



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	1.2166	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

(25. septembar 2017. – 29. septembar 2017.)

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

Bankwest's Broby: Softbank Video (U) (P) (B) (V) (M)

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy

Finland'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 Bankwest, talks about Bankwest's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

U.S. Skreams

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	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

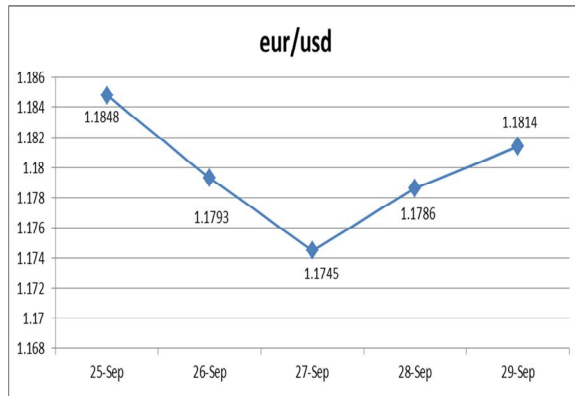
Change on day IYC4 I52<GO>
 Change on Month IYC6 I52<GO>

Podgorica, 04. oktobar 2017. godine

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

FX VIJESTI

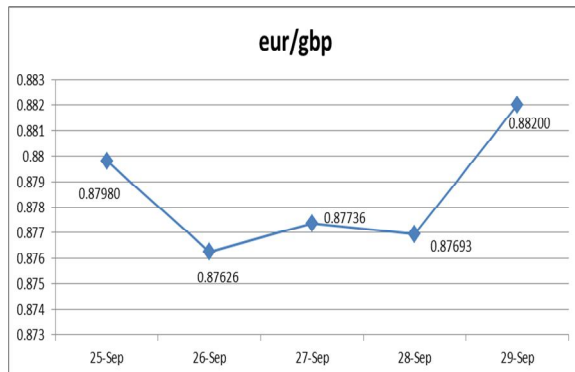
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

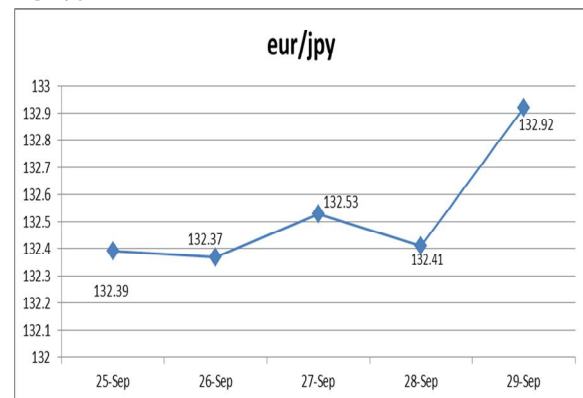
Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja. Euro je oslabio nakon pobjede na parlamentarnim izborima Njemačke kancelarke, Angele Merkel, koja se pored pobjede suočila sa podijeljenim parlamentom, što će otežati formiranje koalicije. Sa druge strane, dolar je jačao, zbog izjave predsjednice FED-a da bi centralni bankari trebali biti zabrinuti u pogledu previše postepenog povećanja kamatne stope, što je podstaklo očekivanja da će u decembru doći do njenog povećanja. Dolar je bio ojačan predlozima koji se tiču smanjenja poreza, kako je Tramp u srijedu na Kongresu u Indijani predstavio poreski plan prema kome se korporacijama prihod smanjuje sa 35% na 20%. Pred kraj nedelje kurs EUR/USD se blago oporavio, kako su trgovci valutama rebalansirali svoje pozicije pred kraj mjeseca i tekućeg kvartala.

EUR/GBP



Na početku izvještajnog perioda **kurs EUR/GBP** je slabio kako se britanska funta počela oporavljati u odnosu na euro nakon što je prethodne nedelje Moody's smanjio kreditni rejting Velike Britanije. Sterling je jačao zahvaljujući rastu očekivanja ulagača da bi uskoro moglo doći do povećanja kamatne stope od strane Banke Engleske. U srijedu je sterling dodatno ojačao nakon objave da je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla u septembru u odnosu na prošli mjesec. Na kraju sedmice kurs EUR/GBP je porastao kako su podaci pokazali da je BDP Velike Britanije u drugom kvartalu porastao 1.5% u odnosu na očekivanih 1.7%.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je prvog dana ove izvještajne nedelje zabilježio pad, kako je japanska valuta ojačala u odnosu na euro i dolar, nakon što je Sjeverna Koreja optužila SAD da su objavile rat toj zemlji. Do kraja nedelje kurs EUR/JPY nije bilježio veće promjene i u prosjeku se kretao oko nivoa 132.69.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	25.09.2017.¹	29.09.2017.²	% Promjena
EUR/USD	1.1951	1.18140	-1.15
EUR/GBP	0.88500	0.88200	-0.34
EUR/JPY	133.84	132.920	-0.69
EUR/AUD	1.50165	1.50823	0.44
EUR/CHF	1.15808	1.14399	-1.22
USD/JPY	111.99	112.510	0.46
GBP/USD	1.3504	1.33980	-0.78

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%	03.10.2017.

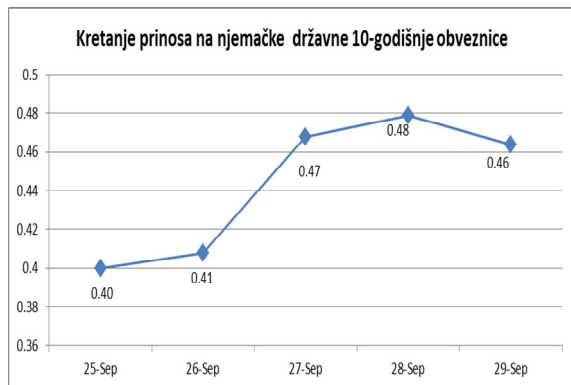
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	25.09.2017.¹	29.09.2017.²	% Promjena
Eonia	-0.359	-0.349	2.79
Euribor 1W	-0.380	-0.381	-0.26
Euribor 1M	-0.372	-0.372	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.271	-0.273	-0.74
Euribor 12M	-0.171	-0.172	-0.58

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

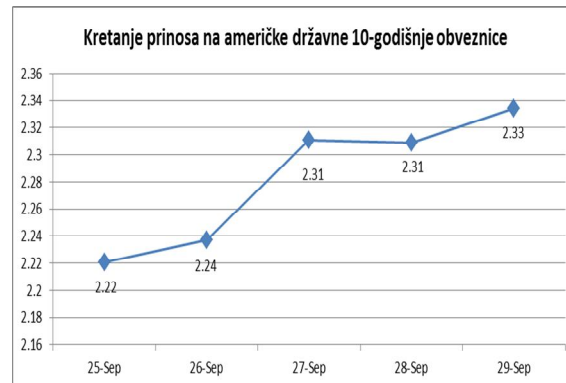
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje nisu bilježili veću promjenu. Sredinom sedmice su dešavanja u SAD-u uticala da se prinosi na njemačke obveznice oporave i u četvrtak na kratko dostignu najveći nivo u poslednja dva mjeseca (0.518%). Naime, optimizam se povećao kako je Tramp predstavio plan kojim će se smanjiti porezi za korporacije, dok je Yellen s druge strane ukazala da je FED na putu da ponovo poveća kamatnu stopu. Posljednjeg dana je došlo do blagog pada prinosa kako su objavljeni slabiji od očekivanih podaci o inflaciji u Njemačkoj. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su tokom ove sedmice porasli sa 0.40% na 0.46%.

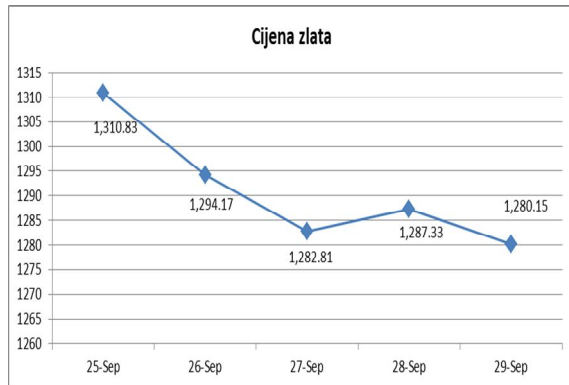
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su rasle, zbog saopštenja Sjeverne Koreje da će oboriti američke borbene avione čak iako ne uđu u vazdušni prostor te zemlje. Međutim, ubrzo su cijene počele da slabe i ovaj trend zadržale skoro do kraja izvještajnog perioda. Njihov pad je pokrenula izjava predsjednice Fed-a da bi Fed trebao izbjeći „previše postepeno“ povećanje kamatnih stopa, što je protumačeno kao signal da će do kraja godine, najvjerojatnije u decembru, kamatna stopa biti ponovo povećana. Cijene su pale i zbog najave velikog saopštenja o reformi poreskog sistema od strane predsjednika SAD-a. Ubrzo je i predstavljen plan smanjenja poreza, po kom bi poreska stopa za korporacije trebala biti smanjena sa 35% na 20%. Iako je u četvrtak došlo do blagog oporavka cijena, njihov pad je nastavljen u petak, kako investitori na mjestu nasljednika predsjednice Fed-a vide Kevina Warsh-a, koji je bio protivnik kvantitativnih olakšica dok je bio na mjestu guvernera Fed New York. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje dostigao nivo od 2.33%, dok je na početku nedelje iznosio 2.22%.

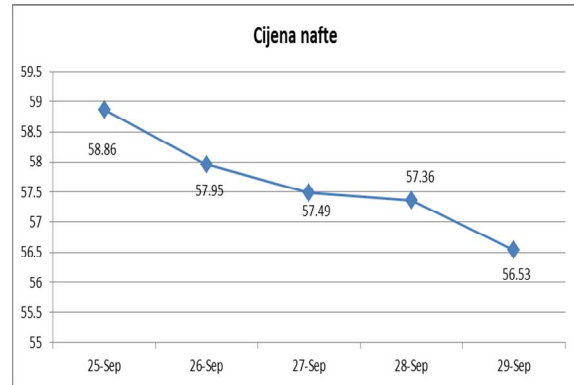
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku izvještajne nedelje cijena zlata je jačala uslijed rasta geopolitičke neizvjesnosti u vezi Sjeverne Koreje. Ubrzo nakon smanjivanja tenzija na korejskom poluostrvu, cijena ovog metala je počela da slabi kako je predsjednica američke centralne banke izjavila da bi Fed trebao izbjeći previše postepeno povećanje kamatnih stopa. Pad cijene zlata je nastavljen i u srijedu kako su objavljeni ohrabrujući ekonomski podaci za SAD (porasle su narudžbe trajnih dobara u avgustu za 1.7% u odnosu na jul), što je povećalo očekivanja da će Fed podići kamatnu stopu na redovnom zasijedanju u decembru. Do kraja sedmice cijena ovog plemenitog metala se kretala blizu najnižih nivoa od avgusta zahvaljujući jačanju dolara, kao i rastu cijena američkih akcija.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je cijena nafte zabilježila oštar rast, kako je objavljeno da je OPEC optimističan u pogledu efekata koje njihove mjere imaju na smanjenje globalnih zaliha nafte, ali i zbog spekulacija da glasanje Kurdistana za nezavisnost može uzrokovati poremećaje u snabdijevanju ovim energentom od strane Iraka. Već narednog dana cijena je pala, uslijed jačanja vrijednosti dolara i očekivanja da će izvještaj američkog Petroleum instituta pokazati da su zalihe porasle. Nakon objave da su zalihe smanjene cijena se blago oporavila, a u nastavku nedelje je, uprkos kolebanju uzrokovanom podacima američke Vlade o padu zaliha i rekordno visokom izvozu, uglavnom imala silazni trend. Glavni razlog je bila zabrinutost da je rast cijene tokom prethodnih par nedelja bio pretjeran.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 25.09.2017 – 29.09.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Ekonomsko povjerenje (Economic Confident) Kvalitativne procjene u pogledu pravca kretanja inflacije, kamatnih stopa, deviznih kurseva i cijena na tržištu akcija u narednih šest mjeseci.	Septembar	112.0	113.0	111.9
Njemačka	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 Njemačke.	Septembar MoM% (YoY%)	0.1% (1.8%)	0.1% (1.8%)	0.1% (1.8%)
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	2 Q F QoQ% (YoY%)	0.3% (1.7%)	0.3% (1.5%)	0.3% (1.7%)
Japan	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje. Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Avgust Avgust MoM%	2.8% -0.5%	2.8% -1.7%	2.8% 1.1%
SAD	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani. 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.	Avgust MoM% Septembar 23 K=1.000	2.5% 270 K	-3.4% 272 K	-9.4% 259 K

Izvor podataka:
Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 25.09.2017. – 29.09.2017.