

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



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

(26. decembar 2016. – 06. januar 2017.)

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

Bankwest'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...
 Bear Stearns...
 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) 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 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7800 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, 11. januar 2017. godine
 Change on day IYC4 I48<GO>
 Change on Month IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

EUR/USD



Početak ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD nije bilježio promjene kako su tržišta bila zatvorena zbog Božićnih praznika. U srijedu 28. decembra je kurs nakratko pao i bio blizu 14-godišnjeg minimuma, ali se brzo nakon toga oporavio. Do kraja nedelje pomenuti kurs nije bilježio veće promjene kako je zbog novogodišnjih praznika obim trgovanja bio smanjen. Početkom prethodne sedmice dolar je jačao zahvaljujući naznakama ubrzanja rasta američke ekonomije, kao i zbog optimizma investitora da će najavljene politike novoizabranog američkog predsjednika Donalda Trampa o smanjenju poreza, povećanju fiskalne i potrošnje na infrastrukturu, dodatno podstaći ekonomiju, ali i rast inflacije. Međutim, u nastavku sedmice dolar je slabio, jer su se među tržišnim učesnicima javile određene sumnje u pogledu njegovog daljeg jačanja, barem u periodu prije inauguracije Donalda Trampa. Na zatvaranju tržišta u petak, kurs EUR/USD je iznosio 1.0532.

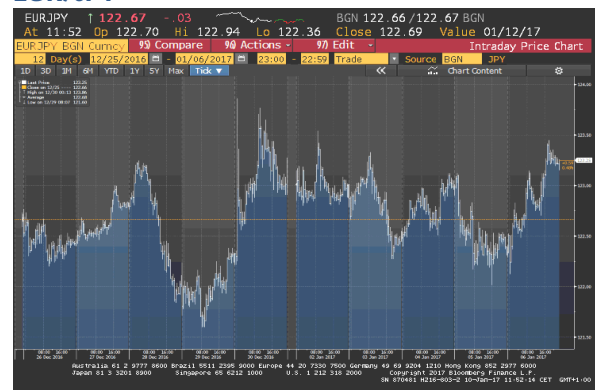
EUR/GBP



Kurs EUR/GBP u prvoj nedelji izvještavanja nije bilježio značajnije promjene kako je obim

trgovine bio smanjen zbog božićnih i novogodišnjih praznika. Početkom druge nedelje sterling je bio jači u odnosu na euro kako su objavljeni ohrabrujući podaci o proizvodnji Velike Britanije (indeks koji mjeri obim proizvodnje je porastao u decembru sa 53.6 na 56.1), kao i o fabričkim narudžbinama. U nastavku nedelje kurs EUR/GBP se oporavio. Na samom početku ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP se nalazio na nivou od 0.85184, a na kraju na nivou od 0.85735.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na početku ovog dvonedeljnog izvještajnog perioda jačao kako je guverner Banke Japana branio politiku kupovine obveznica rekavši da ona pomaže ekonomiji da ne uđe u stagnaciju. Nakon kraćeg pada, u četvrtak je japanska valuta porasla u odnosu na korpu vodećih valuta kako su prinosi na američke državne obveznice pali, a investitori se okrenuli ka jenu koji se tradicionalno smatra za sigurno utočište. Naredne sedmice ovaj kurs nije bilježio značajnije promjene, a japanska centralna banka će još neko vrijeme voditi izuzetno labavu monetarnu politiku i držati kamatne stope na rekordno niskim nivoima. Na kraju ovo perioda kurs EUR/JPY je iznosio 123.25.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	26.12.2016.¹	06.01.2017.²	% Promjena
EUR/USD	1.045600	1.0532	0.73
EUR/GBP	0.851710	0.85735	0.66
EUR/JPY	122.6600	123.25	0.48
EUR/AUD	1.435718	1.44223	0.45
EUR/CHF	1.073420	1.07154	-0.18
USD/JPY	117.3300	117.02	-0.26
GBP/USD	1.228200	1.2287	0.04

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

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	19.01.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.75%	01.02.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.01.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	02.02.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.03.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	18.01.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.02.2017.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	26.12.2016.	06.01.2017.	% Promjena
Eonia	-0.356	-0.356	0.00
Euribor 1W	-0.373	-0.379	1.61
Euribor 1M	-0.369	-0.369	0.00
Euribor 3M	-0.317	-0.321	1.26
Euribor 6M	-0.217	-0.229	5.53
Euribor 12M	-0.082	-0.087	6.10

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom posljednje radne nedelje decembra obim trgovine je bio smanjen zbog božićnih i novogodišnjih praznika, tako da prinosi na njemačke državne obveznice nisu bilježili veću promjenu, a prinosi na 10-godišnje su se kretali u rasponu od 0.18 do 0.22. U ovom periodu je i ECB privremeno prestala da kupuje obveznice u okviru svog programa otkupa obveznica zbog smanjenje likvidnosti na tržištu i želje da ne dovede do većih poremećaja u kretanju cijena. U prvoj nedelji januara samo tokom prvog dana je došlo do blagog pada prinosa na njemačke državne obveznice, i to kako je ECB nastavio sa programom otkupa obveznica. Međutim, u ostatku nedelje je bio prisutan gotovo konstantan trend rasta prinosa kako su se javili signali da se ubrzava inflacija u euro regionu (objavljeno je da je došlo do rasta inflacije u Njemačkoj i Španiji). Prinosi na 10-godišnje obveznice su se na kraju perioda našli na nivou od 0.298%.

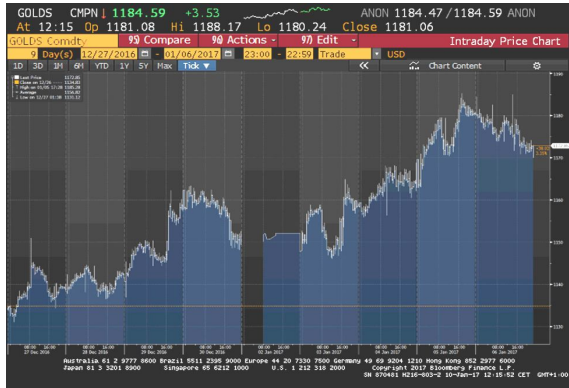
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke obveznice su tokom ovog dvonedeljnog izvještajnog perioda gotovo konstantno slabili. Do pada prinosa u posljednoj nedelji decembra je došlo kako je objavljeno da je prodaja nekretnina u SAD-u neočekivano pala (zabilježen pad na mjesečnom nivou od 2.5% u novembru). Prinosi na američke obveznice su i u prvoj sedmici januara nastavili da slabe. Do slabljenja prinosa je došlo kako je pad cijene nafte uticao na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Takođe, objavljivanje zapisnika sa FED-ovog posljednjeg sastanka u kome se spominje rizik koji jačanje dolara može imati po ekonomiju SAD-a, je dodatno uticalo da tokom ove sedmice prinosi oslabe. Izvještaj koji sugeriše da su kompanije u SAD-u kreirale manje radnih mjesta od očekivanja tokom decembra je dodatno doveo do pada prinosa na američke obveznice. Tek posljednjeg dana ovog dvonedeljnog izvještajnog perioda je došlo do izraženijeg rasta prinosa na američke obveznice. Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su na kraju perioda iznosili 2.38%.

ZLATO



Cijena zlata je tokom ovog 2-nedeljnog perioda izvještavanja imala uzlazni trend kretanja. Rastuća zabrinutost oko dolaska Donalda Trampa na mjesto predsjednika SAD-a, podstakla je tražnju za sigurnim sredstvima i oslabila dolar. Posljednjeg dana ovog perioda izvještavanja cijena zlata je pala, uslijed objave izvještaja o platama u SAD-u, koje su zabilježile rast, što se ohrabrujuće održilo na očekivanja investitora da će FED nastaviti sa povećavanjem kamatnih stopa.

NAFTA



Cijena nafte je na početku ovog izvještajnog perioda porasla, uslijed spekulacija da će smanjenje proizvodnje članica OPEC-a uticati da se smanje viškovi ovog energenta koji postoje na globalnom nivou. Do kraja prve nedelje izvještavanja trend rasta cijene nafte je bio prekinut kako su industrijski podaci pokazali da su zalihe ovog energenta nedelju dana ranije u SAD-u porasli za 4.2 miliona barela. Prvog radnog dana nakon novogodišnjih praznika cijena nafte se na kratko našla na 18-mjesečnom maksimumu, kako se smanjenje obima proizvodnje u Kuvajtu i Omanu ohrabrujuće odrazilo na očekivanja tržišnih učesnika da će svojim djelovanjem i druge članice OPEC-a stabilizovati tržište ovog energenta. Nakon postignutog maksimuma, cijena nafte je pala uslijed naglog i kratkorajnog jačanja dolara. Do kraja druge nedelje izvještavanja cijena nafte se oporavila i ponovo počela da raste, kako od 01. januara počinje da važi sporazum između članica OPEC-a i drugih bitnih zemalja koji su značajni proizvođači nafte. Na kraju ovog 2-nedeljnog izvještaja cijena nafte se našla na nivou od 54.33 dolara po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 26.12.2016.- 06.01.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	Novembar Mom% (YoY%)	0.3% (-0.1%)	0.3% (0.1%)	0.8% (-0.4%)
	Maloprodaja euro zone (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Novembar Mom% (YoY%)	-0.4% (1.9%)	-0.4% (2.3%)	1.1% (2.4%)
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Novembar Mom% (YoY%)	-0.9% (1.2%)	-1.8% (3.2%)	2.4% (-1.0%)
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Decembar Mom% (YoY%)	0.6% (1.4%)	0.7% (1.7%)	0.1% (0.8%)
Velika Britanija	Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Novembar K= 1.000	68.5 K	67.5 K	67.5 K
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Decembar 31 K=1.000	260K	235K	265K
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."	MoM%	0.5%	-2.5%	0.1%
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Oktobar Mom%	-0.5%	0.2%	2.5%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	Novembar	3.0%	3.1%	3.0%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg