

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190
 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 EURO 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	1.2174	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1833
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, Vodafone, L'Oréal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, is looking for investment opportunities in the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

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

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

13) LIVE <GO> Events

ID	Event	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	20:00 - 20:30	English	🔊
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	🔊
17	Egypt's Mohieldin: 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	AVG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(04. avgust 2014. - 08. avgusta 2014.)

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	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2720	5.2780	5.2750	+0.0140	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Podgorica, 13. avgust 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Početak nedelje **kurs EUR/USD** nije bilježio veće promjene, tek u utorak poslijepodne je došlo do značajnijeg pomjeranja u kretanju kursa. Naime, dolar je u pomenutom periodu ojačao u odnosu na euro kako je izvještaj pokazao da je aktivnost u uslužnom sektoru porasla u julu (sa 56 na 58.7), a i fabričke narudžbe su u junu ostvarile pozitivne rezultate (porasle su 1.1%), što je ukazalo da ekonomski oporavak u SAD-u nastavlja sa jačanjem. Sredinom nedelje kurs EUR/USD se kolebao uglavnom zbog nestabilne situacije u Ukrajini, bliženja sastanka ECB-e i ponovnog vraćanja Italije u recesiju. Nakon sastanka ECB-e kurs EUR/USD se našao na skoro 9-mjesečnom minimumu kako je predsjednik ECB-a signalizirao da će se monetarna politika ove centralne banke razlikovati od politike Fed-a duži vremenski period. Na redovnom zasjedanju ECB-a nije mijenjala politiku vođenja monetarne politike koja se do sada primjenjivala. U četvrtak je objavljeno i da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u pali, što je dodatno ojačalo dolar. Na samom kraju nedelje euro je ograničio pad, najviše zbog optimizma u pogledu stanja između Ukrajine i Rusije, pošto su se ruske vojne snage povukle sa granice sa Ukrajinom, a saopšteno je i da su izvoz i uvoz u Njemačkoj porasli u junu.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je bio u padu, u susret optimističnim izvještajima o ekonomiji Velike Britanije. Prvi podatak koji je pristigao je pokazao da je izgradnja nekretnina (građevinski sektor) u Velikoj Britaniji porasla najbržim tempom u poslednjih 10 godina. Ubrzo nakon toga je objavljeno i da je aktivnost u uslužnom sektoru bila povećana u julu više od očekivanja analitičara (indeks je porastao sa junskih 57.7 na 59.1). Sredinom nedelje britanska valuta je oslabila u odnosu na korpu vodećih valuta, kako su potrošačke cijene u Velikoj Britaniji pale prošlog mjeseca, a i industrijski output je u junu porastao manje nego što su ekonomisti predvidjeli. U četvrtak je održan sastanak Banke Engleske, na kome nije mijenjana visina kamatne stope, a nisu uvođene ni promjene u pogledu vođenja postojeće monetarne politike u ovoj zemlji. Na kraju nedelje euro je zabilježio značajniji rast u odnosu na sterling, nakon što je saopšteno da je trgovinski deficit Velike Britanije porastao u junu (5-mjesečni maksimum), dok je izvoz prema zemljama koje nisu članice EU pao na najniži nivo još od 2011. godine.

Kurs EUR/JPY je tokom većeg dijela nedelje imao opadajući trend kretanja. Nestabilna situacija u Ukrajini, kao i ekonomski podaci o euro regionu (pad fabričkih narudžbi u Njemačkoj, slabiji rast od očekivanja u uslužnom sektoru u Italiji u julu, objava da se Italija ponovo vraća u recesiju) su bili glavni razlozi zbog čega je u prvoj polovini nedelje jen jačao u odnosu na euro. U četvrtak je centralna banka Japana održala redovan sastanak na kojem je zadržala rekordne mjere koje imaju za cilj da podrže ekonomiju, kako su skorašnji podaci o proizvodnji i izvozu ukazali na slabosti u ovoj ekonomiji. Posljednjeg dana je japanska valuta oslabila u odnosu na

euro kako su se smanjile tenzije oko situacije u Ukrajini, kako su bile aktuelne glasine da Rusija traži da posreduje između Kijeva i ukrajinskih pobunjenika.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 04.08.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 08.08.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3427	1.3410	-0.13
Kurs EUR/GBP	0.79845	0.79941	0.12
Kurs EUR/JPY	137.78	136.83	-0.69
Kurs EUR/CHF	1.21638	1.2143	-0.17

PREGLED REFERENTNIH KAMATNIH STOPA VODEĆIH CENTRALNIH BANAKA

Zemlja	Naziv Centralne banke	Naziv referentne kamatne stope	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
Euro zona	European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.15%	04.09.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.09.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	04.09.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.09.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	18.09.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	03.09.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	02.09.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	11.09.2014.

Ove nedelje su održani redovni sastanci ECB-e, BoE-e, BoJ-a i Centralne banke Australije. Na pomenutim sastancima nije mijenjana visina kamatne stope.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu, da bi tokom naredna dva dana prinosi prvo rasli, a potom slabili. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice su pali, kako je objavljeno da su fabričke narudžbe u Njemačkoj pale na najniži nivo u poslednjih 21-godinu. Fabričke narudžbe su u junu pale u Njemačkoj za 3.2% u odnosu na prethodni mjesec, objavilo je Ministarstvo ekonomije ove zemlje. Prinosi na njemačke obveznice su u četvrtak pale na rekordan minimum, kako je ECB na redovnom zasijedanju ostavila kamatne stope na dosadašnjem nivou, i kako nije uvodila promjene u postojećoj monetarnoj politici. Istog dana je objavljeno i da je uvoz Njemačke porastao po najbržoj stopi u poslednje tri godine. Prema podacima Federalnog statističkog saveza uvoz je porastao po stopi od 4.5% na mjesečnom nivou, a izvoz je ostvario rast od 0.9%. Poslednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su prvo slabili zbog tenzija na Bliskom Istoku. Međutim, u ostatku dana prinosi su se blago oporavili. Na kraju izvještajne sedmice prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.053%. Spređ između obveznica perifernih zemalja euro zone i njemačke se tokom ove sedmice povećao.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



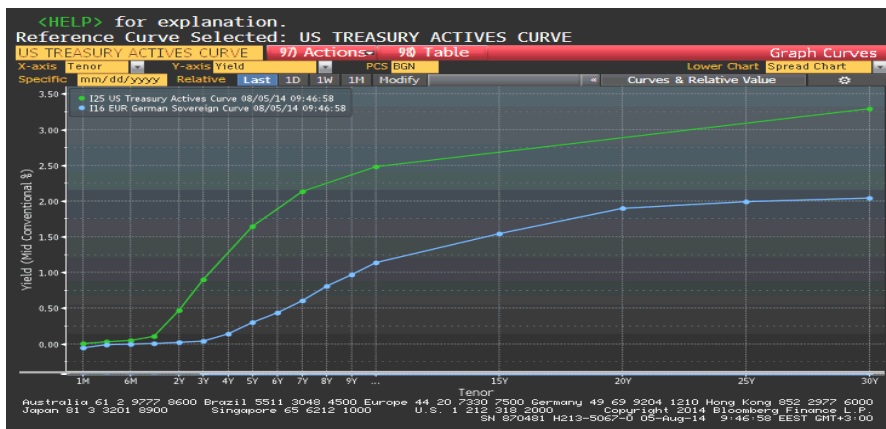
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Na početku ove izvještajne sedmice prinosi na američke obveznice su pali zbog dešavanja oko Ukrajine i Gaze, što zajedno sa neujednačenim ekonomskim rastom podstiče tražnju za sigurnim sredstvima. Narednog dana se nastavio pad prinosa na američke obveznice, a prinosi na 2-godišnje su pali na najniži nivo u poslednje dvije nedelje, zbog zabrinutosti da bi se situacija između Rusije i Zapadnih zemalja mogla pogoršati. Tokom naredna dva dana prinosi na američke obveznice su nastavili da slabe kako je neizvjesnost oko situacije u Ukrajini i dalje bila prisutna i zbog slabog ekonomskog oporavka zemalja kao što su Njemačka i Australija. Poslednjeg dana u jutarnjim satima prinosi su slabili zbog vazdušnih napada SAD-a na islamske pobunjenike u Iraku. Međutim, u ostatku dana prinosi su porasli zbog vijesti da Rusija smanjuje vojne vježbe u blizini granice sa Ukrajinom.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na početku ove sedmice, cijena zlata je blago oslabila kako je došlo do jačanja tržišta akcija u SAD-u, što se odrazilo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. U utorak je cijena zlata slabila kako su pozitivni ekonomski podaci uticali na jačanje dolara. Naime, tog dana je objavljeno da je uslužni sektor SAD-a porastao na 8-godišnji maksimum u julu i da je dostigao nivo od 58.7. U ostatku sedmice cijena zlata je bilježila gotovo konstantan rast zbog rasta tenzija između Rusije i Ukrajine, kao i rasta tenzija na Bliskom Istoku. Do rasta cijene zlata došlo je i zbog odluke Rusije da uvede zabranu na uvoz hrane iz zemalja EU, SAD-a, Kanada, Australije i Norveške.



Datum	01.08.'14.	08.08.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1293.33	1310.95	1.36

NAFTA

Cijena nafte je u prvoj polovini dana na početku izvještajne sedmice slabila. Međutim, u drugom dijelu dana cijena nafte se oporavila zbog rastućih tenzija u Iraku. U utorak je cijena ovog energenta pala na 6-mjesečni minimum zbog spekulacija da će rafinerije da smanje proizvodnju u SAD-u. Prema procjenama analitičara rafinerije su radile ispod punog kapaciteta. Cijena nafte sredinom sedmice nije ostvarila veću promjenu. U četvrtak je cijena nafte porasla zbog rasta tenzija u Iraku, i zabrinutosti da bi se nemiri mogli proširiti u ovoj zemlji. Posljednjeg dana cijena nafte je ostvarila oštaj pad zbog spekulacija da će vazdušni napadi SAD-a na militante u Iraku da stabilizuju transport nafte iz ove zemlje.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 104.23
Uto 103.87
Sri 103.79
Čet 104.76 max
Pet 103.73 min

Datum	01.08.'14.	08.08.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	103.56	103.73	0.16

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 04. avgust	Indeks proizvodnih cijena euro zone (PPI)	0.0% (-1.0%)	0.1% (-0.8%)	-0.1% (-1.0)
EC, jun %MoM (%YoY)	Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.			
Utorak 05. avgust	Fabričke narudžbe (Factory Orders)	0.6%	1.1%	-0.5%
US, jun	Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.			
Srijeda 06. avgust	Industrijska proizvodnja (Industrial production)	0.6% (1.5%)	0.3% (1.2%)	-0.7% (2.3%)
GB, jun %MoM (%YoY)	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.			
Četvrtak 07. avgust	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)	304 K	289 K	302 K
US, avg 2 K= 1.000	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.			
Petak, 08. avgust	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing)	1.5% (-1.1%)	1.6% (0.1)	-2.3% (-3.0%)
FR, jun %MoM (%YoY)	Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Francuskoj.			

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg