

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



**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
 (13. februar 2017. – 17. februar 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 to Bloomberg TV about his investment in Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 Bear Stearns: Japan's First Quarter Profit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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 Mubasher: 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 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 5300 Singapore 65 6212 1100 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

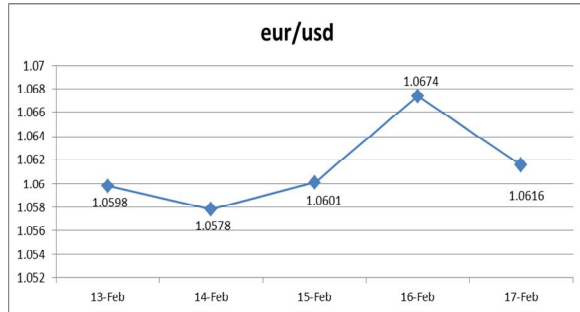
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR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

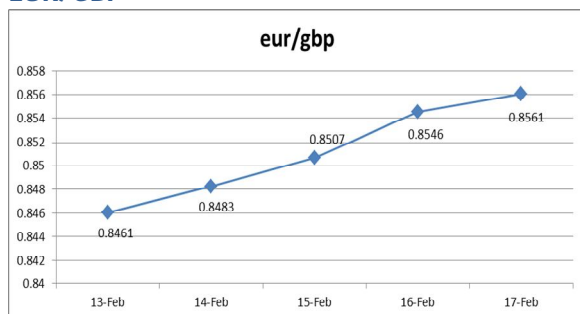
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda, uz povremena kolebanja, imao silazni trend, kako su očekivanje govora predsjednice Fed-a, a kasnije i sami govor, uzrokovali jačanje vrijednosti američke valute. Predsjednica Fed-a je u Kongresu govorila o ekonomiji i monetarnoj politici, i izjavila da smatra da bi bilo pogrešno da se dugo čeka na sledeće povećanje kamatne stope, pri čemu nije precizirala kada bi se to moglo desiti. Do pada kursa je došlo i uslijed objave podataka o porastu inflacije i maloprodaje u SAD-u tokom januara (potrošačke cijene su porasle za 0.6%, a maloprodaja za 0.4%), pa se sredinom nedelje našao na 5-nedeljnom minimumu (\$1.052). Međutim, ocjene trejdera da je prethodni rast dolara bio pretjeran, i zaseban izvještaj koji je ukazao na smanjenje industrijskog outputa u istom periodu (za 0.3%), ubrzo su doveli do povlačenja kursa sa ovog nivoa. Političke turbulencije u SAD-u su dodatno oborile vrijednost dolara. Ipak, kraj izvještajnog perioda je bio u znaku ponovnog pada kursa, obzirom da se politička neizvjesnost u Francuskoj odrazila na jedinstvenu evropsku valutu.

EUR/GBP

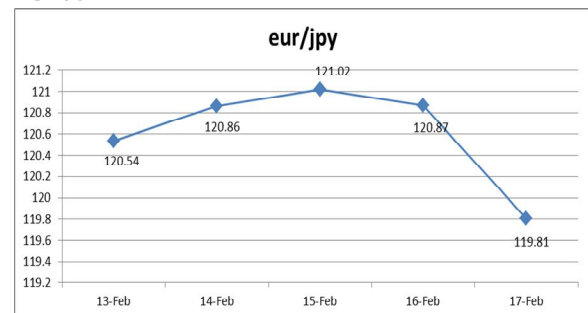


Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je sterling bio jači u odnosu na euro, uslijed političke neizvjesnosti u

Francuskoj, kao i zabrinutosti zbog grčkog duga. Tržište je, nakon neočekivanog ishoda Brexit-a i predsjedničkih izbora u SAD-u, napeto kako uskoro slijede novi izbori u Francuskoj, zatim u Holandiji, Njemačkoj i Italiji. Predsjednica MMF-a, Christine Lagarde, je izjavila za Reuters da će Fond uraditi sve kako bi se obezbijedila zajmovna pomoć za finansiranje duga u Grčkoj, pri čemu se neće ugroziti glavni principi koji se primjenjuju na sve zemlje (Grčka, MMF i evropski kreditori su trenutno "zaključani" u sagledavanju postojećeg programa pomoći, kako im je potreban dogovor da bi se obezbijedio novi zajam za spašavanje Atine). Sledećeg dana se kurs EUR/GBP oporavio pošto je objavljen podatak o inflaciji koji nije ispunio očekivanja (potrošačke cijene su u januaru u Britaniji na godišnjem nivou porasle 1.8% umjesto 1.9%). U nastavku nedelje sterling je nastavio sa slabljenjem, zbog novih podataka koji su pokazali da je rast plata usporen u IV kvartalu 2016. godine, a i maloprodaja je u januaru pala 0.3% u odnosu na decembar 2016, što je ukazalo na slabljenje povjerenja potrošača, kako je Vlada spremna za pregovore oko napuštanja EU.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedelje kurs EUR/JPY je oslabio, uglavnom zbog pada cijena akcija na japanskim berzama, što je dovelo do rasta vrijednosti jena. U nastavku nedelje kurs se vratio na nivo sa početka nedelje, i sve do petka nije bilo značajnijih promjena u njegovom kretanju. Međutim, tada je došlo do većeg pada ovog kursa, kako je porasla vrijednost jena zbog sve veće neizvjesnosti na globalnom nivou. Naime, zabrinutost oko predstojećih izbora u Francuskoj i izostanak promjena u fiskalnoj politici SAD-a doveli su do rasta tražnje za sigurnim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	13.02.2017. ¹	17.02.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0643	1.0616	-0.25
EUR/GBP	0.85126	0.85609	0.57
EUR/JPY	120.48	119.81	-0.56
EUR/AUD	1.38721	1.38490	-0.17
EUR/CHF	1.06711	1.06437	-0.26
USD/JPY	113.22	112.84	-0.34
GBP/USD	1.2491	1.2412	-0.63

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%	09.03.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.75%	15.03.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.03.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	16.03.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.03.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	01.03.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.03.2017.

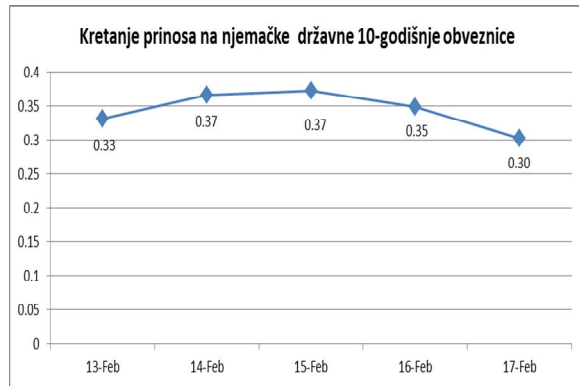
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	13.02.2017. ¹	17.02.2017. ²	% Promjena
Eonia	-0.352	-0.355	0.85
Euribor 1W	-0.379	-0.380	0.26
Euribor 1M	-0.371	-0.371	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.240	-0.239	-0.42
Euribor 12M	-0.101	-0.109	7.92

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

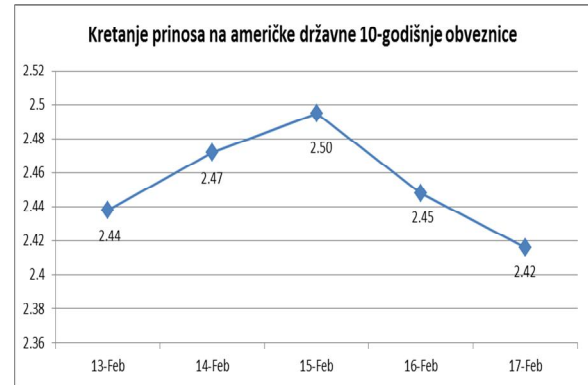
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



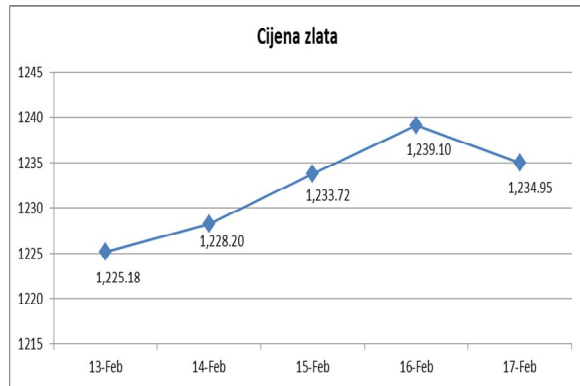
Prinosi na njemačke državne obveznice su rasli do sredine sedmice. Do rasta prinosa je došlo kako je predsjednica FED-a ukazala da bi kreatori monetarne politike mogli uskoro da povećaju kamatnu stopu u SAD-u. Međutim, tokom poslednja dva dana je došlo do oštrog pada prinosa kako je zapisnik sa poslednjeg sastanka ECB-a pokazao da su zvaničnici te centralne banke nagovjestili da bi mogli „olabaviti“ primjenu nekih pravila u okviru programa kupovine obveznica kako bi održali cjenovnu stabilnost, čime se otvaraju vrata za dodatnu kupovinu obveznica perifernih zemlja euro zone. Zapisnik sa poslednjeg sastanka ECB-a je pokazao da su zvaničnici te centralne banke razgovarali o tome da su ograničena i privremena odstupanja od iznosa koji se kupuju po zemljama moguća i neizbježna kako bi se osigurala implementacija kvantitativnih olakšica onako kako je planirano. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su na kraju perioda bili na nivou od 0.302%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



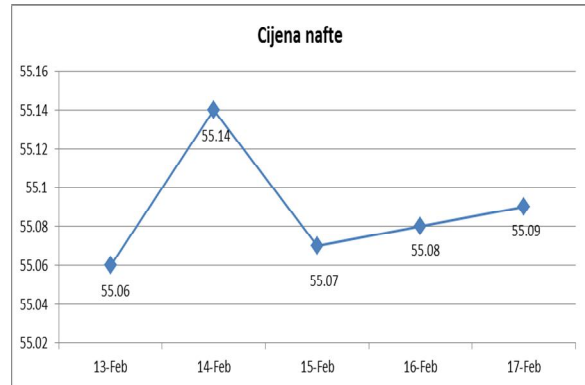
Prinosi na američke 10-godišnje državne obveznice su do četvrtka imali uzlazni trend kretanja. Na rast prinosa uticali su komentari predsjedavajuće FED-a da nije „mudro“ puno vremena čekati na novo povećanje kamatnih stopa, kako će ta povećanja biti prihvatljiva, ako stope zaposlenosti i inflacije nastave da se kreću ka zacrtanim ciljevima ove centralne banke. Do rasta prinosa pomenutih obveznica došlo je i uslijed objave podataka koji su pokazali rast maloprodaje i inflacije u SAD-u. Tokom poslednja dva dana ove izvještajne nedelje prinosi 10-godišnjih obveznica su pali kako je došlo do pada cijena akcija na američkim berzama, kao i zbog političke zabrinutosti prisutne u Evropi.

ZLATO



Cijena zlata je rasla sve do četvrtka, kada je i ostvarena najveća vrijednost za ovaj izvještajni period od 1.239,10 \$ za uncu. Do jačanja cijene zlata je došlo kako je neizvjesna politička situacija u Evropi uticala da poraste tražnja za sigurnim sredstvima. U prilog rastu cijene zlata išlo je i slabljenje dolara u odnosu na većinu vodećih valuta. Tek posljednjeg dana je došlo do pada cijene zlata i to kako je objavljeno da je učešće zlata u Exchange-traded fondovima smanjeno po prvi put u posljednje dvije nedelje.

NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je pala kako se članice OPEC-a koje su smanjile proizvodnju ovog energenta suočavaju sa porastom proizvodnje u SAD-u. Već sledećeg dana došlo je do blagog oporavka cijene nafte, da bi ponovo pala, nakon objave industrijskih podataka u SAD-u, koji su pokazali da su zalihe sirove nafte porasle u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu za 9.53 miliona barela na 518.1 milion (podaci Agencije za energetiku). Zalihe nafte su u SAD-u dostigle najveći nivo u poslednjih 30-godina. Do kraja ove izvještajne nedelje cijena nafte nije ostvarila značajnije promjene.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.02.2017.- 17.02.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% (YoY%)	-0.5% (1.9%)	-0.5% (1.8%)	0.5% (1.6%)
	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (Inernational Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	Decembar 3 mjeseca	4.8%	4.8%	4.8%
SAD	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.	Februar 11 K=1.000	245K	239K	234K
	Izgradnja nekretnina (Housing Starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u (povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma).	Januar MoM%	0.0%	-2.6%	11.3%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar F MoM% (YoY%)	1.9% (-0.6%)	1.9% (-0.6%)	1.9% (-0.6%)

Izvor podataka:
Bloomberg