

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2190 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 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	1.2174	T 2/23	1.1833
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1816
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

Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(12. decembar 2016. – 16. decembar 2016.)

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
 ICAPI's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
 Fintan's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.
 Bear Stearns: Bear Stearns' First-Quarter Profit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

13	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	20:00 - 20:30	English	🔊
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
17	Egypt's Moshieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9277 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7300 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 5300 Singapore 65 6212 11000 U.S. 1 212 315 2000 Copyright © 2006 Bloomberg L.P. 8815-351-3 17-Mar-06 19:27:28

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

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

Podgorica, 21. decembar 2016. godine

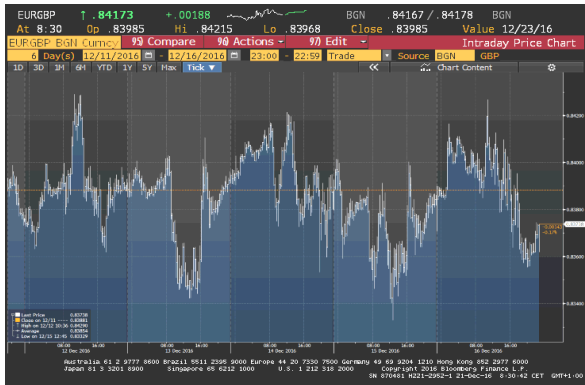
Change on day IYC4 I52<GO>
 Change on Month IYC6 I52<GO>
 Change on day I48<GO>
 Change on Month IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

EUR/USD



Kurs EUR/USD tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda gotovo da nije ostvario veću promjenu. Međutim, pred kraj dana u srijedu je došlo do oštrog pada ovog kursa, koji se nastavio i narednog dana, kako je FED povećao kamatnu stopu za 25bp, a istovremeno su čelnici te centralne banke nagovjestili da bi u narednoj godini mogla da se dese dodatna povećanja kamatne stope. Kurs je nakon odluke FED-a o povećanju kamatne stope pao sa 1.0626 na 1.0468. U jednom trenutku pred sam kraj ove sedmice je kurs pao i na 1.0367, međutim, brzo se oporavio i sedmicu završio na 1.0451.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP se tokom ove sedmice kretao u rasponu od 0.83329 i 0.84290. U tri navrata tokom ovog perioda je kurs

EUR/GBP zabilježio izraženiji pad, ali se svaki put relativno brzo oporavio i vratio na prethodni nivo. Ono što je bilo značajno od ekonomskih pokazatelja za Veliku Britaniju tokom prethodne sedmice je da je stopa inflacije u novembru porasla više od očekivanja i da je dostigla nivo od 1.2% na godišnjem nivou.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove sedmice ostvario rast. Ovaj kurs je na samom početku sedmice iznosio 121.76, da bi na kraju sedmice dostigao nivo od 123.11.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	12.12.2016. ¹	16.12.2016. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0561	1.0451	-1.04
EUR/GBP	0.83881	0.83738	-0.17
EUR/JPY	121.76	123.22	1.20
EUR/AUD	1.41780	1.43042	0.89
EUR/CHF	1.07394	1.07306	-0.08
USD/JPY	115.32	117.93	2.26
GBP/USD	1.2572	1.2496	-0.60

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%	19.01.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.75%	01.02.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	20.12.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	02.02.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.03.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	18.01.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.02.2017.

Tokom ove izvještajne nedelje održana su redovna zasijedanja FED-a, Banke Engleske i Švajcarske nacionalne banke. Nakon dvodnevnog zasjedanja Federalne rezerve su jednoglasno donijele odluku da kamatnu stopu povećaju za 25bp, tj. stopa je povećana sa 0.50% na 0.75%. Banka je najavila da će sledeće godine biti ozbiljnijih pooštavanja u pogledu vođenja monetarne politike u zemlji, kako je Tramp obećao da će obezbijediti snažniji ekonomski rast kroz smanjenje poreza, povećanje potrošnje i deregulaciju (ukidanje suvišnih zakona, propisa, uredbi). Predsjednica Fed-a je na konferenciji za štampu izjavila da se stanje na tržištu rada nastavlja poboljšavati i da se ekonomska aktivnost povećava skromnim tempom. Fed predviđa da će u 2017. godini BDP umjesto ranije predviđanih 2.0% iznositi 2.1%, da će stopa nezaposlenosti umjesto 4.6% iznositi 4.5%, dok je stopa inflacije ostala ista, 1.8%. Centralna banka Švajcarske je na redovnom sastanku zadržala kamatnu stopu na rekordnom minimumu, a kao razlog je navela rast globalne neizvjesnosti kao posledica predsjedničkih izbora u SAD-u, kao i predstojećih izbora u evropskim zemljama. Banka Engleske je zadržala kamatnu stopu na istom nivou.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	12.12.2016. ¹	16.12.2016. ³	% Promjena
Eonia	-0.348	-0.354	1.72
Euribor 1W	-0.379	-0.381	0.53
Euribor 1M	-0.371	-0.372	0.27
Euribor 3M	-0.316	-0.314	-0.63
Euribor 6M	-0.217	-0.216	-0.46
Euribor 12M	-0.081	-0.081	0.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica u ponedjeljak nisu bilježile veće promjene. Nakon toga su prinosi na ove obveznice pali kako su investitori bili fokusirani na odluku Fed-a (pažnja investitora je bila usmjerena na izjavu predsjednice Fed-a, Janet Yellen, oko ekonomskog rasta i inflacije SAD-a u srednjem roku). Prinosi na 10-godišnje obveznice su posle sastanka Federalnih rezervi porasli pošto je kamatna stopa povećana, a ukazano je i na dodatna povećanja u toku sledeće godine. U ostatku nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su uglavnom rasle, a prinos se na samom kraju nedelje našao na nivou od 0.315%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su početkom protekle sedmice blago rasli kako je Saudijska Arabija objavila svoju odluku da će smanjiti obim proizvodnje nafte više nego što je ranije najavljeno. Narednog dana nisu zabilježene veće promjene, da bi od srijede prinosi značajnije porasli kako je Fed povećao kamatnu stopu i najavio dodatna povećanja naredne godine. Prinosi na ove obveznice poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda bili su na najvišem nivou od septembra 2014. godine i na kraju sedmice iznosili 2.59%.

ZLATO



U prvoj polovini nedelje cijena se blago kolebala (kretala se oko \$1160 po unci). Međutim, nakon sastanka Federalnih rezervi, koji je završen u srijedu, cijena zlata je pala, kako su date ohrabrujuće prognoze u pogledu ekonomije SAD-a, a povećana je i kamatna stopa za 25bp, što je sveukupno smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom (cijena zlata je pala na \$1130 po unci). Posljednjeg dana se cijena zlata oporavila.

NAFTA



Cijena nafte se početkom prošle nedelje našla na najvišem nivou od jula 2015. godine, kako je postignut dogovor OPEC-a i drugih značajnih proizvođača da će nagomilane zalihe nafte prepoloviti u roku od šest mjeseci. Narednih dana cijena ovog energenta je bila u padu uslijed objave da su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle za 4.68 miliona barela. Cijena nafte je u petak porasla kako je planirano povećanje proizvodnje u Libiji u zastoju, a na zatvaranju tržišta cijena je iznosila \$54.50 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.12.2016.- 16.12.2016.

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 mjera inflacije euro zone.	Novembar MoM% (YoY%)	-0.1% (0.6%)	-0.1% (0.6%)	- (0.5%)
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) GE Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo. ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) GE 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.	Novembar Mom% (YoY%) Decembar	0.1% (0.8%) 59.0	0.1% (0.8%) 63.5	0.1% (0.8%) 58.8
Velika Britanija	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Jobless Claims Change) UK Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) UK Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	Novembar K=1.000 Oktobar	6.5 K 4.8%	2.4 K 4.8%	13.3 K 4.8%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg