

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

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

USEU Curncy 1/4  
D Daily  
Averages

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	W 2/22	1.1878
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, Visions, L'Oreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the bank's investments in L'Oreal and Body Shop.

Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

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

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

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

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

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3601 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(20. oktobra 2014. - 24. oktobar 2014.)

Podgorica, 29. oktobar 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	5.2570	5.2630	5.2600	+0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0150

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

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	+.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
20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
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

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



Početak nedelje **dolar** je bio slabiji u odnosu na euro, kako su spekulacije o povećanju kamatne stope u SAD bile smanjene zbog znakova da ekonomski oporavak na globalnom nivou „jenjava”. U nastavku nedelje euro se našao pod pritiskom i zbog povećanih očekivanja da će ECB-a proširiti stimulanse u cilju podržavanja ekonomije euro zone. Ekonomski podaci o SAD-u su dodatno podržali dolar (indeks potrošačkih cijena u SAD-u je porastao 0.1% u septembru (u avgustu je pao 0.2%); zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima prethodne nedelje su pali na 281.000 (najniži nivo od 2000. godine)). Na samom kraju nedelje euro je bio jači u odnosu na dolar, uslijed zabrinutosti da bi se širenje ebole moglo negativno odraziti na ekonomiju SAD-a i nacrtu koji je pokazao da je stres test ECB-e prošlo 105 banka, dok 25 njih to nije ostvarilo.

Prvog dana ove izvještajne nedelje **britanska valuta** je bila stabilna, kako je bilo objavljeno da je došlo do rasta cijena nekretnina u Londonu, pa je do sredine istog dana jačala u odnosu na euro. Međutim kurs EUR/GBP se u drugom dijelu dana oporavio, a taj trend je nastavljen i sledećeg dana. Sredinom nedelje sterling je oslabio u odnosu na euro i dolar, nakon što je Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Banke Engleske pokazao da su kreatori monetarne politike iskazali zabrinutost da slabljenje globalnog ekonomskog rasta i slabljenje ekonomije euro zone predstavljaju rizik za oporavak britanske ekonomije. Britanska valuta je u četvrtak pala u odnosu na euro i dolar kako je objavljeno da je maloprodaja u Velikoj Britaniji pala 0.3% u septembru na mjesečnom nivou. Odobravanje hipotekarnih kredita u Velikoj Britaniji je takođe palo. Britanska valuta je u petak do kraja dana porasla, uslijed spekulacija da je zabrinutost u pogledu usporavanja ekonomskog rasta u Velikoj Britaniji, pretjerana. Kraj nedelje je završen padom kursa na nivo od 0.78754.

Prvih dana izvještajnog perioda euro je bio slabiji u odnosu na **jen** kako su trejderi bili skeptični u pogledu da li će Fed povećati kamatnu stopu u planirano vrijeme, kao i zbog povećane tražnje za sigurnim sredstvima, pošto je sve više znakova da se rast na globalnom nivou usporava. ECB-a je u ovom periodu kupila i pokrivena obveznice (covered bond), a i Reuters je objavio da bi ova banka mogla razmotriti i kupovinu korporativnih obveznica do kraja godine, što je dodatno oslabilo euro u odnosu na jen. U nastavku nedelje euro je nadoknadio dio ostvarenih gubitaka nakon što je objavljeno da se obim proizvodnje u euro regionu povećao. Kraj nedelje je završen rastom kursa EUR/USD kako je nacrt ukazao da je većina banaka prošla stres test koji je sprovedla ECB-a.

**KURSEVI VALUTA**

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 20.10.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 24.10.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.12761	1.12671	-0.08
Kurs EUR/GBP	0.79284	0.78754	-0.67
Kurs EUR/JPY	136.38	137.04	0.48
Kurs EUR/CHF	1.20767	1.20620	-0.12

**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%	06.11.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.10.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	31.11.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.11.2014.
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%	04.11.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	29.10.2014.

Tokom ove izvještane nedelje održan je redovni sastanak Centralne banke Kanade, na kome nije došlo do promjene postojeće kamatne stope.

**EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Početkom nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su bile kolebljive, da bi ubrzo počele da padaju. Sredinom sedmice je uslijedio njihov rast, kako su podaci ukazali na neujednačen oporavak među najvećim ekonomijama euro zone, što je dovelo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima (proizvodni i uslužni sektor Francuske je usporen u oktobru, dok je proizvodnja u Njemačkoj neočekivano porasla u istom periodu). Međutim, poslednja dva dana cijene su uglavnom slabile, kako su objavljeni solidni podaci o indeksu proizvodnje u euro zoni. Na nedeljnom nivou njemačke obveznice su zabilježile blagi pad, a prinos na 10-godišnje obveznice je tokom nedelje povećan za 3bp, na 0.89%. Što se tiče cijena italijanskih i španskih obveznica i njihove su cijene u prvom dijelu nedelje bile u padu, da bi u drugom dijelu nedelje porasle, uslijed spekulacija da će ECB-a ubaciti više stimulansa u ekonomiju kako bi smanjila rizik od deflacije.

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



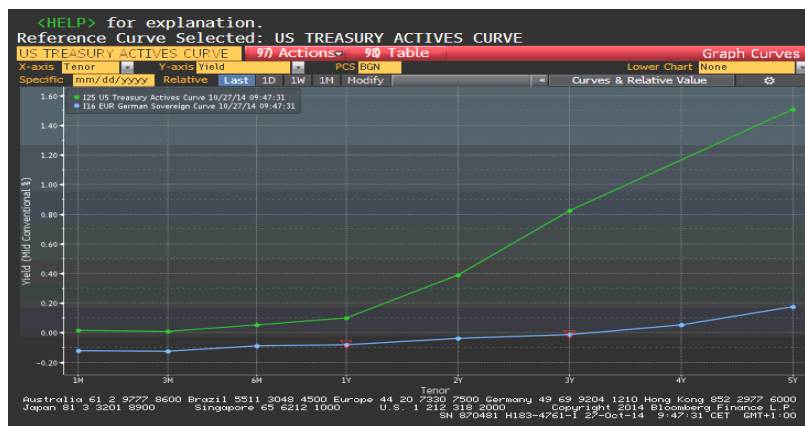
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Cijene američkih državnih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje pale, kako su se investitori pripremali za dvodnevni sastanak Fed-a i očekivali da će na njemu biti okončan mjesečni program kupovine obveznica. Cijene obveznica su pale i uslijed znakova jačanja ekonomskog rasta SAD-a i neočekivanog rasta inflacije (za 0.1% u septembru). Tokom nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je povećan za 8bp, na 2.27%. Naime, početkom nedelje cijene američkih obveznica su rasle, kako je slabljenje cijena akcija podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima, ali i zbog spekulacija da se ekonomski rast SAD-a može usporiti zbog globalnih dešavanja, što bi moglo uticati da Fed odloži povećanje kamatne stope. Međutim, nakon što je objavljeno da je prodaja postojećih nekretnina u SAD-u porasla na godišnji maksimum, što je ukazalo da se ekonomija ove zemlje ipak poboljšava uprkos sporijem globalnom rastu, cijene su počele da padaju. Iako su cijene obveznica sredinom nedelje porasle, nakon što je objavljeno da je indeks potrošačkih cijena u SAD-u neočekivano porastao, smanjena je zabrinutost da je ekonomija u opasnosti od deflacije, pa su cijene nastavile da padaju. Podatak da su kompanije u SAD-u ostvarile veće zarade od očekivanja podstakao je pad cijena obveznica, i silazni trend na ovom tržištu je bio aktuelan do kraja izvještajnog perioda.

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



## ZLATO

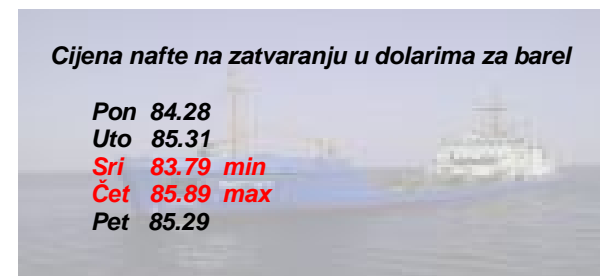
Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je rasla kako su trejderi smanjili očekivanja da će Fed povećati kamatnu stopu do oktobra 2015. godine zbog usporavanja globalnog ekonomskog rasta. Sredinom sedmice je jačanje američkog dolara uticalo da cijena ovog plemenitog metala ostvari pad. U četvrtak je nastavljen pad cijene zlata kako je objavljeno da je došlo do rasta proizvodnje u euro zoni u oktobru. Tokom posljednjeg dana cijena zlata je blago porasla kako je došlo do slabljenja dolara.



Datum	20.10.'14.	24.10.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1238.32	1230.90	-0.60

## NAFTA

Cijena nafte je prvog dana ovog izvještajnog perioda pala. U utorak je došlo do rasta cijene ovog energenta kako je kineski ekonomski rast bio iznad očekivanja investitora, što ukazuje na jaku tražnju za energentima u drugoj najvećoj ekonomiji po potrošnji nafte na svijetu. Kineski BDP za period jul-septembar je porastao 7.3% u odnosu na isti period prošle godine. Sredinom sedmice došlo je do pada cijene ovog energenta kako je objavljeno da su zalihe nafte porasle tokom prošle nedelje u SAD-u. Zalihe nafte su u SAD-u porasle za 7.11 miliona barela. Tokom četvrtka cijena nafte je porasla kako je objavljeno da su zalihe ovog energenta pale u Saudijskoj Arabiji, najvećem izvozniku nafte na svijetu. Posljednjeg dana cijena nafte je oslabila.



Datum	20.10.'14.	24.10.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	85.11	85.29	0.21

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 20. oktobar	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u proizvodnim cijenama, poznatim i kao fabričke cijene, a to su cijene koje su plaćene od strane domaćih proizvođača prije maloprodaje. Rast ovih cijena je rani indikator inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene.	0.0% (-1.0%)	0.0% (-1.0%)	-0.1% (-0.8%)
GE, sep MoM% (YoY%)				
Utorak 21. oktobar	<b>Sveobuhvatni indeks industrijske aktivnosti (All Industry Activity Index)</b> 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.	-0.4%	-0.1%	-0.2%
JP, avg MoM%				
Srijeda 22. oktobar	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.0% (1.6%)	0.1% (1.7%)	-0.2% (1.7%)
US, sep MoM% (YoY%)				
Četvrtak 23. oktobar	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Ovaj podatak predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-12.0	-11.1	-11.4
EC, okt				
Petak 24. oktobar	<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.	0.7% (3.0%)	0.7% (3.0%)	0.9% (3.2%)
UK, 3Q QoQ% (YoY%)				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg