

**EURUSD** ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
Prev 1.2174 Value 3/21/06

USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: Market Price

1) News

## 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	1.1878
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1878
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

Bankinvest's Broby, Softbank, Visions, L'Oreal, Bodyshop

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

FM's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

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) Bouders 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	🔊

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(19. januar 2015. - 23. januar 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	5.2570	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR				
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+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	+.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

Page 1

Page 2

Page 3

Podgorica, 28. januar 2015. godine

## FX VIJESTI

## EUR/USD



U većem dijelu izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** se kretao unutar intervala od 1.1550 do 1.1650. Njegovo kretanje u ovom periodu je bilo pod uticajem spekulacija o mjerama koje će ECB-a usvojiti, ali i glasinama da je Fed sve bliže odluci da poveća kamatnu stopu. U četvrtak, u susret sastanku ECB-e i njegovog ishoda, euro je slabio u odnosu na američki dolar. Nakon što je ECB-a odlučila da program kupovine sredstava proširi i na državne obveznice, u mjesečnom iznosi od 60 mlrd eura, dospijeca od 2 do 30 godina, i to najmanje do septembra 2016. godine, čime je nadmašila prtedviđanja, došlo je do naglog pada eura, a silazni trend je nastavljen do kraja izvještajnog perioda. Njegovom padu je doprinijelo i bliženje izbora u Grčkoj, pa je u petak euro bio na 11-godišnjem minimumu u odnosu na dolar.

## EUR/GBP



U prvom dijelu nedelje **kurs EUR/GBP** se kolebao i nije bilježio veće promjene, ali je imao tendenciju pada zbog sastanka ECB-e koji je trebao da se održi krajem nedelje (očekuje se širenje QE). Kratkotrajni pad sterlinga u odnosu

na euro (u ovom periodu), je uslijedio nakon što je Zapisnik sa poslednjeg sastanka BoE-e pokazao da je jednoglasno donešena odluka da se kamatna stopa zadrži na istom nivou zbog rizika da bi pad cijene nafte mogao negativno da se odrazi na inflaciju. U skladu sa očekivanjima, u četvrtak je ECB-a donijela odluku u vezi uvođenjenja stimulansa u ekonomiju euro zone, koji se odnose na kupovinu obveznica euro zone, što je oslabilo euro u odnosu na sterling. I narednog dana je kurs EUR/GBP zadržao opadajući trend kretanja.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u periodu od ponedjeljka, pa do održavanja sastanka ECB-e (četvrtak, 22. januar), uglavnom imao rastući trend, sa izuzetkom sredine nedelje. Jen je u ovom periodu slabio kako je izvještaj pokazao da je ekonomski rast Kine povećan bržim tempom od prognoza analitičara, što je dovelo do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima. Nakon što na sastanku Banke Japana (21. januar) nije mijenjano ništa u pogledu vođenja monetarne politike (BoJ je odustala od proširenja stimulatvinih mjera, uprkos tome što su istovremeno inflatorna predviđanja revidirana naniže), nakratko je došlo do oporavka japanske valute, ali je njeno slabljenje ipak nastavljeno. Međutim, poslednja dva dana izvještajog perioda kurs EUR/JPY je konstantno imao silazni trend, koji je uslijedio zbog slabljenja eura, a sve zbog ishoda sastanka ECB-e. U petak je kurs bio blizu 16-mjesečnog minimuma.

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

	19.01.2015.*	23.01.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1567	1.1204	-3.14
EUR/GBP	0.76362	0.74766	-2.09
EUR/JPY	135.95	131.95	-2.94
EUR/AUD	1.40681	1.41583	0.64
EUR/CHF	0.99410	0.98593	-0.82
USD/JPY	117.51	117.77	0.22
GBP/USD	1.5150	1.4989	-1.06

**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%	28.01.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	18.02.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.02.2015.
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“	2.5%	03.02.2015.

U toku ove izvještajne nedelje održan je redovni sastanak ECB-e na kome je donešena odluka da se u martu pokrene program kupovine obveznica. Program će obuhvatati, pored dosadašnje kupovine pokrivenih obveznica (covered bond) i obveznica obezbijeđenih aktivom (asset-backed securities) i kupovinu obveznica koje su emitovale države euro zone, agencije i EU institucije, dospjeća od 2 do 30 godina. Svakog mjeseca počev od marta, pa sve do kraja septembra 2016. godine će se kupovati obveznice u iznosu od oko 60 mlrd eura (ostavljena su otvorena vrata za produžetak programa ukoliko se ne ostvari ciljani inflatorni target). Referentna kamatna stopa ostala je na istom nivou (0.05%).

Za razliku od ECB-e i BoJ-a, koje nisu mijenjale visinu referentne kamatne stope, Banka Kanade je smanjila referentnu kamatnu stopu sa 1% na 0.75%. Ovaj potez je uslijedio kao odgovor na oštar pad cijene nafte koji je pogodilo ovu ekonomiju, za koju se očekuje da će u prvoj polovini godine ostvariti rast od samo 1.5%, što je manje od prethodnog predviđanja (2.4%).

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	19.01.2015.*	23.01.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.081	-0.019	-76.54
Euribor 1W	-0.051	-0.023	-54.90
Euribor 1M	0.002	0.001	-50.00
Euribor 3M	0.060	0.053	-11.67
Euribor 6M	0.152	0.137	-9.87
Euribor 12M	0.299	0.275	-8.03

\* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Tokom ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke državne obveznice su blago rasli do održavanja sastanka ECB-a. Nakon sastanka prinosi na obveznice ove zemlje su zabilježili oštar pad kako je ECB odlučila da proširi program kupovine obveznica i to na 60 mlrd eura na mjesečnom nivou. Prema novoj odluci ECB će kupovati i državne obveznice na sekundarnom tržištu. Prinosi su pali i na španske, italijanske, belgijske i francuske obveznice, i istovremeno su dostigli rekordno niske nivoe.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Prvog dana ovog izvještajnog perioda tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog praznika, a već sledećeg dana cijene američkih državnih obveznica su zabilježile rast, kako su očekivanja vezana za kupovinu obveznica od strane ECB-a, kao i padajući prinosi širom svijeta, podstakli tražnju za visoko prinostnim sredstvima iz SAD-a. U susret sastanku ECB-a došlo je do pada cijene američkih državnih obveznica. Razlog ovakvog kretanja jesu spekulacije da će ECB proširiti stimulative mjere kroz program kupovine sredstava. Međutim nakon sastanka cijene ovih obveznica su porasle nakon što je ECB odlučila da poveća program koji ima za cilj stimulisanje inflacije i ekonomskog rasta.

## ZLATO



Tokom ove izvještajne sedmice cijena zlata je porasla. Cijena zlata je tokom ove semice rasla zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, kako je na tržištu vladala neizvjesnost u susret sastanku ECB-a, kao i izborima u Grčkoj. Nakon što je održan sastanak ECB-a u četvrtak i donijeta odluka da se uvedu dodatni monetarni stimulansi cijena zlata je porasla. Posljednjeg dana cijena ovog plemenitog metala je ostvarila blagi pad.

## NAFTA



Početak nedjelje cijena sirove nafte je bila u padu, kako je proizvodnja ovog energenta u Iraku dostigla svoj maksimum (4 miliona barela na dan), povećavajući nivo suficita zaliha i na globalnom nivou, a i MMF je smanjio predviđanja u pogledu rasta na globalnom nivou. Sredinom nedjelje došlo je do kratkog oporavka cijene nafte, zbog naznaka da je njen predhodni pad uticao na smanjenje iskopavanja bušotina u SAD-u. Do kraja nedjelje cijena sirove nafte je nastavila da pada i našla se na 6-godišnjem minimumu, uslijed spekulacija da smrt kralja Abdullaha iz Saudijske Arabije neće uticati na promjenu strategije ove zemlje kada je u pitanju proizvodnja nafte.

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 19. januara 2015. do 23. januara 2015.*

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Januar	-10.5	-8.5	-10.9
<b>Japan</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Predstavlja očekivanja potrošača u vezi ekonomije Japana.	Decembar	38.5%	38.8%	37.7%
<b>SAD</b>	<b>Broj obraćanja nezaposlenih za dobijanje novčane pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji su se po prvi put prijavili za dobijanje pomoći od strane države. Ovaj pokazatelj daje uvid u pravac ekonomije – veći broj obraćanja je u korelaciji sa slabljenjem ekonomije.	Januar K=1.000	300 K	307 K	316 K
<b>Velika Britanija</b>	<b>ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate)</b> Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	Novembar MoM% (YoY%)	5.9%	5.8%	6.0%
<b>Njemačka</b>	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Decembar MoM% (YoY%)	-0.4% (-1.4%)	-0.7% (-1.4%)	-1.7% (-1.7%)

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