



**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**

(15. januar 2017. - 19. januar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U-Preal, Body Shop
 ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 F.Maria's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 FIBS Quarterly 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 Mubarak: 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					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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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, 24. januar 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je rastao i našao se na trogodišnjem maksimumu podstaknut ekonomskim rastom euro zone i očekivanjima da će ECB početi da pooštrava monetarnu politiku, dok su investitori povećali svoju izloženost u euru zbog pozitivnih dešavanja u euro zoni. Sredinom nedelje ovaj kurs bilježi blagi pad nakon što su pregovori oko formiranja vladajuće koalicije u Njemačkoj suočeni sa novim preprekama. Takođe, na pad kursa je uticala i zabrinutost koju je iskazao visoki predstavnik ECB-a, Vitor Constancio, o naglom jačanju eura. Na kraju nedelje kurs EUR/USD se oporavio uslijed neizvjesnosti oko izglasavanja zakona o potrošnji SAD-a i izbjegavanja eventualne blokade Vlade.

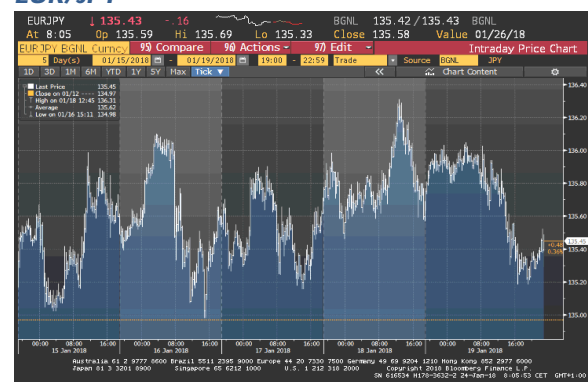
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prvih dva dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** nije bilježio značajnije promjene. U srijedu je kurs zabilježio oštar pad, kako je britanska valuta ojačala u odnosu na euro uslijed zastoja u pregovorima oko formiranja vlade u Njemačkoj. Sterling je porastao bio i u odnosu na dolar uslijed očekivanja da će se Britanija uskoro usaglasiti sa Briselom o sporazumu o tranziciji. Tokom četvrtka kurs je bio uglavnom stabilan, da bi poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda zabilježio kratkotrajni rast, uslijed objave lošijih od očekivanih podataka o maloprodaji u Velikoj Britaniji za decembar 2017. godine.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Na početku izvještajne sedmice **kurs EUR/JPY** je rastao zbog spekulacija da će zvaničnici Banke Japana preduzeti korake kojima će se ograničiti jačanje jena nakon što je ova valuta u prethodnim danima porasla na 4-mjesečni maksimum. Investitori očekuju zaustavljanje rasta jena kada Banka Japana potvrdi da neće mijenjati svoju monetarnu politiku. U naredna dva dana kurs EUR/JPY se kolebao dok je petak pao nakon što je japanska Vlada objavila mjesečni izvještaj, u kojem stoji da se „japanska ekonomija postepeno oporavlja“, što je slučaj i sa ličnom potrošnjom.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	15.01.2018.¹	19.01.2018.²	% Promjena
EUR/USD	1.2202	1.2222	0.16
EUR/GBP	0.88886	0.88175	-0.80
EUR/JPY	135.50	135.45	-0.04
EUR/AUD	1.54118	1.52842	-0.83
EUR/CHF	1.17996	1.17773	-0.19
USD/JPY	111.06	110.71	-0.32
GBP/USD	1.3728	1.3858	0.95

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%	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“	1.25%	07.03.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.02.2018.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	15.01.2018.¹	19.01.2018.³	% Promjena
Eonia	-0.359	-0.362	-0.84
Euribor 1W	-0.379	-0.378	0.26
Euribor 1M	-0.369	-0.369	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.328	0.30
Euribor 6M	-0.271	-0.276	-1.85
Euribor 12M	-0.186	-0.191	-2.69

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica oslabile, a prinosi su imali rastući trend, uslijed komentara jednog od članova Savjeta ECB-a, Ardo Hansson-a, koji smatra da će program kupovine aktive biti okončan u septembru ukoliko ekonomija nastavi da se kreće u željenom pravcu. Već narednog dana cijene su zabilježile oštar rast, a prinos na 10-godišnje obveznice je pao za oko 5bp, (sa 0.595% na 0.548%), uslijed očekivanja investitora da bi pretjerano jačanje eura moglo ugroziti početak planiranog pooštavanja monetarne politike. Sredinom sedmice prinosi na ove obveznice nisu pokazivali značajnije promjene. Međutim, posljednja dva dana, prinosi su imali neujednačen trend kretanja. U četvrtak su prvo porasli, kako su cijene pale prateći kretanja na američkom tržištu obveznica, da bi do kraja dana uglavnom imali silazni trend. I u petak je bila slična situacija sa njihovim kretanjem – na otvaranju tržišta su bili na većem nivou, da bi do kraja dana pali, uslijed oporavka cijena nakon izvještaja koji je pokazao da ECB-a možda neće okončati program kupovine aktive u septembru, već da bi ga mogla produžiti do kraja godine. Na samom kraju nedelje 10-godišnji prinos je iznosio 0.568%. Što se tiče perifernih ekonomija, u petak je došlo do većeg rasta španskih državnih obveznica kako se očekivalo da će Fitch poboljšati kreditni rejting ovoj zemlji (što se i desilo nakon zatvaranja tržišta).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je tržište obveznica bilo zatvoreno uslijed praznika u SAD-u. U ostatku nedelje cijene američkih 10-godišnjih obveznica su uglavnom bile u padu. Dan nakon praznika cijene državnih obveznica nisu bilježile slabljenje, kako je kurs američke valute, zajedno sa cijenama akcija, bio u padu. Već u srijedu je tražnja za sigurnim sredstvima bila smanjena kako je došlo do poboljšanja aktivnosti u industrijskom i proizvodnom sektoru SAD-a u decembru. U nastavku nedelje prinosi na ove obveznice su porasli, uslijed očekivanja da će FED podići kamatne stope više puta u toku ove godine, kao i zbog povećanja državnog duga, da bi se finansirao budžetski deficit. Usvajanje zakon o budžetskom finansiranju, koji je prošao Predstavnički dom, je dodatno "gurnuo" prinose na pomenute obveznice naviše. Posljednjeg dana ponovo je došlo do jakog rasta cijena akcija, što je uzrokovalo rast prinosa. Na početku nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se nalazio na nivou od 2.53%, a na kraju nedelje na nivou od 2.67%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Početak ovog izvještajnog perioda cijena zlata je nastavila da raste i kretala se oko 4-mjesečnog maksimuma (skoro \$1345 za uncu), uglavnom zbog slabljenja vrijednosti američke valute. Međutim, ubrzo je počela da se povlači sa ovog nivoa, kako je došlo do oporavka dolara i rasta prinosa na obveznice, a pažnja investitora je bila usmjerena na pregovore u američkom Kongresu usmjerene na izbjegavanje prekida u radu Vlade. Iako je u nastavku nedelje bio evidentan oporavak cijene ovog plemenitog metala, zbog ponovnog slabljenja dolara, silazni trend je ipak nastavljen, uslijed izvještaja da je industrijska proizvodnja u SAD-u neočekivano porasla u decembru, pa je u četvrtak cijena bila nešto iznad \$1325 za uncu. Ipak, u petak se cijena prvo oporavila, kako je objavljeno da je povjerenje potrošača u SAD-u tokom januara palo na najniži nivo u poslednjih šest mjeseci, da bi nakon toga ponovo pala. U petak na zatvaranju tržišta cijena ovog plemenitog metala je iznosila nešto iznad \$1331 za uncu.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak se cijena nafte kolebala, ali je do kraja dana ipak porasla i našla se iznad nivoa od \$70 za barel kako je Irak, koji je član OPEC-a, pozvao da se nastavi sa politikom ograničene proizvodnje ovog energenta i pored skorašnjeg skoka cijene nafte. I sledećeg dana je cijena nafte rasla nakon što je American Petroleum Institute izjavio da su zalihe ovog energenta pale na 5.12 miliona barela prošle nedelje, a kasnije je taj rast bio usaglašen i sa Vladinim izvještajem. U nastavku nedelje cijena nafte je slabila zbog zabrinutosti oko povećane proizvodnje ovog energenta u SAD-u. U petak je International Energy Agency izjavila da očekuje "eksplozivni" rast proizvodnje u 2018. godini, a inače je trend kretanja cijene tog dana bio volatilan.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 15.01.2018. – 19.01.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Trgovinski bilans (Trade Balace) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države ili teritorije, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Novembar	22.3 mlrd	22.5 mlrd	19.0 mlrd
	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%)	0.4% (1.4%)	0.4% (1.4%)	0.1% (1.4%)
Velika Britanija	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%)	0.4% (3.0%)	0.4% (3.0%)	0.3% (3.1%)
Njemačka	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.	Decembar MoM% (YoY%)	0.2% (2.3%)	0.2% (2.3%)	0.1% (2.5%)
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Januar 13 K= 1.000	249 K	220 K	261 K

Izvor podataka: *Bloomberg*