

**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

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Visions, L'Oreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the bank's investments in L'Oreal and the purchase of Body Shop International Plc.

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

Comptroller General Walker, Fiscal Policy and Deficit

Japan's Abe, Japan Rate, Economy

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	🔊

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3601 8800 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(26. januar 2015. - 30. januar 2015.)

Podgorica, 06. februar 2015. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.145
12) 20 YR	5.2570	5.2630	5.2600	+0.150
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.150

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
20) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
30) 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

## FX VIJESTI

## EUR/USD



Na početku nedelje **kurs EUR/USD** je porastao, uslijed spekulacija da će nova partija Siriza sprovesti svoju političku agendu bez primoravanja da Grčka izađe iz euro bloka, kao i zbog oglašavanja Švajcarske Narodne banke da je spremna da interveniše na tržištu. U SAD-u su bili objavljeni i ekonomski podaci koji su pokazali da su narudžbe trajnih dobara neočekivano smanjene u decembru, što je smanjilo vrijednost dolara. U srijedu je kurs EUR/USD bio u blagom padu, kako je Fed na svom redovnom zasjedanju izjavio da će banka biti "obazriva" u pogledu brzine povećanja kamatne stope, pri čemu su istom prilikom poboljšne prognoze u pogledu stanja ekonomije i tržišta rada ove zemlje. Kamatna stopa na održanom sastanku nije mijenjana. Ubrzo nakon zasjedanja je Ministarstvo rada objavilo da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći u SAD-u smanjeni (zahtjevi su pali za 43.000 na 265.000 prethodne nedelje - najniži nivo od aprila 2000. godine), pa je dolar nastavio da jača u odnosu na euro. Posljednjeg dana se kurs EUR/USD blago kolebao.

## EUR/GBP



Početkom nedelje **kurs EUR/GBP** je bio na nivou 7-godišnjeg minimuma, uslijed spekulacija da pobjeda

Sirize neće dovesti do izlaska Grčke iz euro bloka. Ubrzo je ovaj kurs počeo da raste, kako je preliminarni izvještaj ukazao na neočekivano usporavanje rasta BDP-a Velike Britanije u IV kvartalu, veće od predviđanja analitičara, što je uzrokovalo slabljenje sterlinga. Sredinom nedelje kurs EUR/GBP se kolebao, najviše zbog prošlonedeljne odluke ECB-e u pogledu podržavanja ekonomije euro zone (QE). Nakon što je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u januaru blago porasle, za 0.3% u odnosu na prethodni mjesec, što je u skladu sa predviđanjima, kurs EUR/GBP je nastavio da raste. Krajem nedelje izvještaji su pokazali da je povjerenje britanskih potrošača poraslo na 5-godišnji maksimum u januaru, dok je odobravanje hipotekarnih kredita poraslo po prvi put od juna prošle godine, pa je kurs neznatno oslabio, ali je na nedeljnom nivou zabilježio rast, prvi put u posljednje 4 nedelje.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je na početku nedelje imao rastući trend kretanja, kako je japanski Ministar finansija izjavio da se nije preciziralo vrijeme u pogledu dostizanja targeta inflacije od 2%, a bila je smanjena i zabrinutost u pogledu napuštanja Grčke iz euro bloka. U nastavku nedelje kurs EUR/JPY nije bilježio veće oscilacije u svom kretanju (kretao se u intervalu od 132.65-134.00). U toku nedelje je za ovu zemlju objavljeno da je izvoz porastao u decembru, više u odnosu na predviđanja, što je povećalo očekivanja da bi ovaj rast mogao ojačati ekonomiju Japana, koja je u 2014. godini posustala uslijed slabljenja potrošnje nakon rasta poreza. I Ministarstvo za trgovinu je objavilo da je maloprodaja neočekivano pala u decembru 0.3% u odnosu na prethodni mjesec. Kraj nedelje je završen rastom jena u odnosu na većinu valuta, nakon što je objavljeno da je ekonomija SAD-a u IV kvartalu porasla po sporijoj stopi od očekivane, što je izazvalo spekulacije da je rast ekonomije ove zemlje otežan zbog usporavanja na globalnom nivou.

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

	26.01.2015.*	30.01.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1204	1.1291	0.78
EUR/GBP	0.74766	0.74955	0.25
EUR/JPY	131.95	132.65	0.53
EUR/AUD	1.41583	1.45464	2.74
EUR/CHF	0.98593	1.03917	5.40
USD/JPY	117.77	117.49	-0.24
GBP/USD	1.4989	1.5060	0.47

**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%	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 sastanak monetarnih vlasti SAD-a. Prognoze u pogledu ekonomskog rasta su poboljšane, a kamatna stopa je ostavljena na istom nivou, pri čemu je naglašeno da će se „pažljivo“ pristupiti njenom potencijalnom povećanju.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	26.01.2015.*	30.01.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.019	0.086	552.63
Euribor 1W	-0.023	-0.024	-4.35
Euribor 1M	0.001	0.001	0.00
Euribor 3M	0.053	0.054	1.89
Euribor 6M	0.137	0.132	-3.65
Euribor 12M	0.275	0.270	-1.82

\* 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 ovog perioda izvještavanja prinosi na njemačke državne obveznice su blago rasli do sredine ove sedmice, kada su počeli da padaju. Prinosi na njemačke državne obveznice su nastavili da padaju do kraja nedelje, kako je objavljeno da je stopa inflacije u euro zoni pala 0.6% tokom prethodnog mjeseca. Cijene grčkih obveznica su od početka ove izvještajne nedelje padale, nakon okončanja izbora koji su rezultirali pobjedom Sirize, što je pojačalo zabrinutost kod investitora da bi pregovori između ove zemlje i EU mogli ugroziti program pomoći (Siriza se protivio programu mjera koji je bio dat Grčkoj 2010. godine u iznosu od oko 240 mlrd eura).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na američke obveznice su porasli. Narednog dana prinosi na američke obveznice nisu ostvarili veću promjenu na dnevnom nivou. Sredinom sedmice prinosi na američke obveznice su pali nakon što je Fed dao saopštenje da će biti obazriv u pogledu povećanja kamatne stope, a izrazili su optimističnije prognoze u pogledu ekonomskog rasta SAD-a. Do rasta prinosa na američke državne obveznice je došlo u četvrtak, kako su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali na najmanji nivo u posljednjih 15-godina. Tokom posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su slabili zbog saopštenja da je ekonomski rast SAD-a u IV kvartalu bio slabiji od očekivanja.

## ZLATO



Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice cijena zlata je naizmjenično slabila i rasla. U ovom periodu su podaci iz MMF-a pokazali da je Rusija povećala svoje rezerve zlata deveti uzastopni mjesec i to za 20.73 tone. Tako rezerve Rusije u zlatu iznose 1,208.23 tone. Sredinom sedmice cijena zlata je oslabila kako je Fed poboljšao prognoze u pogledu ekonomije SAD-a i tržišta rada, što je uticalo da se tražnja za sigurnim sredstvima smanji. U četvrtak je nastavljen pad cijene zlata kako su iz SAD-a pristigli pozitivni ekonomski podaci. Naime, tog dana je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali na najniži nivo od aprila 2000.godine. Posljednjeg dana cijena ovog plemenitog metala je porasla, ovog puta zbog negativnih podataka o ekonomiji SAD-a. Prema podacima koji su objavljeni u petak ekonomski rast SAD-a je u IV kvartalu bio manji od očekivanja.

## NAFTA



Tokom ovog perioda izvještavanja cijena nafte je imala silazni tempo rasta i kretala se ispod \$50 za barel, da bi na samom kraju ove nedelje došlo do njenog značajnijeg rasta. Do rasta cijene nafte je došlo uslijed rasta spread-a između Brent-a i WTI-a na mjesečni maksimum. Tokom nedelje cijena nafte je slabila, kako je novoizabrani kralj Saudijske Arabije nastavio politiku svog predhodnika i neće mijenjati strategiju ove zemlje kada je u pitanju proizvodnja nafte, pa se neće baviti uspostavljanjem ravnoteže na ovom tržištu, dok su predviđanja vezana za rast zaliha ove sirovine u SAD-u, podstakla spekulacije da će se era globalnog izobilja ovog energenta nastaviti.

*Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 26. januara 2015. do 30. januara 2015.*

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<p><b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansijskih tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.</p> <p><b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.</p>	Januar	-8.5	-8.5	-8.5
		Decembar	11.5%	11.4%	11.5%
<b>SAD</b>	<p><b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.</p> <p><b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani</p>	Decembar	0.3%	-3.4%	-0.7%
		Decembar K=1000	450K	481K	438K
<b>Velika Britanija</b>	<p><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</p>	4Q %MoM (%YoY)	06% (2.8%)	0.5% (2.7%)	0.7% (2.6%)
<b>Njemačka</b>	<p><b>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)</b> Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline</p> <p><b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.</p>	Januar	106.5	106.7	105.5
		Januar %MoM (%YoY)	-0.8% (-0.1%)	-1.0% (-0.3%)	0.0 (0.2%)

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