

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 Market

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2181	T 2/23	1.1878
W 3/15	1.2181	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

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(22. decembar 2014. — 09. januar 2015.)

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U.Preal, Body Shop
ICAP's Smith, U.S., European Bonds, Fed Rates and Strategy
U.S. Comptroller General Walker, Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq
Daniel Broby, chief investment officer at...
U.S. Fed's Bernanke, Fed Policy, Euro, Yen
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	CF
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17) Egypt's Mohamedi: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Bouders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

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	+0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0190	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR					30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day
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

Page 1

Page 2

Page 3

Podgorica, 16. januar 2015. godine

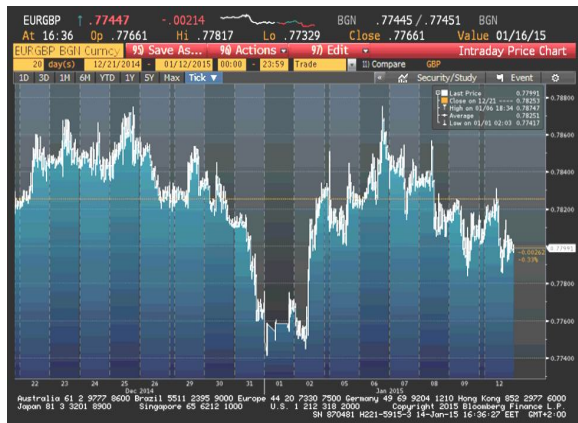
FX VIJESTI

EUR/USD



Tokom ovog perioda izveštavanja trend kretanja kursa EUR/USD je bio padajući. Dolar je jačao u odnosu na euro, usljed spekulacija da postoji mogućnost da Fed već u aprilu podigne kamatne stope, zbog izuzetno brzog tempa napredovanja američke ekonomije (rast ekonomije u SAD-u je u III kvartalu iznosio 5%). Na jačanje dolara uticala su i povećana očekivanja Standard&Poor's-a vezana za BDP SAD-a u 2015. godini, kako niže cijene nafte mogu podstaći potrošnju stanovništva. Sa druge strane euro je slabio zbog očekivanja da će ECB da poveća mjere stimulansa u borbi sa rizikom od deflacije. Dodatni faktor koji je negativno uticao na euro je i neizvjesna politička situacija u Grčkoj. Pred kraja ovog izvještajnog perioda euro se naspram dolara našao na 9-godišnjem minimumu.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je zabilježio blagi rast na početku ovog perioda izveštavanja kako je objavljeno da je deficit tekućeg računa Velike Britanije povećan u III kvartalu na rekordnih 27 mlrd funti, nakon čega kurs počinje da slabi zbog rasta produktivnosti britanskih radnika. Od sredine izvještajnog perioda kurs počinje da raste, zbog vijesti da je došlo do usporavanja stope rasta nacionalne proizvodnje kao i zbog smanjenih prekookenskih porudžbi što ukazuje na zavisnost Velike Britanije od domaće potražnje. Negativna očekivanja investitora vezana za podizanje kamatnih stopa u 2015. godini od strane Banke Engleske, kako se ekonomija ove zemlje nije u potpunosti oporavila, su uticala da sterling oslabi u odnosu na euro.

EUR/JPY



Prvih dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je bio stabilan i nije bilježio veće promjene. Ubrzo nakon toga došlo je do jačanja tražnje za sigurnim sredstima, zbog pada cijena akcija u Aziji kao i pada cijene sirove nafte, što uticalo da dođe do značajnog pada kursa EUR/JPY. Japanska valuta je rasla do samog kraja ovog izvještajnog perioda i našla se na 2-mjesečnom maksimumu u odnosu na euro, kako je došlo do rasta cijene obveznica širom svijeta ali i kontinuiranog pada cijene nafte.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	22.12.2014.*	09.01.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.2229	1.18842	-2.82
EUR/GBP	0.78253	0.78110	-0.18
EUR/JPY	146.15	140.32	-3.99
EUR/AUD	1.50481	1.44345	-4.08
EUR/CHF	1.20359	1.20108	-0.21
USD/JPY	118.50	119.50	0.84
GBP/USD	1.5626	1.5160	-2.98

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%	22.01.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	28.01.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	23.02.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.02.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	19.03.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	21.01.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	03.02.2015.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	22.12.2014.*	09.01.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.55	-0.047	-91.45
Euribor 1W	-0.21	-0.039	-81.43
Euribor 1M	0.026	0.009	-65.38
Euribor 3M	0.081	0.070	-13.58
Euribor 6M	0.177	0.168	-5.08
Euribor 12M	0.329	0.318	-3.34

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica u periodu od 22-29. decembra nisu imale velikih oscilacija. Cijene evropskih obveznica su generalno porasle u pomenutoj nedelji uslijed usporenog ekonomskog rasta i infacije, što je za posledicu povećalo očekivanja da će ECB-a odgovoriti na rešavanje tog pitanja uvođenjem dodatnih stimulansa. Početkom sledeće nedelje, tražnja za njemačkim obveznicama je bila povećana najviše zbog nestabilne situacije u Grčkoj (grčki premijer nije uspio da zadobije povjerenje u Skupštini za kandidata kojeg je nominovao za predsjednika; rani izbori bi trebali da se održe krajem januara u ovoj zemlji, koji će dati ujedno i pregledniju sliku u vezi Grčke kao članice EU). U nastavku nedelje tržišta su bila zatvorena uslijed novogodišnjih praznika, da bi nakon ponovnog otvaranja bila nastavljena tražnja za sigurnim njemačkim sredstvima sa fiksnim prinosom. Razlog rasta cijena je bio uzrokovan predviđanjima da su stimulansi u ekonomiji potrebni, nakon što je predsjednik ECB-e, Mario Draghi, ukazao na rizik od deflacije u euro zoni. Njemačke novine „Handelsblatt“ su prenijele izjavu Draghija, da se ne može isključiti rizik od cijenovnog pada. U drugoj polovini nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su imale blago opadajući trend kretanja.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na američke 10-godišnje državne obveznice



Cijene američkih državnih obveznica su u ovom izvještajnom periodu porasle. Iako je početkom perioda na ovom tržištu bio prisutan blagi pad, kako je objavljeno da je ekonomski rast SAD-a u III kvartalu bio najveći u posljednjih deset godina, što je učvrstilo očekivanja da će Fed tokom naredne godine da uveća kamatnu stopu, cijene su ubrzo počele da se oporavljaju. Ipak, uslijed božićnih praznika u periodu od 22-26. decembra tržišna aktivnost je bila usporena. Naredna tri radna dana došlo je do intenzivnijeg rasta cijena (dok su 10-godišnji prinosi pali za 14bp), zbog neizvjesne političke situacije u Grčkoj koja je podstakla tražnju za sigurnim američkim sredstvima, a ovaj trend je bio još izraženiji ulaskom u novu godinu pa sve do kraja izvještajnog perioda. Naime, podatak koji je pokazao da je proizvodnja SAD-a pala više od očekivanja, skupa sa spremnošću kreatora monetarne politike ECB-e da započnu kupovinu državnih obveznica u velikim iznosima, uzrokovao je rast cijena obveznica SAD-a. Pad cijene sirove nafte na najniži nivo u posljednjih pet godina je smanjio outlook u pogledu inflacije, što je u kombinaciji sa rekordno niskim prinosima državnih obveznica na globalnom nivou, podstaklo tražnju za državnim obveznicama SAD-a u ovom periodu. Prinosi na 10-godišnje obveznice su do kraja perioda smanjeni za dodatnih 17bp, čime su se, prvi put od oktobra našli na nivou ispod 2% (tačnije

1.95%). Ovaj pad prinosa je uzrokovan objavom izvještaja koji je pokazao da su zarade u SAD-u neočekivano pale u decembru, što je ublažilo prospekte povećanja kamatne stope Fed-a već početkom godine.

ZLATO



U periodu od 22. do 24. decembra (pred božićne praznike), cijena zlata nije bilježila veće promjene (manje oscilacije u cijeni su bile uzrokovane objavom podataka da su u decembru smanjeni zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim i da se obim ekonomije povećao više od procjena u SAD-u, kao i padom cijene sirove nafte). U ovom periodu je MMF objavio da je Ukrajina smanjila rezerve zlata kako je Rusija kupila ovaj metal radi uvećavanja svojih rezervi. Nakon praznika, cijena zlata je porasla (dostigla je 2-nedjeljni maskimum), uslijed spekulacija da će Kina, najveći svjetski potrošač, preduzeti dodatne mjere u cilju podsticanja svoje ekonomije, što je za posljedicu imalo povećanu tražnju za zlatom. Ubrzo nakon toga je cijena zlata kratkotrajno oslabila zbog jačanja dolara. U periodu posle novogodišnjih praznika, cijena zlata je imala rastući trend kretanja uslijed pada cijena akcija u SAD-u, političke krize u Grčkoj, kao i zabrinutosti u pogledu ekonomskog oporavka Evrope, što je "okrenulo" investitore ka sigurnom utištju, zlatu. Pred kraj izvještajnog perioda, naznake da bi Fed mogao da se odluči na povećanje kamatne stope u ovoj godini, kao i predviđanja da bi stopa nezaposlenosti mogla da padne na 5.7% u decembru u SAD-u, su

smanjili tražnju za ovim plemenitim metalom. Na kraju nedelje cijena zlata se našla na nivou od oko \$1,222.52 po unci.

NAFTA



U proteklom izvještajnom periodu (22. decembar – 09. januar) cijena sirove nafte je konstantno imala silazni trend. Početkom perioda ovaj trend je uzrokovan zabrinutošću u vezi sa pogoršanjem globalnog stanja zaliha sirove nafte, posebno kako je OPEC odbio smanjenje obima proizvodnje. Sredinom perioda pojačani sukobi u Libiji su podstakli spekulacije da će doći do poremećaju u snabdijevanju ovim energentom na globalnom nivou, ali se istovremeno spekulisalo i da će se u 2015. godini nastaviti problem prezasićenosti tržišta ovim energentom, pa je pad cijene nastavljen. Nakon što su podaci ukazali da su Rusija i Iran dodatno doprinijeli prezasićenosti tržišta (prosječni nivo proizvodnje nafte od strane Rusije je najveći od kraha SSSR-a, dok je izvoz Iraka u decembru na najvećem nivou od 1980. godine), cijena nafte je 05. januara pala na 5-1/2-godišnji minimum, ispod \$55 za barel. U nastavku perioda pad cijene je nastavljen, zbog sve jačih spekulacija o rastu zaliha u SAD-u i širom svijeta, i glasina da OPEC, uprkos tome, neće smanjivati proizvodnju nafte.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Decembar	-11.0	-10.9	-11.6
SAD	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Novembar K= 1.000	460K	438K	458K
Njemačka	Indeks uvoznih cijena (Import price Index) Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena od strane Njemačke. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	Novembar MoM% (YoY%)	-0.7% (-1.9%)	-0.8% (-2.1%)	-0.93% (-1.2%)
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi vlade, i neto izvoz.	III kvartal 2014. QoQ%	0.7%	0.7%	0.7%
Francuska	Potrošnja stanovništva (Consumer Spending) Iznos koji stanovništvo troši u okviru jedne ekonomije. Ovaj pokazatelj je najvažnija determinanta tražnje u kratkom roku u ekonomiji.	Novembar MoM% (YoY%)	0.5% (-0.7%)	0.4% (-1.1%)	-0.9% (-0.2%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg