

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Dp 1.2174 Hi 1.2191 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-**

**Nedeljni izvještaj sa
 međunarodnog finansijskog tržišta
 (17. februar 2014. - 21. februar 2014.)**

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, Book Shop

ICAP's Smith: U.S. Corporate Bonds, Fed Reserves and

F.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bear Stearns' First-Quarter Profit

Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, investment in Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

13	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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-381-3 17-Mar-06 19:27:28

Podgorica, 26. februar 2014. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0145
12) 20 YR	5.2670	5.2730	5.2700	+0145
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0115

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

US SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	---
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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

FX VIJESTI



Prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je bilježio blage oscilacije i na dnevnom nivou nije ostvario veću promjenu. Narednog dana euro je ostvario oštar rast u odnosu na američku valutu kako su objavljeni negativni podaci o ekonomiji SAD-a. Naime, objavljeno je da je došlo do pada proizvodnje u Njujorku i pada indeksa izgradnje nekretnina u SAD-u. Takođe, negativan efekat na kretanje dolara imalo je i obavještenje da je Kina smanjila držanje američkih obveznica u svom portfoliju i to za 3.6%. U jutarnjim satima u srijedu dolar je pao na 7-nedeljni minimum u odnosu na euro, kako se očekivalo objavljivanjem Zapisnika sa poslednjeg sastanka Fed-a. Međutim, nakon što je objavljen Zapisnik, dolar se oporavio, kako pojedini zvaničnici Fed-a smatraju da bi se trebalo nastaviti sa smanjenjem mjesečne kupovine obveznica za \$10mlrd sve dok to ekonomske performanse dozvoljavaju. Narednog dana dolar je nastavio da jača u odnosu na evropsku valutu kako je uslužni sektor u Francuskoj oslabio u februaru najviše u poslednjih devet mjeseci, dok je vrijednost indeksa koji kombinuje uslužni i proizvodni sektor pala više od predviđanja, što sugeriše i dalje neizvjesne izgleda u pogledu evropskog ekonomskog rasta. Poslednjeg dana euro je porastao kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci o SAD-u (prodaja postojećih nekretnina je pala na najmanji nivo u prethodnoj godini).

Početak nedelje **kurs EUR/GBP** je porastao, uslijed zabrinutosti da će ekonomski oporavak biti usporen u Britaniji, što je kod investitora povećalo očekivanja da će centralna banka nastaviti da drži kamatnu stopu na niskom nivou. Britanska valuta je oslabila u odnosu na euro i kako su podaci pokazali da je inflacija u Velikoj Britaniji bila ispod targeta Banke Engleske, po prvi put u poslednje 4-godine. Nacionalni statistički savez iz Londona je objavio da je inflacija u Velikoj Britaniji porasla 1.9% tokom prethodnog mjeseca. Od srijede, pa sve do kraja nedelje kurs je imao relativno miran trend kretanja. Kraj nedelje je završen rastom kursa EUR/GBP, jer su objavljeni podaci koji su pokazali da je maloprodaja u Velikoj Britaniji u januaru bila slabija od očekivanja (maloprodaja je pala 1.5% - podaci nacionalnog Zavoda za statistiku).

Na početku ove izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je porastao kako je objavljeno da se obim ekonomije Japana povećao manje od predviđanja analitičara, što je povećalo očekivanja da će Banka Japana da uvede dodatne monetarne stimulanse. Narednog dana japanska valuta je oslabila u odnosu na euro kako je Banka Japana na redovnom sastanku udvostručila program pozajmljivanja, kako bi uticala na oporavak ekonomije. Sredinom sedmice jen je ojačao u odnosu na euro zbog eksalacije protesta u Ukrajini. U četvrtak kurs EUR/JPY na dnevnom nivou nije ostvario veću promjenu. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY je porastao.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 17.02.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 21.02.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3693	1.3746	0.3871
Kurs EUR/GBP	0.81765	0.82669	1.1056
Kurs EUR/JPY	139.39	140.90	1.0833
Kurs EUR/CHF	1.22214	1.21977	-0.1939

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“	0.25%	06.03.2014.
SAD	Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	06.03.2014.
Japan	Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0.1%	11.03.2014.
Velika Britanija	Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	06.03.2014.
Švajcarska	Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0%	20.03.2014.
Kanada	Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1%	05.03.2014.
Australija	Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.5%	04.03.2014.
Novi Zeland	Reserve Bank of New Zealand	„Official Cash Rate“	2.5%	12.03.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Uslijed dešavanja na italijanskoj političkoj sceni fokus tržišta je u ovoj izvještajnoj nedelji bio na Italiji. Naime, Premijer, Enrico Letta, je na samom kraju prethodne izvještajne nedelje podnio ostavku. Povodom ostavke u ponedjeljak su se sastali Predsjednik, Giorgio Napolitano, i Generalni sekretar Demokratske partije, Matteo Renzi, što je pokrenulo nagađanja da će upravo Renzi biti postavljen na mjesto Premijera. Nakon što je Predsjednik Italije Renzi-ju dao mandat, Renzi je započeo pregovore sa liderima političkih partija sa ciljem da dobije podršku za svoj politički program. Krajem nedelje objavljeno je da je Renzi prihvatio mandat Premijera, i formirao kabinet sastavljen od 16 ministara, a na mjesto Ministra finansija postavio Pier Carlo Padoan-a, glavnog ekonomistu OECD-a. Ova dešavanja su podstakla optimizam da će novoizabrani Premijer biti u mogućnosti da oformi vladu koja bi ubrzala ekonomske reforme u cilju podsticanja ekonomskog rasta, pa je uslijed svega došlo do rasta cijena italijanskih državnih obveznica. Prinos na italijanske obveznice je tokom nedelje pao za 9bp, i na kraju nedelje bio na nivou od 3.60% (u srijedu je ovaj prinos bio na 8-godišnjem minimumu od 3.53%). Što se tiče njemačkih državnih obveznica njihove su cijene bile kolebljive uslijed smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima. Ipak na nedeljnom nivou njihove cijene su ipak neznatno porasle, zbog očekivanja

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 17. februara do 21. februara 2014.

da će izveštaj pokazati da je rast cijena u euro zoni usporen u prethodnih 12 mjeseci, ali i izveštaja koji je pokazao da je indeks koji mjeri proizvodnu i uslužnu djelatnost euro zone u ovom mjesecu bio na nižem nivou od predviđanja, što je obnovilo tražnju za sigurnim sredstvima. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je pao za 2bp, na 1.66%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benchmark njemačke državne obveznice



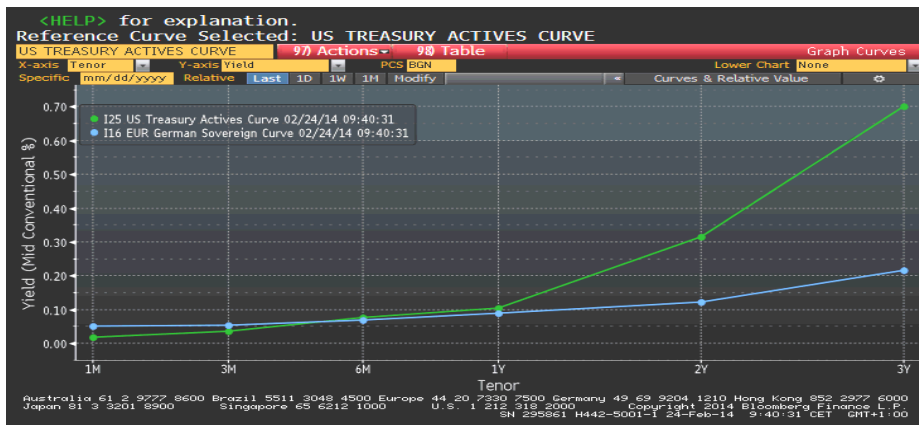
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika President's day. U nastavku nedelje cijene američkih državnih obveznica su rastle, uglavnom zbog objavljenih ekonomskih izvještaja koji su ukazali na negativan uticaj vremenskih prilika na ekonomski rast SAD-a. Objavljeno je da je prodaja postojećih nekretnina u januaru pala, da je povjerenje među građevinarima u februaru zabilježilo najveće slabljenje ikada, a da je rast proizvodnje takođe u februaru usporen više od predviđanja. Međutim, u srijedu poslijepodne došlo je do pada na ovom tržištu, kako je objavljeni Zapisnik sa posljednjeg zasijedanja Fed-a pokazao da je mala vjerovatnoća da kreatori monetarne politike SAD-a uspore tempo smanjenja kupovine obveznica, a ukazano je i na moguću promjenu smjernica vezanih za kretanje kamatnih stopa ako dođe do pada nezaposlenosti. Iako je u četvrtak došlo do oporavka cijena obveznica uslijed podatka o slabljenju proizvodnje u Kini, do kraja nedelje cijene su bile kolebljive. Ipak, posmatrano na nedeljnom nivou cijene američkih državnih obveznica nisu zabilježile značajniju promjenu, a prinos na 10-godišnje obveznice je pao za 1bp (na 2.73%), a na 2-godišnje je porastao za 1bp (na 0.31%).

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Ponedjeljak je obilježen rastom cijene zlata, koja je dostigla 3-1/2-mjesečni maksimum uslijed spekulacija da je ekonomski oporavak u SAD-u usporen, što je povećalo tražnju za sigurnim investicijama. Međutim, već narednog dana cijena zlata je pala, i tokom većeg dijela izvještajne nedelje ovaj trend je bio aktuelan. Cijena je bila u padu kako je Fed na zadnjem sastanku odlučio da će nastaviti sa povlačenjem stimulansa, što je negativno uticalo na tražnju za ovim plemenitim metalom kao alternativnom investicijom. U četvrtak u drugom dijelu dana cijena ovog plemenitog metala je počela da raste, kako je pad prodaje nekretnina u SAD-u pojačao zabrinutost da je ta ekonomija slabija nego što je predviđeno, što je podstaklo tražnju za ulaganjem u sigurna sredstva.



Datum	17.02.'14.	21.02.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1328.79	1324.28	-0.34

NAFTA

Iako je u ponedjeljak cijena nafte pokazivala znakove pada, već narednog dana je porasla, zbog slabljenja dolara i zabrinutosti oko poremećaja u snabdijevanju. Rast cijene je uzrokovan i spekulacijama da će oštra zima širom Sjeverne Amerike podstaći tražnja za gorivom u SAD-u. U srijedu je cijena nafte nastavila trend rasta i dostigla 4-mjesečni maksimum, uslijed spekulacija o padu zaliha nafte u Oklahomi. Međutim, od četvrtka se cijena nafte povlačila sa ovog nivoa, kako je pad indeksa proizvodnje u Kini na 7-mjesečni minimum ukazao na moguće smanjenje tražnje za naftom u ovoj ekonomiji. Cijena nafte je slabila i uslijed objave izvještaja o rastu zaliha nafte u SAD-uje u petak pala, kao i spekulacija da su cijene skočile više nego što je opravdano, kako se sezona grijanja bliži kraju.



Datum	17.02.'14.	21.02.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	108.97	109.71	0.68

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Srijeda, 19. februar	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	7.1%	7.2%	7.1%
UK, decembar				
Četvrtak, 20. februar	Uvoz (Imports) Predstavlja japansku domaću tražnju za stranom robom.	22.7	25.0	24.7
JP, januar YoY%				
Četvrtak, 20. februar	Povjerenje potrošača (Consumer Confident) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	-11.0	-12.7	-11.7
EC, februar				
Petak 21. februar	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	-4.1	-5.1	1.0
US, februar MoM%				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg