

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	M 2/23	1.1914
W 3/15	1.2016	T 2/22	1.1914
T 3/14	1.2016	F 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'Oreal, Bodyshop

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

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

Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan's Rate, Economy

First Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 2577 6000 Japan 81 3 3601 8800 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2005 Bloomberg L.P.
 8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(02. februar 2015. - 06. februar 2015.)

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	+0.145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2570	5.2630	5.2600	+0.150	20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.150	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

Page 1

Page 2

Page 3

Podgorica, 11. februar 2015. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Na samom početku nedelje kurs EUR/USD je bio stabilan, da bi u utorak u drugoj polovini dana kurs naglo porastao, kako je grčka Vlada izjavila da će povući zahtjev koji se odnosi na otpis duga, što je povećalo optimizam kod investitora da se region neće ponovo suočiti sa krizom. Naime, grčki Ministar finansija, Yanis Varoufakis, je nagovjestio da ima u planu da zamijeni neke od obveznica koje se nalaze u vlasništvu ECB-e i EFSF-a za nove obveznice, gdje bi se na taj način izbjeglo formiranje smanjenje duga prema kreditorima. Nakon toga, odluka ECB-e da limitira grčke banke da koriste finansiranje putem nacionalnih obveznica, je oslabila euro u odnosu na dolar. ECB-a je u Frankfurtu donijela odluku o finansijskim restrikcijama prema Grčkoj. ECB-a više neće prihvatiti grčke državne obveznice kao kolateral za nova regularna zaduživanja, međutim svi drugi finansijski instrumenti koje koriste Grčke banke mogu biti prihvaćeni kao obezbjeđenje. U četvrtak je kurs EUR/USD pao, kako su mediji prenijeli da će ECB dozvoliti da Grčka centralna banka pruži pomoć u iznosu od 59.5 mlr eura za banke u toj zemlji. Evropska valuta je tog dana bila podržana i spekulacijama da Švajcarska narodna banka možda kupuje ovu valutu kako bi oslabila svoj franak (spekulisalo se o nezvaničnoj granici od 1.05 do 1.10 franaka za euro). Posljednjeg dana je dolar ograničio gubitke, kako su dobri ekonomski podaci o SAD-u, pokrenuli spekulacije da bi Fed mogao krenuti sa povećanjem kamatne stope već početkom juna.

EUR/GBP



Tokom prvih dva dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je rastao. Međutim, od sredine sedmice došlo je pada ovog kursa, kako je ECB donijela odluku da se grčke državne obveznice ne mogu koristiti za regularne operacije refinansiranja od strane ove centralne banke. Istovremeno u prilog jačanju britanske valute išla je i objava podatka da su uslužne i proizvodne djelatnosti porasle u januaru u Velikoj Britaniji. Tokom posljednja dva dana kurs EUR/GBP je dodatno oslabio.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se tokom čitave nedelje blago kolebao. Dešavanja u Grčkoj su ove nedelje najviše uticala na kretanje kursa EUR/JPY.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	02.02.2015.*	06.02.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1291	1.1316	0.22
EUR/GBP	0.74955	0.74231	-0.97
EUR/JPY	132.65	134.79	1.61
EUR/AUD	1.45464	1.45125	-0.23
EUR/CHF	1.03917	1.04786	0.84
USD/JPY	117.49	119.12	1.39
GBP/USD	1.5060	1.5243	1.22

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%	05.03.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	18.03.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0 - 0.1%	18.02.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.03.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	04.03.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	03.03.2015.

Tokom ove izvještajne sedmice Banka Engleske je održala redovan sastanak, na kojem je zadržala kamatnu stopu na dosadašnjem nivou (0.50%), kao i program kupovine sredstava u iznosu od 375 mlrd funti. I Centralna banka Australije je održala redovan sastanak, na kojem je donijeta odluka da se smanji kamatna stopa za 25bp, na nivo od 2.25%.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	02.02.2015.*	06.02.2015.**	% Promjena
Eonia	0.086	-0.037	-143.02
Euribor 1W	-0.024	-0.032	33.33
Euribor 1M	0.001	0.002	100.00
Euribor 3M	0.054	0.053	-1.85
Euribor 6M	0.132	0.132	0.00
Euribor 12M	0.270	0.261	-3.33

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom protekle izvještajne nedelje najveću pažnju privuklo je tržište grčkih državnih obveznica. Naime, u utorak je došlo do najvećeg rasta cijena ovih obveznica od 2012. godine, nakon što je na sastanku sa investitorima Ministar finansija ove zemlje, Yanis Varoufakis, iznio plan da zamijeni dio obveznica koje su u vlasništvu ECB-e i EFSF-a za nove hartije, prije nego da otpiše dio duga. Međutim, u nastavku nedelje njihov rast je umanjen, zbog slabe tražnje na aukciji grčkih zapisa, zatim odluke ECB-e da grčkim finansijskim institucijama ukine pristup finansijskim linijama (što će im povećati troškove zaduživanja), ali i kako je Predsjednik Eurogrupe izjavio da zahtjev Grčke za kratkoročnim finansiranjem neće biti odobren (aktuelni program pomoći Grčkoj ističe 28. februara i Varoufakis je izjavio da njegova Vlada neće prihvatiti dodatna sredstva pod uslovima koji važe za postojeći program). Ipak, na nedeljnom nivou cijene grčkih obveznica su porasle, a 3-godišnji prinosi su ostvarili pad od 115bp, na 18%. Na samom kraju nedelje kreditna agencija S&P's je smanjila rejting Grčkoj sa B na B-, a za 11. februar je zakazan hitan sastanak Ministara finansija euro zone. Što se tiče njemačkih 10-godišnjih državnih obveznica njihove su cijene na nedeljnom nivou pale, prvi put od početka decembra, a prinosi su porasli za 7bp, na 0.38%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na američke 10-godišnje državne obveznice



Tokom ovog perioda izvještavanja cijene američkih državnih obveznica su imale trend pada. U ponedjeljak su cijene američkih obveznica pale, a prinosi na 10-godišnje obveznice su se povukli sa najnižeg nivoa od 2013. godine, uslijed emisije obveznica od strane Apple Inc. u iznosu od \$6.5 mlrd. Cijene ovih obveznica su nastavile da padaju, uslijed smanjenih prijetnji da bi Grčka mogla otpisati dug, kao i djelimičnog oporavka cijene nafte, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Sredinom nedelje je došlo do blagog rasta cijena ovih obveznica, kako su investitori potražili utočište u ovim sigurnim sredstvima, nakon odluke ECB-e o ukidanju kolaterala Grčkoj za državne obveznice, kako nova vlada Grčke neće nastaviti sa reformama na koje se obavezala prethodna. Do kraja izvještajnog perioda, cijene američkih obveznica su ponovo pale, a prinos na 2-godišnje obveznice je ostvario rast od 12bp, na 0.65%, kako je veći od predviđanja rast zaposlenosti u SAD-u podstakao spekulacije da bi Fed mogao povećati kamatnu stopu u prvoj polovini godine.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. Pokretač ovog trenda bila je zabrinutost da će kreatori monetarne politike SAD-a povećati kamatne stope zbog znakova rasta ekonomije, dok druge ekonomije popuštaju monetarnu politiku. Podatak da je vrijednost proizvodnog indeksa SAD-a pala, što je znak da slabljenje ostalih tržišta ograničava fabrički output SAD-a, uzrokovala je u utorak oporavak cijene, ali je pad ubrzo nastavljen. Naime, smanjenje zabrinutosti u pogledu stanja u Grčkoj uticalo je na globalni rast cijena akcija, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Sredinom nedelje ponovo je bio prisutan oporavak cijene, kako je Kina preduzela mjere stimulisanja ekonomskog rasta, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom (Kina je smanjila iznos sredstava koje zajmodavci moraju držati kao rezervu u cilju povećanja likvidnosti). Međutim, do kraja nedelje cijena je opet bila u padu, i u petak se našla na 3-nedeljnom minimumu, kako je objavljeno da je platni spisak u SAD-u proširen više od predviđanja, što je pokrenulo spekulacije da je Fed sve bliže prvom povećanju kamatne stope od 2006. godine.

NAFTA



Prva dva dana ovog perioda izvještavanja cijena nafte je zabilježila rast, uslijed spekulacija da će štrajk u rafinerijama SAD-a ograničiti ponudu goriva. Na rast cijene nafte uticale su i spekulacije da će smanjene investicije ograničiti proizvodnju ove sirovine. Sredinom nedelje je došlo do pada cijene nafte, kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su zalihe ove sirovine dostigle najviši nivo u protekle tri decenije. Ova izvještajna nedelja se završila rastom cijene nafte, čime je zabilježila najveći 2-nedeljni rast u poslednjih 17 godina, uslijed spekulacija da je proces iskopavanja bušotina u SAD-u usporen, što je pokrenulo spekulacija da kompanije smanjuju proizvodnju nafte.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Januar %MoM %YoY	0.0% (2.0%)	0.3% (2.8%)	0.6% (1.5%)
SAD	Broj obraćanja nezaposlenih za dobijanje novčane pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su se po prvi put prijavili za dobijanje pomoći od strane države. Ovaj pokazatelj daje uvid u pravac ekonomije – veći broj obraćanja je u korelaciji sa slabljenjem ekonomije.	Januar K=1.000	290k	278K	265K
Velika Britanija	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezenih robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Dec M=1.000	-3300M	-3446M	-3236M
Njemačka	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.	Decembar %MoM	0.4%	0.1%	-0.1%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg