

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2150

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06

USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

1) News

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	1.1878
W 3/15	1.2016	T 2/22	1.1878
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

Bankinvest's Broby, Softbank, Visions, L'Oreal, Bodishop

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

FM's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

Comptroller General Walker, Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA's purchase of Body Shop International Plc.

First Quarter Profit

DATE	TIME	LANGUAGE	TYPE
14	Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30
17	Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30

Australia 61 2 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3601 8800 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
8615-931-3 17-Mar-06 19:27:28

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(09. februar 2015. - 13. 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	5.2750	5.2810	5.2780	+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 I48<GO>

For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2

For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 18. februar 2015. godine

Page 1

Page 2

Page 3

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana bio uglavnom stabilan kako se iščekivao sastanak Grčke i lidera EU oko nastavka programa pomoći za ovu zemlju. U srijedu, je ovaj sastanak i održan, međutim na samom sastanku nije usvojeno zajedničko rješenje, a razgovori povodom ovog pitanja će se nastaviti 16. februara. Nakon sastanka Ministar finansija Grčke je saopštio da njegova zemlja neće biti u stanju da servisira dug u kratkom roku, a da isto tako neće prihvatiti bilo koji dogovor koji povećava ukupan dug ove zemlje. Od četvrtka kurs EUR/USD je rastao. Naime, do pada dolara je došlo nakon što je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u oslabila više od predviđanja, što je bacilo sumnju na brzinu oporavka ove ekonomije. Istovremeno je objavljeno i da je BDP u euro zoni i Njemačkoj porastao više od provobitnih procjena, što je uticalo da euro dodatno poraste. U IV kvartalu je došlo do rasta ekonomije euro zone i to za 0.3%, dok je ekonomski rast njemačke iznosio 0.7%.

EUR/GBP



Početkom nedelje je sterling slabio, uslijed očekivanja da će Zapisnik sa sastanka BoE-e pokazati da su članovi Komiteta i dalje za vođenje politike niskih kamatnih stopa, dok je s druge strane finansijska nestabilnost u Grčkoj vršila pritisak na

euro, što je učinilo da kurs EUR/GBP ima volatilan trend kretanja. Nakon toga je sterling, uslijed optimističnih podataka o ekonomiji Britanije, ojačao u odnosu na euro (maloprodaja se povećala 0.2% u januaru, dok se obim proizvodnje povećao 0.1% u decembru). U četvrtak je sterling bio jači u odnosu na euro, kako su trejderi ignorisali predviđanja Banke Engleske, sadržana u kvartalnom izvještaju, da bi u predstojećim mjesecima moglo doći do pada stope inflacije, fokusirajući se mjesto toga na dugoročni inflatorni outlook (projekcije BoE-e ukazala su na rast potrošačkih cijena iznad targeta na kraju 3-godišnjeg perioda za koji su rađena predviđanja). Sterling je porastao i zbog spekulacija da će BoE-e povećavati kamatnu stopu bržim tempom u odnosu na očekivanja tržišnih učesnika. Posljednjeg dana u nedelji kurs EUR/GBP se kolebao.

EUR/JPY



Na početku ove izvještajne sedmice kurs EUR/JPY nije ostvario veću promjenu. U utorak je došlo do rasta kursa EUR/JPY kako je povećana tražnja za rizičnijim sredstvima nakon što su akcije na globalnom nivou ostvarile rast i kako je indeks koji mjeri volatilitet VIX pao na 17.23%. Sredinom sedmice se nastavio rast kursa EUR/JPY. Tokom posljednja dva dana japanska valuta je rasla u odnosu na euro, kako su kreatori monetarne politike Japana zabrinuti da bi se dodatni monetarni stimulansi mogli pokazati kontraproduktivnim, pa su pojačane spekulacije da BoJ neće uvoditi dodatne mjere.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	09.02.2015.*	13.02.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.1316	1.1394	0.69
EUR/GBP	0.74231	0.73986	-0.33
EUR/JPY	134.79	135.37	0.43
EUR/AUD	1.45125	1.46793	1.15
EUR/CHF	1.04786	1.06210	1.36
USD/JPY	119.12	118.78	-0.29
GBP/USD	1.5243	1.5395	1.00

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.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	09.02.2015.*	13.02.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.037	-0.046	24.32
Euribor 1W	-0.032	-0.037	15.63
Euribor 1M	0.002	0.002	0.00
Euribor 3M	0.053	0.048	-9.43
Euribor 6M	0.132	0.127	-3.79
Euribor 12M	0.261	0.259	-0.77

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



U protekloj izvještajnoj nedelji aktuelna su bila dešavanja između Grčke i ostalih članica EU, tako da je tržište grčkih obveznica nastavilo da privlači pažnju. Prvog dana cijene grčkih obveznica su pale, kako su investitori bili zabrinuti u pogledu stanja u Grčkoj, da bi narednog dana došlo do rasta njihovih cijena, uslijed spekulacija da se ova zemlja i njeni međunarodni kreditori približavaju dogovoru koji će Grčkoj obezbijediti sredstva za finansiranje. U srijedu 11. februara u Briselu su se sastali grčki ministar finansija i njemačka Kancelarka, Angela Merkel, kako bi vodili pregovore o finansijskoj pomoći, ali su oni bili bezuspješni i odloženi za sledeću nedelju, 16. februar. Sa druge strane cijene njemačkih državnih obveznica su se tokom ove izvještajne nedelje uglavnom kolebale, uslijed neizvesne situacije u vezi pregovora sa Grčkom. U četvrtak su prinosi na njemačke obveznice dospjeća od 2 do 5 godina pali na rekordno niske nivoe. Na samom kraju nedelje cijene njemačkih obveznica su oslabile kako su objavljeni dobri podaci o BDP-u Njemačke i eurozone (BDP Njemačke je u IV kvartalu porastao 0.7%).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na američke 10-godišnje državne obveznice



Cijene američkih državnih obveznica su pale drugu nedelju zaredom. Glavni razlog je bio taj što je popuštanje zabrinutosti oko situacije u Grčkoj dovelo do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, ali je velikog uticaja imao i outlook u vezi sa povećanjem kamatnih stopa u SAD-u. Izuzetak od rastućeg trenda se desio u četvrtak, kako je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u pala 0.8%, a da je broj zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći povećan za 25 hiljada na 304 hiljade, pa su trejderi počeli da preispituju tajming potencijalnog povećanja kamatne stope Fed-a. Ipak, prinosi na benchmark 10-godišnje obveznice na kraju nedelje su bili iznad 2% (tačnije 2.05%), prvi put od januara, zbog optimizma da će grčki lideri i EU postići kompromis oko paketa pomoći i budućeg finansiranja najzaduženije evropske ekonomije, a i prospekti u pogledu globalne ekonomije su poboljšani. Rastu prinosa je doprinio i izvještaj o BDP Njemačke, koji je u IV kvartalu ostvario rast od 0.7%, a euro zone od 0.3%, pri čemu su oba podatka bila bolja od predviđanja. Inače 10-godišnji prinosi su od januara, kada su se našli na 1 ½ godišnjem minimumu, porasli 41bp, od čega se 9bp odnosi na rast u ovoj izvještajnoj nedelji.

ZLATO



Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla, nakon što je grčki Premijer potvrdio da je njegova Vlada odbacila program pomoći, ali i zbog zabrinutosti oko mogućeg pogoršanja konflikta u Ukrajini, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Na rast cijene zlata uticao je i pad cijena evropskih akcija, uslijed zabrinutosti investitora da bi pregovori između Grčke i EU kreditora mogli da se pogoršaju. Sredinom nedelje došlo je do kratkotrajnog pada cijene zlata, uslijed očekivanja ekonomskih analitičara da može doći do kompromisa između Grčke i EU kreditora. Nakon ovog pada cijena zlata je počela blago da se oporavlja i da bilježi tempo rasta do kraja izvještajne nedelje, kako su podaci o padu maloprodaje i povjerenja potrošača u SAD-u pogoršali outlook u pogledu ekonomskog rasta, pa je povećana tražnja za plemenitim metalima.

NAFTA



Cijena sirove nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. Ipak, u prvjoj polovini nedelje cijena je imala uglavnom silazni, a u drugoj polovini rastući trend. Spekulacije da će ponuda ovog energenta nastaviti da nadmašuje tražnju uzrokovale su slabljenje cijene. Padu je doprinio izvještaj koji je pokazao da su zalihe nafte i output u SAD-u dostigli najveći nivo u posljednje tri decenije, što je učvrstilo gore pomenute spekulacije. Zalihe su porasle za 4.87 miliona barela, na 417.9 miliona barela u nedelji završenoj 06. februara, dok je output povećan za 49 hiljada barela dnevno, na 9.23 miliona. Međutim, posljednja dva dana izvještajnog perioda cijena nafte je rasla, čime je nadomjestila prethodno zabilježeni pad. Naime, veliki broj proizvođača je najavio smanjenje proizvodnje kao odgovor na 7-mjesečni pad cijene, pa su spekulacije da će smanjenje aktivnosti na iskopavanju bušotina usporiti proizvodnju i ograničiti ponudu ove sirovine, uzrokovale oporavak cijene.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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.	4Q QoQ% (YoY%)	0.2% (0.8%)	0.3% (0.9%)	0.2% (0.8%)
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	287 K	304 K	278 K
Velika Britanija	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 UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	Decembar MoM% (YoY%)	-0.1% (2.0%)	0.1% (2.4%)	0.7% (2.7%)
Japan	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders) Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.	Decembar MoM% (YoY%)	2.3% (5.6%)	8.3% (11.4%)	1.3% (-14.6%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg