

**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

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, LDCreal, Body Shop  
 ICA's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve, Fed Policy, Euro, Yen  
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq  
 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.  
 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	🔊

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta (23. juna 2014. - 27. juna 2014.)

Podgorica, 02. jul 2014. godine

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	5.2770	5.2830	5.2770	+0.0175
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

## FX VIJESTI



Na samom početku nedelje **kurs EUR/USD** se kolebao i nije bilježio veće promjene. U utorak je dolar, na kraju dana ojačao, nakon što je izvještaj pokazao da je prodaja nekretnina u SAD-u porasla najviše u posljednje 22 godine, što je ukazalo da se ekonomija oporavlja od hladnog vremena koje ju je zadesilo u zimskom periodu (prodaja novih nekretnina je porasla 18.6% u maju). Ubrzo nakon toga je objavljeno da su narudžbe trajnih dobara u maju neočekivano pale (1%), da se obim američke ekonomije smanjio više od procjena u I kvartalu (2.9% na godišnjem nivou), kao i da lična potrošnja nije ispunila očekivanja analitičara, što je za posljedicu imalo slabljenje dolara u odnosu na euro. U četvrtak je dolar pred kraja dana uspio kratkotrajno da nadoknadi dio ostvarenih gubitaka. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je imao rastući trend kretanja zbog manje-više loših ekonomskih podataka o ekonomiji SAD-a koji su bili "oslonac" da se pokrenu spekulacije da će Fed i dalje voditi politiku niskih kamatnih stopa, i da oporavak nije još uvijek dovoljno snažan kao što se to prethodno procijenilo.

Sve do četvrtka **kurs EUR/GBP** je imao rastući trend kretanja. Sterling je slabio u odnosu na euro uslijed izjave Guvernera BoE-e da rast zarada nije u skladu sa procjenama centralne banke, što je uzrokovalo slabljenje spekulacija da će do kraja godine doći do povećanja kamatne stope. Carney je poručio da će se sagledati još mnogi drugi parametri u ekonomiji prije nego što centralna banka odluči da poveća kamatnu stopu. Britanska valuta je bila pod pritiskom i u susret izvještaju Banke Engleske, za koji se očekivalo da će uključiti mjere koje će za cilj imati „hlađenje“ tržišta nekretnina i koje potencijalno mogu smanjiti pritisak da se poveća kamatna stopa. Očekivalo se i da će Izvještaj o finansijskoj stabilnosti BoE imati preporuke za dalju kontrolu hipotekarnih kredita zbog zabrinutosti da se ovo tržište „pregrijava“. U četvrtak je kurs EUR/GBP pao, kako su mnogi analitičari bili mišljenja da nove mjere, koje budu bile uvedene za "hlađenje" tržišta nekretnina, neće usporiti oporavak britanske ekonomije (mjerama će se ograničiti rizični zajmovi i zaduženost potrošača). Tražnja za sterlingom je istog dana bila povećana i zbog izvještaja za koji se predviđalo da će pokazati da se obim ekonomije povećao 0.8% u I kvartalu, što je sledećeg dana i bilo predviđeno. U petak je bila plasirana i informacija da su investicije porasle za 5% na kvartalnom nivou u Britaniji. Na kraju ovog izvještajnog perioda kurs je porastao.

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. juna do 27. juna 2014.*

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je bio u blagom padu kako je nestabilna situacija u Iraku podstakla tražnju za sigurnijim sredstvima, kao što je jen (prema Wall Street Journal-u sirijski vojni avioni su ubili najmanje 50 ljudi u iranskoj u provinciji Anbar). Sredinom nedelje kurs je bio prilično stabilan. Krajem nedelje kurs EUR/JPY je ponovo bilježio pad, mada je jen bio jači i u odnosu na dolar, kako su u drugom dijelu nedelje bili objavljeni slabi ekonomski podaci o ekonomiji SAD-a. Zabrinutost da bi situacija na Srednjem Istoku mogla da se pogorša je dodatno podstakla tražnju za jenom.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 23.06.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 27.06.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3600	1.3649	0.3602941
Kurs EUR/GBP	0.79933	0.80111	0.2226865
Kurs EUR/JPY	138.82	138.41	-0.2953465
Kurs EUR/CHF	1.2173	1.21581	-0.122402

### 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.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke obveznice su blago pali kako je predsjednik ECB-a signalizirao da će u naredne 2-1/2 godine kamatne stope biti niske i kako je objavljeno da je proizvodnja u euro zoni bila ispod očekivanja analitičara u junu. Prinosi na italijanske i španske obveznice su pali kako su mjere ECB-a uticale na rast tražnje za sredstvima sa fiksim prinosom. U utorak prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu, dok su prinosi na španske obveznice pali. Jedini značajni podatak koji je tog dana objavljen se odnosio na poslovno povjerenje u Njemačkoj, koje se u junu smanjilo više od prvobitnih procjena. Prinosi na njemačke obveznice su nastavili pad sredinom sedmice kako je eskalacija sukoba na Bliskom Istoku uticala da poraste tražnja za sigurnim hartijama od vrijednosti. U četvrtak se dodatno nastavio pad prinosa na njemačke obveznice. U petak je bio jedini dan kada su prinosi na njemačke obveznice porasli i to kako je objavljeno da je inflacija u Njemačkoj porasla više od očekivanja ekonomista. Istog dana je Italija prodala 8 mlrd obveznica koje dospjevaju u 2019- i 2024-godini.

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



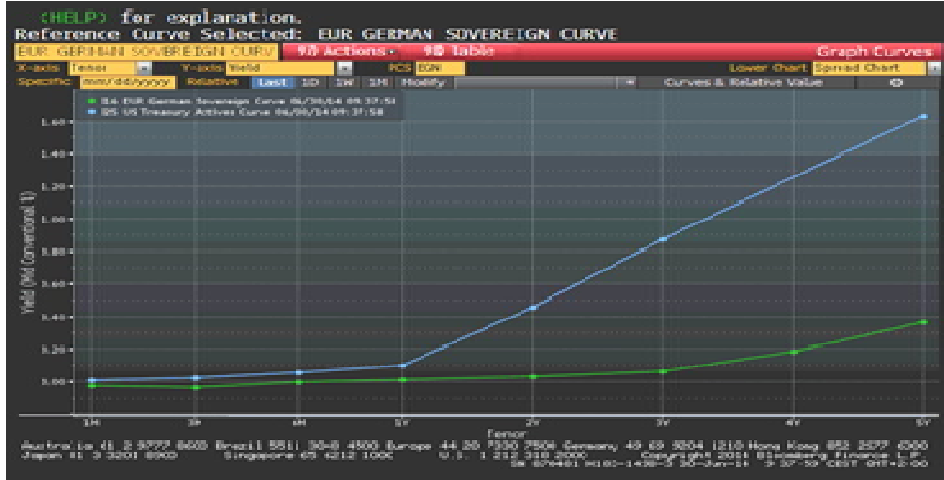
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su pali, kako je objavljeno da je zabilježen rast prodaje nekretnina u maju u SAD-u. Ostvaren je najveći mjesečni rast prodaje nekretnina u posljednje tri godine i to za 4.9%. Narednog dana prinosi na američke obveznice su pali kako je tražnja za sigurnim sredstvima porasla zbog rasta nemira na Bliskom Istoku. SAD je tog dana prodao na aukciji \$30 mlrd 2-godišnjih obveznica po najvećoj stopi od maja 2011. godine (0.511%). Treba istaći da je predsjednik Fed-a za Njujork izjavio istog dana da se očekivanja investitora u pogledu povećanja kamatne stope sredinom 2015. godine mogu pokazati pogrešnim. Sredinom sedmice se nastavio rast prinosa na američke obveznice kako je objavljeno da je ekonomija SAD-a u I kvartalu ostvarila pad. Prema zvaničnim podacima SAD-a ekonomski rast u I kvartalu se usporio za 2.9% u odnosu na isti period prošle godine. Ovo je najniža stopa rasta u poslednjih pet godina. U četvrtak su prinosi dodatno pali kako su objavljeni novi podaci o ekonomiji SAD-a. Naime, objavljeno je da je potrošnja stanovništva u SAD-u porasla manje od očekivanja u maju i da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali takođe manje od očekivanja. Posljednjeg dana prinos na američke obveznice je dodatno pao, a prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju perioda iznosio 2.53%.

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



**ZLATO**

Prvog dana ove izvještajne sedmice cijena zlata je porasla kako je dolar oslabio u odnosu na druge valute. U utorak se cijena zlata našla na 2-mjesečnom maksimumu kako je objavljeno da su cijene nekretnina porasle u SAD-u po sporijoj stopi. Pad dolara je i sredinom sedmice uticao da cijena zlata poraste. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala pala, zbog komentara predsjednika Fed-a za Saint-Louis da se ova centralna banka približava ciljevima koji su postavljeni za zaposlenost i inflaciju, a koji mogu dovesti do prekida programa kvantitativnih olakšica. Tokom poslednjeg dana cijena zlata nije ostvarila veću promjenu.



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

**Pon 1317.36**  
**Uto 1318.40**  
**Sri 1319.19 max**  
**Čet 1316.58**  
**Pet 1316.18 min**

Datum	20.06.'14.	27.06.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1314.85	1316.18	0.10

## NAFTA

Tokom ovog izvještajnog perioda cijena nafte je slabila konstantno. Do pada cijene nafte je došlo najviše zbog dešavanja u Iraku i znakova da nestabilna situacija u ovom području neće uticati na proizvodnju i snabdijevanje ovim energentom. Naime, na početku nedelje vojska Iraka je povratila teritorije koje su prethodno zauzeli pobunjenici, a istovremeno je saopšteno da sukobi u ovoj zemlji nisu zahvatili glavni region za proizvodnju nafte koji obuhvata oko 75% cjelokupne iračke proizvodnje ovog energenta. Neizvjesnost je smanjio i OPEC, koji se obavezao da će na globalnom nivou nadomjestiti svaki barel nafte koji se u Iraku neće proizvesti zbog sukoba. Na slabljenje nafte je uticala i odluka SAD-a da ublaži restrikcije na izvoz nafte (omogućen je dodatni izvoz naftnih derivata).



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon** 113.66  
**Uto** 113.66  
**Sri** 113.76 max  
**Čet** 112.90  
**Pet** 112.89 min

Datum	20.06.'14.	27.06.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	114.55	112.89	-1.45

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 23. jun	<b>Prodaja postojećih nekretnina koja je u toku (Pending home sales)</b>	1.9%	4.9%	1.3%
Maj, US %MoM	Ovaj indeks prati prodaje nekretnina kod kojih su ugovori potpisani, ali prodaja tj. transakcija još uvijek nije završena. Ovo je vodeći indikator buduće prodaje postojećih nekretnina, koji daje procjenu uslova na tržištu nekretnina SAD-a. Zbog osjetljivosti tržišta nekretnina na promjenu poslovnih ciklusa, može biti važan indikator sveukupnih uslova u periodima kada je ovo tržište od posebnog značaja za ekonomiju.			
Utorak, 24. jun	<b>IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)</b>	110.3	109.7	110.4
Jun, GE	Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.			
Srijeda 25. jun	<b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident)</b>	8.6	8.9	8.5
Jul, GE	Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.			
Četvrtak, 26. jun	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b>	85	86	85
Jun, FR	Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.			
Petak, 27. jun	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b>	0.8% (3.1%)	0.8% (3.0%)	0.8% (3.1)
1Q F, UK %QoQ (%YoY)	Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.			
Maj, JP	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b>	2.9%	4.6%	-13.7%
	Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg