

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191  
 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 EURD 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	1.1909
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1909
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, Visione, LOreal, Bodyshop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks to ABCA about the Japanese mobile-phone unit and LOreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed

ICAP's Smith: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bidders 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 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6615-301-3 17-Mar-06 19:27:28

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
 (08. jun 2015. - 12. jun 2015.)

**USD INTEREST RATE SWAPS**

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190

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

**USD 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	+.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 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

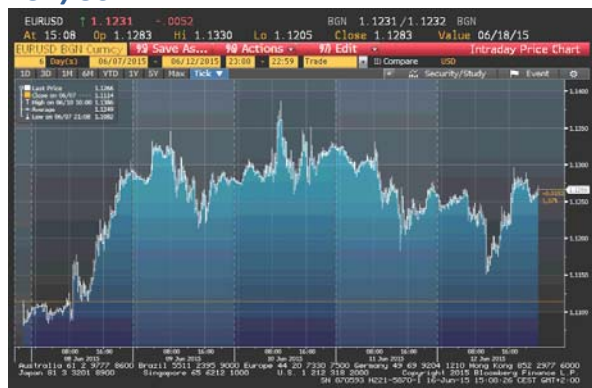
Podgorica, 17. jun 2015. godine

Page 1

Page 3

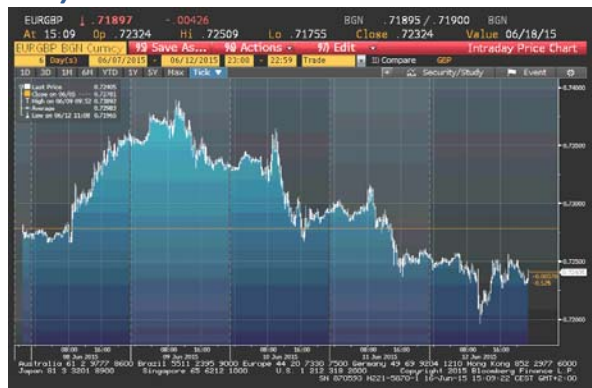
## FX VIJESTI

### EUR/USD



Prvog dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je zabilježio rast, kako su industrijska proizvodnja Njemačke, kao i izvoz pokazali znakove poboljšanja. Sledećeg dana kurs se kolebao, da bi na samom kraju dana dolar bio jači u odnosu na euro, kako su bila povećana očekivanja da će Fed krenuti sa povećanjem kamatne stope već početkom septembra. Sredinom nedelje kurs EUR/USD je nastavio da raste, kako je član borda ECB-a, Liikanen, izjavio da će potpuna implementacija mjera ECB-a da pruži neophodnu podršku za ekonomski oporavak euro zone i da će doprinijeti porastu inflacije do ciljanog nivoa. Do kraja ovog izvještajnog perioda dolar je jačao u odnosu na euro kako je Kancelarka Njemačke izjavila da jačanje eura otežava reforme u zaduženim nacijama euro zone, posebno za Španiju i Portugal. Euro je slabio i kako su dnevne novine u Njemačkoj prenijele da se Njemačka priprema za eventualni izlazak Grčke iz euro zone. Ipak, u petak u drugom dijelu dana evropska valuta je porasla kako je Premijer Grčke poslao delegaciju u Brisel sa novim setom predloga kojima se želi obezbijediti dobijanje nove pomoći od međunarodnih kreditora.

### EUR/GBP



Na početku ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je porastao kako je Britanska industrijska unija smanjila

svoja očekivanja vezana za ekonomski rast te zemlje. Do jačanja eura je došlo i kako je izvoz Njemačke u aprilu ostvario jači rast od predviđanja, dok je uvoz bio slabiji. Narednog dana britanska valuta je porasla u odnosu na euro kako je objavljeno da je trgovinski deficit Velike Britanije smanjen u aprilu. Jačanje britanske valute je nastavljeno i tokom narednih dana kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u Velikoj Britaniji bila iznad očekivanja (rast od 0.4% u maju u odnosu na prethodni mjesec), kao i da je BDP ove zemlje tokom prethodne godine ostvario rast od 2.9%.

### EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je početkom izvještajnog perioda uglavnom imao trend rasta, da bi od sredine ove nedelje kurs počeo da slabiti. Naime, japanska valuta je porasla u odnosu na euro nakon komentara guvernera Banke Japana da je mala vjerovatnoća da će jen dodatno oslabiti. On je, takođe, dodao i da se očekuje da će inflacija da dostigne ciljani nivo od 2% u prvoj polovini fiskalne 2016. godine. Do kraja izvještajnog perioda kurs EUR/JPY nije bilježio značajnije promjene, a poslednjeg dana kurs EUR/JPY je pratio kretanje kursa EUR/USD. Ministar finansija Japana je saopštio da vlada te zemlje mora da osigura da je ekonomija spremna za povećanje poreza na promet koji je planiran za april 2017. godine.

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

	08.06.2015.*	12.06.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1114	1.1266	1.37
EUR/GBP	0.72781	0.72405	-0.52
EUR/JPY	139.61	139.02	-0.42
EUR/AUD	1.45808	1.45729	-0.05
EUR/CHF	1.04431	1.04569	0.13
USD/JPY	125.63	123.39	-1.78
GBP/USD	1.5270	1.5561	1.91

**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%	16.07.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.06.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	19.06.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.07.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.07.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	07.07.2015.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	08.06.2015.*	12.06.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.115	-0.115	0.00
Euribor 1W	-0.124	-0.129	4.03
Euribor 1M	-0.034	-0.064	88.24
Euribor 3M	-0.013	-0.014	7.69
Euribor 6M	0.050	0.050	0.00
Euribor 12M	0.161	0.163	1.24

\* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

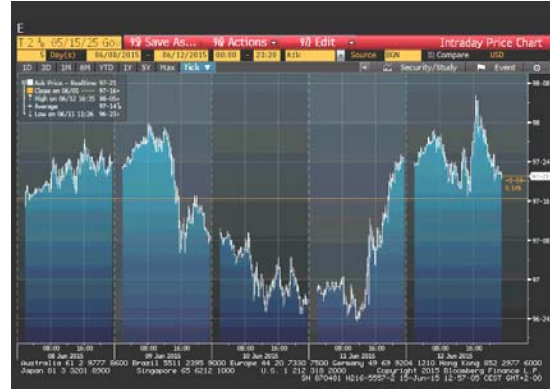
### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Veće promjene u cijeni 10-godišnjih njemačkih obveznica su bile zabilježene u utorak popodne kada je došlo do njihovog pada, uslijed znakova da se ekonomski oporavak u euro zoni nastavlja (industrijska proizvodnja je porasla u aprilu u regionu). Cijene španskih, italijanskih i irskih obveznica su takođe pale u susret aukcijama obveznica koje su bile planirane da se održe krajem nedelje. Međutim, na samom kraju nedelje tražnja za sigurnim njemačkim obveznicama je ponovo bila aktuelna, kako je njemački časopis "Bild" prenio da se vlada kancelarke Angele Merkel priprema za default Grčke (u Briselu je sastanak završen tako što između Grčke i njenih kreditora nije postignut dogovor, uslijed prevelikih razlika u planovima grčkih vlasti, sa jedne strane i MMF-a, ECB-e i Evropske komisije, sa druge).

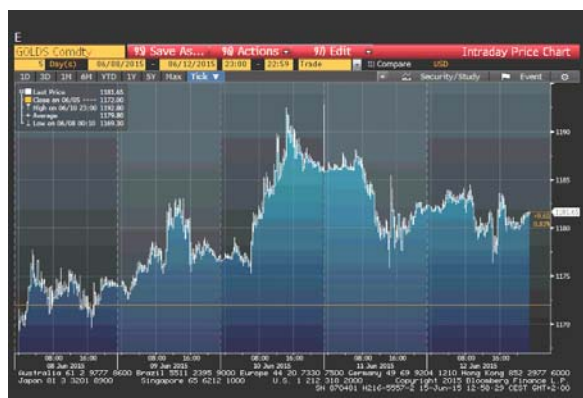
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



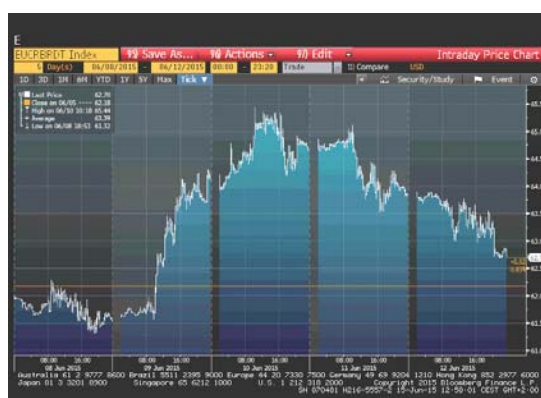
Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su imale blago rastući trend kretanja kako se očekivalo da će optimistični podaci sa tržišta rada u SAD-u ubrzati Fed u pogledu odluke koja se odnosi na povećanje kamatne stope. U nastavku nedelje prinosi su se oporavili uslijed rasta cijena akcija i dolara, kao i aukcije 10-godišnjih obveznica u iznosu od \$21 mlrd. Kraj nedelje je završen rastom cijena američkih obveznica, kako Grčka nije uspjela da postigne dogovor sa MMF-om oko finansijske pomoći, a bio je i smanjen apetit za rizikom kod investitora.

## ZLATO



Početak nedelje cijena zlata se povukla sa 11-nedelnog minimuma kako je pad dolara podstakao tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. Neizvjesnost kada bi centralna banka SAD-a mogla krenuti sa povećanjem kamatne stope, kao i zabrinutost u pogledu stanja sa Grčkom, su dodatno povećavali vrijednost cijene zlata. Neuspjeli pregovori u Briselu između Grčke i njenih internacionalnih kreditora su nastavili i posljednjeg dana da podstiču tražnju za zlatom.

## NAFTA



U prvom dijelu nedelje cijena sirove nafte je imala rastući trend kretanja uslijed spekulacija da će jača cijena ovog energenta uticati na povećanje proizvodnje, kao i zbog očekivanja da je smanjen nivo zaliha nafte (u nastavku nedelje je bilo potvrđeno da su prethodne nedelje zalihe nafte pale u SAD-u za 6.91 miliona barela). U drugom dijelu nedelje je bio prekinut rast cijene nafte kako je dolar ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta. Znakovi da i dalje postoji prezasićenost tržišta ovim energentom (pošto OPEC i dalje proizvodi naftu rekordnim tempom) su takođe uticali na pad cijene.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 08.06.2015.-12.06.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Jun 6 K=1.000	275K	279K	276K
Velika Britanija	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> 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.	April %MoM %YoY	0.1% 0.6%	0.4% 1.2%	0.5% 0.7%
Euro zona	<b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	I kvartal %YoY	1.0%	1.0%	1.0%
Njemačka	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.  <b>Uvoz (Import)</b> Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	Maj %MoM %YoY  April %MoM	0.6% 0.9%	0.9% 1.4%	-0.5% 0.1%

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**