

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 **ABBA** USEU Curncy 1/4  
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily  
 Upper Chart: 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	1.2179	T 2/23	1.1873
W 3/15	1.2178	W 2/22	1.1873
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**

**(06. novembar 2017. – 10. novembar 2017.)**

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodk...  
 ICAPI's Smith: U.S., European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 F.Martin's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Commonweath Bank's Thurfell: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby: chief investment officer at...  
 Bear Stearns  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

13)	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 Mubielidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	☐
18)	Bundlers 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 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 89 920410  
 Hong Kong 852 2397 6000 Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright © 2006 Bloomberg L.P.  
 6815-351-3 17-Nov-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

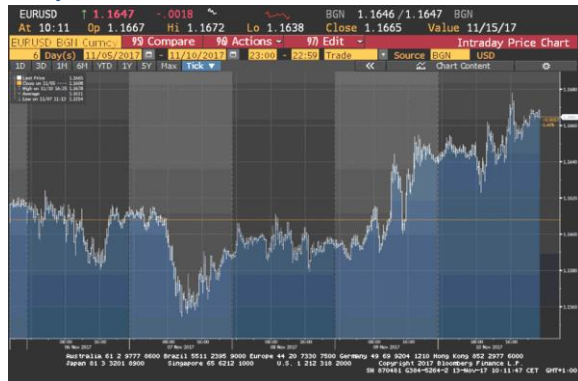
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	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 fIYC1 I2  
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje blago kolebao, i nije ostvario značajnije promjene. U četvrtak je došlo do rasta kursa, kako je dolar oslabio u odnosu na euro, zbog neizvjesnosti oko poreskih reformi koje treba da se sprovedu u SAD-u. Dolar je u petak nastavio da slabi u odnosu na euro, uglavnom zbog slabijih od očekivanja podataka o povjerenju američkih potrošača i rastućeg pesimizma oko reforme poreskog sistema SAD-a. Na kraju izvještajne nedelje kurs se našao na nivou od 1.1665.

### EUR/GBP

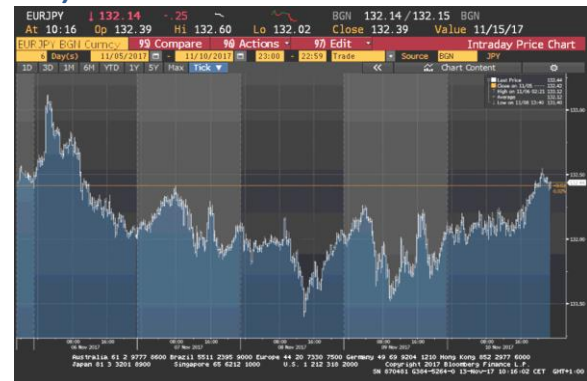


Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je kurs EUR/GBP bio u padu. Nakon što je centralna banka Engleske odlučila prošle nedelje da poveća kamatnu stopu, u fokusu su se ponovo našli pregovori koji se tiču Brexit-a. Neočekivano slabi podaci o maloprodaji Velike Britanije su u nastavku

nedelje malo oslabili sterling u odnosu na euro i dolar (prema podacima British Retail Consortium – BRC, maloprodaja je u oktobru pala 1.0%, a očekivao se pad od 0.8%). Nakon toga je uslijedio rizik od gubljenja još jednog od ministara u Vladi UK. Naime, Theresa May je na putu da izgubi još jednog člana svog kabineta tj. premijerka se priprema da otpusti sekretara Priti Patel, koja je za vrijeme odmora obavila nekoliko neovlašćenih sastanaka sa izraelskim zvaničnicima. Premijerka je već izgubila jednog od glavnih ministara, kada je Michael Fallon Ministar odbrane, dao otkaz zbog skandala koji je bio vezan za njegovo neprimjereno ponašanje prema jednoj novinarki. Kurs EUR/GBP blago je u patak bio u padu, uslijed objave jakih podataka o industrijskoj proizvodnji UK uprkos padu građevinskog outputa.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY tokom ove izvještajne nedelje nije zabilježio značajnije promjene u svom kretanju i u prosjeku se nalazio na nivou od 132.12. Sredinom nedelje jen je zabilježio najveći rast u odnosu na evropsku valutu, na ononedeljnom nivou, kako je iznenadna prodaja akcija u Japanu povećala tražnju za sigurnim sredstvima i kurs se tada našao na nivou od 131.40.

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

	<b>06.11.2017.<sup>1</sup></b>	<b>10.11.2017.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1608	1.1665	0.49
EUR/GBP	0.88771	0.88414	-0.40
EUR/JPY	132.42	132.39	-0.02
EUR/AUD	1.51725	1.52279	0.37
EUR/CHF	1.16167	1.16184	0.01
USD/JPY	114.07	112.53	-1.35
GBP/USD	1.3077	1.3196	0.91

**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%	14.12.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	13.12.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.12.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	14.12.2017.
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.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>06.10.2017.</b>	<b>10.11.2017.<sup>3</sup></b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.353	-0.357	-1.13
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.372	-0.371	0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.325	1.22
Euribor 6M	-0.276	-0.275	0.36
Euribor 12M	-0.191	-0.191	0.00

<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

U prvju polovini nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su imale rastući trend, a prinos na 10-godišnje obveznice je sa 0.36% pao na 0.309% (8-nedeljni minimum). Međutim, u drugom dijelu izvještajnog perioda cijene su počele da padaju i taj trend zadržale do kraja nedelje, kada je prinos na pomenute obveznice dostigao nivo od 0.41%. Rast prinosa se desio i na obveznice drugih zemalja euro zone, a najizraženiji je bio rast prinosa na italijanske obveznice, čiji su 10-godišnji prinosi porasli na 1.84%, sa 1.70%. Naime, krajem nedelje je došlo do prodaje obveznica od strane investitora, pri čemu su jedan ili dva značajna investitora prodali veliku količinu njemačkih obveznica, vjerovatno zbog prelaska u američke državne obveznice. Pored toga, kao jedan od razloga pada cijena navodi se da je njihov rast koji je uslijedio nakon zasijedanja ECB-a bio pretjeran.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Početak prošle nedelje prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su bili u padu zbog zabrinutosti oko nastavka trenda niske stope inflacije i rasta neizvjesnosti u pogledu sprovođenja novog zakona o poreskim reformama. Od sredine sedmice prinosi na ove obveznice počinju blago da rastu a u petak bilježe rast od 5 baznih poena zbog zabrinutosti da bi plan smanjenja poreza za korporacije predložen od strane Senata mogao biti odložen ili čak odbijen. Na zatvaranju tržišta u petak prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su se nalazili na nivou od 2.3984%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijena zlata je porasla na skoro 2-nedeljni maksimum, kako je rast cijene sirove nafte ukazao na potencijalni rast inflacije, ali i zbog geopolitičkih tenzija u Saudijskoj Arabiji. Iako je u utorak cijena slabila, zbog jačanja dolara i rasta cijena akcija, ubrzo je rastući trend nastavljen. Naime, povećana zabrinutost oko poreskih reformi u SAD-u za posljedicu je imala povećanu tražnju za ovim plemenitim metalom. Zaoštavanje situacije između Saudijske Arabije i Irana, dodatno je podstaklo rast cijene zlata, koja se u četvrtak našla na 3-nedeljnom maksimumu (\$1288.95). Međutim, u petak je iznenada došlo do njenog pada. Kao potencijalni razlog trejderi navode da je tog dana u veoma kratkom vremenskom intervalu došlo do prodaje ovog plemenitog metala u iznosu od 4 miliona unci, nakon čega je uslijedila njegova rasprodaja i pad cijene od čak 1.1%, na \$1275.51.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je prošlog ponedjeljka dostigla vrijednost koja se kretala blizu 2-godišnjeg maksimuma kako su politička dešavanja i hapšenja u Saudijskoj Arabiji tokom prethodnog vikenda, podstakla očekivanja tržišnih učesnika da će princ Mohammed bin Salaman nastaviti da podržava predlog OPEC-a za produženje programa smanjene proizvodnje. Cijena ovog energenta je naredna dva dana slabila nakon što su podaci pokazali da su zalihe ove sirovine u SAD-u pale manje nego što je to bilo očekivano. U četvrtak je cijena jačala zbog rasta tenzija u Saudijskoj Arabiji i kroz region Bliskog Istoka. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena ovog energenta je pala kako je objavljeno da je povećano iskopavanje nafte u SAD-u.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.11.2017 – 10.11.2017.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	Septembar MoM% (YoY%)	0.4% 2.7%	0.6% 2.9%	0.3% 2.5%
	<b>Maloprodaja (Retail sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Septembar MoM% (YoY%)	0.6% 2.8%	0.7% 3.7%	-0.5% 1.2%
Njemačka	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Septembar MoM%	-1.3%	-0.4%	3.1%
	<b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Septembar MoM%	0.3%	-1.0%	1.2%
SAD	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobles Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Novembar K=1000	232K	239K	229K

Izvor podataka: *Bloomberg*