

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 | 1.2166 | W 2/22 | 1.1816 |
| 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
(16. januar 2017. – 20. januar 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 about investment in Japanese mobile phone unit and Loreal 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 | 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 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 5511 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 | | | | |
| 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

EUR/USD



Kurs EUR/USD prvog dana ove izvještajne nedelje nije zabilježio veće promjene, dok je u utorak porastao kako je američki dolar oslabio u odnosu na korpu vodećih valuta uslijed nedostatka informacija od strane Trampove administracije u pogledu budućih poteza koji se tiču ekonomskih pitanja, kao i zbog komentara koji je dao novoizabrani predsjednik SAD-a o američkoj valuti, za koju smatra da je sada "previše jaka". Sredinom nedelje dolar se oporavio i ojačao u odnosu na korpu vodećih valuta nakon komentara predsjednice Fed-a, Janet Yellen, da je američka ekonomija blizu ispunjenja pune zaposlenosti i stabilnih cijena. Kurs EUR/USD je u četvrtak nakon održanog sastanka ECB-a pao sa 1.0678 na 1.0589, međutim kurs se ubrzo oporavio i dostigao nivo od 1.0669. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs je zabilježio uzlazni trend kretanja, kako su trejderi iščekivali inauguraciju novog predsjednika SAD-a.

EUR/GBP



Već na samom početku nedelje kurs EUR/GBP je počeo da se povlači sa 10-nedeljnog maksimuma (0.8853), i u utorak poslijepodne je zabilježio oštar pad. Uzrok ovakvog kretanja bio je dugo očekivani izbor britanske premijerke,

Therese May, koja je kazala da će Britanija nakon izlaska iz euro bloka u potpunosti napustiti jedinstveno tržište EU, čime su okončane spekulacije da bi London mogao zatražiti „meki Brexit“. Ona je dodala da će jasno definisati budućnost svoje zemlje u pogledu trgovine, ali da neće usvojiti modele već korištene od strane drugih zemalja koje imaju slobodne trgovinske ugovore sa euro blokom. Iako je sredinom nedelje kurs EUR/GBP pokazivao znakove oporavka, ubrzo je nastavio da slabi. Premijerka Velike Britanije je u četvrtak, na Ekonomskom forumu u Davosu, izjavila da Britanija prolazi kroz period značajnih promjena nakon odluke o Brexit-u, i da želi novi trgovinski dogovor sa EU, a dodala je i da su već započeti pregovori o budućnosti trgovine sa Australijom, Novim Zelandom i Indijom. Na samom kraju nedelje kurs je pokazivao znakove oporavka, kako je došlo do pada sterlinga nakon objave da je maloprodaja u decembru pala 1.9% na mjesečnom, odnosno 4.3% na godišnjem nivou.

EUR/JPY



Prva dva dana izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je imao uglavnom blago silazni trend. Uzrok pomenutog slabljenja bio je rast tražnje za sigurnim sredstvima, nakon što je premijerka Velike Britanije signalizirala da će doći do „čvrstog Brexita“, ali i zabrinutosti investitora oko protekcionističkih mjera Donalda Trampa. Međutim, od srijede je jen počeo da slabi i taj trend zadržao do kraja izvještajnog perioda, uglavnom zbog iščekivanja inauguracije novog američkog predsjednika, ali i zbog slabljenja tražnje za sigurnijim sredstvima. Guverner Banke Japana je u ovoj nedelji naglasio da će proći još dosta vremena prije nego što BoJ počne da razmišlja o izlasku iz ekspanzivne monetarne politike.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 16.01.2017. ¹ | 20.01.2017. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.05643 | 1.0703 | 1.31 |
| EUR/GBP | 0.87165 | 0.86517 | -0.74 |
| EUR/JPY | 121.87 | 122.69 | 0.67 |
| EUR/AUD | 1.41798 | 1.41663 | -0.10 |
| EUR/CHF | 1.07337 | 1.07249 | -0.08 |
| USD/JPY | 114.49 | 114.62 | 0.11 |
| GBP/USD | 1.2182 | 1.2375 | 1.58 |

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% | 09.03.2017. |
| Federal Reserves | „Federal Funds Target Rate“ | 0.75% | 01.02.2017. |
| Bank of Japan | „Overnight Call Rate“ | -0.10% | 31.01.2017. |
| Bank of England | „Official Bank Rate“ | 0.25% | 02.02.2017. |
| 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% | 07.02.2017. |

ECB je u četvrtak održala sastanak na kojem je odlučeno da se visina ključnih kamatnih stopa ne mijenja. ECB je potvrdila odluku koju je donijela prošle godine, a to je da će od aprila da smanji mjesečni otkup obveznica sa 80 mlrd eura na 60 mlrd, kao i da će program trajati do kraja ove godine, s mogućnošću da se produži ukoliko to bude potrebno.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

| | 16.01.2017. | 20.01.2017. | % Promjena |
|-------------|-------------|-------------|------------|
| Eonia | -0.352 | -0.351 | 0.28 |
| Euribor 1W | -0.379 | -0.380 | -0.26 |
| Euribor 1M | -0.372 | -0.372 | 0.00 |
| Euribor 3M | -0.327 | -0.328 | -0.31 |
| Euribor 6M | -0.236 | -0.241 | -2.12 |
| Euribor 12M | -0.094 | -0.100 | -6.38 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke državne obveznice nisu ostvarili bitnije promjene. U utorak je došlo do kratkog pada prinosa za oko 6bp, koji su se ipak do kraja dana oporavili. Narednog dana prinosi na italijanske 10-godišnje obveznice su porasli nakon što je Evropska komisija uputila pismo novoj vladi u Italiji kojim zahtjeva konkretne mjere kojima će se smanjiti tekući budžetski deficit za oko 0.2% ili 3.4 mlrd eura. Do kraja nedelje prinosi na njemačke državne obveznice su bili u porastu na šta je uticao i prvi rast proizvodnih cijena u toj zemlji posle više od tri godine. Na zatvaranju tržišta u petak prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su iznosili 0.42%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prvog dana ove izvještajne nedelje tržišta su bila zatvorena u SAD-u zbog praznika „Martin Luther Day“. U ostatku sedmice prinosi na ove obveznice su uglavnom rasli. Do rasta prinosa je došlo kako je predsjednica FED-a, Janet Yellen, izjavila da je ta centralna banka spremna da poveća kamatnu stopu ukoliko ekonomija SAD-a ojača onoliko koliko se očekuje. Pred kraj nedelje su pristigli pozitivni podaci iz SAD-a (pad zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći i rast indeksa koji mjeri poslovne izgled u SAD-u). Posljednjeg dana ove nedelje prinosi na američke obveznice su blago pali kako se iščekivala inaguracija Donalda Trampa-a. Prinosi na 10-godišnje obveznice su se na kraju sednice našli na nivou od 2.44%.

ZLATO



Cijena zlata je tokom perioda izvještavanja porasla. Najveći rast je ostvarila u utorak, uslijed zabrinutosti oko Trampovih protekcionističkih mjera i mogućeg potpunog napuštanja evropskog tržišta od strane Velike Britanije. Njenom rastu su doprinijeli i komentari novoizabranog predsjednika SAD-a, Donalda Tramp-a, da je dolar sada "previše jak", što je uticalo na slabljenje američke valute. Sredinom nedelje je prekinut ovaj trend, nakon izjave predsjednice Fed-a, Janet Yellen, da je ekonomija blizu ostvarivanja maksimalne zaposlenosti, sa inflacijom koja se kreće ka postavljenom targetu. Cijena zlata je bila u padu i uslijed slabljenja tražnje za sigurnim sredstvima. Međutim, u susret predsjedničkoj inaguraciji Trampa, i zabrinutosti investitora oko toga šta će proizići iz njegovog predsjedništva, rastući trend cijene ovog plemenitog metala je nastavljen do kraja izvještajnog perioda, kada se kretala blizu 2-mjesečnog maksimuma.

NAFTA



U ponedjeljak je cijena sirove nafte bila prilično stabilna, da bi narednog dana došlo do njenog rasta. Rast je uzrokovan očekivanjem nedeljnog izvještaja o nivou zaliha u SAD-u i spekulacija o njihovom padu, ali i izjavom Ministra energetike Saudijske Arabije da smanjenje proizvodnje OPEC-a vjerovatno neće biti potrebno sprovesti nakon juna, obzirom da očekuje da će tržište do tada dostići ravnotežu. Sredinom nedelje cijena je počela da pada, uslijed zabrinutosti da bi u SAD-u moglo doći do povećanja proizvodnje ovog energenta. Međutim, poslednja dva dana izvještajnog perioda cijena je uglavnom rasla. Podaci američke Vlade su pokazali da su zalihe nafte u Cushingu, Oklahoma (najveće skladište u SAD-u) ostvarili najveći pad od oktobra prošle godine, a podaci američkog Petroleum Instituta su pokazali pad od 5.04 miliona barela u SAD-u. Rastu cijene je doprinijelo i iščekivanje prvog sastanka OPEC-a i drugih zemalja u Beču od kada je donešena odluka da smanje proizvodni output, ali i izjava Saudijske Arabije da su svi oni na putu dostizanja obećanog smanjenja proizvodnje.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 16.01.2017.- 20.01.2017.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-------------------------|--|---|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | Indeks potrošačkih cijena (CPI) 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. | Decembar F Mom% (YoY%) | 1.7% (0.7%) | 1.7% (0.7%) | 1.7% (0.7%) |
| Njemačka | Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije. | Novembar Mom% (YoY%) | 0.4% (1.0%) | 0.4% (1.0%) | 0.3% (0.1%) |
| Velika Britanija | Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. | Novembar Mom% (YoY%) | 0.3% (1.4%) | 0.5% (1.6%) | 0.2% (1.2%) |
| SAD | Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. 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 7 K=1.000 Decembar Mom% | 252 K 9.0% | 234 K 11.3% | 247 K -18.7% |
| Japan | Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders) Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača. | Decembar Mom% (YoY%) | -1.7% (8.1%) | -5.1% (10.4%) | 4.1% (-5.6%) |

Izvor podataka:
Bloomberg