

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	T 2/23	1.1914
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1914
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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vision, L'Oreal, Body Shop

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

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

Commonwealth Bank's Thurlell, Oil Prices, Iraq

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	🔊
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) Bouders 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	🔊

Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(27. april 2015. - 01. maj 2015.)

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
US SPREADS				
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

Podgorica, 06. maj 2015. godine

Page 1

Page 3

FX VIJESTI

EUR/USD



Tokom ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** imao je uzlazni trend. Već od prvog dana kurs EUR/USD je porastao, u susret izvještaju za koji se očekivalo da će pokazati da je oporavak u SAD-u usporen. Zasebni izvještaj je pokazao da se aktivnost u uslužnom sektoru u SAD-u u aprilu smanjila, prvi put od decembra. Već sledećeg dana je objavljeno da je povjerenje potrošača u SAD-u na najnižem nivou u poslednjih godinu dana, pa je kurs nastavio da raste. Dolar je nastavio da slabi u odnosu na euro kako je izvještaj pokazao da je u I kvartalu ove godine ekonomski oporavak usporen u SAD-u (BDP je porastao samo 0.2%, dok je u IV kvartalu prošle godine porastao 2.2%), najviše zbog pada poslovnih investicija i izvoza. Tržišta su u petak bila zatvorena u evropskim zemljama zbog čega je obim trgovine bio manji.

EUR/GBP



Prva dva dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** nije bilježio veće promjene, da bi od sredine nedelje bio primjetan rast ovog kursa. Britanska valuta je oslabila u odnosu na euro i dolar kako je BDP Velike Britanije u prvom kvartalu bio ispod očekivanog nivoa (zabilježen je rast od svega 0.3% u odnosu na poslednji kvartal

2014. godine). Prema nekim prognozama BoE-e će najvjerovatnije povećati kamatnu stopu u narednih 12 mjeseci, četiri mjeseca nakon što to Fed uradi. Britanska valuta je u petak oslabila u odnosu na euro zbog objavljivanja podatka da je indeks proizvodnje u Velikoj Britaniji pao na 7-mjesečni minimum (51.9).

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje zabilježio rast. Japanska valuta je na samom početku nedelje pala u odnosu na euro, kako je Fitch Ratings Ltd. smanjio kreditni rejting Japana za jedan nivo, sa A+ na A. Outlook je ocijenjen od strane ove kreditne agencije kao "stabilan". Sredinom nedelje objavljeni su podaci da je u martu u Japanu došlo do pada maloprodaje za 9.7%, a u aprilu je proizvodnja u Japanu bila usporena po prvi put u poslednjih godinu dana, pa je japanska valuta do kraja izvještajnog perioda nastavila da slabi u odnosu na euro.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	27.04.2015.*	01.05.2015.**	% Promjena
EUR/USD	1.0873	1.1199	3.00
EUR/GBP	0.716	0.73929	3.25
EUR/JPY	129.38	134.59	4.03
EUR/AUD	1.39002	1.42629	2.61
EUR/CHF	1.03778	1.04457	0.65
USD/JPY	118.99	120.15	0.97
GBP/USD	1.5188	1.5148	-0.26

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	03.06.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.06.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	21.05.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	11.05.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.75%	27.05.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.25%	05.05.2015.

Tokom ove izvještajne sedmice održani su redovni sastanci Banke Japana i Fed-a. Banka Japana na pomenutom zasjedanju nije uvodila dodatne monetarne stimulanse, kao ni Fed.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	27.04.2015.*	01.05.2015.**	% Promjena
Eonia	-0.081	-0.27	233.33
Euribor 1W	-0.082	-0.093	13.41
Euribor 1M	-0.034	-0.04	17.65
Euribor 3M	-0.001	-0.005	400.00
Euribor 6M	0.066	0.064	-3.03
Euribor 12M	0.172	0.171	-0.58

* Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

** Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su u ponedjeljak bile stabilne. Već od utorka njihov trend kretanja je bio silazni. Povećani optimizam da se Grčka kreće u pronalaženja načina koji će pomoći da se "otključaju" finansijska sredstva kako bi se spriječio default zemlje, je smanjio tražnju za sigurnim njemačkim sredstvima. Prinosi na grčke obveznice su u toku izvještajnog perioda pali kako je Premijer Grčke izjavio da postoji mogućnost da se glasačima na referendumu postavi pitanje o tome da li prihvataju sporazum sa međunarodnim kreditorima. Indeks koji je pokazao da je inflacija porasla u aprilu u Njemačkoj je nastavio krajem nedelje da slabi cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica (kod investitora su bili smanjeni strahovi u pogledu defalcije). Na kraju nedelje nije bilo veće promjene u cijeni 10-godišnjih obveznica uslijed smanjenog obima trgovine, a njihovi prinosi su se našli na nivou od 0.373%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su bile prilično stabilne, da bi nakon toga počele da slabe u susret dvodnevnom sastanku Feda (raspravljaje se da li je ekonomski rast dovoljno snažan kako bi se povećala kamatna stopa prvi put od 2006. godine). Povećana tražnja za evropskim obveznicama je dodatno izvršila pritisak na cijene američkih obveznica. Do kraja nedelje su ekonomski podaci bili ti koji su uticali na pad cijena sredstava sa fisknim prinosom (povjerenje potrošača je poraslo u aprilu; zahtjevi za primanje socijalne pomoći su smanjeni prethodne nedelje).

ZLATO



Početak nedelje cijena zlata je porasla uslijed prognoza da će očekivanja u pogledu rasta kamatne stope u SAD-u uticati na povećanu volatilitnost ovog plemenitog metala (investitori analiziraju ekonomske podatke kako bi naišli na putokaze kada bi centralna banka mogla povećati kamatnu stopu). Nakon toga je cijena zlata bila stabilna, da bi kasnije počela da slabi kako je Fed izjavio da je usporavanje ekonomskog oporavka u I kvartalu ove godine izazvano razlozima koji će nestati, i da će u narednom kvartalu oporvak biti nadomješten. Ova izjava je podstakla spekulacije da će kamatna stopa rasti ove godine. U četvrtak je tražnja za zlatom nastavila da slabi nakon što je izvještaj pokazao da su aplikacije za primanje socijalne pomoći nezaposlenim u SAD-u smanjene prethodne nedelje. Posljednjeg dana se cijena zlata našla na 6-nedeljnom minimumu kako je povjerenje potrošača poraslo u SAD-u.

NAFTA



U ponedjeljak je cijena sirove nafte bila u padu kako je Saudijska Arabija izjavila da će nastaviti da proizvodi naftu, što je zabrinulo pojedine investitore da bi moglo doći do prezasićenosti tržišta ovim energentom. U nastavku nedelje je cijena nafte porasla (u srijedu je zabilježen 4-mjesečni maksimum), nakon što je izvještaj pokazao da su zalihe sirove nafte pale (1.91 miliona barela na 490.9 miliona barela), pa je bio povećan i optimizam da će u predstojećim mjesecima pomenuta zasićenost biti oslabljena. Rast cijene je bio uzrokovan i podatkom EIA da je proizvodnja u naftnim poljima smanjena u SAD-u. Posljednjeg dana je tražnja za naftom pala kako je Irak povećao izvoz nafte u aprilu.

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta od 27. aprila 2015. do 01. maja 2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena od strane Njemačke. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	Mart %MoM %YoY	0.4% -2.0%	1.0% -1.4%	1.4% -3.0%
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Mart %MoM %YoY	0.5% 3.1%	-2.3% 3.5%	-0.5% 3.6%
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) 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.	Mart 25 K=1.000	290 K	262 K	295 K
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi vlade, i neto izvoz.	Mart %YoY	2.6%	2.4%	3.0%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg