

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190
 Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price

ABCA

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Curncy 1/4
 D Daily
 Averages

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

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LDCreal, Body Shop
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at the Japanese mobile-phone unit and LDCreal SAS purchase of Body Shop International Plc.

ICA's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve and Japan
 ICA's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve and Japan

F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	English	🔊
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	English	🔊
16	European Commission: Daily News Conference	English	🔊
17	Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	English	🔊
19	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	English	🔊

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2720	5.2780	5.2750	+0.0100
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<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, 25. jun 2014. godine

FX VIJESTI



Prvi dan ove izvještajne nedelje **euro** je obilježio rastom u odnosu na **dolar**, nakon što je MMF smanjio prognozirani nivo rasta ekonomije SAD-a. Sledećeg dana, dolar je porastao u odnosu na euro nakon što je izvještaj pokazao da je inflacija u SAD-u u maju bila ubrzana, više od prognoza, zbog spekulacija da bi Fed mogao da razmotri dalja smanjenja monetarnih stimulansa. Od sredine nedelje kurs EUR/USD počeo je da jača, kako se očekivalo saopštenje sa sastanka Fed-a. Ovaj trend je nastavljen i u četvrtak, pa se dolar našao na najnižem nivou od početka juna u odnosu na vodeće valute, kako je Fed signalizirao da će kamatne stope ostati blizu nule, iako centralna banka okonča program kupovine obveznica, što je uzrokovalo smanjenje tražnje za američkom valutom. Poslednjeg dana izvještajnog perioda kurs se kolebalo. U prvom dijelu dana dolar je slabio u odnosu na euro u susret izvještajima za koji su ekonomisti predviđali da će pokazati da je aktivnost u proizvodnom sektoru SAD-a usporena, kao i da je došlo do smanjenja ekonomskog rasta, ali se, ipak, u drugom dijelu dana euro oporavio.

Sami početak ovog izvještajnog perioda obilježen je padom **kursa EUR/GBP** na 20-mjesečni minimum (0.7977), uglavnom zbog spekulacija da se Banka Engleske približava trenutku kada će povećati kamatnu stopu, što je dovelo do povećanja tražnje za britanskom valutom (Guverner Banke Engleske je 12. juna izjavio da se prvo povećanje kamatne stope može desiti prije nego što to očekuju tržišni učesnici). Međutim, ubrzo je ovaj kurs počeo da raste, kako je sterling počeo da slabiti nakon što je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji pala u maju na 1.5% (4-1/2-godišnji minimum) sa aprilskih 1.8%, što je ublažilo spekulacije da će BoE povećati kamatnu stopu ranije u odnosu na predviđanja. Iako je sredinom nedelje ovaj kurs bio kolebljiv, sterling je nastavio da slabiti, kako je Zapisnik sa junskog sastanka BoE pokazao da su kreatori monetarne politike jednoglasno odlučili da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou, uz malu mogućnost njenog povećanja do kraja ove godine. Ipak, poslednja dva dana izvještajne nedelje britanska valuta je uglavnom slabila, zbog i dalje aktuelnih spekulacija da je Banka Engleske sve bliže trenutku kada će povećati referentnu kamatnu stopu. Ove spekulacije su tokom nedelje, skupa sa izjavom Fed-a da će kamatne stope ostati blizu nule, uzrokovale i rast sterlinga u odnosu na američki dolar na 5-1/2-godišnji maksimum.

Tokom ovog perioda izvještavanja **kurs EUR/JPY** imao je rastući trend kretanja. U ponedjeljak je jen u prvom dijelu dana porastao u odnosu na euro i približavao se najvećem nivou u poslednja

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 16. juna do 20. juna 2014.

četiri mjeseca, kako je zbog tenzija u Iraku podstaknuta tražnja za sigurnim investicijama. Ipak, u drugom dijelu dana euro je ostvario rast u odnosu na japansku valutu. Do kraja izvještajne nedelje euro je rastao u odnosu na jen. Guverner Banke Japana je u petak izjavio da monetarni stimulansi prevazilaze očekivane efekte kako se ekonomija umjereno oporavlja i kako su se cijene „značajno poboljšale“.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 16.06.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 20.06.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3540	1.3600	0.44
Kurs EUR/GBP	0.79821	0.79933	0.14
Kurs EUR/JPY	138.17	138.82	0.47
Kurs EUR/CHF	1.21870	1.2173	-0.11

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“	0.15%	03.07.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.07.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	15.07.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.07.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	30.09.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	16.07.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	01.07.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.25%	23.07.2014.

U toku ove izvještajne nedelje održani su sastanci Fed-a i Centralne banke Švajcarske.

Što se tiče Fed-a kamatna stopa je ostala ista, a rečeno je da će ostati na niskom nivou određeni vremenski period nakon što se okonča program kupovine obveznica, čiji je mjesečni iznos smanjen za \$10 mlrd, tako da se sada nalazi na nivou od \$35 mlrd.

Centralna banka Švajcarske takođe nije mijenjala referentnu kamatnu stopu, a zadržana je donja granica kursa EUR/CHF na 1.20.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke obveznice su pali kako je konflikt u Iraku i Ukrajini izazvao zabrinutost da će se snabdijevanje naftom poremetiti, što je uticalo na rast tražnje za sredstvima sa fiksnim prinosom. Njemačka je tog dana izadala 6-mjesečne obveznice po negativnoj stopi prvi put u poslednjih godinu dana. Obveznice Francuske i Holandije su prvog dana ove sedmice pali kako je inflacija u euro zoni dostigla najniži nivo od 2009. godine. Naime, godišnja stopa inflacije u euro zoni je pala u maju na 0.5%, sa aprilskih 0.7%. U utorak su prinosi na njemačke obveznice ostvarili oštar rast. Sredinom sedmice Njemačka je na aukciji prodala 4.1 mlrd eura 10-godišnjih obveznica po najnižem prinosu u poslednjih 15 mjeseci. Istog dana je i Španija održala aukciju 3 mlrd eura 3- i 5-godišnjih obveznica. U četvrtak su prinosi na evropske obveznice pali nakon što je Fed saopštio da će zadržati kamatnu stopu na niskom nivou značajan period. Poslednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su blago porasli, a prinos na 10-godišnje obveznice se na kraju perioda kretao oko 1.330%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su pokazivale znakove slabljenja, da bi u utorak njihov pad bio intenzivniji, kako je sa tržišta rada pristigao podatak da je u maju indeks potrošačkih cijena porastao 0.4% u SAD-u. U nastavku nedelje su cijene obveznica imale rastući trend kretanja, kako su uslijedile spekulacije da će zvaničnici Fed-a sniziti prognoze u vezi ekonomskog rasta, što je kasnije i bilo potvrđeno. Naime, na dvodnevnom zasjedanju Fed-a, koje je održano u ovom izvještajnom periodu, su smanjene procjene u pogledu dugoročnog rasta SAD-a sa 2.3% na 2.1%. Na pres konferenciji, Predsjednica Fed-a, Yellen, je izjavila da se ekonomska aktivnost oporavlja u ovom kvartalu, i da će se trend kretanja nastaviti po umjerenj stopi. Fed je kamatnu stopu zadržao na istom nivou, a rečeno je i da će tako biti (na niskom nivou) i određeni vremenski period nakon što se okonča program kupovine obveznica, čiji je mjesečni iznos na ovom zasjedanju smanjen za \$10 mlrd (isti se trenutno nalazi na nivou od \$35 mlrd). U četvrtak je tražnja za 10-godišnjim obveznicama ponovo bila smanjena, a isti slučaj je bio i sa 5-godišnjim, uslijed spekulacija da su državne obveznice porasle previše i prebrzo, kako je Fed smanjio prognoze za ekonomski rast SAD-a. Poslednjeg dana prinosi na američke 10-godišnje obveznice su porasli kako se očekivalo da će podaci od sledeće nedelje pokazati da se prodaja nekretnina u SAD-u povećala i da se povjerenje u ekonomiju poboljšalo, što je dovelo do pada tražnje za sigurnim državnim sredstvima. Prinosi na 10-godišnje obveznice na kraju nedelje su se našli na nivou od 2.61%.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 16. juna do 20. juna 2014.
Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Prvog dana ove izvještajne sedmice, u prvoj polovini dana, cijena zlata je porasla zbog porasta zabrinutosti oko Iraka i Ukrajine. Međutim, u drugom dijelu dana cijena zlata je pala kako je objavljeno da je u SAD-u došlo do većeg od očekivanog rasta industrijske proizvodnje tokom maja. Tokom naredna dva dana cijena zlata je porasla kako je Fed izjavio da će kamatne stope ostaviti na niskom nivou i u narednom periodu. U četvrtak je cijena zlata nastavila da raste kako je Fed smanjio izgleda za ekonomski rast ove zemlje. Posljednjeg dana cijena zlata nije ostvarila veću promjenu.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1271.88
Uto 1270.65 min
Sri 1277.68
Čet 1320.39 max
Pet 1314.85

Datum	13.06.'14.	20.06.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1276.89	1314.85	2.97

NAFTA

Početkom nedelje cijena sirove nafte nije bilježila veće promjene. Tek u utorak u poslijepodnevnim časovima je cijena zadobila rastući trend kretanja koji je zadržala do petka. Cijena sirove nafte je porasla zbog izvještaja Vlade koji je pokazao da su zalihe nafte u SAD-u smanjene, kao i zbog tenzija u Iraku koje su prijetile da ugroze isporuku ovog energenta. Zalihe ovog energenta su prošle nedelje pale na 386.3 miliona barela. Uzrok rasta cijene nafte je bila i izjava SAD-a, da će hitno poslati vojne savjetnike u Irak koji su spremni da preduzmu odgovarajuće mjere ukoliko se ukaže potreba za tim. Naftne kompanije, Exxon Mobil Corp. i BP Plc su evakuisale radnike iz ove zemlje. U petak je cijena sirove nafte bila u blagom padu.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 112.88 min
Uto 113.30
Sri 114.15
Čet 115.00 max
Pet 114.55

Datum	13.06.'14.	20.06.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.66	114.55	1.68

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 16. jun	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	-0.1 (0.5)	-0.1 (0.5)	0.2 (0.5)
Maj, EC %MoM (%YoY)				
Utorak, 17. jun	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Dobija se prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost indikatora ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	62.1	67.7	62.1
Jun	ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	35.0	29.8	33.1
Srijeda 18. jun	Bilans tekućeg računa (Current Account Balance) Ovaj pokazatelj uzima u obzir tokove dobara, usluga, prihoda i transferna plaćanja ka i van SAD-a, i ukazuje na interakciju SAD-a sa ostakom svijeta. Pozitivna vrijednost bilansa govori da je priliv kapitala nadmašuje iznos kapitala koji napušta zemlju, i obratno.	-\$97.0B	-\$111.2B	-\$81.1B
1Q, US B=mlrd				
Četvrtak, 19. jun	Sveobuhvatni indeks industrijske aktivnosti (All Industry Activity Index) Ovaj indeks procjenjuje mjesečne promjene u ukupnoj proizvodnji od strane svih sektora japanske ekonomije. Indeks uključuje uslužnu industriju, proizvodnju, građevinu, kao i javni sektor, i blisko prati BDP i pokazatelje sveukupnog rasta, dajući uvid u trenutni nivo ekonomske ekspanzije	-4.1	-4.3	1.5
April %MoM				
Petak, 20. jun	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansijskih tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-6.5	-7.4	-7.1
Jun, EC				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg