

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2197 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 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
 (14. jula 2014. - 18. jula 2014.)

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1873
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

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	AIG 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 6500 Japan 81 3 3201 3300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-331-3 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	+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	5.2270	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2770	5.2930	5.2850	+0.0145	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 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 23. jul 2014. godine

FX VIJESTI



Na početku ove izvještajne sedmice **kurs EUR/USD** je blago porastao. Početkom nedelje je objavljeno da je industrijska proizvodnja u euro zoni pala u maju za 1.1%, a Predsjednik ECB-a je izjavio da jačanje kursa eura u odnosu na druge valute predstavlja rizik za održivost oporavka euro zone. Narednog dana dolar je porastao u odnosu na većinu valuta kako je Predsjednica Fed-a izjavila da bi ključne stope mogle da porastu prije nego što to tržišni učesnici smatraju. Dolar je porastao i kako je maloprodaja u SAD-u u junu porasla i kako je indeks proizvodnje u oblasti Njujorka porastao u julu. Sa druge strane negativni podaci su oslabili euro (povjerenje investitora u Njemačkoj je palo na najniži nivo od decembra 2012. godine). Sredinom sedmice se nastavio rast dolara u odnosu na evropsku valutu kako je Predsjednica Fed-a saopštila da se tržište rada u SAD-u oporavlja brže od očekivanja. U četvrtak kurs EUR/USD nije bilježio veću promjenu. Od podataka je tog dana objavljeno da je stopa infacije u euro zoni bila na nivou od 0.5% u junu, što je deveti mjesec zaredom da je stopa inflacije bila ispod 1%. Cijene su pale u Grčkoj, Portugalu i Slovačkoj, dok su nepromjenjene bile u Španiji i Kipru, a jedino je stopa inflacije u Austriji bila blizu ciljanog nivoa ECB-a od 2%. Tokom poslednjeg dana i to sredinom kurs EUR/USD je blago oslabio na 1.3491, ali se ubrzo povratio na prethodni nivo od 1.3525.

Kurs EUR/GBP je prvog dana ovog izvještajnog perioda porastao. Već narednog dana britanska valuta je ostvarila oštar rast u odnosu na euro i dolar kako su cijene u Velikoj Britaniji porasle, što je uticalo na rast očekivanja da će Banka Engleske povećati kamatnu stopu sa rekordnog minimuma. Naime, inflacija je u junu porasla po najvećoj stopi u poslednjih pet mjeseci i to za 1.9% u odnosu na isti period prošle godine. Sredinom sedmice se nastavilo jačanje britanske valute u odnosu na euro kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji pala na 6.5%, što je najniži nivo od 2008. godine. Istovremeno je objavljeno i da su plate porasle po stopi od 0.3%, što je manje od očekivanih 0.5%. U četvrtak je kurs EUR/GBP porastao nakon što je BNP Paribas SA izjavila da je povjerenje u sterling uzdrmano kako se približava referendum o nezavisnosti Škotske. Premijer Velike Britanije je odbacio mogućnost da se dozvoli Škotskoj korišćenje britanske funte ukoliko postane nezavisna, dok su nacionalisti iz Škotske zaprijetili da neće preuzeti dio duga koji pripada ovom regionu, što će uticati da udio duga poraste u odnosu na BDP za Veliku Britaniju. Poslednjeg dana kurs EUR/GBP je blago oslabio.

Početkom nedelje **kurs EUR/JPY** je porastao. Međutim, već u utorak je japanska valuta počela da jača u odnosu na euro i njen rast se zadržao sve do poslednjeg dana. U prilog jačanja jena

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 14. jula do 18. jula 2014.

išlo je objavljivanje podatka da je proizvodnja u Japanu porasla u periodu od januara do marta za 0.6% i kako je Banka Japana saopštila da se inflacija kreće ka ciljanom nivou od 2%. Takođe, neizvjesnost koja je krajem sedmice nastala nakon što je malezijski avion oboren iznad Ukrajine, i eskalacija sukoba u Gazi su uticali da poraste tražnja za japanskom valutom što se dodatno odrazilo na pad kursa EUR/JPY. Tek poslednjeg dana kurs EUR/JPY je blago porasto.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 14.07.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 18.07.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3608	1.3524	-0.62
Kurs EUR/GBP	0.79506	0.79158	-0.44
Kurs EUR/JPY	137.90	137.08	-0.59
Kurs EUR/CHF	1.21402	1.21512	0.09

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%	07.08.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	30.07.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	07.08.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	07.08.2014.
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%	05.08.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	3.25%	23.07.2014.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovan sastanak Banke Japana. Na sastanku ova centralna banka nije mijenjala dosadašnju monetarnu politiku, ali je smanjila prognozu u pogledu ekonomskog rasta za ovu fiskalnu godinu, zbog slabijeg izvoza i pada potrošnje domaćinstava zbog povećanja prodajnog poreza.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene evropskih državnih obveznica su tokom ovog izvještajnog perioda porasle, a prinosi na obveznice Austrije, Belgije, Holandije i Finske pali su na rekordno niske nivoe, kako je rast zabrinutosti oko produbljanja konflikta između Rusije i Ukrajine podstakao tražnju za sredstvima sa fiksnim prinosima. Naime, SAD i EU su uveli najagresivnije sankcije prema preduzećima iz Rusije do sada, što je dovelo do rasta cijena. Ovaj trend je podstaknut nakon što je iznad Ukrajine oboren malezijski avion, gdje je živote izgubilo 298 ljudi. Povodom ove katastrofe Rusija i Ukrajina su počele da krive jedna drugu, što je počelo da prijete eskalacijom tenzija među njima. Među evropskim obveznicama njemačke su ostvarile najmanji rast, pri čemu su 10-godišnji prinosi pali za 5bp na 1.16% (a prethodno su dotakli minimum od 1.15%), kako su investitori tragali za najboljim prinosima među najsigurnijim investicijama. U vezi sa njemačkom ekonomijom objavljeno je da je indeks poslovnog povjerenja te nacije pao više od predviđanja ekonomista, a tokom nedelje je održana aukcija 10-godišnjih obveznica, na kojoj je zabilježen rekordno nizak prinos (prodato je 4 mlrd eura obveznica po prinosu od 1.20%). Što se tiče francuskih obveznica 10-godišnji prinosi su pali za 7bp na 1.57%, a i oni su prethodno dotakli rekordni minimum od 1.562%. Od perifernih obveznica cijene portugalskih su porasle, prvi put u poslednjih mjesec dana, uglavnom zbog pada cijena akcija banke Espirito Santo, a 10-godišnji prinosi su pali za 20bp, čime su zabilježili najveći nedeljni pad u poslednja tri mjeseca. I italijanske i španske obveznica su rasle, zbog spekulacija da ECB-a neće moći da spriječi banke da koriste njen keš za kupovinu državnih hartija koje nose veći prinos. ECB je izjavila da jeftini trogodišnji krediti (u okviru programa TLTRO), koji mogu dostići iznos od oko hiljadu milijardi eura, moraju da se koriste za kreditiranje domaćinstava i preduzeća.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



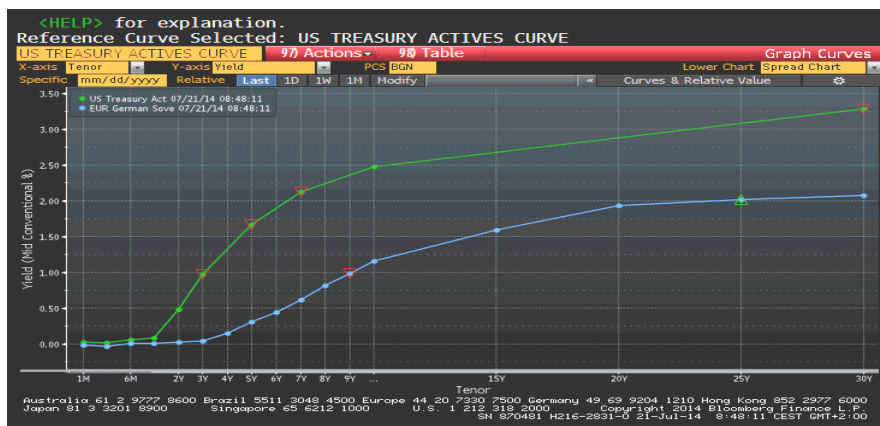
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Cijene američkih državnih obveznica su u prvoj polovini izvještajne nedelje bile prilično stabilne, uz povremene znakove rasta, uzrokovane izjavom Predsjednice Fed-a, Janet Yellen, da su monetarni stimulansi i dalje potrebni kako se tržište rada još uvijek nije oporavilo, mada da bi u slučaju da se ekonomija ubrza do povećanja kamatne stope moglo doći ranije nego što se misli. Međutim, u drugoj polovini perioda na ovom tržištu je došlo do značajnijeg rasta uglavnom zbog rastućih geopolitičkih tenzija. Naime, SAD i EU su uvele najstrožije sankcije do sada prema Rusiji i najavile uvođenje dodatnih, što je skupa sa obaranjem malezijskog putničkog aviona iznad istočne Ukrajine i ulaskom izraelskih vojnih snaga u pojas Gaze, uzrokovalo rast tražnje za sigurnim sredstvima. Ipak u petak su cijene 10-godišnjih obveznica neznatno oslabile, kako su

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 14. jula do 18. jula 2014.

SAD i UK povećale pritisak na Rusiju da prekine sa podrškom pobunjenicima okrivljenim za obaranje malezijskog aviona. Prinosi na 30-godišnje obveznice SAD-a su tokom nedelje pali za 5bp, na 3.29% (a prethodno su pali na 3.26% - što je njihov najniži nivo u poslednjih skoro godinu dana), dok su 10-godišnji prinosi pali za 4bp, na 2.48%.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Početak nedelje cijena zlata je bila u padu, kako su trejderi procijenili da je njen prethodni rast na skoro 4-mjesečni maksimum pretjeran, a investitori su iščekivali bliže smjernice u vezi sa potencijalnim povećanjem kamatne stope Fed-a (u nastavku nedelje Predsjednica Fed-a je izjavila da su monetarni stimulansi i dalje potrebni). Pad cijene je uzrokovan i rastom cijena akcija i jačanjem američkog dolara, koji su doveli do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, pa se u utorak krajem dana cijena ovog plemenitog metala našla na 3-nedeljnom minimumu. Međutim, naredna dva dana cijena zlata se povlačila sa ovog nivoa, kako je objavljeno da je uvoz zlata od strane Indije u junu povećan za čak 65% u odnosu na prošlogodišnji nivo, ali i zbog znakova povećane tražnje od strane Kine. Rast cijene je uzrokovan i viješću da su SAD i EU uvele najstrožije sankcije do sada prema Rusiji, ali i kako je iznad Ukrajine oboren malezijski avion, pa je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Ipak, posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je pokazivala znakove slabljenja, kako su spekulacije o ranijem povećanju kamatne stope Fed-a nego što se očekuje proizvele veći uticaj na kretanje cijene od zabrinutosti oko moguće eskalacije tenzija između Rusije i Ukrajine.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1307.11
Uto 1294.07 min
Sri 1299.20
Čet 1319.24 max
Pet 1311.10

Datum	11.07.'14.	18.07.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1338.62	1311.10	-2.06

NAFTA

Početak nedelje cijena nafte je bila stabilna, da bi u utorak došlo do njenog pada, kako je smanjenja zabrinutost u pogledu snabdijevanja ovim energentom jer je u Libiji došlo do rasta proizvodnje, a isporuka nafte iz Iraka nije bila pogođena sukobima u ovoj zemlji. Ipak, sredinom nedelje cijena nafte se oporavila, uslijed objave da je ekonomski rast Kine iznad očekivanja i kako su zalihe ovog energenta u SAD-u pale (kako su rafinerije povećale proizvodnju na najveći nivo u poslednjih devet godina), što je ukazalo na povećanje tražnje od strane dva najveća svjetska potrošača nafte. Iako je u četvrtak prijepodne cijena nafte pokazivala znakove pada, istog je dana, nakon što je malezijski avion oboren iznad Ukrajine, došlo do njenog skoka. U petak je cijena ponovo slabila, kako je došlo do popuštanja zabrinutosti oko tenzija između Rusije i Ukrajine.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 106.32
Uto 105.25 *min*
Sri 105.29
Čet 106.99 *max*
Pet 105.86

Datum	11.07.'14.	18.07.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	105.83	105.86	0.03

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 14. jul	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri 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.	-1.2 (0.5)	-1.1 (0.5)	0.8 (1.4)
EC, maj %MoM (%YoY)				
Utorak, 15. jul	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	-0.1 (1.6)	0.2 (1.9)	-0.1 (1.5)
UK, jun %MoM (%YoY)				
Srijeda 16. jul	Promjena u broju zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Jobless Claims Change) 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.	-27.0K	-36.3K	-27.4K
UK, maj K=1.000				
Četvrtak, 17. jul	Dozvole za izgradnju (Building Permits) 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.	3.0	-4.2	-6.4
US, jun %MoM				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg