

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2155 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News  
 Upper Chart: Market Price



**Sektor za finansijske i bankarske operacije**  
**-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-**

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily Market Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2179	F 2/23	1.1923
W 3/15	1.2174	T 2/22	1.1937
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

**Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(13. mart 2017. - 17. mart 2017.)**

Bankinvest's Broby: Softbank, Vod...  
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CE
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CE
16) European Commission: Daily-News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CE
17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CE
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CE
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CE

**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

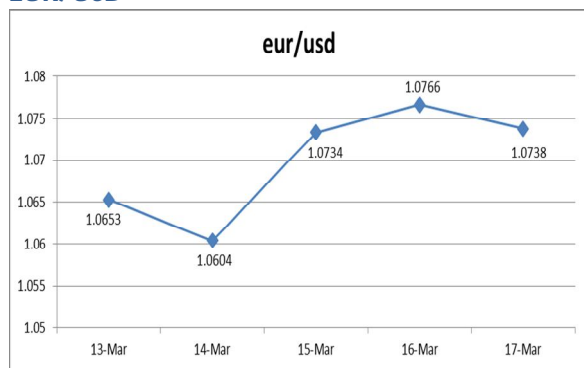
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR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

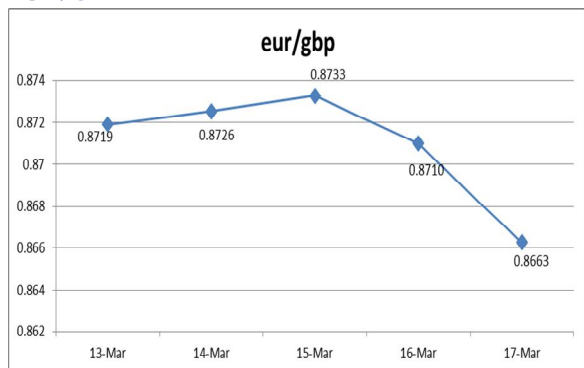
### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

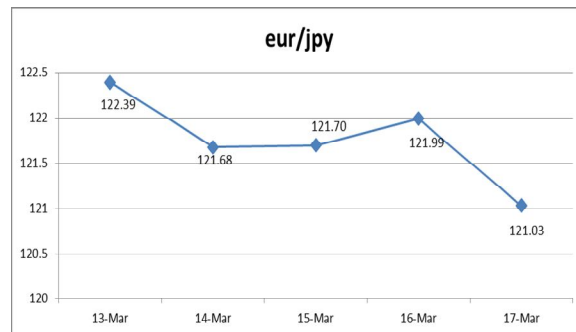
Iščekivanje sastanka Fed-a i očekivanja investitora da će Fed povećati kamatnu stopu i zauzeti agresivan stav u pogledu daljeg povećanja, su početkom protekle nedelje uzrokovali rast tražnje za dolarima, pa je kurs EUR/USD tokom prva dva dana imao silazni trend. Na zasjedanju održanom u srijedu kamatna stopa je povećana za 25bp. Međutim, zvaničnici Fed-a su ukazali na postepen i oprezan pristup u daljem „zatezanju“ monetarne politike, obzirom da se stopa inflacije približava targetiranom nivou od 2%. Iz ovog razloga je dolar oslabio, čime je došlo do preokreta u kretanju kursa, koji je ubrzo dostigao 5-nedeljni maksimum (1.0746). Do kraja izvještajnog perioda kurs je uglavnom imao uzlazni trend, dostižući još veći nivo (skoro 6-nedeljni maksimum - 1.0782), kako je euro jačao, uslijed izjave jednog od članova odbora ECB-e, Ewald Nowotny-ja, da bi pomjeranje ECB-e sa ekspanzivne monetarne politike moglo biti učinjeno na drugačiji način od Fed-a, kao i da bi do povećanja kamatne stope moglo doći prije okončanja programa kupovine obveznica. Iako je u petak krajem dana euro oslabio u odnosu na dolar, kurs EUR/USD je ostao blizu 5-nedeljnom maksimumu.

### EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prvog dana ovog izvještajnog perioda pao na 0.87 da bi već sledećeg dana zabilježio rast nakon objave vijesti da je parlament Velike Britanije odobrio pokretanje procedure za izlazak iz Evropske Unije, a očekuje se da će član 50 biti pokrenut do kraja ovog meseca. U srijedu je kurs EUR/GBP tokom većeg dijela dana bio padu da bi u večernjim časovima porastao nakon odluke FED-a da poveća kamatne stope. Britanska valuta je ojačala narednog dana nakon sastanka BoE i neočekivanog glasanja Kristin Forbes za povećanje kamatne stope, ali je ipak krajem dana došlo do slabljenja sterlinga. U petak je kurs EUR/GBP pao obzirom da se tržište „okrenulo“ očekivanjima da će monetarna politika u Velikoj Britaniji biti pooštrena.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje imao blago silazni trend kretanja. Banka Japana je na svom redovnom zasjedanju (održanom u ovom izvještajnom periodu) zadržala postojeće monetarne mjere, što je bilo i očekivano. Nedeljni maksimum kursa je zabilježen u ponedjeljak kada je kurs EUR/JPY bio na nivou 122.98, dok je nedeljni minimum od 120.82 zabilježen u petak.

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

	13.03.2017. <sup>1</sup>	17.03.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0673	1.0738	0.61
EUR/GBP	0.87760	0.86625	-1.29
EUR/JPY	122.53	121.03	-1.22
EUR/AUD	1.41523	1.39371	-1.52
EUR/CHF	1.07869	1.07226	-0.60
USD/JPY	114.79	112.70	-1.82
GBP/USD	1.2167	1.2396	1.88

**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%	27.04.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.00%	03.05.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	27.04.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	11.05.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.06.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	12.04.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	04.04.2017.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su sastanci Federalnih rezervi, Banke Japana, Banke Engleske i Centralne banke Švajcarske. Fed je odlučio da podigne ključnu kamatnu stopu, u skladu sa očekivanjima, sa 0.75% na 1.00%, očekujući dalja poboljšanja uslova na tržištu rada, dok bi inflacija trebalo da se stabilizuje u bliskoj budućnosti oko nivoa od 2%. Centralna banka Japana je zadržala postojeće monetarne mjere. Na održanom sastanku Banke Engleske jednoglasno je donešena odluka da program kupovine obveznica ostane nepromijenjen, a Centralna banka Švajcarske je depozitnu stopu zadržala na rekordno niskom nivou (-0.75%), i potvrdila da će intervenisati na deviznom tržištu u slučaju potrebe, kako bi se spriječila aprecijacija valute.

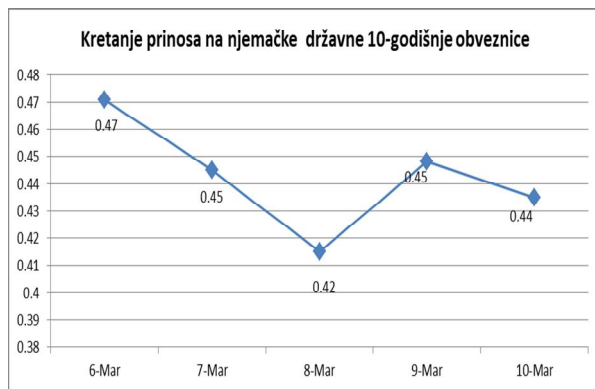
**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	13.03.2017. <sup>1</sup>	17.03.2017. <sup>3</sup>	% Promjena
Eonia	-0.353	-0.353	0.00
Euribor 1W	-0.379	-0.380	-0.26
Euribor 1M	-0.372	-0.371	0.27
Euribor 3M	-0.330	-0.329	0.30
Euribor 6M	-0.241	-0.241	0.00
Euribor 12M	-0.108	-0.109	-0.93

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

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

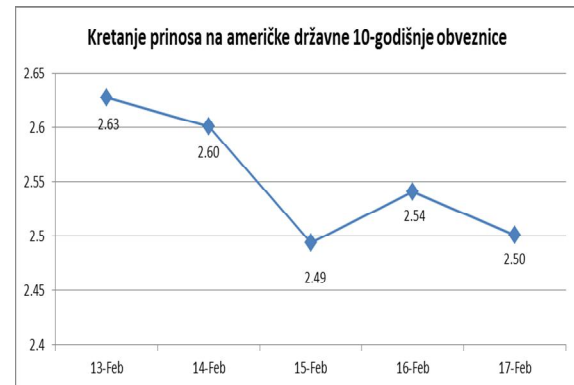
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje uglavnom slabili. U ovom periodu su prinosi na 10-godišnje obveznice pali sa 0.509%, što je maksimalna vrijednost za posmatrani period, na 0.389%, što je minimalna vrijednost. Tokom četvrtka je došlo do rasta prinosa na 10-godišnje obveznice. Do rasta prinosa je došlo najviše zbog komentara zvaničnika ECB-a, Ewald Nowony-a, da bi kamatne stope mogle početi da rastu i prije okončanja programa kupovine obveznica. Tokom poslednjeg dana prinosi su se blago smanjili, a prinosi na 10-godišnje obveznice su na kraju nedelje bili na nivou od 0.435%.

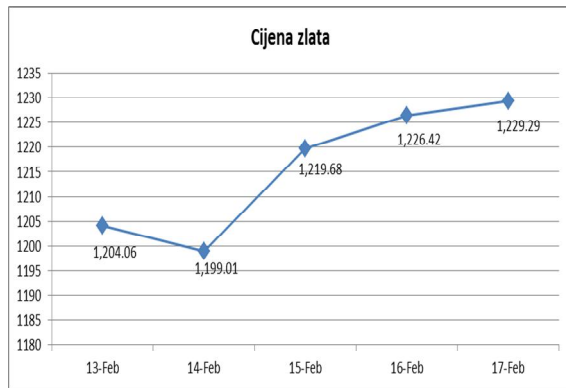
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene 10-godišnjih američkih obveznica su u ponedjeljak bile u padu kako su korporacije u SAD-u prodale više od \$25 mlrd obveznica u susret sastanku Federalnih rezervi, što predstavlja drugu po redu najveću prodaju ove godine. Sledećeg dana su se cijene pomenutih obveznica oporavile, nakon što je Fed započeo dvodnevno zasjedanje. Tržišni česnici su bili fokusirani na povećanje kamatne stope u SAD-u. Cijena nafte je istog dana pala ispod \$50 po barelu što je smanjilo očekivanja oko kretanja inflacije, pa su cijene američkih obveznica i zbog toga dodatno porasle. Odluka centralne banke SAD-a da poveća kamatnu stopu za 25bp, ali bez konkretnih naznaka u pogledu tempa povećanja kamatnih stopa tokom ove godine, je uticala da se tražnja za sigurnim sredstvima sa fiksnim prinosom pojača. Krajem nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su se kolebale. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se nalazio na nivou od 2.502%.

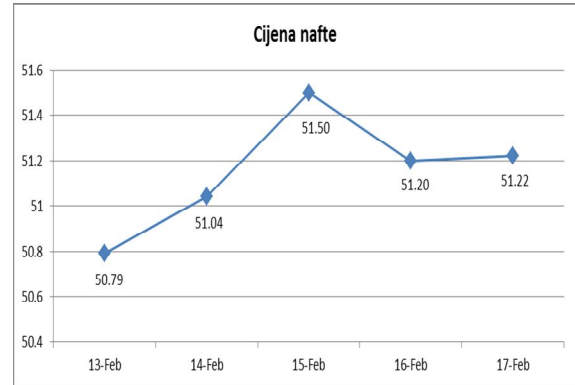
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom prva dva dana ove sedmice bila stabilna i kretala se oko nova od 1205 dolara za uncu. Međutim, u srijedu je došlo do većeg skoka u cijeni ovog plemenitog metala. Do ovog rasta je došlo kako je dolar oslabio zbog suzdržanih izjava čelnika FED-a o budućim potezima te institucije. FED je zadržao istu prognozu u pogledu tempa povećanja kamatnih stopa, dok su tržišni učesnici očekivali agresivnije povećavanje, što je uticalo da do kraja ovog izvještajnog perioda cijena zlata raste.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijena nafte je bila stabilna i kretala se oko \$50.60 po barelu. Nakon toga je cijena nafte zabilježila kratkotrajan pad (našla se na nivou od \$49.68 po barelu), nakon što je Saudijska Arabija neočekivano povećala proizvodnju u proteklom mjesecu (u svom mjesečnom izvještaju S. Arabija je potvrdila da je došlo do rasta proizvodnje nafte u februaru za 263.000 barela na dan). Međutim, cijena nafte se ubrzo oporavlja pošto je Američki petroleum institute objavio da je prošle nedelje došlo do pada zaliha sirove nafte, što je kasnije bilo i potvrđeno od strane ministarstva za energetiku. U ostatku nedelje cijena nafte se blago kolebala, a na samom kraju nedelje se našla na nivou od oko \$51.22 po barelu, kako je ministar za energentiku Rusije izjavio da je još uvijek rano da se diskutuje oko produženja dogovora koji se odnosi na redukciju outputa nafte, dok je s druge strane Saudijska Arabija spremna na smanjenje, ukoliko zalihe ovog energenta ostanu iznad prosjeka, sve u cilju smanjenja prezasićenosti tržišta ovim energentom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.03.2017. - 17.03.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Januar MoM% (YoY%)	1.3% (0.9%)	0.9% (0.6%)	-1.2% (2.5%)
	<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 euro zone.	Februar MoM% (YoY%)	0.4% (2.0%)	0.4% (2.0%)	- (2.0%)
SAD	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Februar MoM%	0.2%	0.0%	-0.3%
	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Mart 11 K=1.000	240K	241K	243K
Japan	<b>Narudžbe za proizvodnju (Machine orders)</b> Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.	Januar MoM% (YoY%)	-0.1% (-3.7%)	-3.2% (-8.2%)	2.1% (6.7%)
Italija	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Italiji.	Januar MoM% (YoY%)	0.2% (0.8%)	1.4% (-0.1%)	-0.5% (-0.2%)

Izvor podataka:  
**Bloomberg**