



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	+.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day IYC4 148<GO>
Change on Month IYC6 148<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 20. april 2016. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Prvog dana ove izvještajne nedelje dolar se našao na najnižem nivou u poslednjih 9 mjeseci, uslijed spekulacija da će Fed sačekati neko vrijeme sa daljim povećanjem kamatnih stopa, što investitore odvlači iz SAD-a. Od utorka kurs EUR/USD je slabio, iako su bili objavljeni izvještaji koji su pokazali da su maloprodaja i veleprodajne cijene bili nešto slabiji u martu u odnosu na očekivanja u SAD-u. Međutim u petak, kurs se blago oporavio kako podaci koji su objavljeni idu u prilog FED-ovom opreznom pristupu povećanju kamatne stope. Naime, objavljeno je da je u SAD-u u martu industrijska proizvodnja pala na -0.6%.

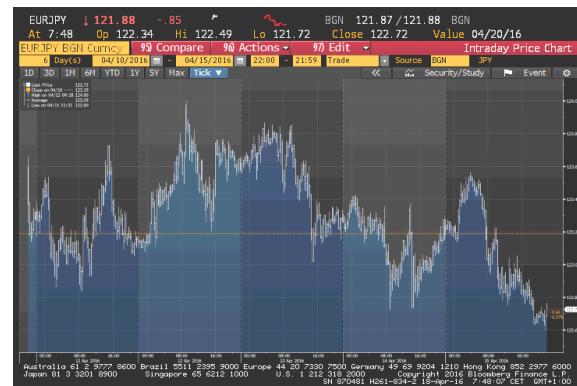
EUR/GBP



U prvoj polovini nedelje kurs EUR/GBP je bio u padu, kako su investitori bili spremniji da ulažu u rizičnija sredstva (porasle su cijene akcija). Sterling je bio podržan i podacima o inflaciji u Velikoj Britaniji, koja je porasla tokom marta više od očekivanja (inflacija je u martu porasla 0.5% u odnosu na isti period prošle godine, dok je u odnosu na februar rast iznosio 0.3%). U

srijedu je bilo objavljeno da su cijene nekretnina neočekivano oslabile u martu što je smanjilo tražnju za sterlingom. U ostatku nedelje kurs EUR/GBP se blago kolebao, bez značajnijih odstupanja.

EUR/JPY



Tokom prva tri dana kurs EUR/JPY je imao uzlazni trend kretanja kako su zvaničnici Japana pojačali retoriku kojom žele da ograniče dalje jačanje jena. Naime, finansijski ministar ove zemlje je izjavio da će preuzeti odgovarajuće mјere ukoliko jačanje jena bude prekomjerno. Sredinom nedelje kurs je oslabio, da bi do kraja sledećeg dana kurs porastao, kako je guverner Banke Japana, Haruhiko Kuroda, najavio uvođenje novog paketa monetarnih olakšica. Kurs EUR/JPY je do kraja dana u petak ponovo oslabio.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	11.04.2016.¹	15.04.2016.²	% Promjena
EUR/USD	1.13990	1.12840	-1.01
EUR/GBP	0.80674	0.79441	-1.53
EUR/JPY	123.190	122.720	-0.38
EUR/AUD	1.50888	1.46133	-3.15
EUR/CHF	1.08665	1.09236	0.53
USD/JPY	108.070	108.760	0.64
GBP/USD	1.41280	1.42020	0.52

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“	0.00%	21.04.2016.
Federal Reserves	, „Federal Funds Target Rate“	0.50%	27.04.2016.
Bank of Japan	, „Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2016.
Bank of England	, „Official Bank Rate“	0.50%	12.05.2016.
Swiss National Bank	, „Libor Target Rate“	-0.75%	16.06.2016.
Bank of Canada	, „Target Overnight Rate“	0.50%	25.05.2016.
Reserve Bank of Australia	, „Cash Rate Target“	2.00%	03.05.2016.

Tokom ove izvještajne nedelje Banka Engleske i Kanade su održale redovne sastanake, na kome nije promijenjen nivo kamatne stope.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	11.04.2016.	15.04.2016.	% Promjena
Eonia	-0.334	-0.341	2.10
Euribor 1W	-0.358	-0.361	0.84
Euribor 1M	-0.339	-0.342	0.88
Euribor 3M	-0.248	-0.249	0.40
Euribor 6M	-0.134	-0.140	4.48
Euribor 12M	-0.010	-0.011	10.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom prva dva dana bilježili rast, da bi u ostatku sedmice blago pali. U četvrtak je došlo do rasta prinosa na njemačke obveznice i to kako je inflacija za euro zonu revidirana na više sa -0.1% na 0.0%. Poslednjeg dana prinosi su blago pali. Prinosi na španske obveznice su pred kraj nedelje porasli, i to kako se očekuje da će ova nacija u narednim nedeljama da emituje tri emisije obveznica dospijeća u 2026, 2032. i 2041.godini.

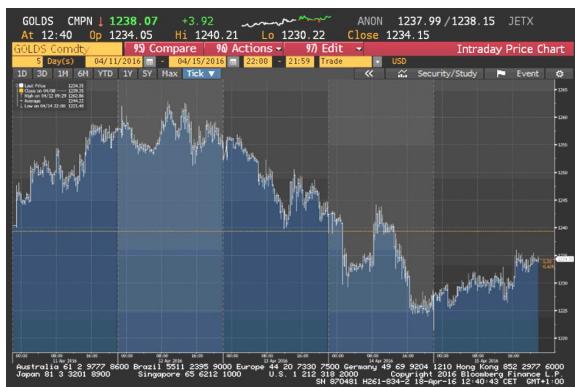
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



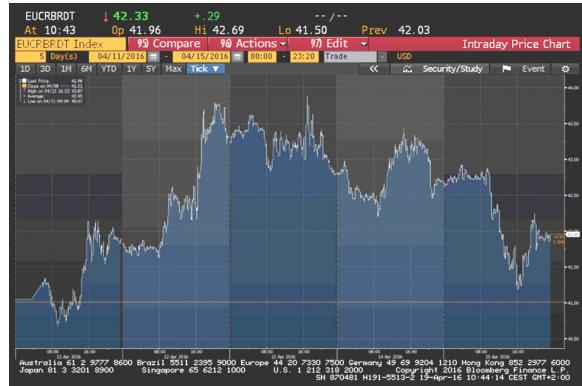
Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice prinosi na državne obveznice SAD-a su rasli kako je došlo do opravka cijene nafte. Sredinom sedmice prinosi na američke obveznice su blago porasli. U četvrtak je objavljeno da su potrošačke cijene u SAD-u u martu porasle manje od očekivanja analitičara, što se odrazilo na rast prinosa na američke obveznice. Naime, indeks potrošačkih cijena za mart je porastao 0.1% u odnosu na februar. Tokom poslednjeg dana došlo je do pada prinosa na američke obveznice.

ZLATO



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je porasla uslijed slabljenja dolara i spekulacija da će Fed usporiti sa podizanjem kamatnih stopa. U nastavku nedelje cijena ovog plemenitog metala zabilježila je pad, kako su investitori iščekivali ovonedenjnu objavu podataka o maloprodaji i nezaposlenosti u SAD-u, koji će im dati bolji uvid u kretanje pravca monetarne politike Fed-a. Na dodatno slabljenje cijene zlata uticao je rast cijene akcija na globalnom nivou. Krajem ove izvještajne nedelje došlo je do oporavka cijene zlata, kako je porasla tražnja investitora za sigurnim sredstvima, nakon što su pregovori članica OPEC-a u Dohi o "zamrzavanju" proizvodnje nafte okončani bez dogovora.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje zabilježila rast, u susret izvještaju Vlade SAD-a o nivou zaliha ovog energenta,kao i prije predstojećeg sastanka članica OPEC-a 17. aprila u Dohi, zbog spekulacija da će se Rusija i Saudijska Arabija dogovoriti oko ograničavanja proizvodnje nafte. Međutim, sredinom nedelje cijena nafte je oslabila, a tim tempom se kretala do kraja izvještajne nedelje, kako je objavljeno da je nivo zaliha ovog energenta i dalje na visokom nivou. Sastanak u Dohi održan u nedelju završen je bez potpisivanja dokumenta o ograničavanju proizvodnje nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.04.2016.-15.04.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjeru inflacije euro zone.	Mart MoM%	1.2%	1.2%	0.2%
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% (YoY%)	0.3% (0.4%)	0.4% (0.5%)	0.2% (0.3%)
	Objava kamatne stope BoE Redovni sastanak Banke Engleske.	April 14	0.50%	0.50%	0.50%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	April 9 K=1.000	270K	253K	267%
Japan	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders) Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.	Februar MoM% (YoY%)	-12.0% (-2.4%)	-9.2% (-0.7%)	15.0 (8.4%)

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg