

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	1.2174	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, L'Oréal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, on Softbank's acquisition of Body Shop International Plc.

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan's Abe, economy

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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	English	🔊
19	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	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-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(25. avgust 2014. - 29. avgusta 2014.)

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	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0445	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	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, 03. septembar 2014. godine

Page 1
Page 2
Page 3

FX VIJESTI



Tokom ove izvještajne nedjelje, **kurs EUR/USD** je imao volatilan trend kretanja, gdje je većim dijelom euro gubio na vrijednosti. Tako je počeo i prvi dan ove nedjelje, dolar se kolebao u odnosu na euro, ali je na dnevnom nivou ipak zabilježio rast i do kraja dana se kretao oko godišnjeg maksimuma, zbog spekulacija da će Fed u sledećoj godini povećati kamatne stope, a da bi ECB-a mogla proširiti stimulanse. Već sledećeg dana kurs EUR/USD je pokazivao znakove rasta, da bi do kraja istog dana dolar ipak porastao na 6-mjesečni maksimum u odnosu na korpu vodećih valuta. U srijedu u prvom dijelu dana euro je pao na skoro najniži nivo u godinu dana u odnosu na dolar, uslijed spekulacija da bi ECB-a mogla proširiti stimulanse, međutim do kraja dana euro je porastao u odnosu na dolar, kako su bila smanjena očekivanja da će ECB-a na narednom zasijedanju uvesti dodatne stimulanse (iz nezvaničnih izvora je rečeno da centralna banka za sada neće uvoditi stimulanse ukoliko avgustovski izvještaj o inflaciji ne ukaže na rastući rizik o deflaciji u euro zoni). U četvrtak kurs EUR/USD je slabio, i našao se na 11-mjesečnom minimumu, kako su se očekivali podaci o stopi inflacije euro zone, za koje se predviđalo da će pokazati da je tokom avgusta mjeseca usporen rast potrošačkih cijena (što je poslednjeg dana izvještajnog perioda i potvrđeno). Na samom kraju nedjelje, euro je nastavio da slabi i u odnosu na dolar se našao na godišnjem minimumu, kao rezultat slabljenja ekonomije euro regiona, u odnosu na ekonomiju SAD-a, što je smanjilo tražnju za evropskom valutom.

U ponedjeljak je **kurs EUR/GBP** oslabio, a tržišta u Velikoj Britaniji su bila zatvorena. Narednog dana ovaj kurs je uglavnom bio stabilan. Sredinom nedjelje sterling je počeo da raste, ali je ubrzo ovaj trend prekinut, nakon što je izvor blizak ECB-i prenio Reutersu da banka najvjerovatnije neće uradi ništa povodom popuštanja monetarne politike na narednom zasijedanju, osim ukoliko izvještaj o inflaciji ne ukaže na usporavanje inflacije u euro regionu. Međutim, u nastavku izvještajnog perioda, sterling je nastavio da raste, uprkos tome što se Škotska za 3 nedelje izjašnjava o potencijalnom odvajanju od UK, što je ukazivalo na to da investitori nisu bili zabrinuti oko toga da li će odluka Škotske pogoditi vrijednost britanske valute. Na samom kraju nedjelje sterling se kretao oko 8-nedeljnog maksimuma u odnosu na euro, kako je objavljeno da je povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji poraslo na junski nivo (koji je inače bio najveći od marta 2005. godine), a da je stopa inflacije u euro zoni u avgustu usporena na 0.3%, sa julskih 0.4%, što je pokrenulo spekulacije da će ECB-a uvesti nove monetarne stimulanse, dok BoE razmatra povećanje kamatnih stopa.

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak uglavnom slabio, kako je euro padao zbog objave istraživanja koje je ukazalo na pad poslovnog povjerenja u Njemačkoj. Jen je u utorak porastao u odnosu na dolar prvi put u nedelju dana, kako su investitori potražili utočište u sigurnim sredstvima, u susret sastanku predsjednika Rusije i Ukrajine. U nastavku nedelje jen je nastavio da jača u odnosu na euro kako su rastuće tenzije između Ukrajine i Rusije uzrokovale povećanje tražnje za sigurnim sredstvima. Na kraju izvještajne nedelje, u petak, kurs EUR/USD je zabilježio rast, kako je ekonomija Japana počela da pokazuje znakove stagnacije.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 25.08.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 29.08.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3242	1.3132	-0.83
Kurs EUR/GBP	0.79910	0.79121	-0.99
Kurs EUR/JPY	137.64	136.69	-0.69
Kurs EUR/CHF	1.21030	1.20748	-0.23

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

Tokom većeg dijela nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica su rasle i to najviše zbog spekulacija da bi centralna banka mogla da uvede stimulanse, pošto su podaci ukazali da ekonomski oporavak u euro regionu izostaje. U nastavku nedelje se očekivao izvještaj za koji se predviđalo da će pokazati da je stopa inflacije euro zone u ovom mjesecu usporena najviše u poslednje četiri godine, što je još više podstaklo tražnju za sigurnim njemačkim sredstvima (stopa inflacije u Njemačkoj u avgustu je bila nepromijenjena, 0.8%). Pinos na 10-godišnje njemačke obveznice je pao i zbog još uvijek neriješene situacije između Rusije i Ukrajine, kao i podatka da je ekonomsko povjerenje u euro zoni palo u avgustu više od prethodno datih prognoza (Evropska Komisija, Brisel). Cijene njemačkih 10-godišnjih državnih obveznica su i poslednjeg dana bile u žiži interesovanja investitora, a prinosi su se kretali prema rekordno niskim nivoima, nakon što je predsjednik ECB-a Mario Draghi objavio da se moraju povećati monetarni stimulanse kako bi se oživjela ekonomija u euro regionu. Istog dana je saopšteno i da su potrošačke cijene u euro regionu u avgustu porasle za 0.3% u odnosu na prethodnu godinu (kancelarija za statistiku EU iz Luksemburga). Na kraju nedelje se prinos na 10-godišnje njemačke obveznice nalazio na nivou od 0.89%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



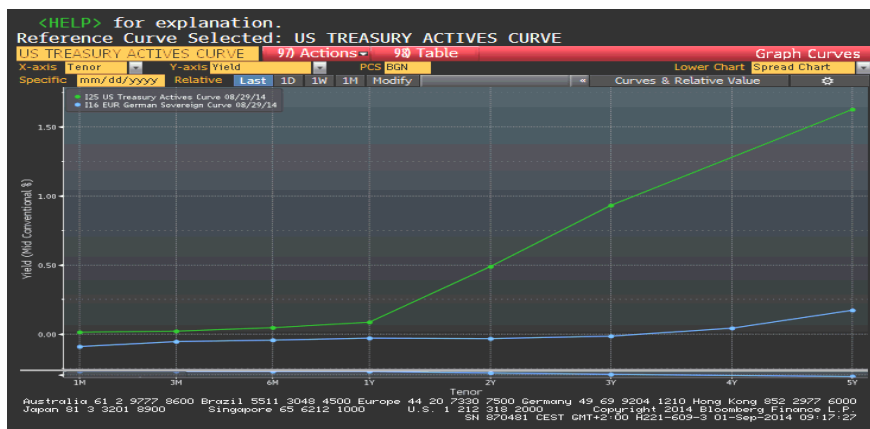
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Početak nedelje cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su se kolebale, da bi u srijedu naglo porasle, kako se u SAD-u pripremala aukcija za prodaju \$35 mlrd 5-godišnjih i \$13 mlrd 2-godišnjih obveznica, koja je bila zakazana za 27. avgust i \$29 mlrd 7-godišnjih obveznica zakazana za 28. avgust. U četvrtak je nastavljen rast cijena uslijed rastućih tenzija u Ukrajini i spekulacija da je ECB-a spremna za akcije kojima će podstaknuti ekonomiju (spekulacije su nadvladale podatke koje su ukazali na jačanje američke ekonomije). Cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su porasle i zbog održane aukcije 5-godišnjih obveznica u iznosu od \$35 mlrd (aukcija je privukla tražnju koja je bila najveća u poslednjih 13 mjeseci). Na kraju nedelje američke državne obveznice su nastavile da rastu, kako su slabiji ekonomski rast u Evropi i nemiri u Ukrajini podstakli investitore da sigurnost potraže u američkim državnim obveznicama. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se našao na nivou od 2.34%.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 25. avgust do 29. avgusta 2014.
Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je pokazivala znakove slabljenja i kretala se oko 2-mjesečnog minimuma, uslijed spekulacija da bi Fed mogao povećati kamatnu stopu naredne godine, ali i zbog slabije tražnje od strane juvelirnica i investitora. Međutim, ubrzo je cijena ovog plemenitog metala počela da raste zbog glasina da će njen prethodni nivo dovesti do povećanog obima kupovine posebno zbog prisustva tenzija širom svijeta (inteziviranje tenzija na granici između Rusije i Ukrajine je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom). Ipak, u nastavku nedelje cijena se kolebala, a trend je diktiran od strane tražnje za sigurnim investicijama. Naime, slabljenje tražnje za zlatom je vuklo cijenu naniže, dok su geopolitičke tenzije spriječavale njen pad. Ipak, eskalirajuće tenzije između Rusije i Ukrajine nisu bile dovoljan razlog da poslednjeg dana izvještajne nedelje zadrže rast cijene ovog plemenitog metala, ali je na nedeljnom nivou cijena zabilježila rast.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1276.90 min
Uto 1281.24
Sri 1282.60
Čet 1289.69 max
Pet 1287.81

Datum	25.08.'14.	29.08.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1280.08	1287.81	0.604

NAFTA

Prva dva dana izvještajne nedelje cijena sirove nafte je rasla, uslijed spekulacija da bi isporuka ovog energenta mogla biti ugrožena zbog nestabilne situacije na Bliskom Istoku. Cijena nafte je rasla i kako su narudžbe trajnih dobara i povjerenje potrošača u SAD-u podstakli ekonomski optimizam. Iako je sredinom nedelje cijena ovog energenta bila u padu, do kraja nedelje je nastavljen njen rastući trend, uglavnom zbog očekivanja da će izvještaj Vlade SAD-a pokazati da su zalihe sirove nafte u padu već drugu nedelju za redom. Iako je uprkos očekivanjima objavljeno da su zalihe nafte porasle, cijena je nakratko pala, ali je njen

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

rast nastavljen kako je objavljeno da je ekonomski rast SAD-a nadmašio predviđanja, što je poboljšalo outlook u vezi sa tražnjom za ovim energentom.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 100.75 max
Uto 100.68
Sri 100.45
Čet 100.32
Pet 100.26 min

Datum	25.08.'14.	29.08.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	100.17	100.26	0.089

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 25. avgust GE, avg	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	107.0	106.3	108.0
Utorak 26. avgust US, jul	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.	8.0%	22.6%	0.7%
Srijeda 27. avgust GE, sept	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	8.9	8.6	9.0
Četvrtak 28. avgust IT, avg	Indikator poslovnog povjerenja (Business Confidence Indicator) Ovaj indikator je zasnovan na očekivanjima u pogledu novih narudžbi i utisaka o generalnoj ekonomskoj situaciji, pa je veća vrijednost indikatora obično praćena rastom investicija koje vode većem nivou outputa.	99.2	95.7	99.7
Petak 29. avgust US, jul	Stopa nezaposlenosti (Jobless Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao.	3.7%	3.8%	3.7%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg