

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-**

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181
 Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily
Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(08. septembar 2014. - 12. septembar 2014.)

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	1.2166	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

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	5.2370	5.2430	5.2400	+0145	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 I52<GO>

Podgorica, 18. septembar 2014. godine

FX VIJESTI



Veći dio proteklog perioda obilježen je volatilnim kretanjem **kursa EUR/USD**. Dolar je u ponedjeljak porastao na 14-mjesečni maksimum uslijed spekulacija da tržišni učesnici podcjenjuju tempo kojim će se kamatna stopa povećavati u SAD-u i kako su investitori tražili da ulažu u sigurna sredstva u susret glasanju o nezavisnosti Škotske. Taj tempo je nastavljen i u utorak ujutru, kako je kurs EUR/USD i dalje slabio zbog očekivanja podataka za koje se mislilo da bi mogli pokazati da je došlo do pada zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u i da se maloprodaja poboljšala. Već u drugom dijelu tog dana, došlo je do oporavka eura u odnosu na dolar, nakon njegovog pada na najniži nivo od avgusta 2013. godine. Sredinom nedelje dolar se povukao sa 14-mjesečnog maksimuma u odnosu na euro, kako su tehnički indikatori ukazali da je napredak američke valute bio previše brz. U četvrtak, u većem dijelu dana dolar je slabio u odnosu na euro, kako je objavljeno da je broj nezaposlenih koji su se prvi put prijavili za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u neočekivano uvećan. Međutim, u drugom dijelu dana dolar se oporavio, uslijed spekulacija da će Fed do sredine naredne godine povećati kamatne stope. U petak je kurs EUR/USD do kraja dana pao, uslijed spekulacija da bi Fed već na narednom sastanku mogao da poveća kamatnu stopu (u prvoj polovini dana euro je bio jači u odnosu na dolar, kao je objavljeno da je S&P's povećao kreditni rejting Grčke, sa B- na B).

U prvoj polovini izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je uglavnom imao rastući trend. Glavni razlog bilo je slabljenje britanske valute zbog sve jačih očekivanja da bi na referendumu moglo biti izglasano odvajanje Škotske od Ujedinjenog Kraljevstva (istraživanja su ukazivala na to da bi većina ljudi mogla podržati njenu nezavisnost). Međutim, u srijedu poslijepodne sterling je porastao u odnosu na euro i dolar, kako su rezultati sprovedenog anketiranja pokazali da se smanjuje podrška nezavisnosti Škotske, pa su se investitori fokusirali na jačinu britanske ekonomije. Na rast sterlinga uticala je izjava Guvernera Banke Engleske da bi zvaničnici na proljeće mogli donijeti odluku o povećanju kamatne stope sa rekordno niskog nivoa, ukoliko se rast zarada ubrza a ekonomija nastavi da se oporavlja. Do kraja nedelje sterling je uglavnom bio stabilan, mada je u petak pokazivao znakove slabljenja, kada je uprkos predviđanjima objavljeno da je output građevinskog sektora u julu nepromijenjen u odnosu na prethodni mjesec, dok je na godišnjem nivou zabilježio rast manji od očekivanja.

Tokom ovog perioda izvještavanja **kurs EUR/JPY** imao je rastući trend kretanja. Euro je u ponedjeljak porastao u odnosu na jen, dok se jen kretao oko 6-godišnjeg minimuma u odnosu na dolar, kako je izvještaj pokazao da je došlo do pada poslovne potrošnje i smanjenja suficita na

tekućem računu u Japanu. Savjetnik Guvernera Japana je izjavio da slabljenje jena pomaže oporavku ekonomije jer utiče na rast profita, porast poreskih prihoda i rast zaposlenosti. Ovakav tempo rasta kursa EUR/JPY nastavljen je do kraja nedelje, uslijed spekulacija da će BoJ i dalje voditi ekspanzivnu monetarnu politiku kako bi oporavila ekonomski rast, a Guverner BoJ-a Kuroda Premijeru Abe-u je kazao da centralna banka neće oklijevati da djeluje ukoliko poraste rizik od neispunjenja inflatornog targeta.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 08.09.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 12.09.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2951	1.2963	0.09
Kurs EUR/GBP	0.79326	0.79691	0.46
Kurs EUR/JPY	136.11	139.15	2.23
Kurs EUR/CHF	1.20607	1.20987	0.32

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%	29.10.2014.

U ovoj izvještajnoj nedelje održan je sastanak Centralne banke Novog Zelanda, na kojem je kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou.

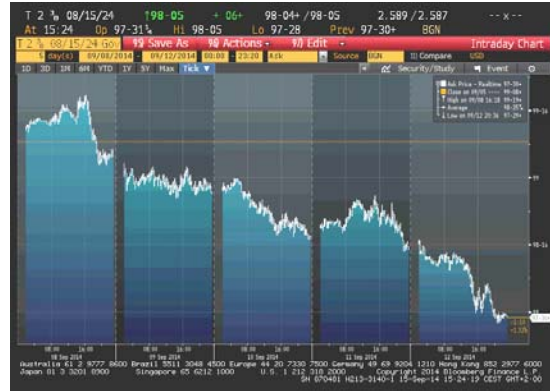
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su tokom prethodne nedelje bile u padu. Tražnja za većinom obveznica euro zone je početkom nedelje bila smanjena kako zbog nedostatka informacija o planu kupovine obveznica od strane ECB-e investitori nisu bili pretjerano zainteresovani za ulaganja u ovu vrstu instrumenata. Cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su bile u padu i zbog održane akucije obveznica dospijeca avgust 2024. godine, na kojoj je ostvaren rekordno nizak prinos. Italija je takođe imala u planu da održi aukciju obveznica dospijeca 2017. i 2030. godine u iznosu od oko 7 mlrd eura. Na kraju nedelje cijena njemačkih državnih obveznica su se kolebale, dok su cijene španskih državnih obveznica bile u padu, nakon što je jedan od kreatora monetarne politike ECB-e signalizirao da ECB-a neće proširiti stimulatívni program na kupovinu državnih obveznica zemalja članica koje su u problemima. Cijene njemačkih i finskih obveznica su u petak pale, uslijed spekulacija da će sve bolji ekonomski podaci o ekonomiji Fed-a podstaći centralnu banku da poveća kamatnu stopu prije predviđenog vremena. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se našao na nivou od 1.09%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



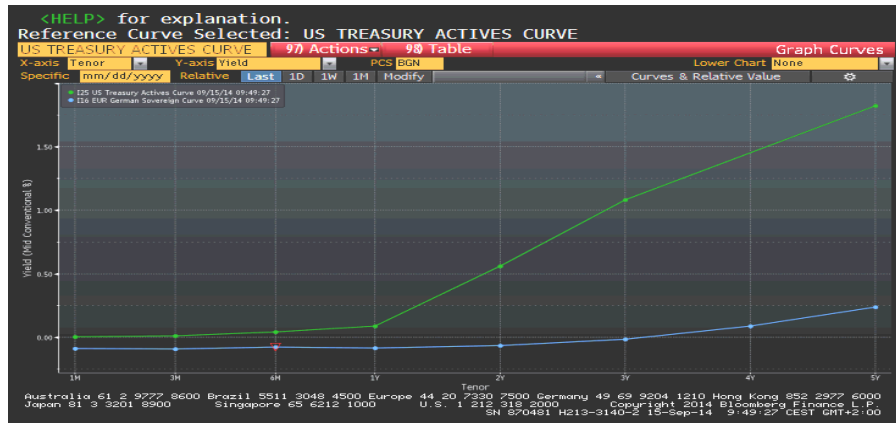
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih obveznica su ove izvještajne nedelje imale silazni trend kretanja. Početkom nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice su porasli kako je izvještaj Fed-a u San Francisku pokazao da niska volatilitet na finansijskim tržištima može odražavati "relativnu sigurnost" investitora u vezi kretanja stopa. Prema ovom istraživanju investitori su možda manje nesigurni u vezi njihovih projekcija u odnosu na kreatore monetarne politike Fed-a, kada je riječ o stopama. U ovom periodu je održana prva aukcija u iznosu od \$27 mlrd 3-godišnjih obveznica, na kojoj je ostvaren najveći prinos od aprila 2011. godine (1.066%). Krajem nedelje je realizovana i druga aukcija u iznosu od \$13 mlrd 30-godišnjih obveznica koja je, takođe, privukla veću od očekivanja tražnju (ostvaren je prinos od 3.24%), kako su se investitori "okrenuli" prinosnijim sredstvima u odnosu na evropska, čiji se prinosi nalaze na rekordnim minimumima. Kratkotrajni oporavak cijena obveznica sredinom nedelje je bio prisutan zbog eskalacije geopolitičkih tenzija i neizvjesnosti u pogledu tajminga povećanja kamatne stope Fed-a. Na samom kraju nedelje cijene državnih obveznica su pale, kako je izvještaj pokazao da su maloprodaja i povjerenje potrošača porasli u SAD-u u avgustu. Na kraju nedelje se prinos na 10-godišnje obveznice našao na nivou od 2.61%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

U ovoj izvještajnoj nedelji cijena zlata je konsantno imala silazni trend. Jačanje dolara je na početku nedelje uzrokovalo smanjenje tražnje za plemenitim metalima kao alternativnom investicijom. Sredinom nedelje cijena zlata se kretala oko 3-mjesečnog minimuma, uslijed znakova smirivanja tenzija u istočnoj Evropi, koji su dodatno smanjili tražnju za zlatom (Predsjednik Ukrajine je objavio da je Rusija povukla više od 2/3 svojih trupa sa ukrajinske teritorije). U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala bila na još nižem nivou (7-mjesečni minimum), zbog spekulacija da će Fed povećati kamatnu stopu prije nego što se očekuje, što je smanjilo tražnju za zlatom kao zaštitom od inflacije, i alternativom ulaganju u akcije i obveznice. Izvještajni period cijena zlata je završila na nivou 8-mjesečnog minimuma.



Datum	08.09.'14.	12.09.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1268.92	1229.70	-3.09

NAFTA

Prva tri dana ovog izvještajnog perioda, cijena sirove nafte je bila u padu, kako su loši podaci o izvozu Kine podstakli zabrinutost da će usporeni rast pogoršati tražnju za naftom. Izvještaj o zalihama sirove nafte u SAD-u je, takođe, oslabio cijenu. Naime, prema podacima EIA (Energy Information Administration) zalihe su prošle nedelje pale 972.000 barela na 358.6 miliona, što je bilo manje od predviđanja analitičara. U četvrtak se tražnja za ovim energentom

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 08. septembra do 12. septembra 2014.

oporavila (povukla se sa 8-mjesečnog minimuma), kako su bile pojačane tenzije između Rusije i Zapada (Predsjednik Obama je izjavio da se pridružuje EU u vezi pooštavanja sankcija prema Rusiji). Cijena nafte je u petak pala, uslijed znakova da tražnja na globalnom nivou slabi.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 99.43 max
Uto 98.57
Sri 97.20
Čet 97.49
Pet 96.41 min

Datum	08.09.'14.	12.09.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	100.15	96.41	-3.37

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 08. septembar	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države, tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	16.8 B	23.4 B	16.5 B
GE, jul B=mlrd				
Utorak 09. septembar	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	0.2 (1.3)	0.5 (1.7)	0.3 (1.2)
UK, jul %MoM (%YoY)				
Srijeda 10. septembar	Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories) To su zalihe neprodane robe koja se nalazi u magacinima kod trgovaca na veliko. Trgovci na veliko prodaju robu direktno maloprodajama, koje pokušavaju da zadovolje tražnju. Visok nivo veleprodajnih zaliha ukazuju da se neprodana roba gomila, što znači da maloprodaja ne ispunjava tražnju potrošača ili nije sklona kupovini dobara.	0.5	0.1	0.3
US, jul %MoM				
Četvrtak 11. septembar	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised) Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	0.0 (0.8)	0.0 (0.8)	0.0 (0.8)
GE, avgust %MoM (%YoY)				
Petak 12. septembar	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Prati promjene u cijenama uvezenih dobara. Ovaj indikator je značajan u odnosu na trgovinski bilans, kao razliku između ukupne vrijednosti izvoza i ukupne vrijednosti uvoza. Pozitivan trgovinski bilans utiče na rast dolara, reflektujući tražnju za ovom valutom. Zato se indeks uvoznih cijena često koristi da bi se imao uvid u trgovinski bilans. Ovaj indikator je značajan i da bi se utvrdilo da li je rast uvoza posljedica povećane tražnje za inostranim dobrima ili rasta njihovih cijena	-1.0 (-0.6)	-0.9 (-0.4)	-0.2 (0.8)
US, avgust %MoM (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg