

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190

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

Marke **ABCA** **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 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	1.1873
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1873
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

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

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Bank of America's Danial Broby: Analyst investment officer at Bankinvest, takes part in investment to Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

Bear Stearns' Bear Stearns: First-Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

**LIVE <GO> Events**

ID	Event	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	Now Playing	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	AIG 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 6500 Japan 81 3 3201 3500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(24. februar 2014. - 28. februar 2014.)

### Podgorica, 05. mart 2014. godine

**USD INTEREST RATE SWAPS**

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	5.2570	5.2630	5.2600	+0.0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

**US 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	+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 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



Prva tri dana **kurs EUR/USD** je bio stabilan. U ovom periodu predsjednik ECB-e, Mario Draghi, je izjavio da je banka spremna da uvede dodatne stimulanse ukoliko bi se rizik od deflacije povećao. Takođe su bili objavljeni i izvještaji koji su pokazali da se poslovno povjerenje neočekivano poboljšalo u Njemačkoj u februaru, kao i da je povjerenje potrošača u SAD-u palo u istom mjesecu. U srijedu u poslijepodnevним časovima kurs EUR/USD je imao silazan trend kretanja, kako je prodaja novih nekretnina porasla prošlog mjeseca, što je pojačalo spekulacije da će predsjednica Fed-a, Janet Yellen, nastaviti sa povlačenjem stimulanasa iz ekonomije SAD-a. Međutim, u četvrtak dolar je ograničio dobitke u odnosu na euro, uglavnom zbog komentara predsjednice Fed-a u vezi sa američkom ekonomijom i monetarnom politikom. Ona je sugerisala da bi Fed mogao sprovoditi ekspanzivnu monetarnu politiku duži vremenski period. Ekonomski izvještaji iz SAD-a koji su bili objavljeni istovremeno gotovo da nisu imali uticaj na kretanje dolara (broj narudžbi trajnih dobara je smanjen, broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje pomoći je povećan, a povjerenje potrošača je poboljšano). Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD je porastao kako je saopšteno da je inflacija u euro bloku prevazišla procjene analitičara, što je ograničilo spekulacije da će ECB-a uvesti monetarne stimulanse u ekonomiju naredne nedelje (stopa inflacije u euro zoni u februaru je iznosila 0.8%, a predviđeno je da će biti na nivou od 0.7%, pokazali su danas objavljeni preliminarni podaci Statističkog zavoda EU).

Skoro čitave izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je imao silazni trend. Njegov pad je uslijedio uslijed rasta sterlinga, uzrokovanog objavljivanim ekonomskim podacima i izjavama zvaničnika Banke Engleske. Očekivanja, sa početka nedelje, da će izvještaj pokazati da je britanska ekonomija napredovala u IV kvartalu, pokrenula su rast sterlinga. Nakon što je jedan od kreatora monetarne politike, Ian McCafferty, izjavio da jačanje domaće valute za sada izvozniciima ne predstavlja "glavni problem", sterling je nastavio da raste. U prilog rastu stelinga išao je i podatak o rastu BDP-a Velike Britanije u IV kvartalu za 0.7% u odnosu na prethodni kvartal koji je objavljen sredinom nedelje. Sterling je nastavio da raste i zbog izjave Spencer Dale-a, glavnog ekonomiste Banke Engleske, da će povećanja kamatne stope biti postepena i da će stope, u periodu koji predstoji, ostati na nivou prije krize, ali i uslijed objave slabijeg od očekivanja podatka o stopi inflacije u Njemačkoj. U petak objavljen podatak je pokazao da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji porasle u februaru, a povjerenje potrošača ostalo na najvećem nivou od septembra 2007. godine, što je ukazalo na jačanje oporavka u ovoj zemlji, pa je britanska valuta nastavila da raste. Međutim, u drugoj polovini dana kurs EUR/GBP je ojačao, čime je nadomjestio pad koji se desio tokom nedelje.

Početak nedelje **kurs EUR/JPY** je bio prilično stabilan i nije bilježio značajnije promjene. Sredinom nedelje jen je ojačao u odnosu na euro kako je bio smanjen apetit za rizikom kod investitora, a u nastavku nedelje neizvjesnost u pogledu intervencije Rusije u Ukrajini je pojačala zabrinutost oko tržišta u razvoju, a samim tim i povećala tražnju za sigurnim sredstvima, pa je japanska valuta ponovo bila atraktivna za ulaganje. Do kraja poslednjeg dana izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je uspio da se oporavi.

### KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 24.02.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 28.02.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3746	1.3808	0.45
Kurs EUR/GBP	0.82669	0.82545	-0.15
Kurs EUR/JPY	140.90	140.94	0.03
Kurs EUR/CHF	1.21977	1.21537	-0.36

### 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“	0.25%	06.03.2014.
SAD	Federal Reserve	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	19.03.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.03.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.03.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.03.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.03.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.03.2014.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice nisu zabilježili veću promjenu. Istog dana prinosi na italijanske obveznice su porasli kako je objavljeno da je inflacija u euro zoni bila nešto veća od očekivanja. Prema podacima Statističkog saveza EU, inflacija je u euro zoni u januaru porasla na godišnjem nivou za 0.8%. Prinosi na njemačke obveznice su, već narednog dana pali, kako je objavljeno da je povjerenje potrošača palo u SAD-u. Naime, povjerenje potrošača je palo u SAD-u više od očekivanja u februaru, i to na 78.1 sa januarskih 79.4. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su dodatno pali, kako je mogućnost dodatnih mjera stimulisanja ekonomije od strane ECB-a uticala na rast tražnje za sredstvima sa fiksnim prinosima. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice pali na 7-mjesečni minimum kako je objavljeno da je inflacija u šest njemačkih pokrajni usporena tokom ovog mjeseca, što je uticalo da porastu očekivanja da će ECB uvesti dodatne monetarne stimulanse na narednom zasijedanju. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su ostvarili rast.

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



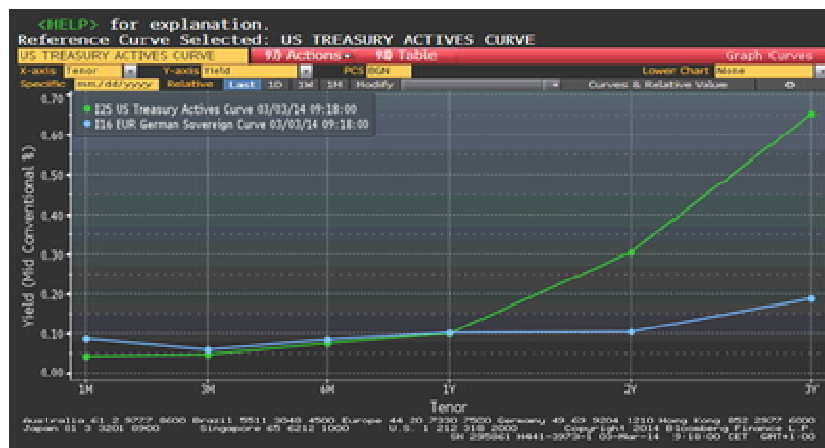
### Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

I pored početnog rasta cijene američkih državnih obveznica u ponedjeljak su pale, a prinosi na 10-godišnje obveznice su dostigli najveći nivo za predhodnih deset dana (2.76%), usljed spekulacija da su loše vremenske prilike „pokrivalo“ jačinu američke ekonomije, i da Fed ne odustaje od daljeg smanjenja programa kupovine obveznica. Od utorka cijene ovih instrumenta su počele da rastu kako je povjerenje potrošača palo više nego što je to bilo predviđeno za februar, što je podstaklo tražnju za sigurnim državnim obveznicama i ovaj trend je zadržan do kraja izvještajne nedelje. Međutim, u srijedu, u prvom dijelu dana, je zabilježeno odstupanje od uzlaznog trenda, cijene američkih državnih obveznica su pale, kako se očekivalo da će ekonomija SAD-a ojačati toliko da dozvoli da Fed okonča kupovinu obveznica ove godine. U drugom dijelu dana cijena je nastavila da raste, kako je na aukciji \$35mlrd obveznica ostvarena tražnja koja je bila veća od prosječne. Rast cijena je nastavljen do kraja izvještajnog perioda kako su investitori ocijenili da stanje u kome se nalazi ekonomija SAD-a i nestabilna politička situacija u Ukrajini, podstiču ulaganje u sigurna sredstva. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je iznosio 2.73%, a na kraju nedelje 2.65%.

## Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



## ZLATO

Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je rasla, i dostigla je 17-nedjeljni maksimum, zbog spekulacija da će slabljenje ekonomskog rasta u SAD-u i nemiri u Ukrajini podstaći tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom (u SAD-u je došlo do usporavanja rasta uslužnog sektora i tempa zapošljavanja u februaru). Sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala je oslabila kako je dolar ojačao i kako je tržište nekretnina u SAD-u dostiglo 5-godišnji maksimum u januaru. U četvrtak je cijena zlata porasla kako je izjava predsjednice Fed-a, Janet Yellen, o tome da su skorašnji podaci ukazali na slabosti u ekonomiji SAD-a, što se odrazilo na rast tražnje za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Posljednjeg dana cijena zlata je pala na 5-nedjeljni minimum zbog spekulacija da će Fed smanjiti monetarne stimulanse.



Datum	21.02.'14.	28.02.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1324.28	1326.44	0.16

## NAFTA

Na početku ove izvještajne nedelje, u ponedjeljak cijena nafte je porasla usljed spekulacija da hladno vrijeme u SAD-u podstiče tražnju za ovim energentom, kao i da su zalihe nafte u Cushing-u, Oklahomi, pale prošle nedelje. Već od utorka cijena nafte je pala i dostigla 3-nedjeljni minimum, usljed spekulacija da su zalihe SAD-a porasle, kao i zbog zabrinutosti da je slabljenje kineske valute negativno uticalo na ekonomiju te zemlje. Cijena nafte je do kraja

izveštajne nedelje nastavila trend pada, na koji je najviše uticala nepovoljna politička situacija u Ukrajni i rastuće tenzije u odnosu sa Rusijom. Cijena nafte je u petak u drugoj polovini tog dana zabilježila rast, uslijed objave podataka da su zalihe u Cushing-u, Oklahomi, opale i da je euro ojačao u odnosu na dolar.



**Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel**

**Pon 110.67 max**  
**Uto 109.64**  
**Sri 109.55**  
**Čet 108.96 min**  
**Pet 109.30**

Datum	21.02.'14.	28.02.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	109.71	109.30	-0.37

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 24. februar	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> 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.	0.7	0.8	0.7
EC, januar %YoY				
Utorak, 25. februar	<b>Indeks cijena nekretnina (House Price Index)</b> Ovaj indeks je široka mjera kretanja na tržištu nekretnina, koja pored toga što služi kao indikator cjenovnih kretanja, pruža i analitičko oruđe za procjenu promjena u stopi defaulta, ranije otplate i dostupnosti nekretnina.	0.3	0.8	0.1
US, decembar %MoM				
Srijeda, 26. februar	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova na stambenom tržištu računajući prodaju kuća kada su ugovori potpisani.	-3.4	9.6	-7.0
US, januar, %MoM				
Četvrtak, 27. februar	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižom ličnom potrošnjom.	6.8	6.8	6.8
GE, februar				
Petak, 28. februar	<b>Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate)</b> Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.	0.7	0.8	0.8
EC, februar %YoY				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg