



**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

**Izvještaj sa**  
**međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(08. maj 2017. – 12. maj 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 Bankwest, talks about Bank Corp's investment in U.S. bank Corp's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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 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

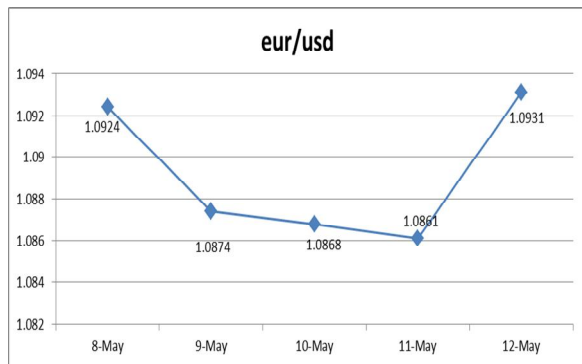
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	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 I48<GO>  
 Change on Month IYC6 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

## FX VIJESTI

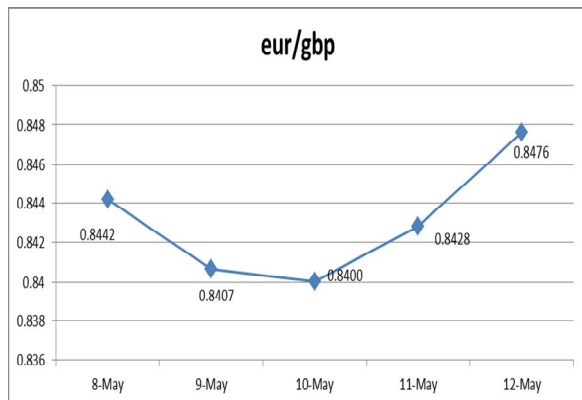
### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom većeg dijela izvještajne nedelje slabio. Fokus tržišnih učenika se nakon predsjedničkih izbora u Francuskoj pomjerio ka junjskim zasjedanjima FED-a i ECB-a, a rast očekivanja da će FED da poveća kamatnu stopu je uticao da ovaj kurs oslabi. Sa druge strane predsjednik ECB-a, Mario Draghi, je izjavio da je još uvijek rano da se proglašuje „pobjeda“ u nastojanju da se dostigne inflatorni cilj u euro zoni i pored signala da se ekonomski oporavak ovog regiona ubrzava, što ide u prilog tržišnim očekivanjima da ova centralna banka neće žuriti sa povećanjem kamatne stope i smanjenjem programa kupovine obveznica. Posljednjeg dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je rastao kako su iz SAD-a pristigli slabiji od očekivanih ekonomski podaci (podaci o maloprodaji i baznoj stopi inflacije su bili ispod očekivanja).

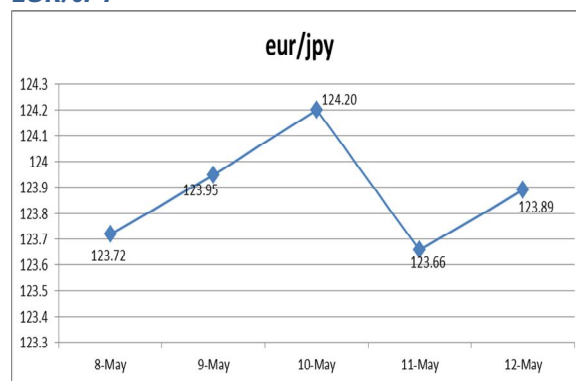
### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

U prvju polovini ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP je imao silazan trend kretanja zbog spekulacija da će ECB nastaviti sa monetarnom politikom koja utiče na slabljenje eura. Takođe, sterling je rastao i u odnosu na ostale vodeće valute uprkos tome što se izlazak Velike Britanije iz EU već odražava na ekonomske podatke. Nakon zasjedanja Banke Engleske na kom je sedam od osam članova borda glasalo da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou, kurs EUR/GBP je počeo da raste. BoE je takođe blago snizila procjenu privrednog rasta Velike Britanije za 2017. godinu što je dodatno uticalo na slabljenje funte.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je rastao tokom prvih tri dana ove izvještajne nedelje. U obraćanju parlamentu guverner Banke Japana je izjavio da ekonomski rast jača, a da se inflacija kreće ka ciljanom nivou od 2%. On je dodao da su dodatna prilagođavanja monetarne politike moguća, ukoliko za tim bude potrebe. Do pada kursa EUR/JPY je došlo jedino u četvrtak i to nakon što su pristigli pozitivni podaci o ekonomiji Japana. Naime, suficit tekućeg računa Japana je u martu bio veći od očekivanja. Posljednjeg dana ovaj kurs je blago porastao.

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

	08.05.2017. <sup>1</sup>	12.05.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0998	1.0931	-0.61
EUR/GBP	0.84733	0.84763	0.04
EUR/JPY	123.93	123.89	-0.03
EUR/AUD	1.48171	1.48011	-0.11
EUR/CHF	1.08589	1.09412	0.76
USD/JPY	112.71	113.38	0.59
GBP/USD	1.2982	1.2890	-0.71

**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%	08.06.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.00%	14.06.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	15.06.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.06.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	24.05.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.06.2017.

Centralna banka Engleske na ovonedeljnom zasjedanju je zadržala referentnu kamatnu stopu na rekordno niskom nivou od 0.25%. Članovi BoE su u odnosu 7-1 glasali za zadržavanje kamatne stope.

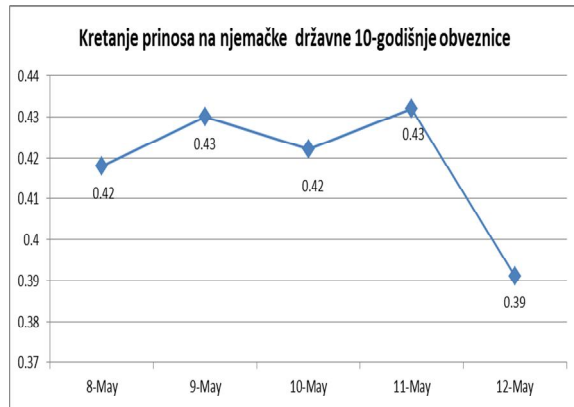
**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	08.05.2017. <sup>1</sup>	12.05.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
Eonia	-0.357	-0.357	0.00
Euribor 1W	-0.380	-0.380	0.00
Euribor 1M	-0.374	-0.373	0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.248	-0.251	-1.21
Euribor 12M	-0.124	-0.127	-2.42

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

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

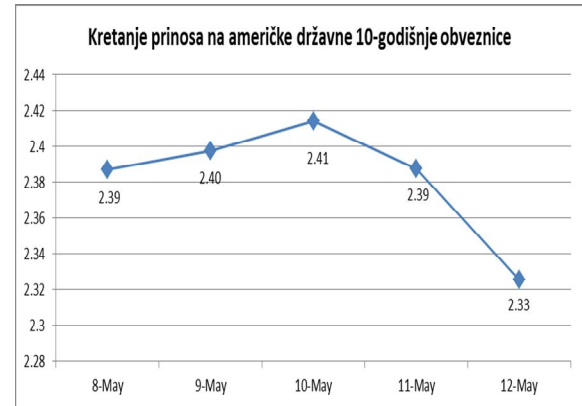
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su imali volatilan trend kretanja. Na samom početku nedelje pomenuti prinosi su zabilježili rast, kao rezultat pobjede Macron-a na predsjedničkim izborima u Francuskoj. Rast prinosa nastavljen je i sledećeg dana, nakon komentara Njemačkog ministra finansija, Wolfgang Schaeuble-a, da će Njemačka podržati novoizabranog predsjednika Francuske, Macrona, kao i da komunikacija sa ECB-om sugerise da će se monetarna politika ove centralne banke ubrzo stabilizovati. Sredinom nedelje došlo je do kratkotrajnog pada prinosa, da bi se isti u četvrtak ponovo oporavili, a poslednjeg dana ove izvještajne nedelje pali, prateći kretanje prinosa na američke obveznice. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice na kraju nedelje je iznosio 0.391%.

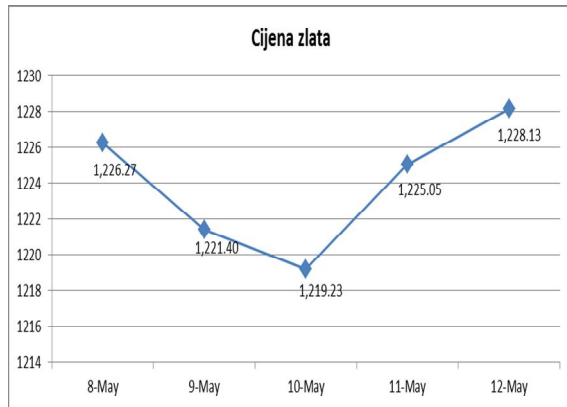
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su imale silazni trend, kako je posle završetka predsjedničkih izbora u Francuskoj fokus tržišnih učesnika pomjeren ka junskom zasjedanju FED-a i mogućnosti da će doći do povećanja kamatnih stopa, imajući u vidu podatke o padu stope nezaposlenosti u SAD-u u aprilu na 4.4%. Cijene su bile niže i zbog slabije aukcije \$24 mlrd 3-godišnjih obveznica. Ubrzo su se cijene oporavile, nakon što je ambasador Sjeverne Koreje u Velikoj Britaniji, u izjavi datoj za Sky News, rekao da njegova zemlja nastavlja sa nuklearnim probama, pa je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Tražnja je porasla i uslijed vijesti da je Predsjednik Tramp dao otkaz direktoru FBI-a. Međutim, slabija tražnja na aukciji \$23 mlrd 10-godišnjih obveznica SAD-a je nastavila da obara cijene ovih instrumenata. Iako je i na aukciji \$15 mlrd 30-godišnjih obveznica, održanoj u četvrtak, tražnja bila slabija, cijene su počele da rastu, da bi poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda ostvarile značajan rast, kako su slabiji od očekivanih američki ekonomski podaci (inflacija i maloprodaja) uticali na to da investitori smanje očekivanja vezana za povećanje kamatne stope Fed-a. Prinos na 10-godišnje obveznice na kraju nedelje je iznosio 2.33%.

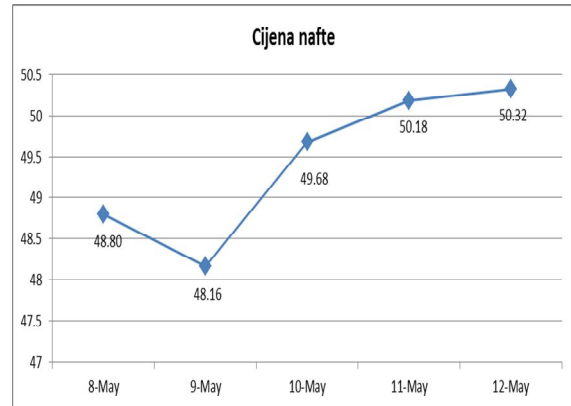
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom prvog dana ove izvještajne nedelje bila relativno stabilna, da bi u utorak tokom većeg dijela dana imala silazni trend kretanja i kretala se oko 2-mjesečnog minimuma, kako su investitori svoj fokus prebacili na potencijalno povećanje kamatne stope u FED-u tokom sledećeg meseca. Na pad cijene zlata takođe su uticale smanjene političke neizvjesnosti u Evropi, nakon Macron-ove pobjede na izborima u Francuskoj, međutim pred kraja dana cijena zlata se oporavila. U srijedu se cijena zlata oporavila, uslijed objave izvještaja da Sjeverna Koreja planira da nastavi sa testiranjem nuklearnog naoružanja. Na oporavak cijene zlata uticalo je i slabljenje dolara. U noći između srijede i četvrtka cijena ovog plemenitog metala je pala. Tokom poslednja dva dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je imala uzlazni trend kretanja, kao je došlo do slabljenja dolara, ali i uslijed objave slabijih od očekivanih podataka o ekonomiji SAD-a.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak i utorak cijena nafte je uglavnom slabila, zbog signala da se tražnja za naftom smanjuje, kao i da rast njene proizvodnje u SAD-u umanjuje uticaj OPEC-ovog dogovora. Razlog pada cijene je bio i podatak o rastu obima proizvodnje ovog energenta u Libiji na najveći nivo u posljednje dvije godine, što se takođe kosi sa naporima OPEC-a da se smanje zalihe na globalnom nivou, radi stabilizacije cijene. Međutim, sredinom nedelje, uslijed objave izvještaja API-a (American Petroleum Institute), cijena je počela da raste. Ovaj izvještaj je pokazao da su se zalihe nafte u SAD-u tokom prethodne nedelje smanjile za 5.79 miliona barela. I izvještaj EIA-a (Energy Information Administration) o stanju zaliha, koje su smanjene dvostruko više od predviđanja, je išao u prilog rastu cijene. Naime, prema podacima Vlade SAD-a, zalihe nafte su pale za 5.25 miliona barela, na 522.5 miliona barela. U nastavku nedelje cijena je zadržala rastući trend, kako je prethodni rast povećao vrijednost akcija energetskih kompanija. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena je bila prilično stabilna i kretala se oko \$50 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 08.05.2017- 12.05.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Velika Britanija</b>	<p><b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan, jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.</p>	Mart MoM% (YoY%)	-0.4% (2.0%)	-0.5% (1.4%)	-0.7% (2.8%)
<b>SAD</b>	<p><b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije SAD-a.</p> <p><b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.</p> <p><b>Poslovni inventar (Business Inventories)</b> Rezerve na veleprodajnim skladištima, uključuju svu proizvedenu i čuvanu robu. Njegov rast govori o slabljenju realizacije robe, negativnom stanju ekonomije, što povlači slabljenje valute.</p>	<p>April MoM% (YoY%)</p> <p>Maj 6 K=1.000</p> <p>Mart</p>	<p>0.2% (2.3%)</p> <p>245 K</p> <p>0.2%</p>	<p>0.2% (2.2%)</p> <p>236 K</p> <p>0.2%</p>	<p>-0.3% (2.4%)</p> <p>238 K</p> <p>0.3%</p>
<b>Japan</b>	<p><b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Predstavlja očekivanja potrošača u vezi ekonomije Japana.</p>	April	43.5	43.2	43.9

Izvor podataka:  
**Bloomberg**