

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 **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-**

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	1.1996	T 2/23	1.1902
W 3/15	1.1996	W 2/22	1.1902
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

**Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
 (16. februar 2015. - 20. februar 2015.)

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop  
 ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve  
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.  
 ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve  
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonweath Bank's Thurlby, Oil Prices, Iraq  
 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 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 9635-351-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2570	5.2630	5.2570	+0.0145	20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0150	30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day  
 IYC4 I52<GO>  
 Change on Month  
 IYC6 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 25. februar 2015. godine

## EUR/USD



Kurs EUR/USD se tokom ovog izvještajnog perioda kolebao. U ponedjeljak je kurs imao silazni trend, kako je euro slabio obzirom da su pregovori između Grčke i njenih kreditora okončani bez postizanja dogovora o dugu i programu pomoći ovoj zemlji (Grčka je odbila predlog EU da se drži postojećih uslova zajma). Već narednog dana došlo je do oporavka ovog kursa, nakon što je objavljen izvještaj u kojem je stajalo da bi grčka Vlada mogla zatražiti produženje zajma. Ipak, sredinom nedjelje je ponovo došlo do njegovog pada, u susret Zapisniku sa zasjedanja Fed-a, koji je pokazao da su se kreatori monetarne politike složili da je bolje da kamatne stope ostanu na niskom nivou duži vremenski period. Nakon toga je ponovo došlo do rasta kursa. Međutim, uprkos Zapisniku, američka valuta je bila podržana spekulacijama o povećanju kamatne stope Fed-a kasnije tokom godine, i objavom podatka da je broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u smanjen više od očekivanja. Silazni trend kursa u petak je prekinut, nakon što je Ministar finansija Austrije izjavio u Briselu da su Ministri finansija EU postigli dogovor o 4-mjesečnom produženju zajma Grčkoj ukoliko ova zemlja ispoštuje određene uslove.

## EUR/GBP



Iako je početkom nedjelje kurs EUR/GBP pokazivao znakove rasta, ubrzo je došlo do njegovog slabljenja. Međutim, u utorak je njegov rast nastavljen, da bi značajnija promjena bila zabilježena sredinom nedjelje. Naime, sterling je porastao na 7-godišnji maksimum u odnosu na euro, uslijed objave da je u Velikoj Britaniji u IV kvartalu ubrzan rast zarada, a da je stopa nezaposlenosti pala, pa su investitori postali optimističniji u pogledu oporavka ekonomije Velike Britanije, što bi u konačnom moglo da utiče da Banka Engleske poveća kamatnu stopu prije nego što se to očekuje. Silazni trend kursa EUR/GBP bio je prisutan do kraja nedjelje, zbog zabrinutosti oko budućeg finansiranja Grčke, ali je na samom kraju izvještajnog

perioda sterling oslabio, uslijed objave da je maloprodaja u Britaniji pala više od očekivanja ekonomista.

## EUR/JPY



Neuspjeli pregovori između EU i Grčke početkom nedjelje su uzrokovali porast tražnje za sigurnim valutama, pa je početkom nedjelje kurs EUR/JPY imao silazni trend. Iako je u utorak došlo do njegovog oporavka, slabljenje kursa je nastavljeno gotovo do kraja izvještajnog perioda. Naime, jen je počeo da pokazuje znakove oporavka, nakon odluke Banke Japana da zadrži program monetarnih stimulansa na snazi. Guverner Banke Japana je izjavio da neće proširiti program monetarnih olakšica, kako se inflacija Japana kreće ka targetu od 2%, dok kompanije povećavaju plate i troškove, ali da će BoJ proširiti ovaj program ukoliko dođe do slabljenja ekonomije ili nastavka pada cijene nafte. Do kraja nedjelje je objavljeno da je izvoz Japana u januaru porastao na najveći nivo od 2013. godine, dok je uvoz pao za 9%. Na samom kraju izvještajnog perioda jen je oslabio u odnosu na euro, uslijed dogovora da se Grčkoj produži zajam.

## EUR/CHF



Početak izvještajnog perioda nije bilo većih promjena u kretanju kursa EUR/CHF. Međutim, od utorka poslijepodne euro je počeo da raste, kako je izjava o produženju zajma Grčke dovela do smanjenja tražnje za valutama koje se smatraju „sigurnim utočištem“. Iako je sredinom nedjelje euro slabio u odnosu na većinu valuta, uslijed nesigurne situacije zbog problema Grčkog duga, euro je nastavio da raste u odnosu na švajcarski franak, nakon izjave Predsjednika Centralne banke Švajcarske, da će SNB intervenirati na tržištu valuta ako bude potrebe za tim, i da je franak „značajno precijenjen“ na trenutnom nivou. Iako je krajem nedjelje ovaj je kurs oslabio, na nedeljnom nivou je ipak ostvario rast.

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

	16.02.2015.*	20.02.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1394	1.1381	-0.11
EUR/GBP	0.73986	0.73896	-0.12
EUR/JPY	135.37	135.51	0.10
EUR/AUD	1.46793	1.45115	-1.14
EUR/CHF	1.06210	1.06757	0.52
USD/JPY	118.78	119.03	0.21
GBP/USD	1.5395	1.5399	0.03

**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%	05.03.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.03.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	17.03.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.03.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	04.03.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	03.03.2015.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je sastanak Centralne banke Japana, na kojem je odlučeno da monetarni stimulansi ostanu na snazi i da se nastavi sa povećanjem monetarne baze za 80 biliona jena godišnje.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	16.02.2015.*	20.02.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.046	-0.043	6.52
Euribor 1W	-0.037	-0.013	64.86
Euribor 1M	0.002	0.001	-50.00
Euribor 3M	0.048	0.048	0.00
Euribor 6M	0.127	0.124	-2.36
Euribor 12M	0.259	0.250	-3.47

\* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su bile stabilne, da bi u utorak naglo pale kako je bila smanjena zabrinutost u pogledu stanja u Grčkoj (Grčka je tražila produženje ugovora koji se odnosi na finansiranje internacionalnog zajma). U ovom periodu cijene državnih grčkih obveznica su porasle. Njemačka se protivila zahtjevu Grčke, kako je smatrala da njena ponuda nije u skladu sa uslovima euro regiona koji se odnose na nastavljanje pružanja pomoći. Ministar finansija Njemačke je izjavio da "pismo Grčke ne nudi održiva rešenja". Sredinom nedelje je objavljeno da novoformirana grčka Vlada nije postigla dogovor sa EU zvaničnicima koji se odnosio na to kako će se ova zemlja finansirati bez pomoći, koja inače ističe 28. februara. Ova vijest je uticala na pad kako cijena grčkih obveznica i akcija, tako i cijena njemačkih obveznica. Na samom kraju nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su bile u padu.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prvog dana ove izvještajne sedmice tržište obveznica SAD-a je bilo zatvoreno zbog praznika. Narednog dana prinosi na američke obveznice su porasli zbog očekivanja da će Fed tokom ove godine da poveća kamatnu stopu. Sredinom sedmice je objavljen sastanak sa poslednjeg zasjedanja Fed-a koji je pokazao da kreatori monetarne politike ove centralne banke favorizuju zadržavanje kamatne stope na niskom nivou i u narednom periodu, zbog slabijeg rasta cijene rada i međunarodnih nemira. Ovo je uticalo da prinosi na američke obveznice blago oslabe u srijedu. U četvrtak je došlo do pada prinosa na američke obveznice. Poslednjeg dana prinosi na američke obveznice su porasli kako je austrijski ministar finansija izjavio da su se ministri finansija euro zone složili da produže Grčkoj program pomoći za 4 mjeseca, ukoliko ta zemlja ispuni zadate uslove.

## ZLATO



Spekulacije da će tražnja u Kini izostati za vrijeme praznika (Lunar Year) su uticale da cijena zlata na početku izvještajnog perioda oslabi. Nakon toga se cijena plemenitog metala oporavila pošto je Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a sa pokazao da je između pojedinih članova bilo rasprave da se kamatne stope drže na rekordno niskim nivoima i duži vremenski period. Sredinom nedelje bila je smanjena trgovina ovim plemenitim metalom zbog praznika u Kini, koja je inače drugi po veličini kupac ovog metala. Na samom kraju nedelje tražnja za zlatom je bila smanjena (cijena je pala ispod \$1.200 po unci), nakon što je između Grčke i ministara finansija EU postignut dogovor u pogledu produženja pružanja finansijske pomoći.

## NAFTA



Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice cijena nafte je rasla zbog spekulacija da smanjenje bušenja nafte u SAD-u može uticati na proces proizvodnje ovog energenta pa su i zvaničnici OPEC-a izjavili da je došlo do smanjenja zaliha nafte na globalnom nivou. U srijedu i četvrtak je cijena ovog energenta rasla kako je objavljeno da su zalihe nafte porasle u SAD-u na nedeljnom nivou i to za 7.72 miliona barela. Tokom poslednjeg dana cijena nafte nije ostvarila veću promjenu.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 16. februara 2015. do 20. februara 2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države, tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Dec B=mlrd	19.0B	23.3B	21.6B
<b>SAD</b>	<b>Novogradnja (Housing starts)</b> Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača.	Januar MoM%	-1.7%	-2.0%	4.4%
<b>Velika Britanija</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% (YoY%)	-0.8% (0.4%)	-0.9% (0.3%)	0.0% (0.5%)
<b>Njemačka</b>	<b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Dobija se prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Februar	30.0	45.5	22.4
	<b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b> Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Februar	55.0	53.0	48.4
	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u proizvodnim cijenama, poznatim i kao fabričke cijene, a to su cijene koje su plaćene od strane domaćih proizvođača prije maloprodaje. Rast ovih cijena je rani indikator inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene.	Januar MoM% (YoY%)	-0.4% (-2.0%)	-0.6% (-2.2%)	-0.7% (-1.7%)

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg