

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191 Lo 1.2150 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **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

Range **9/19/05** to **3/17/06** Period **D** Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE		
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878		
T 3/16	1.2012	T 2/23	1.1901		
W 3/15	1.2025	W 2/22	1.1911		
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
 (08. decembar 2014. - 12. decembar 2014.)**

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

- Bankinvest's Broby, Softbank, Visione, L'Oreal, Boshop
- ICAP's Smith, U.S., European Bonds, Fed Res and
- F.Mat's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- Commodity Quarterly Outlook: Fiscal Policy and Deficit
- Commonwealth Bank's Thurlfield, Oil Prices, Iraq
- Japan's Akashi, Japan Rate, Economy
- Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products
- HSBC's Qian, China's Growth, Inflation, Exchange Rate
- Wells Fargo's Rags Sharna, FIBS Quarter Profit

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

(3)	LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CL
15	UBS Warburg's Hickson, Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CL
16	European Commission, Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CL
17	Egypt's Morsi, Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18	Bonders Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CL
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CL

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 320410
 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6015-91-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2750	5.2820	5.2785	+0.0105
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

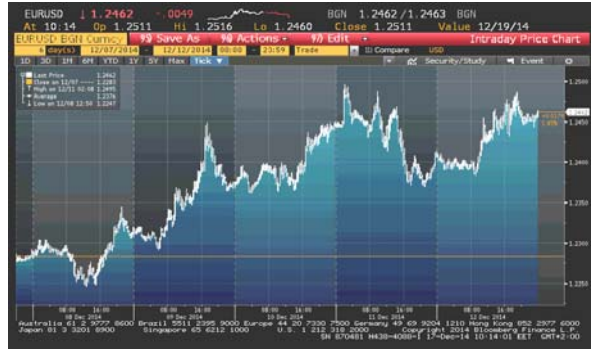
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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

Podgorica, 17. decembar 2014. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD bilježi minimalne vrijednosti početkom izvještajnog perioda uslijed izjava određenih članova ECB-a da ekonomija eurozone bilježi slabljenje. Vijest da se trgovinski suficit Njemačke poboljšao u oktobru mijenja kretanje kursa i snažno utiče na rast eura sredinom sedmice. Euro ipak, opet ubrzo slabi kako je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u ostvarila rast veći od predviđanja, a broj nezaposlenih koji su se prijavili za dobijanje socijalne pomoći pao na najniži nivo u posljednje tri nedelje. Sa druge strane, euro je slabio i uslijed objave izvještaja o slabljenju industrijske proizvodnje euro zone. Posljedni dan ove izvještajne nedelje završen je rastom kursa EUR/USD, kako je padajuća cijena nafte povukla i očekivanja vezana za inflaciju kao i globalni ekonomski outlook, što je samo podstaklo spekulacije da će Fed morati ponovo da razmotri svoj tajming vezan za podizanje kamatnih stopa sledeće godine.

EUR/GBP



Na početku nedelje kurs EUR/GBP se našao na svom minimumu, uslijed izjave BoE da domaćinstva u Velikoj Britaniji neće biti ugrožena postepenim rastom kamatnih stopa radi jačanja ekonomije. U nastavku nedelje je došlo do oporavka kursa EUR/GBP, uslijed objave da je industrijska proizvodnja u Velikoj Britaniji pala 0.1% u oktobru. Trend rasta ovog kursa je trajao do četvrtka kada sterling počinje da jača u odnosu na euro i dolar, uslijed izjave BoE da će objaviti zaključke sa svog sastanka zajedno sa objavama o povećanju kamatnih stopa u avgustu 2015. godine. Posljedni dan ove nedelje je završen ponovnim rastom kursa EUR/GBP, kako je građevinski output za Veliku Britaniju u oktobru zabilježio najoštriji pad.

EUR/JPY



Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje trend kretanja kursa EUR/JPY je bio padajući. Japanska valuta je rasla u odnosu na euro i dolar, nakon što je izvještaj pokazao da je višak na tekućem računu Japana bio duplo veći nego što su ekonomisti očekivali. Na rast jena takođe uticalo je to što su investitori tražili sigurna sredstva jer je Kina pooštrila pravila za kreditiranje i kako je došlo do jačanja političkih tenzija u Grčkoj, kao i zbog pada cijene nafte. Ovaj trend slabljenja kursa EUR/JPY prekinut je samo u četvrtak, kada je jen pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro, uslijed spekulacija da će partija Premijera Abe-a pobijediti na izborima ovog vikenda i da će se nastaviti sa mjerama koje će oslabiti domaću valutu.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 08.decembra do 12.decembra 2014.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	08.12.2014.*	12.12.2014.**	% Promjena
EUR/USD	1.2283	1.2462	1.46
EUR/GBP	0.78835	0.79280	0.56
EUR/JPY	149.23	147.99	-0.83
EUR/AUD	1.47671	1.51117	2.33
EUR/CHF	1.20234	1.20113	-0.10
USD/JPY	121.46	118.75	-2.23
GBP/USD	1.5580	1.5716	0.87

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%	17.12.2014.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	19.12.2014.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.01.2015.
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.

Tokom ove izvještajne sedmice održan je jedino redovan sastanak Centralne banke Švajcarske, koja je na istom zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	08.12.2014.*	12.12.2014.**	% Promjena
Eonia	-0.038	-0.021	-44.74
Euribor 1W	-0.011	-0.016	45.45
Euribor 1M	0.022	0.024	9.09
Euribor 3M	0.082	0.082	0.00
Euribor 6M	0.179	0.178	-0.56
Euribor 12M	0.329	0.329	0.00

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



U fokusu evropskog tržišta protekle izvještajne nedelje bile su grčke državne obveznice. Naime, spekulacije da će ranije održavanje predsjedničkih izbora u Grčkoj oboriti Vladu i pokrenuti politička previranja u ovoj zemlji uzrokovale su pad cijena grčkih obveznica. Prinosi na 3-godišnje obveznice izdate u julu, porasli su iznad prinosa na obveznice dužeg dospeljeća, zbog zabrinutosti da će izbori koje je sazvao Premijer Samaras pokrenuti generalne izbore i to u periodu kada partija Syriza, koja se zalaže za to da se Grčka što manje oslanja na paket pomoći i prateće uslove, ima prednost prema istraživanju javnog mnjenja. Prinosi na grčke 10-godišnje obveznice porasli su za 192 bp, na 9.15%, što je njihov najveći nedeljni rast od maja 2012. godine, dok su 3-godišnji prinosi porasli za 512bp, na 11.13%. Što se tiče obveznica Njemačke, Francuske i drugih evropskih zemalja, njihovi su prinosi pali na rekordno niske nivoe. Pad cijene sirove nafte je doveo do slabljenja inflatornog outlooka vezanog za Evropu, pa je porasla tražnja za sigurnim sredstvima, a i pokrenute su spekulacije da bi ECB-a u plan kupovine sredstava mogla uključiti i državne obveznice. Cijene njemačkih obveznica su porasle i kako je ECB-a objavila da su kroz drugi krug jeftinih zajmova banke uzele 129.8 mlrd eura na period od 4 godine, a procijenjeno je da će se tražiti više sredstava. Prinos na benchmark 10-godišnje njemačke obveznice je pao za 16bp, na 0.618%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na američke 10-godišnje državne obveznice



Cijene 10-godišnjih američkih obveznica su u ovom izvještajnom periodu imale rastući trend kretanja. Povećana tražnja za sigurnim sredstvima, koja je dovela do rasta cijene američkih obveznica, je bila uzrokovana padom cijena akcija na globalnom nivou, slabljenjem cijene sirove nafte, kao i pooštavanjem pravila u Kini koja se odnose na uslove pozajmljivanja. Politička nestabilnost u Grčkoj zbog izbora koji treba da se održe naredne godine, je dodatno podstakla investitore da utočište pronađu u američkim sredstvima sa fiksnim prinosom. I na samom kraju nedelje zbog povećane zabrinutosti u pogledu inflacije (očekivanja da će biti ispod targeta centralne banke) cijene obveznica su nastavile da rastu. Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su se našli na nivou od oko 2.10%.

ZLATO



Cijena zlata je u ponedjeljak rasla, kako su znakovi povećane ponude novca u Evropi i Aziji podstakli investicionu tražnju za ovim plemenitim metalom (iako je na decembarskom zasijedanju ECB-a odustala od povećanja kupovine sredstava, predsjednik Draghi se obavezao da će već početkom naredne godine procijeniti potrebu za dodatnim stimulansima; Centralna banka Kine je u novembru smanjila kamatnu stopu kako bi popdstakla ekonomski rast, a Japan je proširio program stimulativnih mjera). Narednog dana cijena je skočila na 6-nedjeljni maksimum (\$1238.30), uslijed slabljenja vrijednosti američkog dolara, a i kako je pad vrijednosti akcija povećao tražnju za zlatom kao sigurnom investicijom. Sredinom nedelje cijena se povukla sa prethodno dostignutog nivoa, kako je pad cijene sirove nafte podstakao zabrinutost da će stopa inflacije ostati niska, što je ograničilo tražnju za zlatom. Do kraja nedelje na ovom tržištu je bio prisutan blago silazni trend. Jačanje američke ekonomije je podstaklo spekulacije da će Fed uskoro povećati kamatne stope (maloprodaja je u novembru zabilježila najveći rast u poslednjih osam mjeseci, a broj nezaposlenih koji su se prijavili za dobijanje socijalne pomoći je pao na 3-nedjeljni minimum). Pomenute spekulacije i slabljenje cijene sirove nafte imali su veći uticaj na kretanje cijene zlata od podatka o rastućoj tražnji od strane Kine, ali je i jačanje američke ekonomije smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom.

NAFTA



Početkom nedelje cijena sirove nafte je bila u padu kako su, pored Saudijske Arabije za azijske zemlje, i Irak i Kuvajt smanjili cijenu ovog energenta, što je išlo u prilog prethodnim spekulacijama da najveće članice OPEC-a štite svoj udio na tržištu. Mogućnost da će se i američki proizvođači "boriti" sa OPEC-om za svoje mjesto, je nastavila da obara cijenu nafte. U nastavku nedelje cijena nafte je nastavila da slabi, kako je OPEC smanjio procjenu u pogledu tražnje za 2015. godinu (OPEC je predvidio smanjenje outputa za 300.000 barela na dan na 28.9 miliona). U petak je cijena sirove nafte pala ispod \$59 barela kako je Međunarodna agencija za energetiku revidirala naniže predviđanja u pogledu tražnje na globalnom nivou za narednu godinu, (agencija očekuje da će tražnja biti smanjena za 230.000 barela na dan).

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) 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.	Decembar 6 K=1.000	297K	294K	297K
	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena od strane SAD-a. To je pokazatelj inflacije.	Novembar MoM% (YoY%)	-1.8% (-2.6%)	-1.5% (-2.3%)	-1.3% (-1.8%)
Njemačka	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Oktobar MoM% (YoY%)	0.4% (0.9%)	0.2% (0.8%)	1.4% (-0.1%)
	Uvoz/Izvoz (Import/Export) Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Oktobar MoM%	-1.7%/-1.7%	-0.5%/-3.1%	5.5%/5.4%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Novembar MoM% (YoY%)	0.0% (0.6%)	0.0% (0.6%)	0.0% (0.6%)
Francuska	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Oktobar MoM% (YoY%)	0.2% (0.1%)	-0.8% (-1.0%)	0.0% (-0.3%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg