



**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 Daily  
 Market mid/trd

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1877
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1909
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

**Izveštaj sa  
 međunarodnog finansijskog tržišta**

**(08. januar 2017. - 12. januar 2018.)**

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod...  
 ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the bank's Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 FRS Quarterly Profit

13) LIVE <GO> Events

Event	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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🗑
18) Bonders 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 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 8635-351-3 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 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

**Podgorica, 17. januar 2018. godine**

# FX VIJESTI

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je početkom ove izvještajne nedelje slabio. Dolar je ojačao u odnosu na euro, kako su cijene akcija u SAD-u bilježile rast peti dan za redom, a investitori iščekivali da ukalkulišu uticaj poreskih reformi u privrednom sektoru SAD-a. Na slabljenje eura dodatno je uticao nastavak "borbe" u Njemačkoj oko formiranja nove Vlade. Dolar je dobijao na vrijednosti nakon poteza kreatora monetarne politike u Aziji. Naime, nakon odluke Banke Japana da smanji obim kupovine obveznica, Centralna banka Kine je donijela odluku da bankama dozvoli veću fleksibilnost prilikom utvrđivanja kvota za dnevni fiksing deviznog kursa, što je znak da će time dozvoliti slabljenje juana. Sredinom nedelje desio se kratkotrajni skok kursa EUR/USD sa 1.1923 na 1.2020, kako su mediji prenijeli da su kineski zvaničnici predložili da se kupovina obveznica SAD-a smanji ili prekine. Međutim, nakon što je Kina ovo demantovala kurs je pao na prethodni nivo. U četvrtak nakon objave zapisnika sa poslednjeg zasjedanja ECB-a, kurs je porastao. Zvaničnici ECB-a bi trebalo da revidiraju svoj stav o monetarnoj politici, ranije nego što je bilo očekivano, ali pod uslovom da rast stope inflacije i stope ekonomskog rasta nastave da se kreću uzlaznom putanjom. U petak se kurs našao na 3-godišnjem maksimumu. Njegov rast je uzrokovan slabljenjem dolara, ali i jačanjem vrijednosti evropske valute, obzirom da je njemačka kancelarka sa socijaldemokratama postigla preliminarni dogovor o formiranju koalicione Vlade.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu nedelje kurs EUR/GBP je slabio kako je odluka premijerke May o razmještanju starijih ministara unutar britanske Vlade uzrokovala slabljenje sterlinga, dok su očekivanja da će pregovori u vezi Brexit-a imati pozitivan ishod spriječila njegov veći pad. U drugoj polovini nedelje kurs EUR/GBP je jačao zahvaljujući jačanju eura i ohrabrujućim vijestima iz ECB-a, da se bliži kraj programa kvantitativnih olakšica. U petak je britanska funta zabilježila manji rast uslijed rasta optimizma u pogledu blažeg Brexita.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je zabilježio silazni trend kretanja. Jen je ostvario rast u odnosu na euro i korpu vodećih valuta, nakon što je Banka Japana odlučila da smanji obim kupovine obveznica preko 10 godina, što je podstaklo spekulacije da tim potezom polako pokušava da se izvuče iz programa kvantitativnih olakšica. Posljednja dva dana ovog perioda izvještavanja kurs EUR/JPY se oporavio, kako je jen oslabio, uslijed rasta cijena akcija na japanskim berzama.

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

	<b>08.01.2018.<sup>1</sup></b>	<b>12.01.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.2029	1.2202	1.44
EUR/GBP	0.88544	0.88886	0.39
EUR/JPY	136.02	135.50	-0.38
EUR/AUD	1.52973	1.54118	0.75
EUR/CHF	1.17260	1.17996	0.63
USD/JPY	113.05	111.06	-1.76
GBP/USD	1.3571	1.3728	1.16

**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%	25.01.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.50%	31.01.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	23.01.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	08.02.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.03.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.00%	17.01.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.02.2018.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>08.01.2018.<sup>1</sup></b>	<b>12.01.2018.<sup>3</sup></b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.357	-0.359	-0.56
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.368	-0.369	-0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.271	-0.271	0.00
Euribor 12M	-0.187	-0.186	0.53

<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 državne obveznice su tokom prva dva dana ove sedmice bili stabilni, a prinosi na 10-godišnje su se kretali oko nivoa od 0.45%. Sredinom sedmice su prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice ostvarili oštar rast, od oko 10bp, prateći oporavak prinosa na američkom tržištu. Tokom poslednja dva dana izvještajnog perioda prinosi na ove obveznice su nastavili da se oporavljaju i to kako je objavljen Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja ECB-a, koji je pokazao da su zvaničnici ove centralne banke spremni za promjene u dosadašnjem načinu vođenja monetarne politike, ali ukoliko inflacija i ekonomski rast nastave da se oporavljaju planiranim tempom. Prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su se na kraju sedmice našli na nivou od 0.58%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke obveznice su tokom ove izvještajne sedmice ostvarili rast. Rast prinosa je bio izraženiji u prvom dijelu nedelje, da bi se u drugom usporio i stabilizovao. Na početku sedmice je odluka Banke Japana da smanji obim kupovine obveznica dospjeća preko 10-godina, podstakla spekulacije da će da počne da izlazi iz programa kvantitativnog popuštanja, što je uticalo da prinosi na američke obveznice ostvare rast. Tokom narednog dana rast apetita investitora za rizičnijim sredstvima uticao je na dodatni oporavak prinosa na američke obveznice. Sredinom sedmice su glasine da će Kina da smanji ili prekine kupovinu obveznica uticale da u prvoj polovini dana prinosi dostignu ononedeljni maksimum (prinosi na 10-godišnje obveznice su dostigli gotovo 2.60%), da bi nakon što je Kina demantovala ove spekulacije prinosi pali na nivo oko kojeg su se kretali do kraja sedmice. Tako su prinosi na 10-godišnje obveznice na kraju nedelje bili na nivou od 2.54%, a prinosi na 2-godišnje obveznice po prvi put od 2008. godine dostigli nivo od 2%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata se početkom izvještajne nedelje kretala blago silaznom putanjom, kako su jačanje dolara, rekordno visoke cijene akcija, kao i visoki prinosi na obveznice uzrokovali smanjenje tražnje za plemenitim metalima. Sredinom nedelje je došlo do rasta cijene zlata nakon što su pojedini mediji prenijeli da će Kina smanjiti ili u potpunosti prekinuti kupovinu američkih državnih obveznica. Međutim, ubrzo je objavljen demanti kineske regulatorne agencije pa je cijena blago oslabila. Ipak, poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je imala rastući trend i na kraju nedelje je dostigla 4-mjesečni maksimum. Do rasta je došlo zbog jačanja eura u odnosu na dolar, koje je uslijedilo po objavljivanju Zapisnika sa poslednjeg zasjedanja ECB-a.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ovom izvještajnom periodu cijena nafte je imala rastući trend. Rast političkih tenzija u Iranu, koja je inače treći najveći proizvođač nafte u sklopu OPEC-a, kao i smanjenje broja naftnih bušotina u SAD-u, uzrokovali su rast cijene nafte početkom nedelje. U nastavku nedelje objavljeni su podaci American Petroleum Institute-a, koji su pokazali da su zalihe nafte u prethodnoj nedelji pale više od očekivanja, za 11.2 miliona barela na 416.6, a očekivan je pad od 3.9 miliona barela. Ovo smanjenje zaliha je povećalo optimizam investitora u pogledu daljeg kretanja cijene. I izvještaj objavljen od strane američke Vlade je takođe pokazao da su zalihe nafte u SAD-u pale, za 5 miliona barela na 419.5 miliona barela. U četvrtak je cijena prešla nivo od \$70 za uncu, prvi put od 2014. godine. Iako je u petak prijepodne pokazivala znakove slabljenja, rast je nastavljen i cijena je u petak ponovo dostigla prethodno pomenuti nivo.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 08.01.2018. – 12.01.2018.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Decembar	0.5	0.5	0.5
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Novembar	8.7%	8.7%	8.8%
<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.	Novembar MoM% (YoY%)	0.4% (1.8%)	0.4% (2.5%)	0.2% (4.3%)
<b>Njemačka</b>	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> 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	Novembar MoM% (YoY%)	0.0% (7.8%)	-0.4% (8.7%)	0.7% (7.2%)
<b>SAD</b>	<b>Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories)</b> To su zalihe neprodane robe koja se nalazi u magacinima kod trgovaca na veliko. Trgovci na veliko prodaju robu direktno maloprodajama, koje pokušavaju da zadovolje tražnju. Visok nivo veleprodajnih zaliha ukazuju da se neprodana roba gomila, što znači da maloprodaja ne ispunjava tražnju potrošača ili nije sklona kupovini dobara.	Novembar	0.7%	0.8%	0.7%

Izvor podataka: *Bloomberg*

*Nedjeljni izvještaj 08.01.2018. – 12.01.2018.*