

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2190
 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 EURO 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	1.2174	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2166	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, LDCreal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at Bankinvest's investment in Japanese mobile-phone unit and LDCreal SAS purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith, U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve, and Japan

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan Rate, economy

Fiscal

First-Quarter Profit

13) 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. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-331-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(21. jula 2014. - 25. jula 2014.)

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	+0.0445	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2770	5.2970	5.2870	+0.0505	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 I52<GO>

Podgorica, 30. jul 2014. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI



Kurs EUR/USD ove je izvještajne nedelje pao na 8-mjesečni minimum. Iako je početkom nedelje ovaj kurs bio stabilan, ubrzo je počeo da slabi kako je geopolitička neizvjesnost zbog Ukrajine i Gaze dovela do rasta tražnje za američkom valutom. Dolar je jačao i zbog različitog outlooka u pogledu kamatnih stopa SAD-a i euro zone, kao i objave da su potrošačke cijene u SAD-u u junu porasle za 2.1% po godišnjoj, odnosno za 0.3% po mjesečnoj stopi. Moguće uvođenje novih čvršćih sankcija prema Rusiji i zabrinutost oko njihovog potencijalnog uticaja na ekonomiju euro zone uticali su na slabljenje evropske valute. Neočekivani pad zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u (na najniži nivo u poslednjih osam godina) ukazao je na poboljšanje situacije na tržištu rada, što je dodatno uzrokovalo pad kursa EUR/USD. Uprkos znakovima oporavka koje je ovaj kurs pokazivao u četvrtak, zbog jačanja eura nakon što je junski izvještaj pokazao poboljšanje u uslužnom i proizvodnom sektoru euro zone, njegov je pad nastavljen do kraja izvještajnog perioda. Naime, dolar je nastavio da dobija na vrijednosti u susret pozitivnom izvještaju o narudžbama trajnih dobara, što je po njegovom objavljivanju nastavljeno, zbog znakova da američka ekonomija ima bolje preformanse od drugih vodećih ekonomija. Što se tiče evropske valute ona je slabila, kako je objavljeno da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo više od predviđanja u julu, pa je kurs EUR/USD na kraju nedelje bio na najnižem nivou od novembra prošle godine.

Početkom nedelje **kurs EUR/GBP** je bio u padu u susretu objavi zapisnika BoE-e sa julskog zasjedanja. Sterling je u ovom periodu bio jači u odnosu na euro i zbog podatka da se budžetski deficit u Velikoj Britaniji smanjio u junu (isti period prošle godine). U srijedu objavljen zapisnik pokazao je da su zvaničnici ove centralne banke raspravljali da li treba kamatnu stopu povećati uskoro i tom prilikom su izrazili zabrinutost da bi taj potez mogao negativno da djeluje na ekonomiju, što je uticalo da sterling oslabi u odnosu na euro. I narednog dana je kurs EUR/GBP rastao, nakon što je podatak pokazao da je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla u junu, ali manje od predviđanja ekonomista (0.1%). Sa druge strane euro je ojačao zbog znakova da se stanje u proizvodnom i uslužnom sektoru euro zone poboljšava. Na samom kraju nedelje sterling je ponovo porastao u odnosu na euro, kako je pristigla informacija da je ekonomski rast Velike Britanije dostigao nivo na kojem je bio prije izbijanja krize (BDP je u II kvartalu ostvario rast od 0.8%).

U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** bio stabilan, a finansijska tržišta u Japanu su bila zatvorena zbog praznika. U utorak u prvom dijelu dana ovaj kurs je počeo da raste, da bi ubrzo došlo do njegovog pada, kako je rasla tražnja za sigurnim valutama. Sredinom nedelje kurs je pokazivao znakove rasta. Viceguverner Banke Japana je izjavio da očekuje prekid deflacije kako je došlo do rasta plata i inflatornih očekivanja, što dozvoljava kompanijama da povećaju cijene roba. On je dodao da će ekonomija Japana da dostigne ciljani nivo inflacije od oko 2% u fiskalnoj 2015. godini. Ipak, njegov pad je nastavljen u susret podacima o proizvodnji u euro zoni, ali je po objavljivanju pozitivnih podataka, kurs zabilježio rast. Što se tiče Japana objavljeno je da je proizvodna aktivnost porasla u julu, ali po sporijoj stopi, dok je izvoz neočekivano pao u junu drugi mjesec zaredom, što je zabrinjavajući signal da bi slabija spoljna tražnja mogla ugroziti oporavak ove ekonomije od rasta poreza na prodaju. U petak poslijepodne kurs je opet pao, kako je euro oslabio nakon objave Ifo indeksa poslovne klime.

KURSEVI VALUTA

€ \$ ¥ £ Fr.	Kurs na otvaranju tržišta u ponedjeljak, 21.07.2014.godine	Kurs na zatvaranju tržišta u petak, 25.07.2014.godine	% promjena
Kurs EUR/USD	1.3524	1.3430	-0.70
Kurs EUR/GBP	0.79158	0.79108	-0.06
Kurs EUR/JPY	137.08	136.77	-0.23
Kurs EUR/CHF	1.21512	1.21516	0.00

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%	11.09.2014.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda evropsko tržište obveznica je bilo mirno kako su pojedini investitori isčekivali da li će doći do diplomatskog rješenja situacije u Ukrajini nakon što je oboren malezijski avion. Prinosi na njemačke obveznice su tog dana blago oslabili. U utorak su prinosi na njemačke obveznice porasli kako je došlo do rasta akcija, kao i očekivanja investitora da se problemi u bankarskom sektoru Portugala neće proširiti na sveukupno kreditno tržište te zemlje. Sredinom sedmice prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su se kretali 2bp iznad rekordnog minimuma, kako je objavljeno da je povjerenje potrošača neočekivano palo u euro zoni u julu (povjerenje potrošača je palo na -8.4 sa junskih -7.5). Narednog dana su pristigli pozitivni podaci o ekonomiji euro zone, koji su pokazali da se aktivnost u proizvodnom i uslužnom sektoru euro zone povećala više od očekivanja analitičara, što je uticala da prinosi na njemačke obveznice porastu. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su pali. Na kraju perioda prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 1.147%.

Kretanje prinosa na 10-godišnje benčmark njemačke državne obveznice



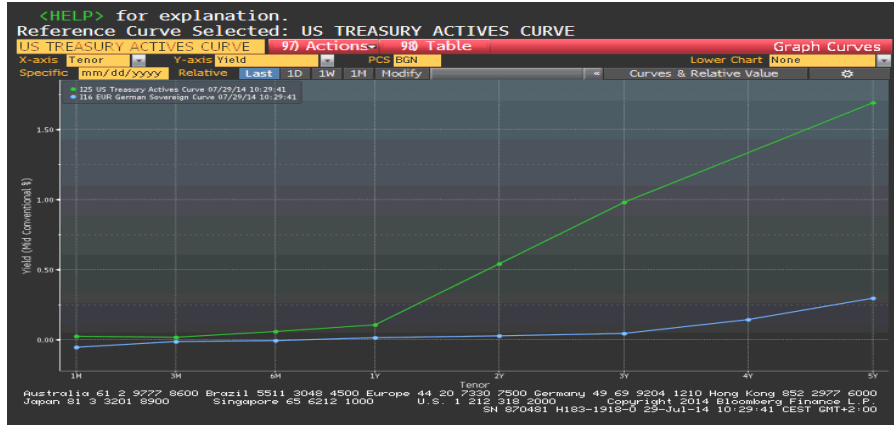
Kretanje cijena na 10-godišnje američke državne obveznice



AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke obveznice su se kretali oko 7-nedeljnog minimum, kako su investitori isčekivali reakciju vodećih zemalja na svijetu nakon što je oboren avion u Ukrajini. Spread između 5-godišnjih i 30-godišnjih obveznica je istog dana pao na najmanji nivo od 2009. godine. U utorak su u prvoj polovini dana prinosi na američke obveznice rasli, kako je došlo do rasta akcija. Međutim, u drugom dijelu dana došlo je do pada prinosa uglavnom zbog geopolitičkih nemira, ali i kako je objavljeno da je godišnji rast potrošačkih cijena u SAD-u u junu bio nepromjenjen u odnosu na maj. Prinosi na američke obveznice su i sredinom sedmice padali kako su investitori spekulisali da neujednačen oporavak SAD-a neće dozvoliti Fed-u da ubrza povećanje kamatne stope. U četvrtak su prinosi na američke obveznice porasli kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći neočekivano pali u SAD-u, što je uticalo da se smanji tražnja za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su rasli.

Razlika u prinosu između njemačkih i američkih državnih obveznica



ZLATO

Na početku ovog izvještajnog perioda cijena zlata je blago porasla kako su akcije u SAD-u pale, a političke tenzije porasle nakon što je oboren putnički avion u istočnoj Ukrajini i kako su se sukobi u Gazi intenzivirali. U utorak je cijena zlata pala kako je jačanje dolara uzrokovalo smanjenje tražnje za alternativnim investicijama. Sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala je bila stabilna. U četvrtak je cijena nafte blago oslabila kako su akcije u SAD-u dostigle rekordan nivo, što je uticalo da tražnja za ovim plemenitim metalom oslabi. Posljednjeg dana cijena zlata je porasla kako je podstaknuta tražnja za sigurnim sredstvima zbog situacije u Ukrajini i na Bliskom Istoku.



Cijena zlata na zatvaranju u dolarima za uncu

Pon 1312.55 max
Uto 1306.43
Sri 1304.63
Čet 1293.73 min
Pet 1307.15

Datum	18.07.'14.	25.07.'14.	% promjena
Cijena USD/OZ	1311.10	1307.15	-0.30

NAFTA

Prvog dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je porasla kako su rafinerije u SAD-u povećale tražnju za ovim energentom i proizvodiše su po najvećoj stopi u poslednjih devet godina. Zalihe nafte su pale u Cushingu, Oklahomi na najniži nivo u poslednjih 6-godina. U utorak je cijena nafte pala, kako je EU zaprijetila Rusiji strožijim sankcijama zbog obaranja aviona. Sredinom sedmice cijena nafte je ponovo ostvarila rast. U četvrtak je objavljeno da su zalihe nafte porasle u SAD-u za 3.38 miliona barela, što je uticalo da cijena ovog energenta oslabi. U petak je cijena ovog energenta dostigla 2-nedeljni maksimum, kako je intenziviranje sukoba u Ukrajini pojačalo tenzije između Rusije i Zapada.



Cijena nafte na zatvaranju u dolarima za barel

Pon 106.57
Uto 105.38 *min*
Sri 106.85
Čet 105.60
Pet 106.66 *max*

Datum	18.07.'14.	25.07.'14.	% promjena
Cijena USD/barrel	105.86	106.66	0.76

Kalendar ekonomskih indikatora za ovaj izvještajni period				
Datum	Podatak	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Ponedjeljak, 21. jul	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	0.0 (-0.7)	0.0 (-0.7)	-0.2 (-0.8)
GE, jun %MoM (%YoY)				
Utorak 22. jul	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	0.3% (2.1%)	0.3% (2.1%)	0.4% (2.1%)
US, jun %MoM (%YoY)				
Srijeda 23. jul	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) 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.	-7.5	-8.4	-7.5
EC, jul				
Četvrtak 24. jul	Uvoz (Import) Predstavlja domaću tražnju za stranom robom.	8.3%	8.4%	-3.6%
JP, jun YoY%				
Petak, 25. jul	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	0.8% (3.1%)	0.8% (3.1%)	0.8% (3.0%)
UK, jun %QoQ (%YoY)				

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg