

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2199 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News



EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D Daily
 Market M Mid

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2174	W 2/22	1.1873
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

(05. jun 2017. – 09. jun 2017.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodk... U'Presal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Rates and Strategy
 F.M. Mar'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 Bankinvest, talks about bank...
 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 Mubielidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	☑
18)	Blenders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	☑
19)	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☑

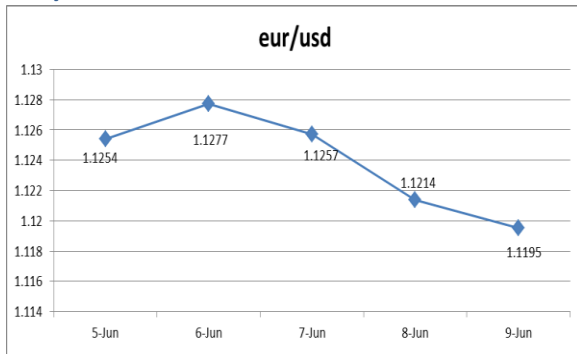
Australia 61 2 9277 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 89 920410
 Hong Kong 852 2397 6000 Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-351-3 17-Mar-06 19:27:28

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	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<GO>
 Podgorica, 14. jun 2017. godine
 Change on day
 IYC4 I48<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

FX VIJESTI

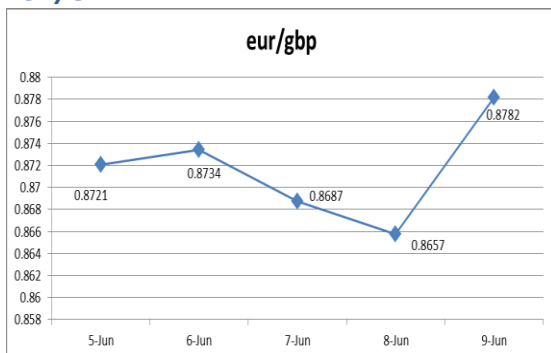
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom protekle nedelje izgubio na vrijednosti. U prvom dijelu nedelje on se uglavnom kolebao, bez nekih većih promjena. Međutim, u srijedu popodne je došlo do većeg pada kursa, kako je sastanak ECB-e, kao jedan od ključnih događaja u ovom izvještajnom periodu, bio sve bliže. Iako je ubrzo uslijedio njegov oporavak, po okončanju zasijedanja ECB-e kurs je nastavio da slabi. Naime, nakon što je ECB-a kamatne stope ostavila na istom nivou, a istovremeno smanjila očekivanja vezana za inflaciju, euro je oslabio. Sa druge strane, dolar je jačao kako je nakon svjedočenja bivšeg direktora FBI-ja, pred članovima Senatskog odbora o razgovorima sa Trampom o Rusiji, smanjena zabrinutost investitora oko potencijalnog rasta političke krize u SAD-u, obzirom da je on potvrdio da u periodu kada je smijenjen Predsjednik Trump nije bio pod direktnom istragom FBI-ja.

EUR/GBP

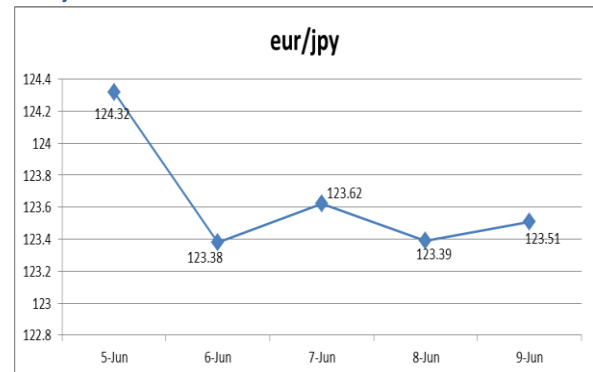


Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje **sterling** je bio jači u odnosu na **euro**, kako su istraživanja pokazala da Konzervativna partija premijerke Tereze Mej

vodi na izborima. Nakon toga se kurs EUR/GBP blago kolebao u susret sastanku ECB-a, kao i samom održavanju izbora. Poslednjeg dana je euro naglo skočio u odnosu na sterling, kako je objavljeno da je na izborima u Britaniji premijerka Mej osvojila većinu glasova, ali da isti broj nije dovoljan za većinu u Parlamentu, što bi potencijalno moglo da remeti pregovore oko Brexita, koji treba da počnu uskoro.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Već na samom početku izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** je počeo da slabi. Veći pad kursa je uslijedio u utorak, kako je pad cijena akcija i prinosa na američke državne obveznice okrenuo investitore sigurnijim sredstvima, što je dovelo do rasta vrijednosti japanske valute. U nastavku nedelje kurs se kolebao. Rast tražnje za sigurnim sredstvima u susret brojnim dešavanjima na tržištima je uzrokovao jačanje jena. Međutim, vijest, objavljena od strane neimenovanih izvora bliskih centralnoj banci Japana, da BoJ razmišlja o tome kako da promijeni komunikaciju u oblasti upravljanja budućim izlaskom iz monetarnih stimulansa, ali na način koji neće ostaviti prostora mišljenju da je to na rasporedu u skorije vrijeme, dovela je do slabljenja jena, isto kao i razočaravajući podaci o BDP-u Japana (BDP je u I kvartalu porastao za 0.3%, što je ispod preliminarnog podatka, koji je iznosio 0.5%). Po okončanju sastanka ECB-e euro je oslabio u odnosu na jen, da bi se na samom kraju nedelje oporavio. Ipak, izvještajnu nedelju je kurs EUR/JPY završio na nižem nivou u odnosu na njen početak.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	05.06.2017. ¹	09.06.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1279	1.1220	-0.52
EUR/GBP	0.87558	0.87818	0.30
EUR/JPY	124.58	123.51	-0.86
EUR/AUD	1.51529	1.48749	-1.83
EUR/CHF	1.08615	1.08549	-0.06
USD/JPY	110.40	110.32	-0.07
GBP/USD	1.2888	1.2746	-1.10

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%	20.07.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.00%	14.06.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	15.06.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.06.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	12.07.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	04.07.2017.

U četvrtak je održan sastanak ECB-a na kome je odlučeno da se kamatne stope ne mijenjaju, i da će na sadašnjem nivou ostati duži vremenski period. O povlačenju programa kupovine sredstava nije bilo govora. Što se tiče prognoza, ECB-a je smanjila prognoze vezane za stopu inflacije u ovoj i naredne dvije godine (na 1.5%, 1.3%, 1.6%, redom, sa prethodnih 1.7%, 1.6%, 1.7%), zbog smanjenja troškova energenata, dok su prognoze za ekonomski rast poboljšane (za sve 3 godine za po 0.1%, tako da sada prognozirani rast iznosi 1.9%, 1.8% i 1.7%, redom).

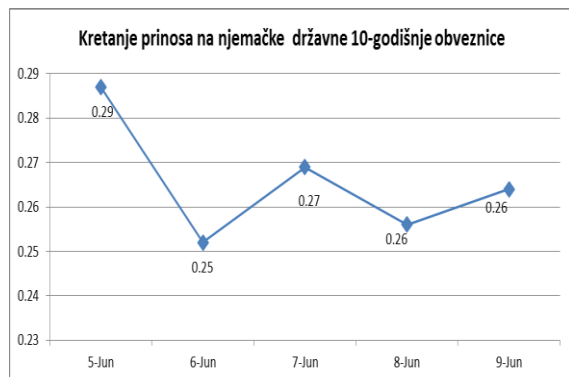
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	05.06.2017. ¹	09.06.2017. ³	% Promjena
Eonia	-0.331	-0.360	-8.76
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.372	-0.374	-0.54
Euribor 3M	-0.329	-0.331	-0.61
Euribor 6M	-0.255	-0.264	-3.53
Euribor 12M	-0.131	-0.140	-6.87

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

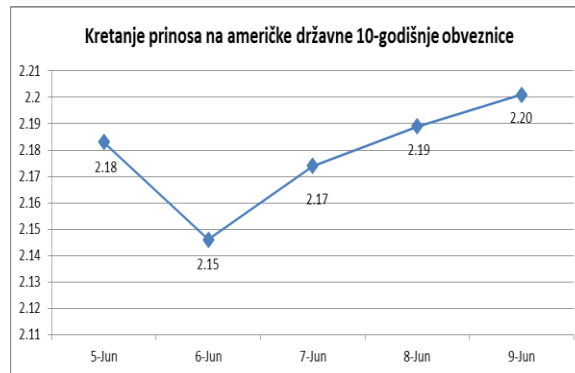
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su slabili sve do sredine izvještajne sedmice, kada su blago porasli u iščekivanju redovnog sastanka ECB-a. Nakon što je, u četvrtak, održan sastanak ECB-a, došlo je do dodatnog pada prinosa i to jer je ova centralna banka smanjila prognoze za kretanje inflacije u 2017, 2018 i 2019. godini. Posljednjeg dana ove nedelje došlo je do blagog oporavka prinosa.

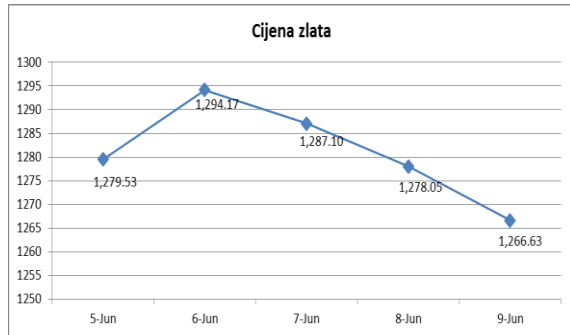
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke 10-godišnje državne obveznice su rasli nakon objave neočekivano lošijih ekonomskih podataka u SAD-u da bi već narednog dana pali uslijed izvještaja koji je pokazao da bi Kina mogla povećati ulaganje u američke državne obveznice. Od srijede prinosi na ove obveznice su bili u porastu kako su tržišta iščekivala ishod svjedočenja bivšeg direktora FBI-ja Đžejsma Komija koji je ipak rekao da u periodu kada je on otpušten Predsjednik Tramp nije bio pod direktnom istragom FBI. Do kraja nedelje, prinosi su dodatno porasli nakon sastanka ECB-a koja je zadržala postojeće monetarne mjere i smanjila prognoze vezane za inflaciju u naredne dvije godine.

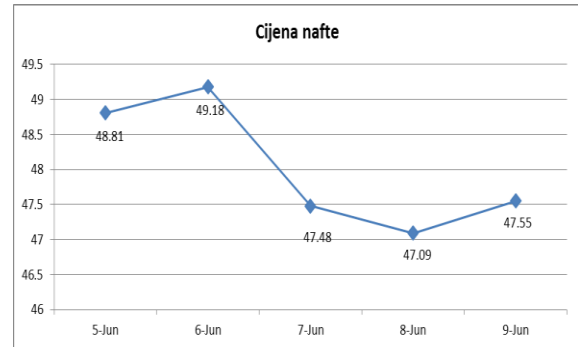
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ove izvještajne nedjelje cijena zlata nije bilježila veće promjene, da bi u utorak ostvarila rast. Do jačanja cijene zlata tokom pomenutog dana je došlo zbog rasta geopolitičkih tenzija i slabljenja američkog dolara. U preostalom dijelu nedjelje cijena ovog plemenitog metala je bilježila pad. Rast dolara je uticao da u ovom periodu dođe do pada cijene zlata, kao i isčekivanje rezultata izbora u Velikoj Britaniji.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je početkom ove izvještajne nedjelje slabila uslijed prekida diplomatskih odnosa u Persijskom zalivu i kretala se oko 3-nedeljnog minimuma. Krajem dana u utorak cijena ovog energenta se oporavila nakon što je izvještaj American Petroleum Institute-a pokazao da su zalihe goriva porasle za 4.08 miliona barela. U srijedu je cijena nafte naglo pala nakon izvještaja vlade SAD-a koji je pokazao neočekivano povećanje zaliha ove sirovine po prvi put u poslednjih 9 nedelja. To je povećalo strahove da dogovor zemalja proizvođača o smanjenju proizvodnje neće uroditi plodom. Do kraja nedjelje cijena nafte je dostigla 1-mjesečnom minimum pa se našla na nivou na kojem je bila prije nego što su članice OPEC-a postigle dogovor o smanjenju proizvodnje.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 05.06.2017- 09.06.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Eurozona	Maloprodaja (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla). Objava kamatne stope euro zone Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	April MoM% (YoY%)	0.2% (2.1%)	0.1% (2.5%)	0.3% (2.3%)
		Jun 8	0.0%	0.0%	0.0%
SAD	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) 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. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto. 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 mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	April F	-0.6%	-0.8%	-0.7%
		Jun 3 K=1.000	240 K	245 K	248 K
Francuska	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu output-a proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	April MoM% (YoY%)	0.2% (1.2%)	-0.5% (0.6%)	2.0% (2.0%)
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim output-a koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Velike Britanije. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	April MoM% (YoY%)	0.7% (-0.3%)	0.2% (-0.8%)	-0.5% (1.4%)

Izvor podataka:
Bloomberg