

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2159 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Market USEU Curncy 1/4



Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily Averages 1) News  
 Upper Chart: Market Price



**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 | 1.2016 | T 2/23 | 1.1900 |
| W 3/15 | 1.2016 | W 2/22 | 1.1900 |
| T 3/14 | 1.2016 | T 2/21 | 1.1914 |
| M 3/13 | 1.1934 | M 2/20 | 1.1946 |
| W 3/12 | 1.1934 | W 2/19 | 1.1946 |
| T 3/11 | 1.1934 | T 2/18 | 1.1946 |
| M 3/10 | 1.1894 | F 2/17 | 1.1909 |
| W 3/9  | 1.1909 | T 2/16 | 1.1881 |
| T 3/8  | 1.1928 | W 2/15 | 1.1884 |
| M 3/7  | 1.1889 | T 2/14 | 1.1897 |
| W 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 |

**Nedjeljni izvještaj sa**  
**međunarodnog finansijskog tržišta**

(06. april 2015. - 10. april 2015.)

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop  
 ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve, Japan  
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlkill, Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the purchase of Body Shop International Plc.  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oreal's purchase of Body Shop International Plc.  
 FIBS Quarterly  
 Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

| LIVE <GO> Events                                       | 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 Mubarak, 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 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 9635-351-3 17-Mar-06 19:12:28

**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      | 5.2670 | 5.2720 | 5.2690 | +0.0130 |
| 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 | +.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 |
| 32) 20 YR  | 58.63 | 59.88 | 59.25 | +.15 |
| 33) 30 YR  | 57.38 | 58.63 | 58.00 | +.20 |

Change on day Podgorica, 16. april 2015. godine  
 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

## EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je ove izvještajne nedelje imao opadajući trend kretanja. Na samom početku nedelje kurs nije bilježio veće promjene uslijed smanjenog obima trgovine (Uskršnji praznici). Američka valuta je u nastavku nedelje dobila na vrijednosti, nakon što je Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a pokazao da su članovi komiteta bili podijeljeni u pogledu povećanja kamatne stope. Objava Zapisnika je pokrenula spekulacije da bi Federalne Rezerve mogle povećati troškove pozajmljivanja ove godine (jun), iako su pojedini zvaničnici bila stava da se povećanje odloži do 2016. godine. I poslednjeg dana je euro bilo slabiji od dolara.

## EUR/GBP



Tokom ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je imao silazni trend kretanja. Britanska valuta je već početkom ove nedelje porasla u odnosu na euro kako je u utorak objavljeno da je rast uslužnih djelatnosti ubrzan u Velikoj Britaniji u martu na 7-mjesečni maksimum. U nastavku nedelje sterling je nastavio da jača, pa je porastao i u odnosu na korpu vodećih valuta, uslijed spekulacija da će se Royal Dutch Shell Plc merđžovati sa naftnom kompanijom BG Group Plc, što je poboljšalo

povjerenje u britanska sredstva. Do kraja ovog izvještajnog perioda sterling je nastavio da jača u odnosu na euro, kako su u petak objavljeni zvanični podaci o industrijskom i građevinskom output-u, koji su ukazali na činjenicu da je ekonomski rast Velike Britanije bio malo usporen početkom 2015. godine.

## EUR/JPY



Protekle nedelje **kurs EUR/JPY** je bio u padu. Sredinom nedelje je jen porastao u odnosu na euro kako se Banka Japana na redovnom sastanku uzdržala od povećanja stimulansa (zadržan je postojeći program, po kojem Banka Japana povećava monetarnu bazu na godišnjem nivou za oko \$668 mlrd). Do kraja nedelje je kurs zadržao opadajući trend kretanja.

**Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta**

|         | 06.04.2015.* | 10.04.2015.** | % Promjena |
|---------|--------------|---------------|------------|
| EUR/USD | 1.0969       | 1.0604        | -3.33      |
| EUR/GBP | 0.73545      | 0.72457       | -1.48      |
| EUR/JPY | 130.54       | 127.49        | -2.34      |
| EUR/AUD | 1.43751      | 1.38038       | -3.97      |
| EUR/CHF | 1.04322      | 1.03910       | -0.39      |
| USD/JPY | 118.97       | 120.22        | 1.05       |
| GBP/USD | 1.4920       | 1.4632        | -1.93      |

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

| Centralna banka           | Referentna kamatna stopa    | Visina referentne kamatne stope | Naredno zasijedanje |
|---------------------------|-----------------------------|---------------------------------|---------------------|
| European Central Bank     | „ECB main refinancing rate“ | 0.05%                           | 15.04.2015.         |
| Federal Reserves          | „Federal Funds Target Rate“ | 0.25%                           | 29.04.2015.         |
| Bank of Japan             | „Overnight Call Rate“       | 0- 0.1%                         | 30.04.2015.         |
| Bank of England           | „Official Bank Rate“        | 0.5%                            | 11.05.2015.         |
| Swiss National Bank       | „Libor Target Rate“         | -0.75%                          | 18.06.2015.         |
| Bank of Canada            | „Target Overnight Rate“     | 0.75%                           | 15.04.2015.         |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“          | 2.25%                           | 05.05.2015.         |

U ovoj izvještajnoj nedelji održani su redovni sastanci BoE-e, BoJ-a i RBA-e. Nijedan sastanak nije rezultirao promjenom nivoa kamatne stope, kako je i bilo previđeno od strane većine ekonomskih analitičara.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

|             | 06.04.2015.* | 10.04.2015.** | % Promjena |
|-------------|--------------|---------------|------------|
| Eonia       | -0.079       | -0.070        | -11.39     |
| Euribor 1W  | -0.062       | -0.072        | 16.13      |
| Euribor 1M  | -0.019       | -0.022        | 15.79      |
| Euribor 3M  | 0.018        | 0.012         | -33.33     |
| Euribor 6M  | 0.086        | 0.079         | -8.14      |
| Euribor 12M | 0.195        | 0.188         | -3.59      |

\* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Program kupovine obveznica ECB-e je tokom ove izvještajne nedelje uzrokovao pad prinosa na obveznice euro zone na rekordne minimume. Ovakva situacija je dovela do rasta cijena njemačkih državnih obveznica, pri čemu su prinosi na dospjeća do čak osam godina pali ispod nule, prvi put ikada (8-godišnji prinosi su u četvrtak iznosili -0.005%, a nedelju su okončali na nivou od 0.01%). Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su takođe bili u padu, i na nedeljnom nivou su pali za 4bp, na 0.16% u petak, a samo dan ranije su se našli na rekordno niskom nivou od 0.139%. ECB-a je u utorak objavila da je kupila 41.68 mlrd eura državnih obveznica tokom marta, pri čemu najveći udio imaju njemačke obveznice, i to 11.1 mlrd eura. Tokom ove izvještajne nedelje održana je aukcija španskih zapisa koji su prodati po kamatnoj stopi ispod nule (Španija je na aukciji prodala 725 miliona eura 6-mjesečnih zapisa po stopi od -0.002%).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Pad koji je obilježio američke 10-godišnje državne obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji bio je najveći u poslednjih mjesec dana. Naime, pad zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći i skok cijene sirove nafte su doveli do poboljšanja povjerenja u američku ekonomiju i njenu „otpornost“. Izvještaj objavljen 09. aprila je pokazao da je broj Amerikanaca koji su se u posljednje četiri nedelje prijavili za dobijanje pomoći zbog nezaposlenosti najniži u poslednjih 15 godina, dok je cijena nafte porasla četvrtu nedelju za redom, a uporedo sa tim su ojačala inflatorna očekivanja. Tokom ove nedelje održane su tri aukcije. Na prvoj aukciji prodate su \$24 mlrd 3-godišnjih obveznica sa prinosom od 0.865% (utorak). Narednog dana je održana aukcija \$21 mlrd 10-godišnjih obveznica (prinos 1.925%), a u četvrtak je prodato \$13 mlrd 3-godišnjih obveznica (prinos 2.597%). Prinos na benchmark 10-godišnje obveznice je tokom nedelje ostvario rast od 11bp, pa se na samom kraju nedelje našao na nivou od 1.95%.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje imala silazni trend, sa izuzetkom poslednjeg dana kada je došlo do oporavka cijene. Iako je u ponedjeljak cijena porasla na 7-nedeljni maksimum, kako su podaci sa tržišta rada SAD-a, objavljeni na samom kraju prethodne nedelje izvještavanja, podstakli spekulacije da će Fed odložiti povećanje kamatne stope, ubrzo je počela da pada. U nastavku nedelje ovaj trend je nastavljen, kako je jačanje vrijednosti američkog dolara uzrokovalo smanjenje tražnje za plemenitim metalima kao alternativnom investicijom. U prilog padu cijene išao je i Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja monetarnih vlasti SAD-a, koji je pokazao da se pojedini kreatori monetarne politike zalažu za povećanje kamatne stope već u junu. Međutim, u petak je došlo do oporavka cijene ovog plemenitog metala.

## NAFTA



Uprkos promjenljivom trendu kretanja cijena sirove nafte je na nedeljnom nivou zabilježila rast. Prva dva dana izvještajnog perioda cijena je rasla. Naime, Saudijska Arabija je povećala cijenu nafte koju isporučuje prema Aziji, a tražnja rafinerija je bila u porastu. Cijena je porasla i zbog spekulacija da će smanjenje bušenja na naftnim platformama, 17-tu nedelju zaredom, uticati na pad proizvodnje ovog energenta. Međutim, sredinom nedelje je došlo do naglog pada cijene, najvećeg u poslednja 2 mjeseca, kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle najviše u poslednjih 14 godina (za 10.95 miliona barela na 482.4 miliona barela). Ipak, poslednja dva dana ove nedelje, cijena je ponovo imala rastući trend, kako je Iran objavio da će ograničiti svoj nuklearni program jedino ako sve nametnute ekonomske sankcije budu ukinute. Predsjednik Irana je izjavio da će preliminarni sporazum postignut 02. aprila biti potpisan jedino ukoliko sve sankcije budu skinute, dok zvaničnici SAD-a i EU smatraju da bi sankcije trebale biti ukidane postepeno.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 06. aprila 2015. do 10. aprila 2015.

| Zemlja           | Indikator  | Period                    | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|--|---------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Velika Britanija | <b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b><br>Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.   | Februar<br>MoM%<br>(YoY)% | 0.3%<br>(0.3%)       | 0.1%<br>(0.1%)      | -0.1%<br>(1.3%)      |
| Francuska        | <b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b><br>Mjeri ekonomsko zdravlje proizvodnog sektora. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.   | Februar<br>MoM%<br>(YoY)% | -0.1%<br>(0.5%)      | 0.0%<br>(0.6%)      | 0.4%<br>(0.6%)       |
| Euro zona        | <b>Maloprodaja euro-zone (Euro-Zone Retail Sales)</b><br>Mjeri promjene u obimu prodaje maloprodajnog sektora. Obzirom da potrošnja ima značajan udio u bruto društvenom proizvodu, ovaj pokazatelj može biti značajan indikator domaće tražnje (visoka ili rastuća maloprodaja može podstaći potrošnju, što dovodi do ekonomskog rasta).  | Februar<br>MoM%<br>(YoY)% | -0.2%<br>(2.8%)      | -0.2%<br>(3.0%)     | 1.1%<br>(3.7%)       |
| SAD              | <b>Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories)</b><br>To su zalihe neprodane robe koja se nalazi u magacinima kod trgovaca na veliko. Trgovci na veliko prodaju robu direktno maloprodajama, koje pokušavaju da zadovolje tražnju. Visok nivo veleprodajnih zaliha ukazuju da se neprodana roba gomila, što znači da maloprodaja ne ispunjava tražnju potrošača ili nije sklona kupovini dobara. | Februar<br>MoM%           | 0.2%                 | 0.3%                | 0.3%                 |
| SAD              | <b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b><br>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.   | Februar<br>MoM%<br>(YoY)% | 1.5%<br>(0.5%)       | -0.9%<br>(-1.3%)    | -3.9%<br>(-0.1%)     |

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg