



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 godine 48<GO>
IYC4 I52<GO>
Change on Month IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 30. novembar 2016.

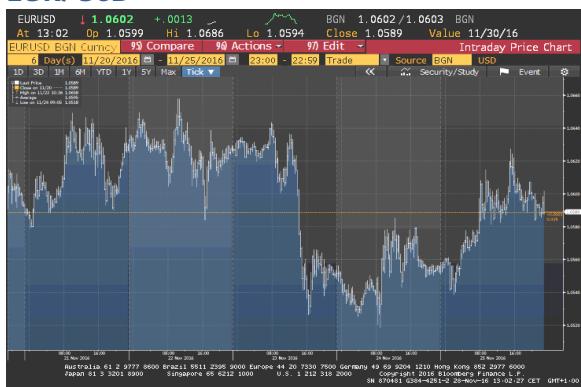
Page 1

Page 2

Page 3

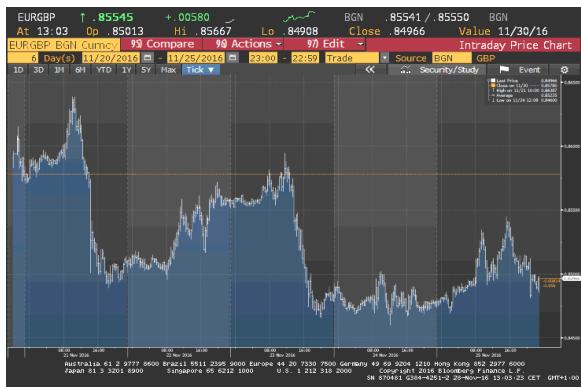
FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD početkom prošle nedelje je rastao. Dolar je slabio u odnosu na korpu vodećih valuta uslijed oporavka cijene nafte. U srijedu je ovaj kurs pao blizu nivoa od 1.05 kako je potražnja za trajnim dobrima u SAD-u porasla više od očekivanog što je dodatno podstaklo vjerovanja investitora da će doći do povećanja kamatnih stopa na decembarskom zasijedanju FED-a. U četvrtak nije bilo većih promjena kako su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog nacionalnog praznika Dana Zahvalnosti. Poslednjeg dan ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je blago porastao i na zatvaranju tržišta iznosio je 1.0589.

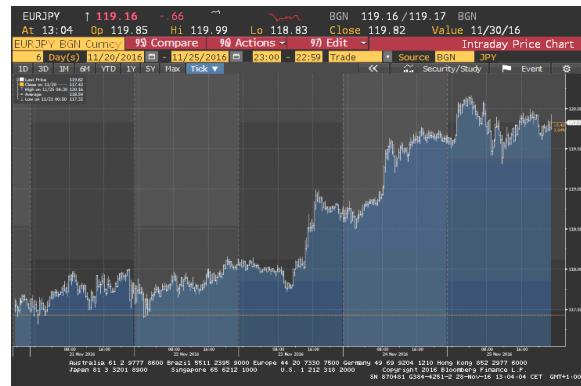
EUR/GBP



Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je zabilježio oštar pad, kako je sterling porastao u odnosu na euro na najviši nivo od početka septembra ove godine, nakon govora britanske premijerke, Therese May, na godišnjoj konferenciji

Federacije britanske industrije, gdje je May naglasila da će se potruditi da postigne "prelazni sporazum" sa Evropskom unijom, kako bi se ublažile posljedice Brexita. Sledećeg dana kurs se blago oporavio, da bi sredinom nedelje ponovo pao i našao se na 2-mjesečnom minimumu, kako su investitori sa odobravanjem dočekali izjavu britanskog ministra finansija, Philipa Hammonda, da će vlada Velike Britanije povećati pozajmice u narednih pet godina, kako bi se podstakao ekonomski rast. Kurs EUR/GBP nije zabilježio značajnije promjene do kraja nedelje kada se našao na nivou od 0.84966.

EUR/JPY



Tokom cijele prošle nedelje kurs EUR/JPY je imao uzlazni trend kretanja. Početkom sedmice ovaj kurs je zabilježio blagi rast, da bi od srijede oštriye skočio nakon što je guverner Banke Japana u parlamentu izjavio da je još uvijek rano da se govori o izlasku iz postojećih monetarnih olakšica. U petak je japanska valuta pala na 5-mjesečni minimum u odnosu na euro prelazeći u jednom trenutku nivo od 120.00. Na zatvaranju tržišta kurs EUR/JPY iznosio je 119.82.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	21.11.2016.¹	25.11.2016.²	% Promjena
EUR/USD	1.0588	1.0859	2.56
EUR/GBP	0.85780	0.84966	-0.95
EUR/JPY	117.43	119.82	2.04
EUR/AUD	1.44291	1.42214	-1.44
EUR/CHF	1.07034	1.07416	0.36
USD/JPY	110.91	113.22	2.08
GBP/USD	1.2342	1.2477	1.09

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%	08.12.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	14.12.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	20.12.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	15.12.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.12.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	07.12.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.12.2016.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	21.11.2016.	25.11.2016.	% Promjena
Eonia	-0.350	-0.350	0.00
Euribor 1W	-0.380	-0.379	-0.26
Euribor 1M	-0.373	-0.373	0.00
Euribor 3M	-0.313	-0.314	0.32
Euribor 6M	-0.217	-0.219	0.92
Euribor 12M	-0.077	-0.079	2.60

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

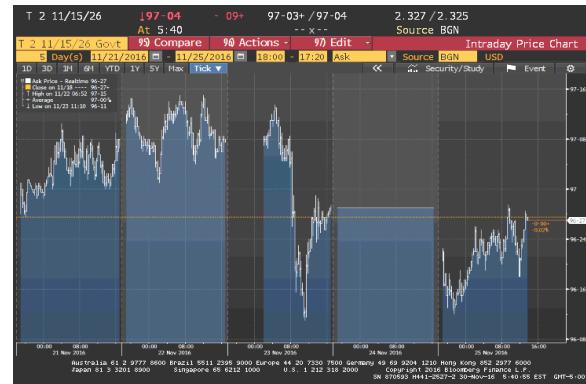
Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke državne obveznice su zabilježili pad kako su porasle spekulacije da će ECB produžiti program otkupa obveznica i posle marta naredne godine. Sredinom sedmice je došlo do skoka u prinosima na njemačke obveznice kako su se javile spekulacije da ECB razmatra program pozajmljivanja obveznica (securities lending program). Međutim, u preostalom dijelu izvještajnog perioda prinosi su nastavili da slabe kako su tržišni učesnici u iščekivanju mjera koje će ECB da usvoji ili najavi na narednom zasijedanju u decembru. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su se na kraju perioda našli na nivou od 0.24%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



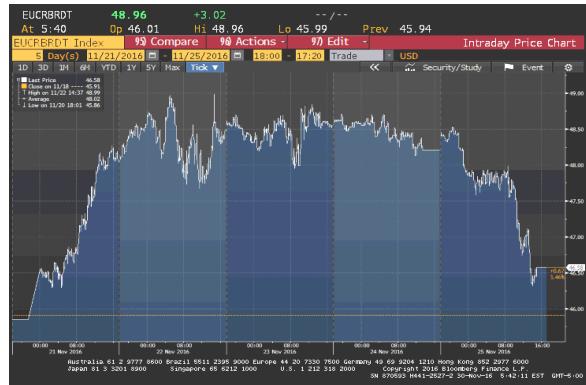
Tokom prva dva dana ove sedmice prinosi na američke obveznice su blago pali kako su investitori povećali očekivanja da će FED da poveća kamatnu stopu u decembru. Sredinom sedmice je došlo do oštrog rasta prinosa na ove obveznice. SAD je tog dana prodao na aukciji \$34 mlrd 5-godišnjih obveznica na kojoj ostvarena najveća stopa prinosa još od decembra prošle godine, i iznosila je 1.76%. U četvrtak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika, da bi u petak blago pali. Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su se na kraju sedmice nalazili na nivou od oko 2.38%.

ZLATO



Cijena zlata je početkom ovog izvještajnog perioda porasla kako je rast američkog dolara usporio i tako povećao tražnju za ovim plemenitim metalom. Od utorka cijena zlata počinje da slabi, a u srijedu se bilježi oštriji pad uslijed spekulacija da će politika novoizabrano predsjednika SAD-a podstići rast ekonomije ove zemlje i da će FED gotovo izvesno na sledećem sastanku u decembru odlučiti da podigne kamatne stope. U petak je cijena ovog metala dostigla 9-mjesečni minimum da bi se do kraja dana blago oporavila i završila nedelju na nivou od \$1183.90 za uncu.

NAFTA



Cijena nafte je u ponedeljak zabilježila značajniji skok uslijed rasta optimizma da će članice OPEC-a postići dogovor o smanjenju proizvodnje na sastanku u Beču 30.novembra. Međutim, cijena ovog energenta je narednih dana fluktuirala oko nivoa od \$48 za barel kako se komitet članica OPEC-a nije uspio dogovoriti oko nivoa proizvodnje Irana i Iraka. U srijedu je premijer Iraka izjavio da je njegova zemlja spremna da smanji obim proizvodnje, dok je Rusija spremna da zamrzne proizvodnju, radije nego da je smanji. Cijena nafte je u petak pala kako se pojavila sumnja da će doći do dogovora o smanjenju proizvodnje na sastanku u Beču nakon izjave zvaničnika Saudijske Arabije da ta zemlja ne mora po svaku cijenu da smanji nivo proizvodnje. Na zatvaranju tržišta cijena je iznosila 46.58 dolara za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 21.11.2016.- 25.11.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Novembar	-7.8	-6.1	-8.0
Njemačka	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjeru ekonomskog outputa i obezbeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. Uvoz/Izvoz (Imports / Export) GE Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	III kvartal QoQ%	0.2%	0.2%	0.2%
SAD	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) US To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnutu. Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Oktobar 19. novembar K=1000	1.7% 250k	4.8% 251k	0.4% 233k

Izvori podataka:
Reuters

Bloomberg