

**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 03/17/05 1.3000

**Nedeljni izvještaj sa  
 međunarodnog finansijskog tržišta  
 (12. maja 2014. - 16. maja 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, takes a look at Bank Cardiac's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 ICA's Smith, U.S. European Bonds, Fed Reserves and more  
 ICAP's Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 F.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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

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

**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, 20. maj 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



U ponedjeljak **kurs EUR/USD** nije zabilježio veće promjene, da bi već sledećeg dana euro pao u odnosu na dolar, nakon što je procijenjeno da je povjerenje njemačkih investitora opalo već peti mjesec za redom. Sredinom nedelje dolar je pao u odnosu na korpu vodećih valuta, kako je došlo do pada prinosa na američke državne obveznice, uslijed spekulacija da će ECB uvesti nove monetarne olakšice da bi podstakla ekonomiju euro zone. U četvrtak kurs EUR/USD je na početku dana zabilježio blagi rast, kako se očekivalo da će predsjednica Fed-a, Janet Yellen, u obraćanju Privrednoj komori SAD-a u Washington-u, potvrditi da centralna banka mora zadržati stimulatorne mjere, jer ekonomija SAD-a još uvijek treba podršku. Ipak, u nastavku dana euro je pao na 11-nedeljni minimum u odnosu na dolar, kako je potpredsjednik ECB-a, Vittorio Constancio, izjavio da su kreatori monetarne politike spremni da uvedu nove monetarne olakšice ako bude bilo potrebno. Euro je u petak pao u odnosu na dolar kako su cijene obveznica perifernih zemalja pale zbog spekulacija da je ekonomski rast euro regiona i dalje spor.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je pao kako tržišni učesnici, zbog poboljšanja ekonomskih izgleda za Veliku Britaniju, očekuju da će Banka Engleske da poveća kamatnu stopu uskoro. Naime, u ponedjeljak je objavljeno da je maloprodaja porasla 4.2% u aprilu, nakon što je tokom prethodna dva mjeseca bilježila pad. Narednog dana britanska valuta je prvo slabila, da bi u drugom dijelu dana ojačala u odnosu na jedinstvenu valutu Evrope. Sredinom sedmice britanska valuta je oslabila u odnosu na euro kako je guverner Banke Engleske izjavio da i dalje postoje slabosti u ekonomiji, što je umanjilo očekivanja tržišnih učesnika da će ova centralna banka da poveća kamatnu stopu u skorije vrijeme. Istog dana je u Inflatornom izvještaju Banka Engleske izjavila da još uvijek nema potrebe da se žuri sa povećanjem kamatne stope, kao i da će stopa nezaposlenosti u narednom 2-godišnjem periodu pasti na 5.9%. Takođe, ova centralna banka očekuje da će rast ekonomije Velike Britanije u ovoj godini iznositi 3.4%, a da će stopa inflacije da se kreće nešto ispod 2%. Tokom poslednja dva dana kurs EUR/GBP je imao silazni trend.

Na samom početku izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je rastao, da bi u utorak u drugoj polovini dana kurs počeo da pada i taj trend je zadržan do kraja ove nedelje. Prvog dana jen je oslabio u odnosu na korpu od 16 vodećih valuta, kako se višak na tekućem računu Japana smanjio, a prinos na američke državne obveznice se povećao. U utorak jen je u prvom dijelu dana nastavio da slabi, uslijed slabljenja tenzija između Rusije i Ukrajine, kao i zbog postepenog napredovanja azijskih i evropskih obveznica, što je smanjilo tražnju za japanskom valutom kao sigurnim

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 12. maja do 16. maja 2014.*

sredstvom. Međutim, u drugom dijelu dana jen je počeo da jača. Sredinom nedelje euro je pao na 11-nedeljni minimum u odnosu na jen, kako je potpredsjednik ECB-a, Vittorio Constancio, izjavio da su kreatori monetarne politike spremni za uvođenje novih monetarnih olakšica, ako to bude bilo potrebno. Do kraja nedelje jen je rastao u odnosu na korpu od 16 vodećih valuta, kako su izvještaji pokazali da je BDP u Evropi slabiji nego što je bilo očekivano, kao i da je neočekivani pad u industrijskoj proizvodnji SAD-a doprinio zabrinutosti za brzinu ekonomskog rasta, što je podstaklo tražnju za japanskom valutom.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 12.05.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 16.05.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3758	1.3694	-0.47
Kurs EUR/GBP	0.91650	0.81446	-11.13
Kurs EUR/JPY	140.13	139.00	-0.81
Kurs EUR/CHF	1.21959	1.22242	0.23

### 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%	05.06.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.06.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	21.05.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.06.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.06.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	04.06.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.06.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.0%	11.06.2014.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene njemačkih državnih obveznica bile prilično stabilne, da bi ih od utorka pratio rastući trend. Iako su u petak neznatno oslabile, na nedeljnom nivou su ostvarile rast. Naime, na samom početku nedelje trejderi su iščekivali zaključke zvaničnika ECB-e u pogledu budućeg vođenja monetarne politike, pa nije bilo većih promjena u cijenama njemačkih državnih obveznica. Nakon što je Bundesbanka objavila da je otvorena za dodatne stimulanse ECB-e, cijene njemačkih, ali i generalno posmatrano evropskih državnih obveznica su počele da rastu. Cijene su rasle i kako je izvještaj pokazao da se povjerenje njemačkih investitora pogoršalo u maju, peti mjesec zaredom, pa je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Rastući trend je nastavljen i nakon što je član izvršnog odbora ECB-e, Peter Praet, objavio da ECB-a priprema skup monetarnih mjera kojima će se pojačati postojeći stimulansi i podstaći rast, ali i zbog izvještaja koji je potvrdio da su potrošačke cijene u Njemačkoj nastavile da padaju u aprilu (0.7% na godišnjem nivou), što je podržalo očekivanja vezana za smanjenje kamatne stope. Od podataka je objavljeno i da je ekonomski rast euro zone u aprilu iznosio 0.2%, što je dvostruko manje od očekivanja, a u Njemačkoj 0.8%, dok je očekivano 0.7%. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u četvrtak pao na najniži nivo u poslednjih godinu dana, 1.30%. Ipak, poslednjeg dana izvještajnog perioda cijene njemačkih obveznica su neznatno oslabile, a 10-godišnji prinos je porastao na 1.33%, ali je na nedeljnom nivou pao za ukupno 13bp. Politička dešavanja u Grčkoj (istraživanja su pokazala da vladajuća koalicija gubi podršku u susret izborima za Evropski Parlament, koji će se održati 25. maja, pa je porasla zabrinutost da su dužnički problemi ove zemlje daleko od okončanih) su dodatno podstakla tražnju za sigurnim sredstvima, što je još jedan razlog rasta cijena obveznica tokom nedelje.

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



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



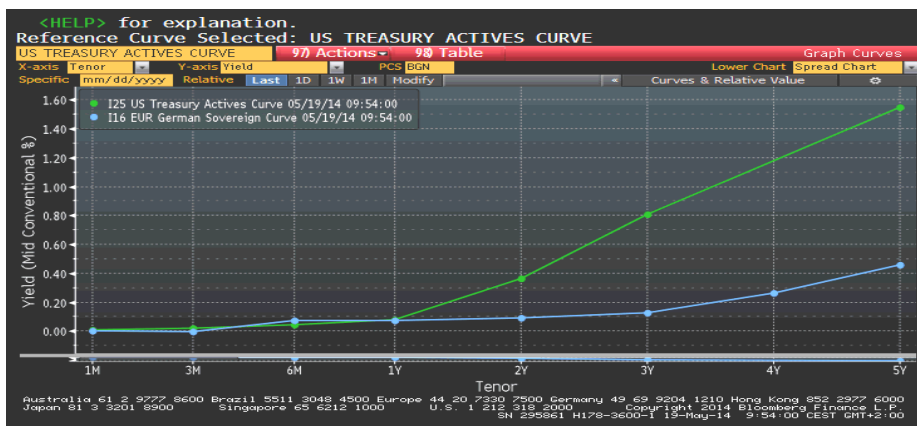
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su početkom nedelje slabile, uslijed predviđanja ekonomista da će izvještaji, čije se objavljivanje očekivalo za ovu nedelju, ukazati na napredak ekonomije SAD-a (rast maloprodaje; stopa inflacije pod kontrolom; rast novogradnje po najbržoj stopi od početka godine), pa je slabila tražnja za sigurnim sredstvima. Cijene obveznica su slabile i kako je došlo do rasta cijena akcija na američkim berzama. Međutim, u utorak poslijepodne cijene ovih obveznica su počele da rastu, predvođene 30-godišnjim obveznicama, kako je izvještaj pokazao da je maloprodaja u SAD-u porasla u aprilu, ali manje nego što je bilo predviđeno, što je potvrdilo očekivanja da će sporiji ekonomski rast držati inflaciju na niskom nivou. Sredinom nedelje je nastavljen rast cijena, a prinos na 10-godišnje obveznice je pao na 6-

**Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 12. maja do 16. maja 2014.**

mjesečni minimum (2.52%), uslijed spekulacija da bi uvođenje dodatnih monetarnih olakšica u Evropi za investitore značilo dodatni pritisak, obzirom da oni očekuju veće kamatne stope u SAD-u. U četvrtak je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao na najniži nivo od oktobra 2013. godine (2.49%), iako su izvještaji pokazali da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u neočekivano pali, a potrošačke cijene porasle u skladu sa predviđanjima. Međutim, u petak su se 10-godišnji prinosi povukli sa pomenutog nivoa na 2.52%, kako je objavljeno da je izgradnja nekretnina porasla u aprilu ali više od očekivanja. tokom nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je pao za 10bp.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



**ZLATO**

Početak nedelje cijena zlata je rasla, kako je kriza u vezi sa Ukrajinom uzrokovala povećanje tražnje za plemenitim metalima kao sigurnom investicijom. U utorak je cijena uglavnom slabila, jer su rast cijena akcija u SAD-u na rekordno visok nivo i jačanje dolara smanjili tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Sredinom nedelje je cijena opet porasla i našla se na 1-nedeljnom maksimumu, jer su politički nemiri u Ukrajini nastavili da podstiču tražnju za sigurnim sredstvima. Krajem nedelje trend je još jednom preokrenut, pa je cijena zlata uglavnom slabila. Naime, pad zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u je ukazao na oporavak ekonomije, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Uprkos pomenutom padu, njegova cijena je na nedeljnom nivou zabilježila rast, uglavnom zbog situacije u Ukrajini, ali i kako je neočekivani pad povjerenja među američkim potrošačima obnovio zabrinutost oko ekonomskog rasta, što je skupa podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima.



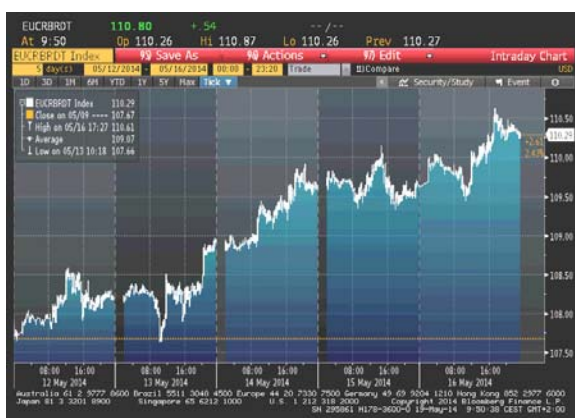
**Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu**

**Pon 1295.83**  
**Uto 1293.60**  
**Sri 1305.95 max**  
**Čet 1296.17**  
**Pet 1293.46 min**

	09.05.'14.	16.05.'14.	% promjena
Datum	09.05.'14.	16.05.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1288.79	1293.46	0.36

## NAFTA

Cijena sirove nafte je porasla tokom ove izvještajne nedelje. Naime, zabrinutost da bi tenzije u Ukrajini mogle poremetiti ponudu nafte iz Rusije, koja je najveći izvoznik ovog energenta na svijetu, je uzrokovala rast cijene. Rastu cijene su doprinijele i spekulacije da su zalihe ovog energenta u SAD-u nastavile da padaju drugu nedelju zaredom, kako rafinerije povećavaju proizvodnju. Sredinom nedelje je industrijski izvještaj pokazao da su da su zalihe sirove nafte pale u Cushingu, Oklahoma, pa je cijena nafte porasla na 3-nedeljni maksimum. U četvrtak se cijena kolebala kako su podaci Vlade pokazali da se proizvodnja nafte u SAD-u našla na 28-godišnjem vrhuncu, što je uticalo na rast zaliha, ali i kako su negativni ekonomski podaci iz SAD-a i Evrope podstakli spekulacije da će tražnja za gorivom oslabiti. Poslednjeg dana izvještajnog perioda njen rast nastavljen, uslijed spekulacija da eskalirajuće tenzije u Ukrajini mogu poremetiti nivo zaliha ove sirovine u Rusiji, ali i zbog objave da je izgradnja nekretnina u aprilu u SAD-u porasla.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 108.20 min**  
**Uto 108.85**  
**Sri 109.56**  
**Čet 109.70**  
**Pet 110.27 max**

Datum	09.05.'14.	16.05.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	107.67	110.27	2.41

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak, 13. maj	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	0.6	0.0	0.7
US, april MoM%				
Srijeda, 14. maj	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	-0.2 (1.3)	-0.2 (1.3)	-0.2 (1.3)
GE, april MoM% (YoY%)				
Četvrtak, 15. maj	<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.	1.0	1.5	0.2
JN, I kvartal QoQ%				
Petak, 16. maj	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> Razlika između izvoza i uvoza u određenom izvještajnom periodu. Negativna razlika ukazuje da zemlja uvozi više roba i usluga nego što izvozi.	16.0B	17.1B	13.6B
EC, mart B= mlrd				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg