



**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 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

**Izvjestaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
 (09. oktobar 2017. – 13. oktobar 2017.)

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

Bankinvest'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 Bankinvest, talks to U.S. Bank Connection  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Bear Stearns: First Quarter Profit  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live Bloomberg Radio Live All Audio/Video Reports

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) Bonders 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	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, 18. oktobar 2017. godine  
 Change on day 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

Tokom većeg dijela izvještajne sedmice **kurs EUR/USD** je imao rastući trend kako je dolar slabio zbog zabrinutosti oko reforme poreskog sistema SAD-a, dok je euro rastao uslijed govora predsjednika Katalonije, koji je imao pomirljiv ton. U srijedu je kurs dodatno ojačao kako je Zapisnik Fed-a ukazao da su neki članovi Komiteta oprezni u pogledu povećanja kamatne stope u SAD-u ove godine i da se treba uzdržati od novog povećanja dok se ne postigne ciljana stopa inflacije. Sa druge strane spekuliše se da će ECB na svom sastanku 26. oktobra otkriti plan kako smanjiti postojeći program otkupa obveznica. U petak je kurs EUR/USD sredinom dana jačao nakon objave da je u SAD-u stopa inflacije tokom septembra bila slabija od očekivane. Ipak, kasnije je ovaj kurs pao kako je među ulagačima vladala zabrinutost oko ishoda pregovora lidera Katalonije i premijera Španije o statusu te regije.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dana dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je blago slabio. Pozitivni

ekonomski podaci iz Velike Britanije su uticali da porastu očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope od strane Banke Engleske. Od sredine sedmice kurs EUR/GBP je kratkotrajno imao uzlazni trend i to zbog nedostatka napretka u pregovorima između Velike Britanije i EU, što je potvrdio jedan od glavnih pregovarača u pregovorima iz Evropske komisije. Već u četvrtak, sredinom dana, je došlo do oštrijeg pada ovog kursa i to kako je Banka Engleske signalizirala da će povećati kamatne stope uskoro, dok god ekonomija i inflacija bilježe rast.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku izvještajnog perioda **kurs EUR/JPY** nije bilježio značajnije promjene da bi od utorka počeo blago da raste uslijed očekivanja da će vodeći kandidat za Premijera Japana favorizovati nastavak ekspanzivne monetarne politike kao i zahvaljujući rastu cijena akcija u toj zemlji. Od četvrtka kurs EUR/JPY bilježi silazni trend kretanja, kako je japanska valuta ojačala, nakon objave boljih od očekivanih podataka o monetarnom agregatu (M2). Jačanje jena u odnosu na dolar i euro se nastavilo i u petak zahvaljujući lošijoj od očekivane stopi inflacije u SAD-u i političkoj neizvjesnosti oko Katalonije.

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

	<b>09.10.2017.<sup>1</sup></b>	<b>13.10.2017.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1730	1.1820	0.77
EUR/GBP	0.89814	0.88977	-0.93
EUR/JPY	132.160	132.21	0.04
EUR/AUD	1.51051	1.49905	-0.76
EUR/CHF	1.14855	1.15191	0.29
USD/JPY	112.650	111.82	-0.74
GBP/USD	1.3066	1.3285	1.68

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	26.10.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	01.11.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.10.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	02.11.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	14.12.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.00%	25.10.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.11.2017.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>09.10.2017.<sup>1</sup></b>	<b>13.10.2017.<sup>3</sup></b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.359	-0.359	0.00
Euribor 1W	-0.379	-0.381	0.53
Euribor 1M	-0.373	-0.371	0.54
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.273	-0.274	-0.37
Euribor 12M	-0.173	-0.181	-4.62

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su se tokom ove nedelje blago kolebali. U petak je zabilježen značajniji pad kako se fokus investitora usmjerava ka narednom sastanku ECB-a koji treba da se održi sledeće sedmice, na kojem bi moglo biti govora o smanjenju programa kvantitativnih olakšica. Cijene španskih 10-godišnjih obveznica su takođe ove nedelje bile kolebljive, kako je politička situacija u zemlji i dalje neizvjesna, pošto Španija očajnički traži način da zaustavi Kataloniju na putu ka nezavisnosti, koji prijeti da izbací van kolosjeka njenu ekonomiju. Prema mišljenju jednog od ekonomista, odvajanje Katalonije bi prilično pogodilo špansku ekonomiju i to u vrijeme kada se zemlja još uvijek oporavlja od ekonomske krize (Katalonija čini oko 1/5 španske privrede; u odnosu na sve druge oblasti učestvuje sa oko 25% izvoza zemlje).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Columbus Day. Narednog dana cijene su prvo porasle, da bi u drugom dijelu dana oslabile. Međutim, od srijede je na ovom tržištu bio prisutan rastući trend. Objavljivanje Zapisnika sa poslednjeg zasijedanja Fed-a ukazalo je na zabrinutost članova komiteta monetarne politike u pogledu usporavanja stope inflacije u SAD-u, što je uzrokovalo kolebanje pojedinih investitora u vezi sa tempom povećanja kamatne stope. Do kraja nedelje je objavljen i zvanični podatak o stopi inflacije koji nije ispunio očekivanja, a išao je u prilog zapažanjima sa poslednjeg zasijedanja Fed-a. Naime, stopa inflacije je u septembru bila ispod procjena i to šesti put u poslednjih sedam mjeseci, iznoseći 0.5% na mjesečnom nivou. Tokom nedelje prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je pao za 9bp, i izvještajnu nedelju završio na nivou od 2.27%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Trend cijene zlata je ove nedelje bio rastući. Cijena se tokom nedelje povećavala zbog zabrinutosti oko tenzije koja vlada između SAD i Sjeverne Koreje. Plan Katalonije da traži nezavisnost od Španije je, takođe, uticao da investitori povećaju tražnju za ovim plemenitim metalom. U nastavku nedelje Zapisnik sa sastanka Fed-a je pokazao da pojedini kreatori monetarne politike čekaju snažnije podatke o inflaciji prije nego što se odluče za treće povećanje kamatne stope, što je opet dovelo do rasta cijene ovog commodity-ja. Na samom kraju nedelje inflatorni podaci u SAD-u, koji su bili slabiji od prognoza, su doveli cijenu zlata na nivo od \$1303.32 po unci (na mjesečnom nivou stopa inflacije je porasla 0.5% umjesto 0.6%).

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imala uzlazni trend kretanja, uslijed znakova da bi OPEC mogao produžiti sprovođenje dogovora o smanjenju outputa, i planova Saudijske Arabije da smanji količinu nafte koju će prodati u novembru, i to najviše do sada (planiraju da smanje output na 10 miliona barela dnevno, što bi bio najniži nivo od januara 2015. godine). U četvrtak je cijena nafte blago pala, kako je Međunarodna agencija za energetiku (International Energy Agency) smanjila svoja očekivanja da će napori OPEC-a i smanjivanje obima proizvodnje uticati na globalnu prezasićenost, iako je izvještaj pomenute agencije pokazao veći od očekivanog pad zaliha nafte u SAD-u. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je ponovo porasla, nakon objave podataka Vlade SAD-a, da su zalihe nafte nedelju ranije pale za 2.75 miliona barela.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 09.10.2017 – 13.10.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Velika Britanija</b>	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	Avgust MoM%	0.2%	0.2%	0.2%
<b>Njemačka</b>	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Avgust MoM%	0.9%	2.6%	0.0%
	<b>Uvoz (Import)</b> Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	Avgust MoM%	0.5%	1.2%	2.2%
<b>SAD</b>	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> 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.	Oktobar 7 K=1.000	250 K	243K	260 K

Izvor podataka:  
*Bloomberg*