući trend, sa izuzetkom ponedjeljka, kada je zbog pojačanih geopolitičkih tenzija rasla tražnja za japanskom valutom kao sigurnim utočištem. Ovaj trend je od utorka promijenjen, kako je izvještaj o povlačenju ruskih trupa doveo do slabljenja tražnje za sigurnim sredstvima. Zabrinutost oko odnosa na relaciji Rusija – Ukrajina nastavila je da popušta, pa je u nastavku nedelje jen nastavio da slabi u odnosu na euro. Slabljenju jena je doprinijela i preporuka savjetodavnog tijela upućena Penziona investicionom fondu japanske Vlade da više nema potrebe da se ovaj fond fokusira na domaće obveznice, kada se uzme u obzir ubrzanje inflacije. U četvrtak, po okončanju zasijedanja ECB-a, kurs EUR/JPY je zabilježio veći rast, kako su utihnule glasine o dodatnim stimulativnim monetarnim mjerama ECB-a. Ovaj trend je bio prisutan i u petak, kada je kurs EUR/JPY dostigao 2-mjesečni maksimum.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 03.03.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 07.03.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3808	1.3875	0.49
Kurs EUR/GBP	0.82545	0.82955	0.50
Kurs EUR/JPY	140.94	143.35	1.71
Kurs EUR/CHF	1.21537	1.21777	0.20

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%	03.04.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	19.03.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.03.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.04.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.04.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	01.04.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.03.2014.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci ECB-a, Banke Engleske, Banke Kanade i Centralne banke Australije. ECB nije mjenjala ništa u dosadašnjoj monetarnoj politici, tako da je zadržana referentna kamatna stopa na nivou od 0.25%, a stopa na depozite na 0.00%. Centralne banke Australije, Kanade i Velike Britanije, takođe, nisu uvodile promjene u svojim dosadašnjim politikama.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ovoj izvještajnoj nedelji cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su pale. Početkom nedelje tražnja za sigurnim njemačkim sredstvima je bila oslabljena kako se politička situacija na Krimu stabilizovala nakon objave ruskog Predsjednika da nema žurbe za slanjem vojnih trupa u Ukrajinu. Cijene holandskih i francuskih obveznica su takođe oslabile nakon što je Rusija izdala naredbu da se vojne trupe vrate u svoje baze na kraju vojne vježbe. Ubrzo su bili objavljeni i veoma dobri ekonomski podaci o regionu euro zone što je dodatno smanjilo vrijednost njemačkih 10-godišnjih obveznica. Naime, objavljeno je da je indeks koji mjeri aktivnost u uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone porastao više od očekivanja u februaru. U četvrtak, kada je održan redovni sastanak ECB-e, njemačke državne obveznice su pale, kako je Predsjednik ECB-e, Mario Draghi, "prigušio" spekulacije da će kreatori monetarne politike smanjiti kamatne stope i uzdržao se od uvođenja novih stimulansa za podsticanje oporavka ekonomije. Međutim, nakon Draghi-ijeve izjave da će stopa inflacije u euro zoni postepeno da raste ka targetu ECB-a, cijene njemačkih državnih obveznica su počele da rastu na samom kraju dana. U petak su se cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica kolebale. Ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje obveznice se kretao između 1.57-1.68%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



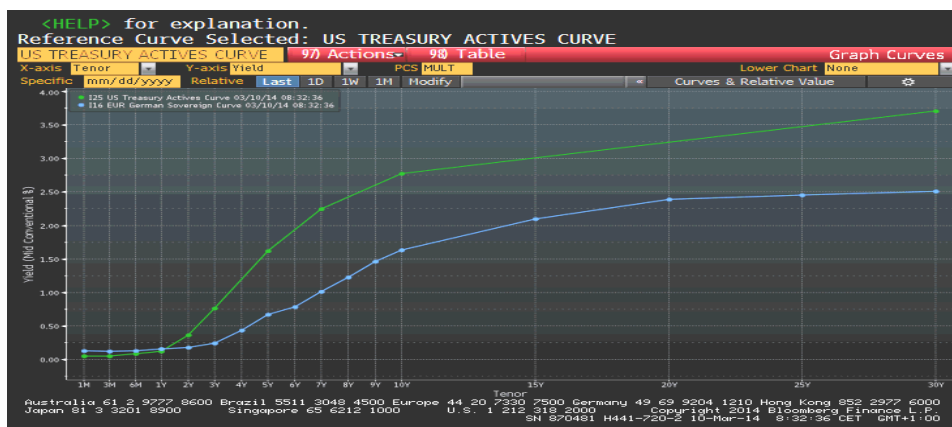
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Trend kretanja 10-godišnjih cijena američkih obveznica je takođe u ovom izvještajnom periodu bio opadajući. Prvog dana cijene 10-godišnjih su bile stabilne i nisu bilježile značajnije promjene, da bi u utorak došlo do naglog pada. Cijene ovih obveznica slabile, kako je Predsjednik Rusije Vladimir Putin prekinuo vojne vježbe u zapadnom regionu Ukrajine (slabljenje krize u Ukrajini je uticalo na smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima). U srijedu je kretanje cijena američkih obveznica bilo promjenljivog karaktera, kako je objavljeno da su američke kompanije prošlog mjeseca zaposlile manje radnika od očekivanja, a ni indeks koji mjeri aktivnost u uslužnoj djelatnosti nije ispunio očekivanja analitičara u pomenutom periodu. Narednog dana tražnja za američkim državnim obveznicama je ponovo bila slaba, pri čemu je prinos 10-godišnjih američkih obveznica porastao na najveći nivo u poslednjih nedelju dana, kako se smanjio broj zahtjeva nezaposlenim licima za primanje socijalne pomoći u SAD-u. Kraj nedelje je završen padom cijena američkih obveznica, pošto je Ministarstvo za rad SAD-a saopštilo da je došlo do rasta broja zaposlenih u ovoj zemlji za 175 hiljada lica, što je bilo više od prethodno datih prognoza. U ovoj izvještajnoj nedelji prinos na 10-godišnje američke obveznice se kretao između 2.60-2.79%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je zabilježila rast i dostigla je 4-mjesečni maksimum, kako su rastuće tenzije između Rusije i Ukrajine podstakle tražnju za sigurnim sredstvima. Naredna tri dana cijena zlata je uglavnom slabila, zbog spekulacija da se situacija u Ukrajini prividno stabilizovala nakon izjave Predsjednika Rusije, Vladimira Putina u vezi upućivanja vojnih trupa u ovu zemlju. Krajem nedelje trend pada cijene ovog plemenitog metala je bio prekinut, kako su podaci o slabljenju ekonomskog rasta u SAD-u i ponovno zaoštavanje odnosa između Rusije i Ukrajine, podstakle tražnju za ovim plemenitim metalom. Spekulacija da će se troškovi pozajmljivanja u SAD-u držati na rekordno niskom nivou, a da će stopa inflacije u Evropi postepeno rasti su dodatno ojačali cijenu zlata. U petak u poslijepodnevnim časovima se cijena zlata našla na 1-nedeljnom minimumu, kako je objavljeno da su poslodavci u SAD-u zaposlili više radnika nego što je to bilo predviđeno predhodnog mjeseca.



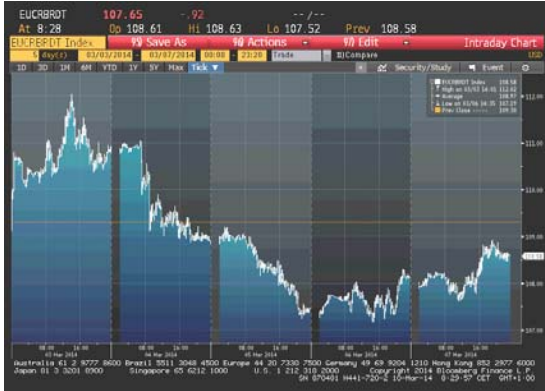
Datum	28.02.'14.	07.03.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1326.44	1339.98	1.021

NAFTA

Početak ove izvještajne nedelje obilježen je rastom cijene nafte, koja je u ponedjeljak dostigla 5-nedeljni maksimum, uslijed eskalirajućih političkih relacija između Ukrajine i Rusije. Narednih dana cijena nafte je slabila, da bi se sredinom nedelje našla na 2-mjesečnom minimumu kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su zalihe ove sirovine porasle. Opadajući trend je zadržan do četvrtka popodne kada se cijena nafte oporavila od najvećeg

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

pada u poslednja 2 meseca, kako je smanjen broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima u SAD-u, ali i zbog jačanja eura u odnosu na dolar. U petak, poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda, cijena sirove nafte je porasla, nakon objave podataka o platnim spiskovima u SAD-u, što je uticalo na porast optimizma u pogledu oporavka ekonomije ove zemlje.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 110.94 max
Uto 109.00
Sri 107.46 min
Čet 108.11
Pet 108.58

Datum	28.02.'14.	07.03.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.30	108.58	-0.658

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 03. mart	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	54.7	54.8	54.7
GE, februar	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Njemačkoj. Ispitivanjem o prodaji i outlook-u u pogledu zaposlenosti, istraživanje obezbeđuje korisne informacije o poslovnoj klimi koja može voditi rastu na području zaposlenja, output-a i potrošnje. PMI istraživanje je rezultat intervjua poslovnih rukovodilaca.			
Utorak, 04. mart	Indeks proizvodnih cijena (PPI Euro Zone)	-0.1 (-1.3)	-0.3 (-1.4)	0.2 (-0.8)
EC, januar %MoM (%YoY)	Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. 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, 05. mart	Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales)	0.8 (-0.2)	1.6 (1.3)	-1.6 (-1.0)
EC, januar, %MoM (%YoY)	Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).			
Četvrtak, 06. mart	Fabričke narudžbe (Factory Orders)	0.9 (7.5)	1.2 (8.4)	-0.5 (6.0)
GE, januar %MoM (%YoY)	Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast			
Petak, 07. mart	Trgovinski bilans (Trade Balance)	-38.5B	-39.1B	-38.7B
EC, januar B = mlrd	Razlika između izvoza i uvoza zemlje, prilagođena sezoni. Mjesečne podatke o obimu izvoza i uvoza prikuplja Zavod za statistiku (US Census Bureau). Trgovinski bilans pokazuje, prije svega, konkurentnost proizvoda te zemlje u inostranstvu.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg