



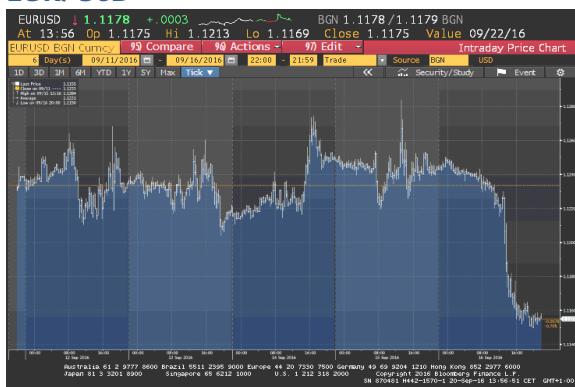
USD INTEREST RATE SWAPS				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+.0190
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 godine 48<GO>  
Change on Month IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 21. septembar 2016.  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I52<GO>

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD nije bilježio veće promjene u svom kretanju. Euro je blago jačao u odnosu na dolar, nakon izjave guvernerke Fed-a, Lael Brainard, da ova centralna banka mora biti oprezna po pitanju zatezanja monetarne politike. U petak je kurs EUR/USD zabilježio oštriji pad, kako su podaci o inflaciji SAD-a bili bolji od prognoza, što je pokrenulo spekulacije da će Fed do kraja godine povećati kamatnu stopu. Stopa inflacije je u SAD-u porasla u avgustu 0.2%, u odnosu na jul kada je ista iznosila 0.0% (na godišnjem nivou stopa inflacije je u avgustu porasla 1.1%, sa julske 0.8%).

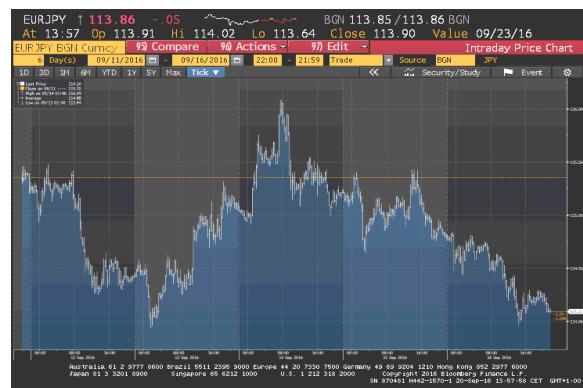
### EUR/GBP



Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je pao, kako je britanska valuta porasla u odnosu na euro, uslijed objave podataka o rastu cijena nekretnina u avgustu u Velikoj Britaniji. Već sledećeg dana kurs je porastao, kako se sterlina našao na 2-nedeljnog minimuma, nakon što su statistički podaci

pokazali da se godišnja stopa inflacije u avgustu našla na istom nivou kao i prethodnog mjeseca (0.6%), što nije bilo u skladu sa očekivanjima (očekivao se rast od 0.7%). U nastavku nedelje kurs nije bilježio veće promjene, da bi poslednjeg dana porastao, uslijed spekulacija da će predstojeća pregovaranja oko Brexit-a uticati da BoE popusti način vođenja monetarne politike.

### EUR/JPY



Kurs EUR/JPY početkom nedelje je oslabio, kako je jen porastao u odnosu na korpu vodećih valuta, nakon što se smanjila vjerovatnoća za povećanje kamatnih stopa u SAD-u ovog mjeseca sa 30% na 22%. U srijedu kurs se našao na nedeljnog maksimumu, da bi do kraja izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja, kako je tražnja za jenom bila povećana uslijed i dalje neizvjesne situacije šta će BoJ uraditi na predstojećem sastanku.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	12.09.2016. <sup>1</sup>	16.09.2016. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1233	1.1155	-0.69
EUR/GBP	0.84668	0.85791	1.33
EUR/JPY	115.350	114.10	-1.08
EUR/AUD	1.48971	1.48950	-0.01
EUR/CHF	1.09546	1.09368	-0.16
USD/JPY	102.690	102.29	-0.39
GBP/USD	1.3267	1.3002	-2.00

**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“	0.00%	20.10.2016.
Federal Reserves	,Federal Funds Target Rate“	0.50%	21.09.2016.
Bank of Japan	,Overnight Call Rate“	-0.10%	21.09.2016.
Bank of England	,Official Bank Rate“	0.25%	03.11.2016.
Swiss National Bank	,Libor Target Rate“	-0.75%	15.12.2016.
Bank of Canada	,Target Overnight Rate“	0.50%	19.10.2016.
Reserve Bank of Australia	,Cash Rate Target“	1.50%	04.10.2016.

Ove nedelje je održan sastanak Centralne Banke Engleske i Narodne banke Švajcarske. Centralna banka Engleske je zadržala kamatnu stopu na istom nivou (0.25%), što je slučaj i sa programom kupovine obveznica. Banka Engleske smatra da bi ovi stimulansi trebali održati rast i zaposlenost u zemlji. Investitori predviđaju će do smanjenja kamatne stope doći na sledećem sastanku koji će se održati 03. novembra i to u visini od 20bp. Narodna banka Švajcarske je takođe održala zasjedanje, na kome je odlučeno da se zadrži postojeći način vođenja monetarne politike. Ova centralna banka je izrazila spremnost da bude aktivna na deviznom tržištu ukoliko se tim ukaže potreba.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

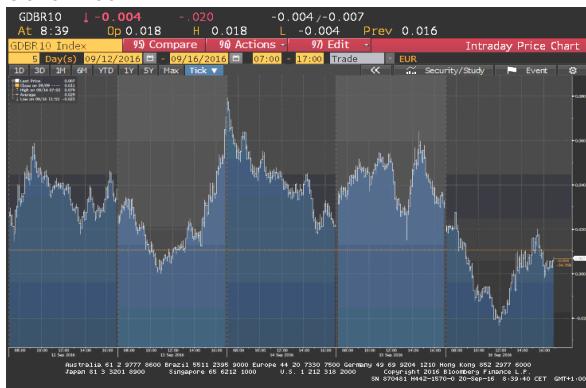
	12.09.2016.	16.09.2016.	% Promjena
Eonia	-0.342	-0.346	1.17
Euribor 1W	-0.380	-0.381	0.26
Euribor 1M	-0.369	-0.371	0.54
Euribor 3M	-0.301	-0.301	0.00
Euribor 6M	-0.198	-0.201	1.52
Euribor 12M	-0.057	-0.054	-5.26

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se tokom ove izvještajne nedelje blago kolebale. Sredinom nedelje je bilo objavljeno da je industrijski output pao u euro zoni u julu više od očekivanja, što je povećalo tražnju za sigurnim njemačkim sredstvima. Na samom kraju nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su porasle uslijed spekulacija da će ECB nastaviti sa obezbjeđivanjem monetarnih stimulansa kako bi podržala ekonomski rast.

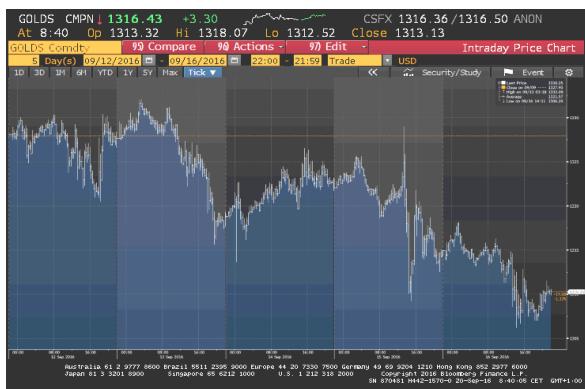
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



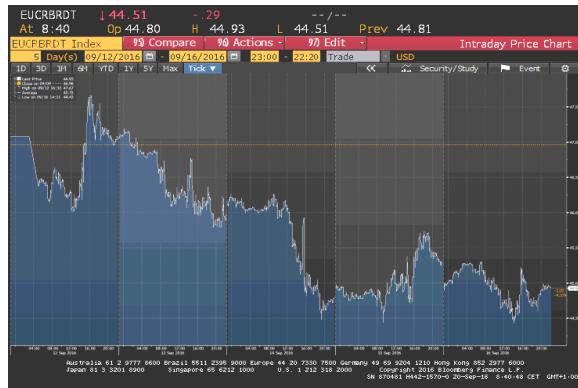
Početkom nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su slabile kako aukcija 30-godišnjih obveznica u iznosu od \$12 mlrd nije privukla adekvatnu tražnju u SAD-u. Sredinom nedelje su se cijene kolebale uslijed mješovitih podataka o ekonomiji SAD-a. Na samom kraju nedelje cijene obveznica su bile u blagom padu uslijed jačanja dolara i ohrabrujućih podataka o inflaciji SAD-a.

## ZLATO



Početkom nedelje cijena zlata je slabila kako se spekulisalo da je Fed sve bliže odluci da poveća kamatnu stopu u SAD-u. Sredinom nedelje je cijena zlata bila stabilna kako je tržište u Kini bilo zatvoreno zbog praznika, a bližili su se i sastanci Fed-a i BoJ-a. Na samom kraju nedelje je cijena zlata pala kako su podaci o inflaciji SAD-a prevazišli očekivanja (stopa inflacije je porasla u avgustu 0.2%, na mjesecnom nivou).

## NAFTA



U provoj polovini nedelje je cijena nafte bila u padu, kako se spekulisalo da će izvještaj pokazati da su se zalihe sirove nafte povećale prošle nedelje, kao i predviđanja da će prezasićenost tržišta ovim energentom da se nastavi i u sledećoj godini. U drugom dijelu nedelje se cijena nafte blago kolebala, ali je imala tendenciju pada, zbog spekulacija da će se globalna prezasićenost ovom sirovinom nastaviti, kako se članice OPEC-a, Libija i Nigerija, pripremaju da povećaju obim izvoza nafte. Cijena nafte se krajem nedelje kretala oko \$45 po barelu.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.09.2016.- 16.09.2016.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
EU	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Avgust MoM% (YoY%)	0.1% (0.2%)	0.1% (0.2%)	-0.6% (0.2%)
Njemačka	<b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Dobija se prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost indikatora ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	Septembar	56.0	55.1	57.6
Velika Britanija	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Jobless Claims Change)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjeseta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Avgust K=1000	1.8K	2.4K	-3.6K
SAD	<b>Maloprodaja (Advance retail sales)</b> Indeks pokazuje promjene u obimu prodaje u trgovinama na malo. Obim maloprodaje je jedan od pokazatelja potrošnje potrošača tako da može poslužiti kao vodič za tržišta valuta u tačkama zaokreta ekonomskog ciklusa. Njegov rast ukazuje na povećanje proizvodnje roba, jačanje ekonomije i valuta.	Avgust MoM%	-0.1%	-0.3%	0.1%

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg