

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

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

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2181	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2181	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, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, is featured in a video discussing the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (18. avgust 2014. - 22. avgusta 2014.)

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

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 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-331-3 17-Mar-05 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2370	5.2530	5.2450	+0.0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2940	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Podgorica, 27. avgust 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Prošle izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je izgubio na vrijednosti. Već u ponedjeljak ovaj kurs je počeo dalje da pada sa 2-nedelnog minimuma u odnosu na korpu vodećih valuta, kako je dolar ojačao nakon što je izvještaj pokazao da je povjerenje među građevinarima u SAD-u dostiglo najveći nivo u poslednjih sedam mjeseci u avgustu, što je ukazalo na oporavak ove ekonomije. U nastavku nedelje dolar je rastao, zbog očekivanja da će izvještaj pokazati da je došlo do smanjenja obima proizvodnje u euro regionu (što je tokom nedelje i potvrđeno), ali i uslijed objave da je novogradnja u SAD-u dostigla najveći nivo u poslednjih osam mjeseci, pa je sredinom nedelje bio na 9-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro. Zapisnik sa julskog sastanka Fed-a je ukazao na rast vjerovatnoće u pogledu povećanja kamatne stope, kako je sve više znakova da ekonomija SAD-a jača, pa su pokrenute spekulacije da se Fed zaista i kreće prema ovakvoj odluci, što je uzrokovalo nastavak rastućeg trenda američke u odnosu na evropsku valutu. U četvrtak je dolar bio na 11-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro, ali je ubrzo došlo do njegovog povlačenja sa ovog nivoa, kako su tehnički indikatori ukazali da je skorašnji rast dolara bio previše brz. Posljednjeg dana izvještajnog perioda, u susret govoru Janet Yellen, Predsjednice Fed-a, i Predsjednika ECB-a, Mario Draghi-ja, na konferenciji centralnih banaka u Jackson Hole, Wyoming-u, dolar je ponovo jačao u odnosu na euro (Predsjednica Fed-a je u svom govoru istakla rast zaposlenosti u poslednjih 5 godina oporavka ove ekonomije). Njegov rast je bio podstaknut objavom izvještaja sa tržišta nekretnina i rada, koji su pokazali da se ekonomija SAD-a oporavlja, što je ojačalo optimizam kod investitora da će Fed naredne godine povećati kamatnu stopu (u prošloj nedelji je smanjen broj Amerikanaca koji su se prijavili za dobijanje socijalne pomoći, a obim kupovine nekretnina koje su prethodno bile u nečijem vlasništvu je zabilježio rast u julu na 10-mjesečni maksimum).

Na samom početku nedelje **sterling** je porastao u odnosu na euro, kako je guverner BoE-e izjavio da očekivanja u pogledu rasta plata mogu da "ubrzaju" kreatore monetarne politike da povećaju kamatnu stopu (Carney je u intervjuu za Sunday Times izjavio da zvaničnici "ne moraju da čekaju činjenice" kako bi povećali benčmark kamatnu stopu od 0.5%). Nakon toga je tražnja za britanskom valutom oslabila, nakon što je izvještaj pokazao da je inflacija u Velikoj Britaniji usporena u julu više od očekivanja ekonomista (nacionalni Zavod za statistiku je objavio da je inflacija potrošačkih cijena pala sa 1.9% na 1.6% u julu, u odnosu na isti period prošle godine). U srijedu je kurs EUR/GBP ponovo pao, nakon što je Zapisnik sa posljednjeg sastanka ECB-e pokazao da su neki od članova bili za povećanje kamatne stope, što je bilo prvo razilaženje kada je pitanju stav o podizanju kamatne stope. Martin Weale i Ian McCafferty su bila dva člana Komiteta monetarne politike koji su na sastanku održanog 06-07. avgusta, glasali za povećanje

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 18. avgust do 22. avgusta 2014.

kamatne stope za 25bp sa sadašnjeg rekordnog minimuma od 0.5%. Preostalih 7 članova komiteta, uključujući Guvernera Mark Carney-a, glasali su za nepromijenjenu kamatnu stopu. Na samom kraju nedelje kurs EUR/GBP je bio u blagom padu, najviše zbog ponovnog aktuelizovanja spekulacija o povećanju kamatne stope u ovoj zemlji.

Za razliku od kretanja **kursa EUR/USD kurs EUR/JPY** je ove izvještajne nedelje zabilježio rast. Iako bez većih promjena početkom nedelje, od utorka poslijepodne ovaj kurs je počeo da raste. Prema podacima ankete Reuters-a, uslužni sektor Japana već drugi mjesec za redom je zabilježio pad, što ukazuje na činjenicu da se ekonomija ove zemlje još uvijek oporavlja od aprilskog rasta poreza na promet, mada kreatori monetarne politike očekuju oporavak ekonomije u ovom kvartalu. Na samom kraju nedelje, jen je ipak ojačao u odnosu na euro, kako je objavljeno da je povjerenje među japanskim proizvođačima poraslo u avgustu čime je zabilježilo prvo poboljšanje od aprila, a i nakon što je Guverner BoJ-a izjavio da tržište rada u Japanu pokazuje znakove napretka.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 18.08.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 22.08.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3401	1.3242	-1.19
Kurs EUR/GBP	0.80280	0.79910	-0.46
Kurs EUR/JPY	137.16	137.64	0.35
Kurs EUR/CHF	1.20950	1.21030	0.07

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%	04.09.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.09.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	04.09.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.09.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	18.09.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.09.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	02.09.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	10.09.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda, je došlo do pada cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica, kako su „popustile” geopolitičke tenzije (Ukrajina, Irak). Međutim, već sledećeg dana cijene ovih obveznica su porasle, pri čemu su prinosi 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica pali ispod 1%, kako je izvještaj pokazao da je inflacija u Velikoj Britaniji u julu oslabila. Sredinom nedelje, prinosi na 10-godišnje obveznice su nastavili da padaju, kako su geopolitičke tenzije na Srednjem Istoku i Ukrajini podstakle tražnju za sigurnim sredstvima. U četvrtak prinosi 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica su pali, kako je izvještaj pokazao da su proizvodnja i uslužni sektor euro regiona, ovog mjeseca ostvarili slabiji od predviđenog rasta. Cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica su u petak porasle uslijed geopolitičke neizvjesnosti u Ukrajini, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Cijene italijanskih obveznica su istog dana, takođe, porasle, zbog spekulacija da bi Mario Draghi mogao ponovo iskazati potrebu oko popuštanja monetarne politike. Na samom kraju nedelje je prinos na 10-godišnje obveznice iznosio 0.995%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



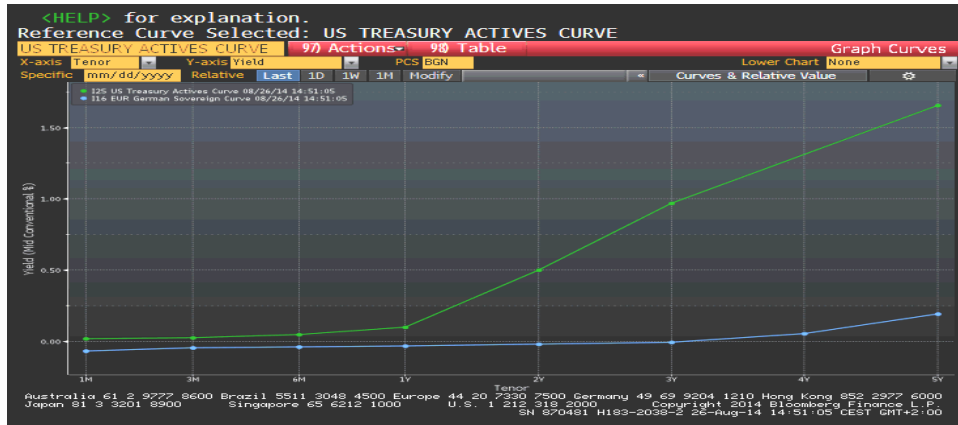
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su zabilježile pad, kako je došlo do smanjene tražnje za sigurnim sredstvima, uslijed popuštanja tenzija u Ukrajini, kao i očekivanja da će ove nedelje izvještaj pokazati da u SAD-u ekonomski oporavak nastavlja da jača. Cijene 30-godišnjih američkih državnih obveznica su nastavile da padaju i u utorak, već drugi dan za redom, u susret učešću predsjednice Fed-a Janet Yellen na konferenciji 21.-22. avgusta u Jackson Hole, Wyoming. Sredinom nedelje, cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su pale, nakon što je Zapisnik Fed-a pokazao da su zvaničnici sve bliže dogovoru da počnu sa povećanjem kamatne stope naredne godine. U četvrtak su cijene američkih državnih obveznica porasle, uslijed spekulacija da će Janet Yellen, predsjedavajuća Fed-a, na konferenciji centralnih banaka zakazanoj za 22. avgust govoriti o slabostima na tržištu rada. Na kraju nedelje cijene američkih državnih obveznica su pale i kretale se oko 7-nedeljnog minimuma, nakon što je Yellen izjavila da je zabilježeno „značajno jačanje” na polju zaposlenosti SAD-a. U petak se prinos na 10-godišnje obveznice nalazio na nivou od 2.41%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Cijena zlata je u prošloj izvještajnoj nedelji pala. Već početkom nedelje nastavljen je njen pad sa kraja prethodnog izvještajnog perioda, uglavnom zbog slabije tražnje za ovim plemenitim metalom od strane investitora od SAD-a do Kine zbog popuštanja tenzija u Ukrajini i na Bliskom Istoku. Njen pad u nastavku nedelje je uzrokovan jačanjem optimizma u pogledu oporavka američke ekonomije, ali i kako je objavljeno da su cjenovni pritisci u SAD-u pod kontrolom (stopa inflacije u julu je porasla za 0.1%, što je ispod predviđanja ekonomista), a novogradnja skočila skoro 16% (najviše u poslednjih osam mjeseci). Nakon što je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a ukazao na mogućnost povećanja kamatne stope, smanjena je tražnja za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom, pa je njegova cijena nastavila da slabi, i u četvrtak se našla na 2-mjesečnom minimumu. U petak je cijena zlata pokazivala neznatne znakove oporavka sa pomenutog nivoa.



Datum	15.08.'14.	22.08.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1304.83	1280.08	-1.90

NAFTA

Početkom nedelje cijena nafte je padala i u utorak je bila na 7-mjesečnom minimumu, nakon što je Irak preuzeo kontrolu nad najvećom branom, Mosul Dam-om, zahvaljujući američkoj pomoći, ali i uslijed prodaje fjučersa na naftu koji ističu u septembru i kupovine jeftinijih

ugovora za buduću isporuku. Sredinom nedelje cijena ovog energenta se oporavljala uslijed spekulacija da su zalihe sirove nafte i goriva u SAD-u pale. U nastavku nedelje ovo je i potvrđeno (izvještaj pokazao da su zalihe sirove nafte u SAD-u pale više od očekivanja, za 4.47 miliona barela na 362.5 miliona barela). U četvrtak je cijena ovog energenta opet pala, kako je objavljeno da proizvodni sektor u Kini nije ispunio očekivanja, ali i uslijed obećanja SAD-a da će nastaviti sa operacijama koje će zaustaviti islamske radikale na Irak. Međutim, pred kraj nedelje objavljeni pozitivni ekonomski podaci ukazali su na jačanje ekonomskog rasta u SAD-u, pa se cijena sirove nafte oporavila. Uprkos podatku o rastu zalihama goriva u SAD-u, kao i usporavanju ekonomskog rasta u Kini, oporavak cijene je uzrokovan i spekulacijama da bi isporuka ovog energenta mogla biti ugrožena zbog nestabilne situacije na Bliskom Istoku.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 100.44
 Uto 99.52 min
 Sri 100.34
 Čet 100.68 max
 Pet 100.17

Datum	15.08.'14.	22.08.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	101.99	100.17	-1.78

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Utorak 19. avgust	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	-0.2% (1.8%)	-0.3% (1.6%)	0.2% (1.9%)
UK, jul %MoM (%YoY)				
Srijeda 20. avgust	Uvoz (Imports) Predstavlja domaću tražnju za stranom robom. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	-1.5	2.3	8.4
JP, jul %YoY				
Srijeda 20. avgust	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	0.0% (-0.7%)	-0.1% (-0.8%)	0.0% (-0.7)
GE, jul				
Četvrtak 21. avgust	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-9.1	-10.0	-8.4
EC, avg				
Četvrtak 21. avgust	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	-0.5%	2.4%	2.6%
US, jul %MoM				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg