

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Marke **ABCA** **USEU Curncy** 1/4  
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily  
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News

**Sektor za finansijske i bankarske operacije**  
**-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-**

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(30. juna 2014. - 04. jula 2014.)**

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 2/20	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  
 ICA's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve, Fed Policy, Euro, Yen  
 F.M.'s Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Daniel Broby, chief investment officer at Invest Labs, Bank of America, Citigroup, JPMorgan Chase, Wells Fargo, Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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	AIG 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-Nov-05 19:27:28

**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	5.2770	5.2830	5.2770	+0.0175
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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	+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

Podgorica, 09. jul 2014. godine

Page 1
Page 2
Page 3

## FX VIJESTI



Na početku ove nedelje **kurs EUR/USD** je dostigao 1-mjesečni maksimum kako je indeks poslovne aktivnosti u SAD-u pao više od očekivanja, što je pojačalo signale da se oporavak u najvećoj ekonomiji svijeta usporava (tokom prethodne nedelje je objavljeno da je BDP u SAD-u pao u I kvartalu). Narednog dana kretanje kursa EUR/USD nije ostvarilo veće promjene. Sredinom sedmice dolar je ojačao u odnosu na euro kako su objavljeni bolji od očekivanja podaci o zapošljavanju u privatnom sektoru (prema objavljenim podacimima u privatnom sektoru je došlo do povećanja broja radnih mjesta za 281 hiljadu u junu). Dolar je i u četvrtak porastao u odnosu na euro kako je objavljeno da su poslodavci u SAD-u kreirali veći broj radnih mjesta od očekivanja. Prema podacima platni spiskovi koji ne uključuju zaposlene u poljoprivredi su se povećali za 288 hiljada. Istog dana je i ECB održala redovan mjesečni sastanak, na kojem nije donosila odluku da promjeni kamatnu stopu. Tokom poslednjeg dana kurs EUR/USD nije ostvario veću promjenu.

**Kurs EUR/GBP** je ove nedelje bio u padu. Na samom početku nedelje je kurs EUR/GBP imao silazni trend kretanja zbog očekivanja da će Banka Engleske povećati kamatnu stopu, kako je sve više pokazatelja da britanska ekonomija jača. Nakon toga je objavljeno da je u junu, u građevinskom sektoru povećana aktivnost (indeks je porastao sa majskih 60 na 62.6), što je išlo u prilog britanskoj valuti. Sredinom nedelje sterling je porastao u odnosu na euro manje-više zbog različitih očekivanja u pogledu daljeg vođenja monetarne politike od strane Banke Engleske i ECB-e. Naime, ECB je saopštila da će kamatne stope ostati niske duži vremenski period, dok je predsjednik Banke Engleske izjavio da se približava vrijeme kada će kamatne stope da se normalizuju u Velikoj Britaniji. Poslednjeg dana je kurs EUR/GBP slabio, kako su ovonedeljni podaci o proizvodnji i građevinarstvu imali pozitivna očitavanja, što je nastavilo da hrabri tržišne učesnike kada je riječ o jačanju ekonomije Velike Britanije.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je porastao kako je rast akcija na azijskim berzama uzrokovao smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. Jen je i narednog dana slabio u odnosu na euro kako je objavljeno da je došlo do povećanja obima ekonomija Kine. Tokom naredna dva dana kurs EUR/JPY nije ostvario veću promjenu. U tom periodu se oglosio i Ministar ekonomije Japana koji je izjavio da će smanjiti porez za korporacije tokom narednih par godina. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY je blago oslabio.

## KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 30.06.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 04.07.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3649	1.3595	-0.40
Kurs EUR/GBP	0.80111	0.79220	-1.11
Kurs EUR/JPY	138.41	138.75	0.25
Kurs EUR/CHF	1.21581	1.21568	-0.01

## 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%	07.08.2014.
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%	05.08.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.25%	23.07.2014.

ECB je u četvrtak održao redovan sastanak, na kojem je zadržao kamatne stope na dosadašnjem nivou. Predsjednik ECB-a je izjavio da će od sledeće godine sastanci ove centralne banke da se održavaju ređe, na svakih šest nedelja i da će se objavljivati zapisnici sa sastanaka. On je takođe istakao da rizici sa kojima se suočava ekonomija euro zone znače da će kamatne stope ostati niske duži vremenski period. Mario Draghi je govoreći o kursu eura izjavio da on ne predstavlja cilj njihove politike, ali da je postao veoma važan faktor u pogledu uticaja na cijenovnu stabilnost. Bord ECB-a je jednoglasan u opredeljenju da se koriste i nekonvencijalni instrumenti koji su u okvirima mandata, ukoliko niska inflacija potraje predugo. ECB je na svom redovnom sastanku 3. jula usvojio program, koji se tiče dugoročnog pozajmljivanja (TLTRO fond) i omogućuje poslovnim bankama ove godine pristup inicijalnom iznosu od 400 mlrd eura, koje mogu koristiti bez ikakvih obaveza do 2016. godine. Poslovne banke mogu zadržati ta sredstva i još dvije godine, ako ispune uslove pozajmljivanja postavljene od strane ECB-a.

Centralna banaka Australije nije mijenjala visinu kamatne stope.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica u ovoj izvještajnoj nedelji nisu značajno promijenjene, iako je bilo promjene trenda njihovog kretanja tokom nedelje. U prvoj polovini nedelje cijene su se kretale u ograničenom intervalu, kako je objavljeno da je godišnja stopa inflacije euro zone u junu nepromijenjena u odnosu na maj (0.5%), stopa nezaposlenosti je takođe ostala ista (11.6%), dok je rast u proizvodnom sektoru usporen. Međutim, u srijedu poslijepodne je došlo do naglog pada na tržištu njemačkih državnih obveznica kako je sastanak ECB-e bio sve bliži, a očekivano je da će se kamatne stope zadržati na rekordno niskim nivoima. Pad je uzrokovan i pozitivnim podacima sa tržišta rada SAD-a (poslodavci su u junu otvorili veći broj radnih mjesta nego što je predviđeno), koji su doveli do slabljenja tražnje za sigurnim sredstvima, pa je prinos na 10-godišnje njemačke obveznice u četvrtak dostigao najveći nivo od 24. juna (1.33%). Na sastanku održanom istog dana, ECB-a je ponovila da će stope držati na istim nivoima duži vremenski period. Nakon sastanka njemačke obveznice su počele da rastu, a ovaj trend je zadržan i u petak, kako su detalji programa zajmova ECB-e podržali evropske državne obveznice. Ovaj program omogućava poslovnim bankama da pristupe dugoročnim sredstvima ECB-e (tzv. TLTRO fond) na period do čak 4 godine, ali pod uslovom da održavaju ili povećavaju iznos kredita odobrenih kompanijama i domaćinstvima. Cijene su porasle i kako izvještaj pokazao da su fabričke narudžbe u Njemačkoj pale u maju. Na samom kraju nedelje 10-godišnji prinos je iznosio 1.27%. Cijene 2-godišnjih njemačkih obveznica su gotovo čitave nedelje rasle, a njihov prinos je u petak pao na najniži nivo od maja prošle godine (0.01%): Istog dana je prinos na 1-godišnje obveznice Njemačke pao ispod nule prvi put od juna iste godine (-0.004%). I cijene španskih i italijanskih državnih obveznica su nakon sastanka ECB-e porasle, pri čemu su prinosi na 2-godišnje obveznice ovih zemalja pali za 8bp, odnosno 10bp.

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



*Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice*



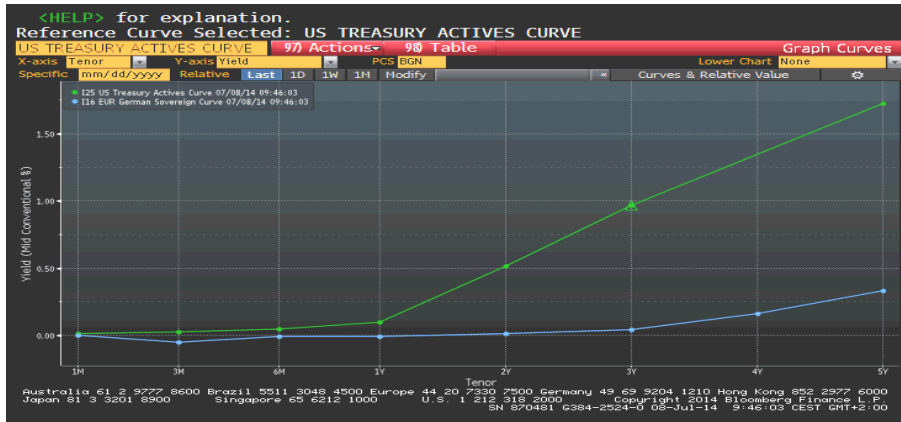
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijene američkih državnih obveznica su fluktuirale, kako je indeks poslovne aktivnosti Čikaga pao više od predviđanja, a prodaja nekretnina na čekanju ostvarila najveći rast u posljednje četiri godine. U utorak su cijene pale uslijed spekulacija da je ekonomski rast u SAD-u dovoljno jak da bi Fed mogao da poveća kamatnu stopu naredne godine. Narednog dana cijene 10-godišnjih obveznica SAD-a su nastavile da padaju i našle su se na 1-nedeljnom minimumu kako se očekivao izvještaj o povećanju broja radnih mjesta u kompanijama širom SAD-a (Bloomberg-ova anketa je pokazala da su kompanije u junu zaposlile

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 30. juna do 04. jula 2014.*

oko 205.000 radnika). Prinosi na američke obveznice su u četvrtak porasli, pri čemu su se 10-godišnji prinosi našli na 2-mjesečnom maksimumu, kako je objavljeno da je zabilježeno jačanje tržišta rada u SAD-u. Posljednjeg dana izvještajnog perioda tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog nacionalnog praznika, a prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 2.60%.

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



**ZLATO**

Prvog dana izvještajne nedelje cijena zlata je zabilježila rast, da bi se već narednog dana cijena ovog plemenitog metala našla blizu nivoa iz marta mjeseca, kako su slabljenje dolara i sukobi u Iraku podstakli tražnju za plemenitim metalima. Sredinom nedelje, cijena zlata je nastavila da raste, nakon što je predsjedavajuća Fed-a, Janet Yellen, potvrdila da će troškovi pozajmljivanja u SAD-u ostati niski. U četvrtak cijena zlata je pala sa 3-mjesečnog maksimuma, u susret objavi podataka o stopi zaposlenosti u SAD-u, pa se i očekivalo da će ekonomija SAD-a pokazati znakove oporavka, što je uticalo da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima da bi sredinom istog dana cijena ovog plemenitog metala pala na najniži nivo u posljednjih pet nedelja. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je zabilježila blagi rast, uslijed pada tražnje fabričkih narudžbi u Njemačkoj.



Datum	27.06.'14.	04.07.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1316.18	1320.55	0.33



## NAFTA

U ovom izvještajnom periodu trend kretanja cijene nafte je bio opadajući. Prvog dana cijena nafte je bila u padu, kako konflikt u Iraku za sada zaobilazi glavni naftni region u ovoj zemlji. Taj pad je nastavljen i sledećeg dana, zbog nesmetanog obavljanja izvoza nafte u Iraku. Sredinom nedelje cijena ovog energenta je pala na 3-nedeljni minimum kako su pobunjenici u Libiji oslobodili dva naftna terminala, koje su držali zatvorene godinu dana. Do kraja izvještajne nedelje cijena nafte je nastavila da pada i nije bilježila veće promjene.



### Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

**Pon 112.09 max**  
**Uto 111.32**  
**Sri 110.25**  
**Čet 109.93**  
**Pet 109.65 min**

Datum	27.06.'14.	04.07.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	112.89	109.65	-2.87

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 30. jun	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b>	0.9% (1.5%)	0.5% (0.8%)	-2.8% (3.8%)
Maj P, JP %MoM (%YoY)	Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.			
Utorak, 01. jul	<b>Stopa nezaposlenosti euro-zone (Euro-Zone Unemployment Rate)</b>	11.7%	11.6%	11.7%
Maj, EC	Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.			
Srijeda 02. jul	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b>	-0.3%	-0.5%	0.7%
Maj, US	Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.			
Četvrtak, 03. jul	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b>	6.3%	6.1%	6.3%
Jun, US	Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta".			
Petak, 04. jul	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b>	-1.1%	-1.7%	3.1%
	Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.			

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg