

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2159

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06

USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: Market Price

1) News

## Sektor za finansijske i bankarske operacije

### -Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

EUR EURD 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	1.2016	T 2/23	1.1878
W 3/15	1.2016	T 2/22	1.1878
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	T 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

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
(17. novembar 2014. - 21. novembar 2014.)

Bankinvest's Broby, Softbank, Visione, L'Oreal, Bodyshop

ICAP's Smith, U.S., European Bonds, Fed

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

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

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

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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Bouders 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

## Podgorica, 26. novembar 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	5.2750	5.2840	5.2795	+0190
13) 30 YR				

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

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 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

## FX VIJESTI



Na samom početku nedelje **kurs EUR/USD** je bio u padu, kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio da bi za poboljšanje performansi ekonomije euro zone mogao uvesti kupovinu državnih obveznica, kao dio stimulativnih mjera. U nastavku nedelje euro je ojačao u odnosu na dolar kako je objavljeno da se povjerenje investitora u Njemačkoj povećalo u novembru, prvi put u poslednjih jedanaest mjeseci, što je ohrabrilo investitore u pogledu stanja ekonomije u ovoj zemlji. Indeks koji mjeri ovo povjerenje je u novembru porastao sa oktobarskih -3.6 na 11.5. U srijedu je kurs EUR/USD imao blago rastući trend, da bi nakon objave Zapisnika sa sastanka Fed-a, koji je podstakao spekulacije da se kreatori monetarne politike kreću ka povećanju kamatne stope, došlo do njegovog pada. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je oslabio kako je Kina smanjila kamatnu stopu, i kako je Mario Draghi poslao jak signal da će ECB da uradio ono što je potrebno kako bi povećala inflaciju i inflatorna očekivanja što je brže moguće.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je pao. Na početku izvještajne sedmice guverner Banke Engleske je upozorio da je euro zoni potrebna bolja fiskalna koordinacija, kao i djeljenje rizika. Dodao je i da su potrebne institucionalne reforme kako bi se sprovela ova fiskalna koordinacija u cilju poboljšanja dugoročnih ekonomskih izgleda. U utorak je britanska valuta oslabila u odnosu na euro kako je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji u oktobru porasla 1.3%, što ne stvara pritisak na Banku Engleske da poveća kamatne stope. Sredinom sedmice je britanska valuta blago porasla u odnosu na euro kako je Zapisnik sa posljednjeg zasjednja Banke Engleske pokazao da su dvojica članova borda ove banke glasala za povećanje kamatne stope. U četvrtak kurs EUR/GBP je pao kako je objavljeno da je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla više od očekivanja. Naime, maloprodaja je u ovoj zemlji porasla 0.8% u u oktobru. Posljednjeg dana euro je oslabio u odnosu na britansku valutu.

**Jen** je u ponedjeljak bio jači u odnosu na euro, nakon što je izvještaj pokazao da se obim ekonomije Japana smanjio u III kvartalu, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima (u III kvartalu obim ekonomije se smanjio 1.6%). Narednog dana jen je izgubio na vrijednosti kako je premijer Japana Shinzo Abe pozvao na rane izbore u zemlji, a odloženo je i planirano povećanje poreza na promet. U srijedu je jen ponovo bio slabiji u odnosu na euro, zbog spekulacija da će premijer Japana, Shinzo Abe, odnijeti pobjedu na izborima i proširiti program ekonomskih

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 17. novembra do 21. novembra 2014.*

stimulansa. Na samom kraju nedelje kurs EUR/JPY je zabilježio nešto oštiri pad u odnosu na pomenuti period pošto je ministar finansija Japana, Taro Aso, izjavio da je slabljenje valute u prethodnom periodu bilo previše brzo.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 17.11.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 21.11.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.2525	1.2391	-1.07
Kurs EUR/GBP	0.79937	0.79136	-1.00
Kurs EUR/JPY	145.67	145.99	0.22
Kurs EUR/CHF	1.20131	1.20158	0.02

### 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%	04.12.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.12.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	18.12.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.12.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.12.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	02.12.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	11.12.2014.

Tokom ove izvještajne sedmice održan je redovan sastanak Banke Japana, koja na ovom sastanku nije mijenjala postojeće mjere.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prva tri dana ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su uglavnom padale, da vi posljednja dva dana došlo do njihovog rasta. Prinosi na italijanske obveznice su prvog dana pali nakon komentara predsjednika ECB-e da ova centralna banka razmatra i kupovinu državnih obveznica u cilju stimulisanja ekonomije. Prinosi na španske obveznice su istog dana takođe pali, dok su prinosi na njemačke obveznice porasli. U utorak, nakon objave optimističnog izvještaja o povjerenju investitora u Njemačkoj, cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica su se kolebale. Cijene evropskih državnih obveznica su sredinom nedelje pale, nakon što je jedan od zvaničnika ECB-e, Klaas Knot, izjavio da je skeptičan po pitanju koristi od kvantitativnog popuštanja, što je ukazalo na barijere u vezi sa stimulativnim mjerama razmatranim od strane kreatora monetarne politike. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je zabilježio najveći rast u poslednjih mjesec dana, a prinos na 2-godišnje se našao na 2-nedeljnom maksimumu, nakon što je Knot umanjio značaj deflatorskih rizika u regionu. U četvrtak cijene evropskih državnih obveznica su porasle, a prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su pali na 3-nedeljni maksimum, uslijed spekulacija da ovom regionu prijete rizik od usporavanja ekonomskog rasta. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na državne obveznice euro zone su pali, a prinosi na italijanske i irske su dostigli rekordne minimume, kako je predsjednik ECB-a izjavio da će zvaničnici ove centralne banke da povećaju kupovine obveznica ukoliko outlook za inflaciju bude negativan. Na nedeljnom nivou prinos 10-godišnjih njemačkih obveznica je smanjen za 2bp, na 0.77%.

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



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



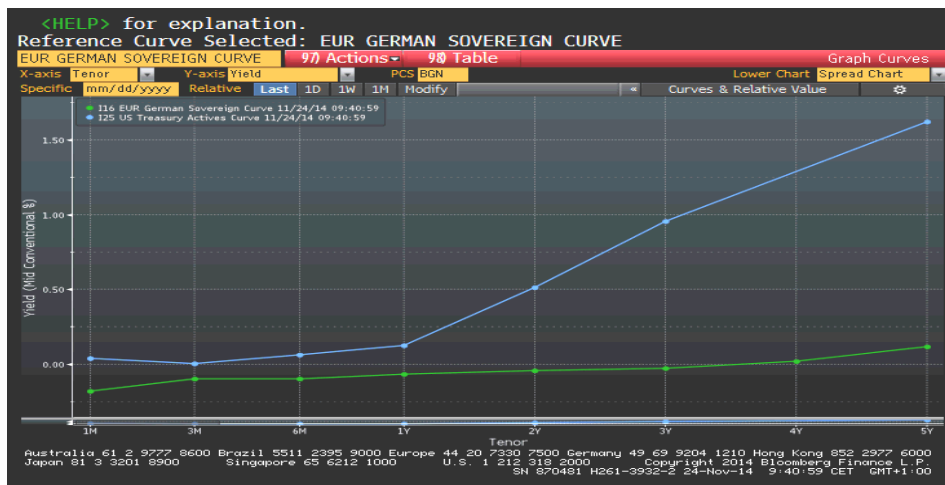
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su cijene američkih državnih obveznica pale. Izvještaj objavljen tog dana, koji je pokazao da je industrijska proizvodnja u SAD-u neočekivano pala u oktobru (za 0.1%), nije umanjio očekivanja investitora u pogledu povećanja kamatne stope Fed-a tokom sledeće godine, što je i uzrokovalo pad cijena obveznica. Narednog dana cijene ovih instrumenata su pokazivale znakove oporavka, u susret podacima o potrošačkim cijenama (očekivano je da će biti objavljeno da su potrošačke cijene pale u oktobru). Sredinom nedelje na ovom tržištu je ponovo bio prisutan silazni trend, kako je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a pokazao da kreatori monetarne politike očekuju rast stope inflacije u SAD-u i primicanje targetu centralne banke, pa su ostala aktuelna očekivanja da se Fed bliži povećanju kamatne stope. Posljednja dva dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su uglavnom imale rastući trend. Naime, u četvrtak je objavljeno da je stopa inflacije ostala ispod targeta Fed-a uprkos

**Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 17. novembra do 21. novembra 2014.**

jačanju ekonomije i tržišta rada (indeks potrošačkih cijena je porastao 1.7% u oktobru u odnosu na prošlogodišnji period, a ista godišnja stopa rasta je zabilježena i u septembru). Cijene su rasle i zbog proširenja stimulativnih mjera u Evropi i Kini, koje je povećalo tražnju za američkim državnim obveznicama (predsjednik ECB-e je izjavio da će zvaničnici povećati kupovinu državnih obveznica ukoliko se inflatorni outlook pogorša, a centralna banka Kine je smanjila benchmark kamatnu stopu, prvi put od jula 2012. godine). Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje bio na nivou od 2.31%.

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



**ZLATO**

Početak ove izvještajne nedelje obilježen je padom cijene zlata, kako se dolar oporavio, što je uticalo da se tražnja za ovim plemenitim metalom smanji. Međutim, u utorak, cijena zlata je porasla, kako je Rusija povećala svoje rezerve, što je podstaklo spekulacije da će oporavak tražnje za zlatnim polugama, novčićima i nakitom pomoći da se zaustavi pad koji se dogodio u ovoj godini (centralna banka Rusije je kupila oko 150 metričnih tona zlata ove godine). Sredinom nedelje opet je došlo do pada cijene zlata, kako su rezultati istraživanja sprovedenog u Švajcarskoj pokazali da će glasači odbaciti predlog da centralna banka drži najmanje 20% rezervi u polugama zlata. Cijena je pala i nakon što je Zapisnik Fed-a pokazao da su zvaničnici upozorili na inflatorna očekivanja. Posljednja dva dana ove nedelje, cijena zlata je rasla, kako su zahtjevi za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u blago opali (što je ukazalo na solidan rast zaposlenosti) i uslijed smanjenja kamatne stope u Kini, kako bi se podržao ekonomski rast.



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

Pon	1186.55
Uto	1196.99
Sri	1182.72 min
Čet	1193.88
Pet	1201.55 max

Datum	14.11.'14.	21.11.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1188.75	1201.55	1.08

## NAFTA

Tokom većeg dijela nedelje cijena sirove nafte se kolebala, ali je generalno posmatrano pala. Ovakvo kretanje je uzrokovano neizvjesnošću u pogledu ishoda sastanka OPEC-a, koji se održava u Beču 27. novembra (investitori procjenjuju potencijalno smanjenje outputa od strane OPEC-a, zbog znakova slabljenja globalne tražnje). Jačanje vrijednosti američkog dolara u odnosu na euro i podatak da je ekonomija Japana neočekivano pala u recesiju doveli su do slabljenja cijene ovog energenta (nakon pada u II kvartalu, ekonomski rast Japana je u III kvartalu smanjen po godišnjoj stopi od 1.6%). U četvrtak prijepodne cijena nafte je bila blizu 4-godišnjeg minimuma, kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte u SAD-u u prošloj nedelji porasle na najveći nivo od nedelje koja je završena 04. jula. Međutim, ubrzo je trend preokrenut, pa je poslednja dva dana izvještajne nedelje cijena nafte rasla. Naime, glavne članice OPEC-a se opiru zahtjevima da se nivo outputa smanji dok druge traže uvođenje mjera kojima bi se podržala cijena. Cijena je rasla i zbog odluke Kine, koja je inače najveći potrošač nafte, da prvi put od jula 2012. godine smanji benchmark kamatnu stopu u cilju podsticanja ekonomije.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 77.52**  
**Uto 76.85**  
**Sri 76.60 min**  
**Čet 78.53**  
**Pet 79.20 max**

Datum	14.11.'14.	21.11.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	78.26	79.20	1.20

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Ponedjeljak 17. novembar</b>	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b>	<b>0.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>1.0%</b>
<b>US, oct %MoM</b>	Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.			
<b>Utorak 18. novembar</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b>	<b>0.1% (1.2%)</b>	<b>0.1% (1.3%)</b>	<b>0.0% (1.2%)</b>
<b>UK, oct %MoM (%YoY)</b>	Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.			
<b>Srijeda 19. novembar</b>	<b>Dozvole za izgradnju (Building Permits)</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.8%</b>	<b>1.5%</b>
<b>US, oct %MoM</b>	Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.			
<b>Četvrtak 20. novembar</b>	<b>Proizvođačke cijene (Producer Price Index)</b>	<b>-0.2% (-1.0%)</b>	<b>-0.2% (-1.0%)</b>	<b>0.0% (-1.0%)</b>
<b>GE, oct %MoM (%YoY)</b>	Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.			

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**