

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005  
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2191

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

Market Price **ABCA** USEU Curncy 1/4  
Daily Averages

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 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	1.2021	T 2/23	1.1999
W 3/15	1.2021	W 2/22	1.1999
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1934	M 2/20	1.1946
W 3/12	1.1934	W 2/19	1.1946
T 3/11	1.1934	T 2/18	1.1946
M 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
W 3/5	1.1996	W 2/12	1.1902
T 3/4	1.1996	T 2/11	1.1902
M 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, Visione, LOreal, Bodyshop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.

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

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

Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bonders 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 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
6615-301-3 17-Mar-06 19:27:28

## Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(23. mart 2015. - 27. mart 2015.)

### Podgorica, 01. april 2015. godine

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

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

USD 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
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 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

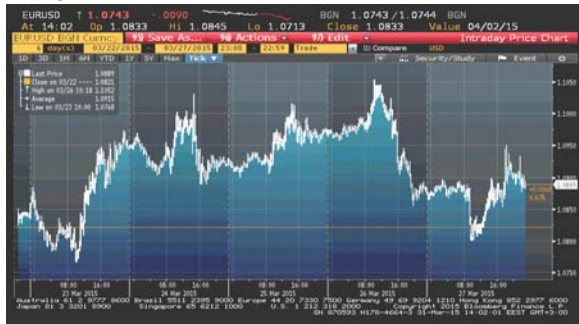
Page 1

Page 2

Page 3

## FX VIJESTI

### EUR/USD



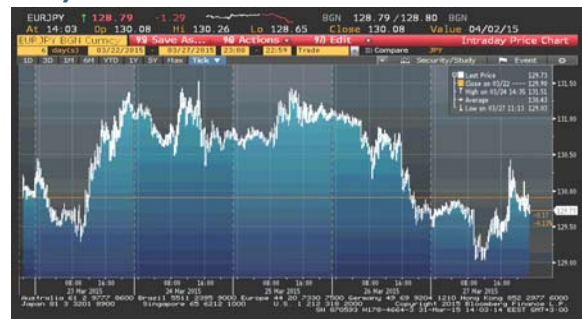
Već početkom nedelje **dolar** je oslabio u odnosu na **euro** uslijed spekulacija da Fed neće biti u žurbi da poveća kamatnu stopu. Dolar je slabio i kako je objavljeno da su potrošačke cijene u SAD-u u februaru i dalje bile ispod nivoa targetiranog od strane Fed-a (potrošačke cijene su, nakon januarskog pada od 0.7%, porasle 0.2%, na mjesečnom, dok su nepromijenjene na godišnjem nivou, a kada se isključe prehrambeni proizvodi i energenti, cijene su porasle za 0.2% na mjesečnom, odnosno, 1.7% na godišnjem nivou). Iako je u utorak poslijepodne došlo do oporavka dolara, zbog podatka o rastu prodaje novogradnje za 7.8%, njegovo slabljenje je nastavljeno sve do četvrtka. Naime, neočekivani pad narudžbi trajnih dobara u SAD-u, za 1.4%, uzrokovao je pad dolara. Međutim, u četvrtak poslijepodne dolar je zabilježio najveći rast u odnosu na euro u poslednjih nedelju dana, kako su se, nakon što su redovni nedeljni podaci ukazali na pad broja zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći na najniži nivo od sredine februara, prinosi na američke državne obveznice povukli sa 6-nedeljnog minimuma, što je podstaklo izgleda vezane za povećanje kamatne stope Fed-a. Američka valuta je bila podržana i izjavom Predsjednika Fed-a u Atlanti da ekonomija može podnijeti prelazak u okruženje sa većim stopama. U petak na kraju dana dolar je ipak oslabio u odnosu na euro uslijed spekulacija da rast lične potrošnje ipak neće biti dovoljan za povećanje kamatne stope u SAD-u (potrošnja domaćinstava je u IV kvartalu prošle godine porasla za 4.4% na godišnjem nivou, što je najveća stopa rasta od I kvartala 2006. godine), ali je posmatrano na nedeljnom nivou američka valuta oslabila u odnosu na evropsku.

### EUR/GBP



**Britanska valuta** je na početku ovog izvještajnog perioda oslabila u odnosu na **euro** i dolar, uslijed objave da su fabričke narudžbe u Velikoj Britaniji bile slabije od očekivanja (indeks koji mjeri ovaj pokazatelj je pao na nulu, sa februarskih 10), a guverner Banke Engleske je izjavio da očekuje da će stopa inflacije u ovoj zemlji tokom 2015. godine da padne u negativnu teritoriju. Na pad inflacije uticao je pad cijena benzina, hrane, kompjutera. Sterling je nastavio da slabi i sredinom nedelje se našao na 1-mjesečnom minimumu, kako su oslabila očekivanja investitora vezana za povećanje kamatne stope u Velikoj Britaniji zbog sve većih spekulacija da će stopa inflacije ostati na niskom nivou neki period. U četvrtak je zabilježen prvi nedeljni rast britanske valute u odnosu na euro i dolar kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci o maloprodaji u Velikoj Britaniji u februaru (rast maloprodaje od 0.7%). Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda britanska valuta je u prvom dijelu dana bila jača u odnosu na euro i dolar, kako je guverner BoE-e, Mark Carney, izjavio na konferenciji u Bundesbanci da je sledeći potez najvjerovatnije povećanje kamatne stope. U drugom dijelu dana kurs EUR/GBP se oporavio.

### EUR/JPY



Na samom početku izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je imao tendenciju pada, da bi ubrzo došlo do njegovog rasta. U nastavku nedelje ovaj kurs je bio kolebljiv. Guverner Banke Japana je izjavio da se inflacija u ovoj zemlji usporava zbog pada cijene nafte, ali da dugoročni izgledi za rast inflacije nisu promijenjeni. Međutim, u četvrtak je jen počeo da značajnije da se oporavlja, kako je zbog nemira na Bliskom Istoku (Saudijska Arabija je sa saveznicima bombardovala Jemen) došlo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Međutim, u petak je došlo do oporavka kursa EUR/JPY, zbog slabljenja jena, nakon što su podaci pokazali da su potrošačke cijene u Japanu, kada se isključe svježi proizvodi, porasle za 2% u februaru u odnosu na prošlogodišnji period, što je manje od očekivanja (2.1%).

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	23.03.2015.*	27.03.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.0821	1.0889	0.63
EUR/GBP	0.72359	0.73210	1.18
EUR/JPY	129.90	129.73	-0.13
EUR/AUD	1.39192	1.40462	0.91
EUR/CHF	1.05518	1.04706	-0.77
USD/JPY	120.04	119.13	-0.76
GBP/USD	1.4949	1.4879	-0.47

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%	15.04.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.04.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	08.04.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	09.04.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	15.04.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	07.04.2015.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

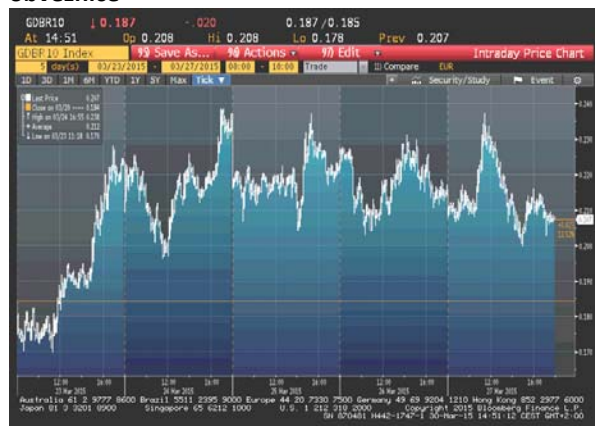
	23.03.2015.*	27.03.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.055	-0.053	-3.64
Euribor 1W	-0.055	-0.036	-34.55
Euribor 1M	-0.014	-0.012	-14.29
Euribor 3M	0.021	0.021	0.00
Euribor 6M	0.089	0.088	-1.12
Euribor 12M	0.205	0.199	-2.93

\* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

\*\* Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke obveznice su porasli kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio da će inflacija postepeno da poraste do kraja ove godine, i da će ova centralna banka imati dovoljno obveznica koje će moći da kupi na tržištu u okviru programa kvantitativnih olakšica. Prinosi na njemačke obveznice su rasli i narednog dana, kako su tržišni učesnici očekivali da će ECB tokom ove nedelje da kupi oko eur 18 mlrd obveznica. Sredinom sedmice prinosi na njemačke obveznice nisu ostvarili veću promjenu. Tog dana je ECB objavila da je povećala iznos likvidnih sredstava namjenjenih Grčkoj za 1 mlrd eura. Ovaj potez je umanjio pritisak kojem je izložen grčki bankarski sektor. Tokom poslednja dva dana prinosi na njemačke državne obveznice su ostvarili blagi pad.

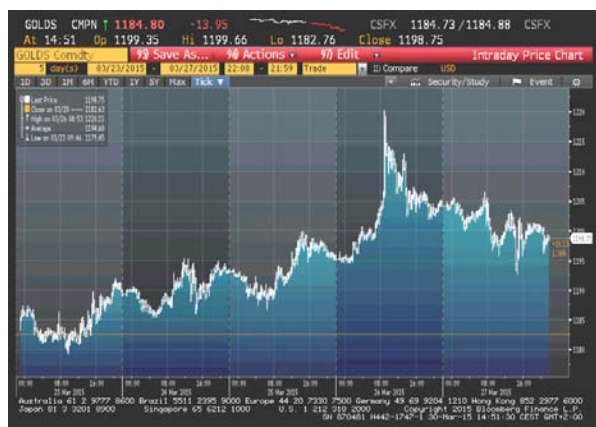
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



U prva dva dana izvještajnog perioda cijene američkih 10-godišnjih obveznica nisu bilježile značajnije promjene (prinos na 10-godišnje američke obveznice se kretao oko 1.9%). Nakon toga je tražnja za sigurnim obveznicama bila povećana kako su podaci pokazali da je inflacija (februar) na nivou koji je ispod targeta Federalnih Rezervi (2%), što je podstaklo spekulacije da centralna banka neće žuriti sa povećanjem kamatne stope. Februarski podatak o padu narudžbi trajnih dobara u SAD-u je dodatno podstakao rast državnih sredstava sa fiksnim prinomom. U četvrtak su prinosi na 10-godišnje američke porasli, nakon što je u SAD-u, na aukciji 7-godišnjih obveznica u iznosu od oko \$29 mlrd SAD-a zabilježena najniža tražnja od 2009. godine, što je uticalo da prinosi na ove obveznice porastu. Kraj nedelje je završen rastom cijena obveznica pošto je izvještaj pokazao da se obim američke ekonomije povećao sporijim tempom u odnosu na data predviđanja. Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su se našli na nivou od 1.96%.

## ZLATO



Tokom ovog izvještajnog perioda cijena zlata je ostvarila rast. Cijena zlata je konstantno rasla tokom prva tri dana. Znakovi slabljenja rasta američke ekonomije su podstakli očekivanja da će kamatne stope u SAD-u ostati niske duži vremenski period što je uticalo da cijena ovog plemenitog metala ostvari rast tokom ovog perioda. U četvrtak je cijena zlata rasla do sredine dana kako je Saudijska Arabija zajedno sa saveznicima bombardovala mete u Jemenu, što je podstaklo tražnju za sigurnim investicijama. Ipak, u drugom dijelu dana cijena zlata je pala, kako je predsjednik Fed-a za Atlantu, izjavio da on još uvijek podržava povećanje kamatne stope tokom sredine ove godine. Tokom posljednjeg dana cijena zlata je dodatno oslabila.

## NAFTA



U prvoj polovini nedelje cijena sirove nafte nije imala veće oscilacije u kretanju cijene. U srijedu, u poslijepodnevnom časovima, cijena sirove nafte je počela izražajnije da dobija na vrijednosti kako je Saudijska Arabija sa svojim saveznicima izvela vazdušni napad na Jemen. Mogućnost širenja nestabilne situacije na Srednjem Istoku je povećala zabrinutost među marketarima, što je podstaklo tražnju za ovim energentom, koja je za posledicu imala rast cijene. Posljednjeg dana cijena nafte je pala, najviše zbog spekulacija da prethodno izvedeni vazdušni napadi protiv pobunjenika u Jemenu, neće ugroziti zalihe ovog energenta.

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 23. marta 2015. do 27. marta 2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p><b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b></p> <p>Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansijskih tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.</p>	Mart	-6.0	-3.7	-6.7
SAD	<p><b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b></p> <p>To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.</p>	Februar	0.2%	-1.4%	2.8%
	<p><b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b></p> <p>Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.</p>	Mart K= 1.000	290 K	282 K	291 K
	<p><b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b></p> <p>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.</p>	Februar M= milion	4.90 M	4.88 M	4.82 M
Japan	<p><b>Stopa nezaposlenosti (Jobless rate)</b></p> <p>Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao.</p>	Februar	3.5%	3.5%	3.6%
Njemačka	<p><b>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)</b></p> <p>Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.</p>	Mart	107.3	107.9	106.8

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg