

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  
 Marke **ABCA** USEU Curncy 1/4  
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily  
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News



EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily

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	1.1816
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

# Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(03. oktobar 2016. – 07. oktobar 2016.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop  
 ICAPI's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve  
 Fintan's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, Italian, Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 ICAPI's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve  
 Fintan's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq  
 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 Mubasher: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18) Bidders 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 55 11 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
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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

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

Podgorica, 12. oktobar 2016. godine

EUR/USD



Početak nedelje kurs EUR/USD je bio u padu, kako su parametri pokazali da se obim proizvodnje povećao u SAD-u, u septembru, nakon neočekivanog smanjenja koje se desilo u avgustu. Ovi podaci su pojačali spekulacije da će Fed do kraja godine ipak povećati kamatnu stopu. U nastavku nedelje bili su objavljeni i podaci o uslužnom sektoru američke ekonomije za prethodni mjesec, koji su bili u skladu sa prethodno datim prognozama analitičara što je dodatno ohrabrilo mnoge oko pooštavanja monetarne politike u ovoj zemlji. U četvrtak je dolar bio jači u odnosu na euro, u susret podacima sa tržišta rada u SAD-u. Sledećeg dana kurs EUR/USD se oporavio kako je stopa nezaposlenosti u septembru porasla sa 4.9% na 5% u SAD-u, a i broj lica koji se nalazi na platnim spiskovima, nije bio u skladu sa predviđanjima (broj lica je pao na 156.000, a očekivao se rast od 172.000).

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je od početka ove izvještajne nedelje imao blago uzlazni trend kretanja. Na

rast kursa uticala je izjava britanske premijerke, Therese May, da će ta zemlja otpočeti i formalno proces odvajanja od EU u prvom kvartalu 2017. godine, što je zabrinulo investitore da će taj proces ostaviti teške ekonomske posljedice po Britaniju. U petak u ranim jutarnjim časovima britanska valuta zabilježila najveći pad još od rezultata referenduma 23. juna, na kom je izglasan izlazak Velike Britanije iz EU, dostižući 31-godišnji minimum. Ovom naglom padu sterlinga doprinijeli su kompjuterski algoritmi koji su izazvali haos na azijskim tržištima. U samo dva minuta, sterling je odnosu na korpu vodećih valuta izgubio više od 6% (u odnosu na euro je pao sa 0.88381 na 0.9415, nakon čega se u kratkom roku vratio na 0.89379). Nakon ta dva minuta, kurs EUR/GBP se stabilizovao i na kraju ove izvještajne nedelje se našao na nivou od 0.90005.

EUR/JPY



U prvoj polovini nedelje kurs EUR/JPY je rastao uglavnom zbog povećane sklonosti ka riziku kod investitora prilikom ulaganja. U drugoj polovini kurs nije bilježio veće promjene, ali je poslednjeg dana bio u blagom padu, nakon izjave Guvernera Banke Japana, da će kamatne stope zadržati na postojećem nivou, ali uz naglasak da se stope mogu smanjiti ispod 0% ukoliko se ukaže potreba (glavni cilj je postizanje ciljane inflacije od 2% u toku sledeće fiskalne godine).

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

	<b>03.10.2016.<sup>1</sup></b>	<b>07.10.2016.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.12350	1.1201	-0.30
EUR/GBP	0.86608	0.90005	3.92
EUR/JPY	113.920	115.39	1.29
EUR/AUD	1.46598	1.47755	0.79
EUR/CHF	1.09150	1.09423	0.25
USD/JPY	101.350	102.98	1.61
GBP/USD	1.29720	1.2434	-4.15

**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%	20.10.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	02.11.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	01.11.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	03.11.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.12.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	19.10.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	01.11.2016.

Tokom ove izvještajne nedelje održan je redovni sastanak Banke Australije, na kome nije promijenjena visina kamatne stope.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>03.10.2016.</b>	<b>07.10.2016.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.329	-0.349	6.08
Euribor 1W	-0.381	-0.380	-0.26
Euribor 1M	-0.371	-0.371	0.00
Euribor 3M	-0.301	-0.304	1.00
Euribor 6M	-0.203	-0.203	0.00
Euribor 12M	-0.064	-0.063	-1.56

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke državne obveznice nisu ostvarili veću promjenu. Međutim, od utorka pa sve do kraja ove sedmice prinosi na njemačke obveznice su rasli. Do rasta prinosa tokom ovog perioda je došlo kako su se javile spekulacije da će ECB postepeno smanjivati otkup obveznica, kao i rasta očekivanja da će FED do kraja ove godine da poveća kamatnu stopu. Tako su prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice na samom kraju sedmice ušli u pozitivnu zonu i dostigli nivo od 0.019%

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke državne obveznice su tokom prvog dana ove izvještajne sedmice porasli zbog rasta očekivanja da će FED do kraja godine da poveća kamatnu stopu nakon što su podaci ukazali na ekspanziju proizvodnog sektora SAD-a. Naime, objavljeno je da je indeks koji mjeri industrijsku aktivnost u SAD-u porastao tokom septembra na nivo od 51.5, dok je tokom avgusta bio ispod 50. U ostatku sedmice je nastavljen pad prinosa na američke obveznice. Pad zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći, kao i rast uslužnog sektora, su uticali da pred kraj sedmice prinosi na američke obveznice dodatno porastu. Tokom posljednjeg dana, nešto lošiji od očekivanih podaci o zaposlenosti u SAD-u su uticali da prinosi oslabe.

## ZLATO



U ponedjeljak je cijena zlata bila stabilna, da bi u utorak u drugoj polovini dana cijena naglo pala, uslijed sve većih izgleda da će poboljšanje ekonomskog stanja u SAD-u uticati na Fed da poveća kamatnu stopu do kraja godine, što je smanjilo tražnju za ovim plemenitim metalom. Objavljeno je i da su fabričke narudžbe u proizvodnom sektoru SAD-a porasle, pa je i to dodatno oslabio cijenu zlata. U četvrtak je cijena zlata nastavila da slabi kako se iščekivao mjesečni izvještaj o platnim spiskovima u SAD-u za koji se smatralo da će dati neku jasniju sliku o “jačini” ove ekonomije, kao i vremenu kada bi se kamatna stopa u ovoj zemlji mogla revidirati naviše. Posljednjeg dana se cijena zlata kretala oko \$1.256,00 po unci.

## NAFTA



Cijena sirove nafte je tokom ovog izvještajnog perioda rasla. Odluka OPEC-a, da smanji proizvodnju nafte, na sastanku koji je održan nedelju dana ranije, je uticala da cijena nafte početkom posmatranog perioda poraste. Tokom nedelje je izvještaj pokazao da su zalihe sirove nafte pale u nedelji koja se završava 30. septembra u SAD-u, što je nastavilo da jača cijenu ovog energenta (sredinom nedelje cijena nafte se kretala oko \$50 po barelu). Pad zaliha nafte je povećao nade da će globalna prezasićenost ovim energentom na tržištu da popusti. Posljednjeg dana je cijena nafte pala, nakon komentara ruskog ministra energetike, da Rusija neće potpisati nikakav sporazum o smanjenju obima proizvodnje nafte na sastanku koji treba da se održi u Istanbulu sledećeg vikenda.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 03.10.2016. - 07.10.2016.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>EU</b>	<b>Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Avgust MoM% (YoY%)	-0.3% 1.5%	-0.1% 0.6%	0.3% 1.8%
<b>Njemačka</b>	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Avgust MoM% (YoY%)	0.3% 1.6%	1.0% 2.1%	0.3% -0.6%
	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Industrijska proizvodnja ima značaj kao kratkoročni indikator jačine industrijske aktivnosti u Njemačkoj. Mjeri promjene outputa u oblasti rudarstva, eksploatacije kamena, proizvodnom, građevinskom i energetskom sektoru. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Avgust MoM% (YoY%)	1.0% 0.4%	2.5% 1.9%	-1.5% -1.3%
<b>SAD</b>	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	Avgust	-0.2%	0.2%	1.4%
	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	Avgust	0.0%	0.1%	0.0%
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.	Septembar	4.9%	5.0%	4.9%

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**