

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2159 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Market USEU Curncy 1/4



Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily Averages 1) News
 Upper Chart: Market Price



**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

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

**Nedeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta**

(15. decembar 2014. - 19. decembar 2014.)

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop
 ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.
 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	🔊
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 Mubarak, 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 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 9635-351-3 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	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2750	5.2810	5.2780	+0.0145	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.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, 24. decembar 2014. godine

EUR/USD



Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je zabilježio blagi rast u susret dvodnevnom sastanku Fed-a. Međutim sredinom nedelje kurs počinje da slabi nakon što su zvaničnici ECB-a u Wall Street Journal-u izjavili da je među kreatorima monetarne politike prisutan konsenzus u pogledu dodatnih mjera za podsticanje inflacije euro zone. Kurs EUR/USD je do kraja nedelje slabio, zbog spekulacija da će Fed tokom sledeće godine povećati kamatnu stopu. U prilog jačanju kursa imala je uticaj i izjava predsjednice Fed-a, Janet Yellen, da će kada se zadovolje ekonomski parametri, vjerovatno doći do postepenog povećanja kamatne stope.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je bilježio blagi rast na početku ove izvještajne sedmice i u utorak se našao na svom nedeljnom maksimumu, nakon čega kurs počinje da slabi i taj trend je imao do samog kraja nedelje. Kurs EUR/GBP je pao, zbog vijesti da je stopa nezaposlenosti Velike Britanije pala na najniži nivo od 2008. godine. Britanska valuta je takođe rasla uslijed objave pozitivnih podataka o maloprodaji u novembru (koja je porasla više od očekivanja ekonomista) i platama u Velikoj Britaniji, što je poboljšalo izgleda za dalji oporavak ove ekonomije.

EUR/JPY



Ova izvještajna nedelja obilježena je padom kursa EUR/JPY. Japanska valuta je rasla kako su investitori povećali tražnju za sigurnim sredstvima zbog pada cijene nafte i kako je centralna banka Rusije povećala kamatnu stopu. Nakon kratkotrajnog kolebanja ovog kursa sredinom nedelje, uslijed odluke Banke Japana da zadrži mjere koje imaju za cilj oporavak ekonomije, kurs EUR/JPY je nastavio da se kreće silaznom putanjom do kraja nedelje.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	15.12.2014.*	19.12.2014.**	% Promjena
EUR/USD	1.2462	1.2229	-1.87
EUR/GBP	0.79280	0.78253	-1.30
EUR/JPY	147.99	146.15	-1.24
EUR/AUD	1.51117	1.50481	-0.42
EUR/CHF	1.20113	1.20359	0.20
USD/JPY	118.75	119.50	0.63
GBP/USD	1.5716	1.5626	-0.57

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%	28.01.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	23.02.2015.
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 održani su redovni sastanci Centralne banke Japana i Fed-a. Centralna banka Japana je zadržala postojeće monetarne stimulanse i iskazala je optimističniji pogled u vezi ekonomije, kao i da je na putu da do aprila naredne godine dostigne ciljanu inflaciju od 2%. Fed je signalizirao na ovonedeljnom sastanku da će tokom naredne godine da poveća kamatne stope. Tokom ove nedelje Centralna banka Švajcarske je iznenadila tržišta i uvela negativnu kamatnu stopu od -0.25% na depozite po viđenju. Cilje ove odluke je da se obeshrabre investicije u CHF i time očuva minimalna granica u kretanju kursa EUR/CHF od 1.20.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	15.12.2014.*	19.12.2014.**	% Promjena
Eonia	-0.021	-0.055	161.90
Euribor 1W	-0.016	-0.021	31.25
Euribor 1M	0.023	0.026	13.04
Euribor 3M	0.082	0.081	-1.22
Euribor 6M	0.178	0.177	-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



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su početkom nedelje porasle (prinosi od njemačkih do irskih obveznica su pali na rekordne minimume), kako je nagli pad cijene nafte učinio outlook u pogledu inflacije neizvjesnim, što je za posljedicu pojačalo tražnju za sigurnim sredstvima (cijena nafte je pala ispod \$60 po barelu - prvi put od jula 2009. godine). U srijedu je rast cijena njemačkih obveznica ponovo bio prisutan pošto je izvještaj potvrdio da je inflacija u euro zoni u novembru pala na 5-godišnji minimum, što podržava namjere ECB-e u pogledu uvođenja stimulativnih monetarnih mjera. Prinosi na belgijske, francuske i španske 10-godišnje obveznice su, takođe, pali na rekordne minimume. Njemačka Vlada će smanjiti količinu obveznica koju je planirala da proda naredne godine kako bi se pokušao postići balans u federalnom budžetu. Rast cijena akcija u četvrtak je pomogao da se prinosi od Austrije do Holandije oporave. Na kraju nedelje je ponovo bila aktuelna tražnja za sigurnim njemačkim obveznicama.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na američke 10-godišnje državne obveznice



Cijene američkih državnih obveznica su u ovoj izvještajnoj nedelji pale. Glavni razlog silaznog trenda početkom nedelje bio je pad cijena akcija na američkim berzama, da bi sredinom nedelje cijene padale kako je na sastanku Fed-a sugerisano da aprilsko povećanje kamatne stope nije isključeno, obzirom da ekonomski rast upućuje centralnu banku na povlačenje stimulanasa. Tokom ove nedelje objavljeni podaci su išli u prilog jačanju ekonomskog rasta – industrijska proizvodnja je zabilježila najveći rast od maja 2010. godine, a broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći je pao na najniži nivo od početka novembra. Odstupanje od trenda je zabilježeno u utorak (kako je pad cijene nafte i slabljenje vrijednosti ruske rublje uzrokovalo rast tražnje za sigurnim sredstvima) i petak (prinosi koji su se našli na nedeljnom maksimumu privlačili su kupce), ali su uprkos tome cijene američkih državnih obveznica u ovom izvještajnom periodu prekinule svoj najveći rast od 2012. godine. Na nedeljnom nivou prinos na 10-godišnje obveznice je porastao za 8bp, na 2.16%.

ZLATO



Cijena zlata je na samom početku nedelje pala najviše zbog zabrinutosti da su Federalne Rezerve sve bliže koraku da povećaju kamatnu stopu, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Povremene oscilacije u cijeni zlata, koje su bile zabilježene u ostatku nedelje, izazvane su uglavnom promjenama u kretanju kursa dolara i cijena na tržištu akcija. U trećem kvartalu ove godine cijena zlata je pala 8.4% kako se stanje u ekonomiji SAD-a znatno poboljšalo.

NAFTA



Cijena nafte se tokom ove izvještajne nedelje kolebala. Rast koji je bio aktuelan na samom početku nedelje, ubrzo je prekinut, kako je, nakon izjave Ujedinjenih Arapskih Emirata da OPEC neće smanjiti obim proizvodnje čak i ako cijena padne ispod nivoa od \$40 za barel, došlo do povećane prodaje ovog energenta. Strategiju OPEC-a je podržala i Rusija, čiji je Ministar za energetiku, Alexander Novak, izjavio da će obim proizvodnje nafte u narednoj godini biti na ovogodišnjem nivou (10.6 miliona barela dnevno), pa se sredinom nedelje cijena nafte kretala oko 5-godišnjeg minimuma. Uprkos izvještaju koji je pokazao da su zalihe nafte u Cushing-u, Oklahoma, porasle, cijena nafte je ubrzo porasla, prateći rast cijena akcija. Međutim, do kraja nedelje cijena je bila kolebljiva, pod uticajem izvještaja o padu zaliha nafte na nivou SAD-a i naznaka da će se Iran pridružiti članicama OPEC-a u odbrani tržišnog učesća. Kolebanje cijene je uzrokovano i izjavom naftnog Ministra Saudijske Arabije, Ali Al-Naimija, da je pad cijene privremen, ali da bi bilo "teško ako ne i nemoguće" za OPEC da smanji proizvodnju zbog presnabdjevenosti tržišta. Ipak, na nedeljnom nivou cijena ovog energenta gotovo da nije zabilježila neku promjenu u svojoj vrijednosti.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	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.	Novembar MoM%	0.7%	1.3%	-0.3%
	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.	Novembar MoM%	-2.5%	-5.2%	4.8%
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar MoM% (YoY%)	0.0% (1.2%)	-0.3% (1.0%)	0.1% (1.3%)
	Smanjenje/Rast zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Change) Mjeri promjenu u broju ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Novembar K=1.000	-20K	-26.9K	-20.4K
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Novembar YoY%	0.3%	0.3%	0.3%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg