

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



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

Izvjestaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta
(23. oktobar 2017. – 27. 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 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 Moshieldin: 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 5511 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
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
 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, 01. novembar 2017. godine

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** nije bilježio značajnije promjene i kretao se unutar intervala 1.1725-1.1793. Od srijede poslijepodne kurs je počeo blago da raste, zbog očekivanja da će na sastanku ECB-a biti predstavljene nove smjernice u vezi plana kvantitativnog popuštanja, ali i zbog podatka o rastu poslovnog povjerenja u Njemačkoj u septembru. Međutim, nakon zasjedanja ECB-a kurs je počeo naglo da se povlači sa nivoa 1.8370, i u petak se našao na 3-mjesečnom minimumu (1.1575). Naime, euro je pao nakon što je ECB-a odlučila da kamatne stope zadrži na postojećim nivoima, a program kupovine obveznica na nivou od 60 mlrd eura do kraja godine, a od januara pa najkraće do septembra 2018. godine na nivou od 30 mlrd eura. Sa druge strane, dolar je jačao zbog rasta optimizma u pogledu reforme poreskog sistema SAD-a, i objave boljih od očekivanja podataka o ekonomskom rastu SAD-a. U petak krajem dana, dolar je neznatno smanjio dio ostvarenih dobitaka uslijed ponovo aktuelnih spekulacija da predsjednik Trump, u trci za predsjednika Fed-a, favorizuje Jerome Powell-a, koji je ekspanzivnoj monetarnoj politici naklonjen više od rivala John Taylor-a.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne nedelje imao volatilan trend kretanja. U ponedjeljak kurs je slabio, britanska valuta je porasla u odnosu na euro kako su se konačno pojavili prvi signali da će pregovori o Brexitu ići u pravom smjeru. Već sledećeg dana kurs EUR/GBP se oporavio kako je zamjenik guvernera Banke Engleske upozorio da investitori ne trebaju da očekuju da će tokom narednog mjeseca doći do povećanja kamatne stope, već da je tajming povećanja kamatne stope i dalje otvoreno pitanje. Međutim, u nastavku nedelje kurs je slabio, uslijed objave podataka da je BDP u Velikoj Britaniji porastao u III kvartalu, više od prognoza analitičara, što je povećalo očekivanja da će centralna banka ove zemlje ipak podići kamatnu stopu na sledećem zasjedanju početkom novembra.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Na izborima u Japanu, održanim 22. oktobra, Shinzo Abe, koji se zalaže za nastavak ekspanzivne monetarne politike, je ponovo izabran za premijera ove zemlje, nakon čega je došlo do rasta cijena akcija, pa je početkom ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY bio u padu. Međutim, ubrzo je trend preokrenut, i od utorka pa sve do zasjedanja ECB-a, kurs EUR/JPY je imao rastući trend. Nakon što na ovom sastanku nije došlo do promjene visine kamatne stope, ali je rečeno da će program kupovine obveznica potrajati najkraće do septembra 2018. godine, mada od januara u smanjenom mjesečnom iznosu od eur 30 mlrd, euro je pao u odnosu na većinu vodećih valuta, što je potrajalo do kraja izvještajnog perioda.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	23.10.2017. ¹	27.10.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1784	1.1608	-1.49
EUR/GBP	0.89312	0.88418	-1.00
EUR/JPY	133.77	131.97	-1.35
EUR/AUD	1.50780	1.51209	0.28
EUR/CHF	1.16018	1.15860	-0.14
USD/JPY	113.67	113.52	-0.13
GBP/USD	1.3190	1.3128	-0.47

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%	14.12.2017.
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%	06.12.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.11.2017.

Ove nedelje održani su sastanci ECB-a i Banke Kanade. Na redovnom sastanku ECB-a kamatne stope su ostavljene na istom nivou, a odlučeno je da će program kupovine obveznica biti produžen najkraće do septembra 2018. godine, ali u smanjenom mjesečnom obimu od 30 mlrd eura od januara 2018. godine. Banka Kanade nije mijenjala kamatne stope što je bilo u skladu sa očekivanjima.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	23.10.2017. ¹	27.10.2017. ³	% Promjena
Eonia	-0.361	-0.360	0.28
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.373	-0.372	0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.331	-0.61
Euribor 6M	-0.274	-0.275	-0.36
Euribor 12M	-0.183	-0.184	-0.55

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su tokom prva tri dana bile u blagom padu. Investitori su bili strpljivi kako su se iščekivali novi detalji sa sastanka ECB-a. U drugom dijelu nedelje nakon sastanka ECB-a cijene njemačkih obveznica su porasle, kako su zvaničnici ove banke rekli da će program kupovine obveznica da se nastavi do septembra naredne godine, a obim trgovine će se obavljati u iznosu od 30 mlrd eura. Odluka ECB-a je bila u skladu sa očekivanjima, jedino je ton u komentarima zvaničnika bio malo drugačiji, kada je rečeno da su vrata za dalja regovanja otvorena ukoliko se to bude moralo. I posljednjeg dana je bio prisutan rastući trend cijena njemačkih obveznica. Na kraju nedelje se prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se našao na nivou od 0.383%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke državne obveznice su tokom ove izvještajne nedelje imali trend rasta. Tokom prvog dana ove sedmice prinosi nisu bilježili veću promjenu kako su investitori spekulisali ko bi mogao biti novi predsjednik FED-a. Međutim, od utorka pa sve do petka prinosi na američke obveznice su rasli. Prinosi na američke obveznice su porasli prateći oporavak prinosa na obveznice zemalja euro zone, kao i zbog pozitivnih podataka o ekonomiji SAD-a. U tom periodu objavljeno je da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u tokom septembra porasle 2.2% na mjesečnom nivou. Jedino je tokom posljednjeg dana bio nešto izraženiji pad prinosa na američke obveznice i to kako su spekulacije porasle da će Trump za narednog predsjednika FED-a izabrati osobu koja će nastaviti sa aktuelnim načinom vođenja monetarne politike u SAD-u. Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su se na kraju sedmice kretali oko nivoa od 2.40%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata se ove nedelje kolebala. U prvom dijelu nedelje kretanje cijene zlata je osciliralo u manjim razmjerama djelimično zbog bliženja sastanka ECB-a, a djelimično i zbog iščekivanja svježijih vijesti o novom lideru Fed-a i US budžetu. U četvrtak nakon sastanka ECB-a cijena zlata je pala, kako se kurs američkog dolara oporavio, pošto je centralna banka izjavila da će smanji program kupovine obveznica, ali i da će povećati njegovu duraciju. Nakon sastanka došlo je i do rasta cijena akcija na evropskim berzama, što je ukazalo da su investitori više bili skloni riziku nego ulaganju u sigurne investicije kao što su zlato, državne obveznice i japanski jen. Sledećeg dana je cijena zlata uspjela da nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka (cijena zlata se sa \$1267 po unci povećala na \$1274 po unci) uslijed spekulacija da će vjerovatni izbor predsjednika Trump-a za predsjednika Fed-a zadržati trenutni pristup monetarnoj politici.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ovog izvještajnog perioda cijena nafte je blago slabila kako je u SAD-u proizvodnja ovog energenta i dalje iznad prosjeka. U ostatku izvještajnog perioda cijena nafte je gotovo konstantno rasla kako su porasle spekulacije da će članice OPEC-a na narednom sastanku da produže program kojim su se obavezale da će ograničiti naftu i tokom cijele naredne godine. Takođe, zaoštavanje situacije između Iraka i Kurda je uticala da cijena nafte dodatno poraste u posljednjem dijelu ove sedmice.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 23.10.2017 – 27.10.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) 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.</p>	Oktobar	-1.1	-1.0	-1.2
Njemačka	<p>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.</p> <p>Indeks uvoznih cijena (Imports Price Index) Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cijena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.</p>	Oktobar	115.1	116.7	115.3
		Septembar MoM% (YoY%)	0.5% (2.6%)	0.9% (3.0%)	0.0% (2.1%)
SAD	<p>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošačkoi odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.</p> <p>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.</p>	Septembar	1.0%	2.2%	2.0%
		Oktobar 21 K= 1.000	235K	233K	223K

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 23.10.2017. – 27.10.2017.