

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

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 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, Visione, L'Oreal, Bodishop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

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

Comptroller General Walker, Fiscal Policy and Deficit

Japan's Finance Minister, Japan Rate, Economy

First Quarter Profit

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

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 Mohamed: 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

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 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

**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	5.2570	5.2430	5.2400	+0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2570	5.2430	5.2400	+0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0150	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<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, 22. oktobar 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je porastao, jer je dolar oslabio u odnosu na euro kako su zvaničnici Fed-a izjavili da globalno ekonomsko usporavanje može odložiti povećanje kamatne stope u SAD-u. Međutim, narednog dana je dolar porastao u odnosu na euro, uslijed znakova da ekonomski oporavak u Evropi „posustaje”. Euro je bio i pod pritiskom zbog izvještaja koji je pokazao da se aktivnost u industrijskom sektoru u Njemačkoj smanjila, kao i zbog pogoršanih prognoza u pogledu ekonomskog rasta zemlje. Sredinom nedelje dolar je pao u odnosu na korpu glavnih valuta kako je objava o padu maloprodaje u SAD-u uticala da investitori smanje svoja očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope od strane Fed-a naredne godine (očekivanja vezana za povećanje kamatnih stopa su pomjerena za decembar 2015. godine, umjesto jula iste godine). U četvrtak je dolar porastao u odnosu na korpu glavnih valuta uslijed očekivanja da će rast u SAD-u nadmašiti rast u Evropi i Japanu, kao i spekulacija da je prethodni pad dolara u odnosu na jen bio ipak pretjeran. Dolar je porastao i zbog objave da su novi zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima pali prošle nedelje. Posljednjeg dana kurs EUR/USD se kolebao. U petak u prvoj polovini dana je dolar slabio u odnosu na euro, da bi u drugom dijelu dana došlo do njegovog rasta. Jačanje dolara je uslijedilo nakon objave da je povjerenje američkih potrošača u oktobru poraslo više od očekivanja, na najveći nivo od jula 2007. godine.

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je rastao najviše zbog objave da je stopa inflacije u Britaniji pala na 11-mjesečni minimum tj. sa avgustovskih 1.5% je pala na 1.2%, što je pokrenulo spekulacije da će BoE-e i dalje držati kamatnu stopu na niskom nivou. U ovom periodu je došlo i do pada cijena na evropskom tržištu akcija. U srijedu je kurs EUR/GBP bio u blagom padu, kako su investitori bili skeptični da ulažu u euro pošto je sve više znakova da ekonomski rast u Evropi usporava. U nastavku nedelje sterling je opet oslabio u odnosu na euro zbog povećanih očekivanja da će rast kamatne stope u Velikoj Britaniji biti odložen (BoE-e je izjavila da će rast kamatne stope sa istorijskog minimumam zavisi od ekonomskih podataka, naročito rasta zarada). Kraj nedelje je završen padom kursa na nivo od 0.79284.

Prvog dana ovog izvještajnog perioda **jen** je bio prilično stabilan u odnosu na euro, dok je u odnosu na dolar porastao (našao se na 4-nedeljnom maksimumu), kako je došlo do pada azijskih cijena akcija. Sledećeg dana je tražnja za jenom bila povećana uslijed zabrinutosti da se ekonomski rast na globalnom nivou usporava, što je učinilo da ova valuta bude jača u odnosu na euro. Sredinom nedelje kurs EUR/JPY se kolebao, dok je u četvrtak zabilježio rast uslijed smanjenih očekivanja da će Fed povećati kamatnu stopu naredne godine. Kurs EUR/JPY je u

petak nastavio da raste, kako je došlo do slabljenja japanske valute. Naime, rast cijena akcija zbog optimizma da će kreatori monetarne politike zadržati ili čak proširiti monetarne stimulanse je uzrokovalo smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima.

## KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 13.10.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 17.10.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.12628	1.12761	0.12
Kurs EUR/GBP	0.78538	0.79284	0.95
Kurs EUR/JPY	135.96	136.38	0.31
Kurs EUR/CHF	1.20867	1.20767	-0.08

## 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“	0.05%	06.11.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.10.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	31.11.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.11.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	11.12.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	22.10.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.11.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.50%	29.10.2014.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice nisu bilježili veću promjenu. Naime, u tom periodu su došle do izražaja nesuglasice između predsjednika ECB-a i guvernera Bundesbanke oko programa za oporavak ekonomije euro zone. Bundesbanka je zabrinuta da bi banke mogle, u okviru programa kupovine ABS-ova, da „upakuju“ kredite niskog kvaliteta i da bi se kreditni rizik na taj način prenio na centralne banke i u konačnom na poreske obveznike. Narednog dana prinosi na njemačke obveznice su pali kako je objavljeno da je indeks koji mjeri povjerenje njemačkih investitora pao, a istovremeno je saopšteno da je pogoršan outlook u pogledu ekonomskog rasta za 2014. i 2015. godinu. Sredinom sedmice se nastavio pad prinosa na njemačke obveznice zbog zabrinutosti da se ekonomski rast na globalnom nivou usporava. U četvrtak su se prinosi na njemačke obveznice blago oporavili, a prinos na 10-godišnje obveznice se povukao sa rekordno niskog nivoa od 0.715%. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice nisu bilježili veću promjenu, dok su prinosi na italijanske i španske obveznice pali, kako je ECB-a objavila pravni akt kojim im je dozvoljena kupovina pokrivenih obveznica.

**Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice**



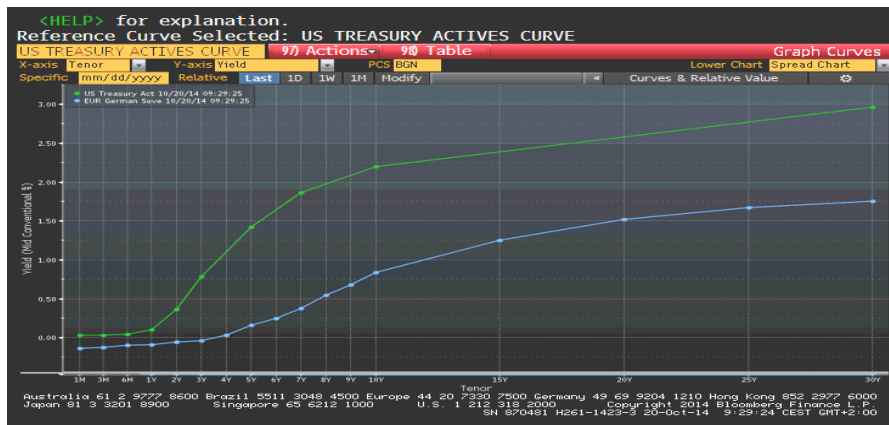
**Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice**



**AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA**

Prvog dana ove izvještajne sedmice tržište američkih obveznica je bilo zatvoreno zbog praznika Columbus Day. Narednog dana prinosi na američke obveznice su pali kako je slab ekonomski rast Njemačke povećao spekulacije da će usporavanje globalnog ekonomskog rasta uticati da Fed odloži povećanje kamatne stope. Prinosi na američke obveznice su dodatno oslabili kako je objavljeno da je došlo do pada maloprodaje. Prema podacima Ministarstva za trgovinu SAD-a, maloprodaja je ostvarila pad od 0.3% u septembru. U četvrtak su prinosi na američke obveznice u prvom dijelu dana slabili, da bi u drugom ostvarili blagi rast kako je predsjednik Fed-a za St. Louis izjavio da bi ova centralna banka trebala da razmotri opciju da ne prekida u skorije vrijeme program kupovine obveznica kako bi se spriječio dalji pad inflacije. Tokom poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su rasli kako je izvještaj pokazao da je novogradnja u SAD-u porasla u septembru više od očekivanja. Prinosi na 10-godišnje obveznice su tokom nedelje pali 9bp, na 2.20%.

**Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica**



## ZLATO

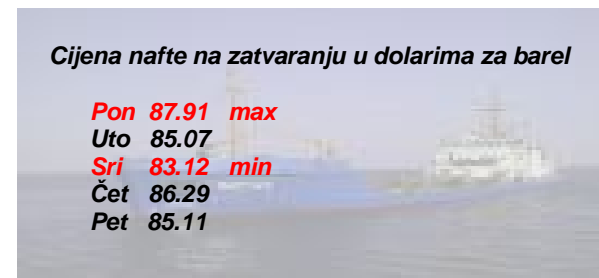
Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje porasla. Njen rast u prvoj polovini nedelje je uzrokovan spekulacijama da bi usporavanje ekonomskog rasta na globalnom nivou moglo dovesti do toga da kamatna stopa Fed-a ostane na niskom nivou i u narednom periodu, pa je rasla tražnja za plemenitim metalima kao sigurnim sredstvima. Cijena je rasla i zbog pada cijena akcija na američkim berzama. Iako je sredinom nedelje cijena zlata slabila, rastući trend je ubrzo nastavljen. Naime, ekonomski podaci koji su pristizali iz SAD-a nisu zadovoljili očekivanja, pa su pojačana očekivanja da globalno usporavanje pogađa oporavak američke ekonomije i ponovo je počela da raste tražnja za zlatom (maloprodaja je pala više od predviđanja u septembru). Do kraja nedelje cijena zlata se kretala blizu 5-nedeljnjog maksimuma.



Datum	13.09.'14.	17.10.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1223.09	1238.32	1.25

## NAFTA

Početkom nedelje cijena sirove nafte je imala blago silazni trend, da bi u utorak došlo do njenog većeg pada. Ovakvo kretanje uzrokovano je spekulacijama da zalihe ovog energenta u SAD-u rastu, ali i prognozama Međunarodne agencije za energetiku da će se tražnja za naftom do kraja godine povećati sporijim tempom u odnosu na 2009. godinu. Pad cijene je bio aktuelan i u nastavku nedelje, kako je izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a potvrdio da su zalihe nafte povećane. Ipak u četvrtak poslijepodne cijena se oporavila, zbog spekulacija da je njen prethodni pad bio pretjeran (cijena je, prvi put od juna 2012. godine, pala na nivo nešto iznad \$80), a posljednjeg dana izvještajne nedelje je ponovo imala blago silazni trend.



Datum	13.10.'14.	17.10.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	89.63	85.11	-5.04



Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak 13. oktobar	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	-0.1% (3.6%)	-0.1% (3.6%)	-0.1% (3.9%)
JP, sep MoM% (YoY%)				
Utorak 14. oktobar	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.2% (1.4%)	0.0% (1.2%)	0.4% (1.5%)
UK, sep MoM% (YoY%)				
Srijeda 15. oktobar	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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.	-35.0 K	-18.6 K	-37.2 K
UK, sep K= 1.000				
Četvrtak 16. oktobar	<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 euro zone.	0.4% (0.3%)	0.4% (0.3%)	0.1% (0.3%)
EC, sep MoM% (YoY%)				
Petak 17. oktobar	<b>Dozvole za izgradnju (Building Permits)</b> Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.	2.7%	1.5%	-5.6%
US, sep MoM%				

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg