



EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D Daily Market Y m

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	1.2174	W 2/22	1.1833
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

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(04. septembar 2017. – 08. septembar 2017.)

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

Bankwest's Broby: Softbank Video: U/Presl, Body
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 Fintan's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby: chief investment officer at Arkinvest, talks about bank Corp's investment in U.S. Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
 U.S. Skanska
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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

Australia 61 2 9277 8800 Brazil 5511 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

Change on day IYC4 I52<GO>
 Change on Month IYC6 I52<GO>

USD INTEREST RATE SWAPS

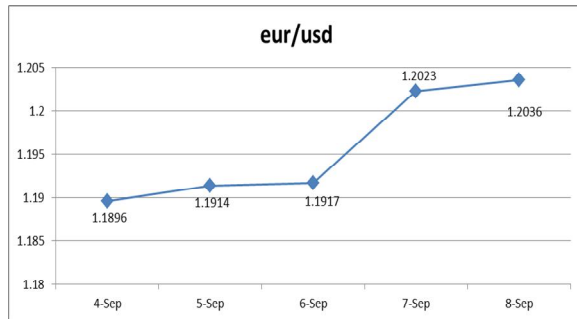
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	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 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, 13. septembar 2017. godine

FX VIJESTI

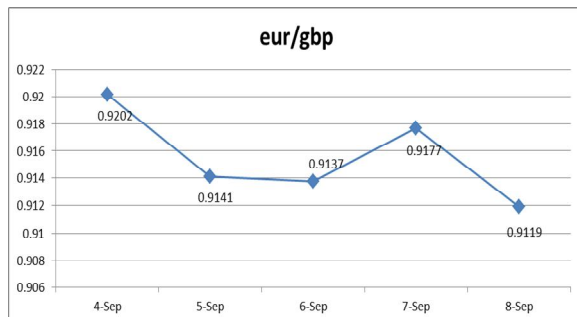
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom većeg dijela nedelje imao blago rastući trend kretanja. Tražnja za dolarom je početkom nedelje bila smanjena kako su investitori tražili sigurnije investicije zbog rastuće geopolitičke zabrinutosti oko Sjeverne Koreje. Visoki zvaničnici SAD-a su u ovom periodu bili skeptični i oko novog povećanja kamatne stope u SAD-u zbog stava da se treba pažljivije ispitati outlook inflacije prije nego što se donese bilo kakava odluka o promjeni stope. S druge strane, postojale su naznake da u Evropi ekonomski rast napreduje skromnim tempom, što je jačalo euro u odnosu na dolar. Nakon održanog redovnog zasijedanja ECB-a (7. septembar), euro je naglo skočio. Kreatori monetarne politike euro zone nisu mijenjali način vođenja politike, a i kamate su zadržali na postojećem nivou. Više detalja o programu kupovine obveznica biće dato tek na jesen, rekao je Mario Draghi, uz isticanje da će jačanje eura, biti praćeno. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD se našao na 33-mjesečnom maksimumu (\$1.2092), zbog razarajućeg uragana Irma koji je zahvatio Floridu i nagovještaja da bi S. Koreja mogla ponovo lansirati nuklearne rakete, što je pojačalo tenzije između ove zemlje i SAD-a.

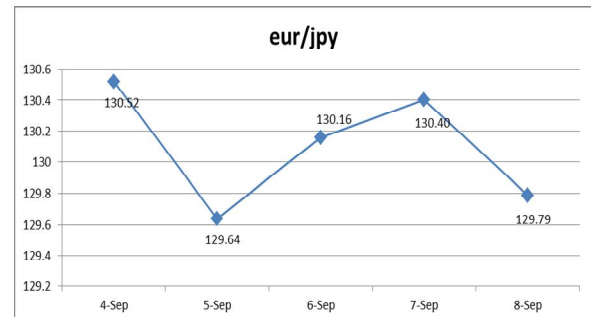
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je prvog dana ove izvještajne nedelje zabilježio rast kada se i našao na nedeljnom maksimumu 0.92264. Slabljenje sterlinga je uslijedilo nakon objave izvještaja o usporavanju rasta građevinskog sektora u UK-u u avgustu. Već sledećeg dana kurs je oslabio, kako se u parlamentu Velike Britanije trebala voditi debata oko zakona koji se tiče razdvajanja Britanije od EU. Sredinom nedelje kurs nije bilježio značajnije promjene, da bi tokom četvrtka imao rastući trend, kako je nakon sastanka ECB-a euro počeo da jača. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je ponovo oslabio i našao se na nivou od 0.91189.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** bio nestabilan, ali je u nastavku nedelje bio u padu uglavnom zbog zabrinjavajuće situacije između SAD-a i S. Koreje, kako je S. Koreja ispalila šesti po redu nuklearni projektil, zbog čega joj prijete i nove sankcije (sledeće nedelje će se održati vijeće UN na kome trebaju da se izglasaju dodatne sankcije). U četvrtak se kurs oporavio, ali na kratko, zbog ishoda sastanka ECB-a, koji je podržao jačanje eura. U petak je kurs EUR/JPY ponovo slabio, a na kraju dana se našao na nivou od 129.79.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	04.09.2017. ¹	08.09.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1860	1.2036	1.48
EUR/GBP	0.91587	0.91189	-0.43
EUR/JPY	130.75	129.79	-0.73
EUR/AUD	1.48671	1.49320	0.44
EUR/CHF	1.14408	1.13659	-0.65
USD/JPY	110.25	107.84	-2.19
GBP/USD	1.2951	1.3200	1.92

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%	26.10.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	20.09.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.09.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	14.09.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	14.09.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.00%	25.10.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	03.10.2017.

Tokom ove izvještajne nedelje održana su redovna zasijedanja Evropske Centralne Banke, Banke Kanade i Banke Australije. Na zasijedanju ECB-a kamatne stope su zadržane na istim nivoima, a nije bilo ni promjene u programu kupovine obveznica. Predsjednik ECB-a, Mario Draghi, je izjavio da je jačanje eura rizik koji se budno motri, i da je zbog toga predviđanje vezano za inflaciju smanjeno, tako da se sada očekuje da će inflacija u 2018. iznositi 1.2%, a u 2019. godini 1.5%. Ekonomska ekspanzija je u prvoj polovini ove godine premašila očekivanja, pa se predviđa da će BDP za čitavu godinu iznositi 2.2%. Banka Kanade je povećala referentnu kamatnu stopu za 25bp, sa 0.75% na 1%. Što se tiče Banke Australije, odlučeno je da kamatne stope ostanu nepromijenjene.

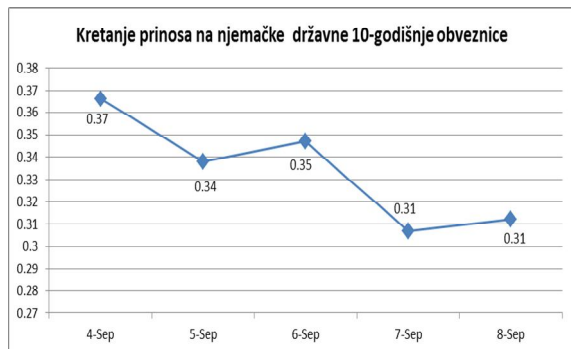
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	04.09.2017. ¹	08.09.2017. ³	% Promjena
Eonia	-0.357	-0.348	2.52
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.373	-0.372	0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.331	-0.61
Euribor 6M	-0.273	-0.275	-0.73
Euribor 12M	-0.161	-0.166	-3.11

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

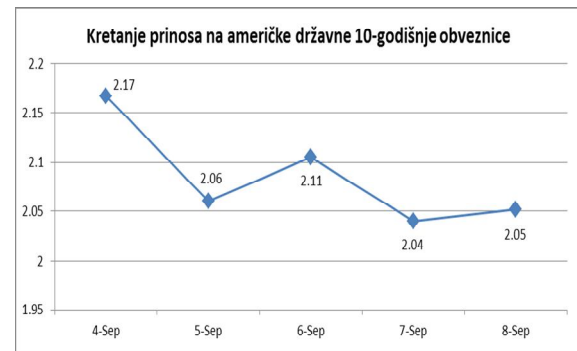
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku izvještajne sedmice prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice nisu bilježili značajnije promjene, da bi od utorka počeli blago da padaju kako su tenzije oko Sjeverne Koreje pojačale tražnju za sigurnijim sredstvima. Prinosi na ove obveznice su u četvrtak, nakon sastanka ECB-a, zabilježili najveći pad u toku nedelje. Na sastanku ECB-a kamatne stope su zadržane na istim nivoima, a nije bilo ni promjene u programu kupovine obveznica. Poslednjeg dana izvještajnog perioda prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su se blago oporavili uslijed spekulacija da su pojedini kreatori monetarne politike ECB-a diskutovali o mogućim scenarijima programa kvantitativnih olakšica i eventualnim redukcijama mjesečnog obima trgovine hartijama na 40 mlrd eura ili 20 mlrd eura, kao i 6 do 9 mjeseci produženja programa kupovine.

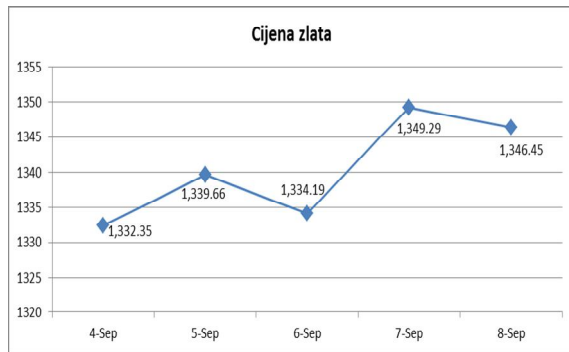
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika rada. Narednog dana cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su porasle, uslijed povećane tražnje za ovim instrumentima zbog tenzija sa Sjevernom Korejom. Iznenađujući dogovor republikanaca i demokrata oko povećanja limita za zaduživanje države sredinom izvještajnog perioda je uzrokovao pad cijena obveznica. Ipak, ubrzo je njihov rast nastavljen, najviše zbog izjave premijera Južne Koreje da bi Sjeverna Koreja u subotu, 09. septembra, mogla lansirati još jedan projektil, pa je povećana tražnja za sigurnim sredstvima. Tražnja za ovim instrumentima je rasla i zbog uragana Irma, i u petak je prinos na 10-godišnje obveznice pao na 10-mjesečni minimum (2.016%). Ipak, krajem dana cijene ovih obveznica su blago pale, pa su 10-godišnji prinosi izvještajni period okončali na nivou od 2.052%.

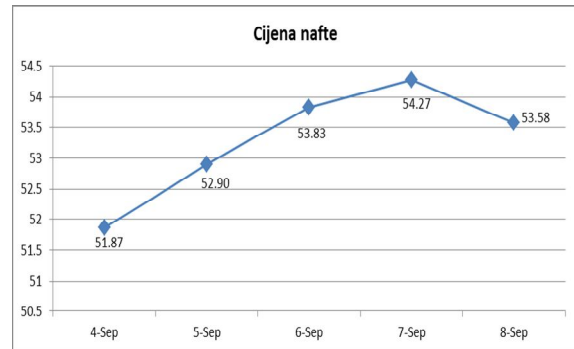
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje cijena zlata se kretala oko 11-mjesečnog maksimuma, ali nije pokazivala neke značajnije promjene. Ubrzo je cijena počela da raste, kako je situacija sa Sjevernom Korejom podstakla zabrinutost oko konflikta u regionu i povećala tražnju za sigurnim sredstvima. Naime, predsjednik SAD-a je upozorio da će svaka zemlja koja posluje sa S. Korejom biti podvrgnuta ekonomskim sankcijama i zabrani trgovine. Kina je ovo upozorenje ocijenila kao „neprihvatljivo“, a sličnog stava je i Rusija. Rast cijene zlata je bio uzrokovan i signalima upućenim od strane Fed-a da nema žurbe u povećanju kamatne stope. Međutim, nakon što je predsjednik SAD-a postigao dogovor sa demokratima oko povećanja limita zaduživanja države, cijena zlata je oslabila. Ipak, slabljenje vrijednosti američkog dolara, iščekivanje novih raketnih proba S. Koreje, slabiji od očekivanja izvještaj sa američkog tržišta rada (najveći rast broja novih zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći od novembra 2012. godine) i sve veće ekonomske štete u SAD-u izazvane prirodnim katastrofama, podstakli su tražnju za ovim plemenitim metalom kao sigurnim utočištem, pa je do kraja nedelje cijena zlata imala rastući trend i kretala se oko 1-godišnjeg maksimuma.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom ovog izvještajnog perioda uglavnom imala trend rasta, da bi pred zatvaranje tržišta u petak blago oslabila. Nafta je rasla zahvaljujući geopolitičkim tenzijama oko Sjeverne Koreje, kao i obnovi proizvodnje naftnih platformi u SAD-u nakon uragana Harvi. U četvrtak se cijena nafte našla na 4-nedeljnom maksimumu zbog izvještaja američke Vlade o stanju zaliha, koje su imale najveći rast od marta. U petak je došlo do pada cijene ovog energenta.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 04.09.2017 – 08.09.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Maloprodaja (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla). Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP s.a.) 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-a koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	Jul MoM% YoY%	-0.3% 2.6%	-0.3% 2.6%	0.6% 3.3%
		2 Kvartal QoQ% YoY%	0.6% 2.2%	0.6% 2.3%	0.6% 2.2%
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast. Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Industrijska proizvodnja ima značaj kao kratkoročni indikator jačine industrijske aktivnosti u Njemačkoj. Mjeri promjene outputa u oblasti rudarstva, eksploatacije kamena, proizvodnom, građevinskom i energetsom sektoru. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Jul MoM% YoY%	0.2% 5.8%	-0.7% 5.0%	0.9% 5.1%
		Jul MoM% YoY%	0.5% 4.6%	0.0% 4.0%	-1.1% 2.7%
SAD	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor. Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošačakoji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.	Jul	-3.3%	-3.3%	3.2%
		Jul	-2.9%	-6.8%	-6.8%

Izvor podataka:
Bloomberg