

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 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
 (16. oktobar 2017. – 20. 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 about investment opportunities in 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, 25. 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

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva dva dana ovog perioda bilježio pad. Do pada kursa u pomenutom periodu je došlo kako je predsjednica FED-a sugerisala da je postepeno povećanje kamatne stope opravdano i pored toga što je inflacija i dalje niska. Istovremeno su spekulacije da predsjednik SAD-a za narednog predsjednika FED-a favorizuje kandidata koji se zalaže za brže povećanje kamatne stope uticale da kurs EUR/USD dodatno oslabi. Sredinom sedmice kurs EUR/USD je počeo da raste, i to kako je član borda ECB-a, Ewald Nowotny, izjavio da ECB ne mora da čeka da inflacija dostigne 2% kako bi normalizovala monetarnu politiku. Ovim izjavama su se pridružili i drugi članovi borda, a njihove izjave su išle u pravcu toga da bi ECB mogao da redukuje program kupovine obveznica, što je dovelo do dodatnog jačanja kursa EUR/USD tokom četvrtka. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda je došlo do pada kursa i to kako se povećala neizvjesnost oko Katalonije i Španije.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom većeg dijela ove izvještajne sedmice imao uzlazan trend kretanja da bi tek na samom kraju nedelje oslabio. Glavni razlog slabljenja sterlinga u odnosu na euro je bilo mišljenje mnogih investitora da neće lako doći do dogovora o napuštanju EU od strane Velike Britanije, kao i da bi ti pregovori mogli da dožive krah. Sterling je slabio i zato što zvaničnici BoE izgledaju oprezniji u pogledu pooštavanja monetarne politike, uprkos tome što je stopa inflacije u septembru dostigla 5-1/2-godišnji maksimum. U četvrtak je kurs EUR/GBP dodatno porastao nakon što je izvještaj pokazao da rast plata u Velikoj Britaniji još uvijek nije na zadovoljavajućem nivou, što je ponovo pokrenulo sumnje oko povećanja kamatne stope u ovoj zemlji (plate su porasle na godišnjem nivou 2.2% u III kvartalu). Posljednjeg dana izvještajnog perioda sterling je ojačao u odnosu na euro, kako rastu izgledi da se pregovori o Brexitu konačno kreću u pravom smjeru i za UK i EU.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje nije bilježio veću promjenu. Sredinom sedmice je ovaj kurs zabilježio rast, koji je trajao sve do kraja ovog perioda izvještavanja. Jačanje kursa je bilo uslovljeno približavanjem preliminarnih parlamentarnih izbora u Japanu, kao i očekivanjima da će postojeći premijer ostvariti većinu, što će omogućiti nastavak postojećih stimulativnih mjera za ekonomiju, kao i izbor guvernera Banke Japana koji će nastaviti sa postojećom ekspanzivnom monetarnom politikom.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	16.10.2017.¹	20.10.2017.²	% Promjena
EUR/USD	1.1820	1.1784	-0.30
EUR/GBP	0.88977	0.89312	0.38
EUR/JPY	132.21	133.77	1.18
EUR/AUD	1.49905	1.50780	0.58
EUR/CHF	1.15191	1.16018	0.72
USD/JPY	111.82	113.52	1.52
GBP/USD	1.3285	1.3190	-0.72

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%	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

	16.10.2017.¹	20.10.2017.²	% Promjena
Eonia	-0.359	-0.361	-0.56
Euribor 1W	-0.381	-0.379	0.52
Euribor 1M	-0.371	-0.373	-0.54
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.274	-0.274	0.00
Euribor 12M	-0.181	-0.183	-1.10

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su početkom nedelje imali silazni trend kretanja, zbog spekulacija da ECB razmatra produženje programa kupovine obveznica za najmanje devet mjeseci. Sredinom nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su zabilježili blagi rast, dok su cijene španskih obveznica pale, nakon što je El Mundo prenio da je španska Vlada spremna da primjeni sve legalne instrumente kako bi obnovila red u Kataloniji. Na samom kraju nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su zabilježile oštiji rast, a prinos se našao na nivou od 0.455%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene 10-godišnjih američkih obveznica su u ovom izvještajnom periodu zabilježile pad. Početkom nedelje bila su povećana očekivanja da će do kraja godine doći do rasta kamatne stope u SAD-u, zbog komentara predsjednice Fed-a da ekonomski rast u SAD-u opravdava postepeno podizanje stope u zemlji. Zatim su uslijedili dobri podaci o fabričkoj proizvodnji koji su nastavili da slabe tražnju za sigurnim sredstvima. Sredinom nedelje zaustavljen je pad cijena obveznica dužeg dospeljeća kako su trejderi sagledavali potencijalni uticaj sledećeg Trampovog izabranika Fed-a, a oslabile su i cijene akcija na berzama. Na samom kraju nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su ponovo pale, a prinos se našao na nivou od 2.385%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata se na samom početku ovog izvještajnog perioda, u ponedjeljak, našla na 3-nedeljnom maksimumu. Tokom većeg dijela dana cijena zlata je rasla zbog tenzija koje vladaju između Irana i Sjeverne Koreje, kao i zbog lošijih ekonomskih podataka u SAD-u (inflacija koja je objavljena u petak). Međutim, pred zatvaranje tržišta cijena zlata je ostvarila oštiri pad. Tokom naredna dva dana, cijena ovog plemenitog metala je imala silazni trend kretanja, uglavnom zbog jačanja dolara, kako rastu spekulacije da će sledeći predsjednik FED-a nastojati da povećava kamatne stope, što će jačati dolar, a sa druge strane se negativno odraziti na vrijednost zlata. U četvrtak se cijena zlata blago oporavila, kako je došlo do slabljenja američkoga dolara, nakon objave članka u Politico časopisu, da predsjednik Trump naginje ka Jerome Powell-u, kao sledećem predsjedniku FED-a. Cijena zlata je u petak ponovo pala, uslijed smanjene tražnje investitora za sigurnim sredstvima, nakon što je Senat SAD-a odobrio nacrt budžeta za fiskalnu 2018. godinu, čime je uklonjena glavna prepreka za Republikance, a to su Demokrate, bez čije podrške oni mogu da sprovedu u djelo poreske reforme. Ovakva odluka američkog Senata postakla je rast dolara i akcija.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je cijena nafte porasla uslijed zabrinutosti da bi tenzije između Iračkih vojnih snaga i Kurda mogla poremetiti nivo zaliha ovog energenta. Sledećeg dana je rast cijene bio ograničen kako je Irak izjavio da će razviti industriju u oblasti Kirkuk u cilju poboljšanja izvoza (Vlada je povratila kontrolu u Kirkuku, što će omogućiti dodatne investicije). Sredinom nedelje cijena nafte se blago kolebala oko nivoa koji je dostizao \$58 po barelu. U četvrtak, nakon objave da su zalihe nafte porasle cijena je pala. Poslednjeg dana je cijena nafte povratila rast, kako se apetit za rizikom vraća na finansijska tržišta. U SAD-u je došlo do rasta cijena akcija i pada broja naftnih bušotina već treću nedelju za redom. Sa druge strane OPEC razmatra produženje programa smanjenog obima proizvodnje nafte, sa svojim saveznicima, a ruski predsjednik, Vladimir Putin, izjavio je da ukoliko se obnovi dogovor sa OPEC-om, smanjenje proizvodnje nafte će se nastaviti do kraja 2018. godine. Geopolitičke tenzije u Iraku dodatno su uticale na rast cijene ovog energenta, nakon što je vojska Iraka uspjela da povрати kontrolu nad gradom Zummar, gdje se nalaze naftna polja Batma i Ain Zala.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 16.10.2017 – 20.10.2017.

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.	Septembar YoY%	1.5%	1.5%	1.5%
Njemačka	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) 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.	Oktobar	88.5	87.0	87.9
	ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Oktobar	20.0	17.6	17.0
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene.	Septembar MoM% (YoY%)	0.1% (2.9%)	0.3% (3.1%)	0.2% (2.6%)
SAD	Dozvole za izgradnju (Building Permits) Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje ukazuje na poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.	Septembar MoM%	-2.1%	-4.5%	5.7%
	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Mjeri prodaje nekretnina koje su prethodno bile u nečijem posjedu. Ovaj pokazatelj daje preciznu procjenu uslova na tržištu nekretnina, i zbog osjetljivosti tržišta nekretnina na promjenu poslovnih ciklusa, može biti važan indikator sveukupnih uslova u periodima kada je ovo tržište posebno važno za ekonomiju.	Septembar MoM%	-0.9%	0.7%	-1.7%

Izvor podataka: *Bloomberg*