



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	1.1833
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
(18. septembar 2017. – 22. septembar 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 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
 U.S. Skanska
 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

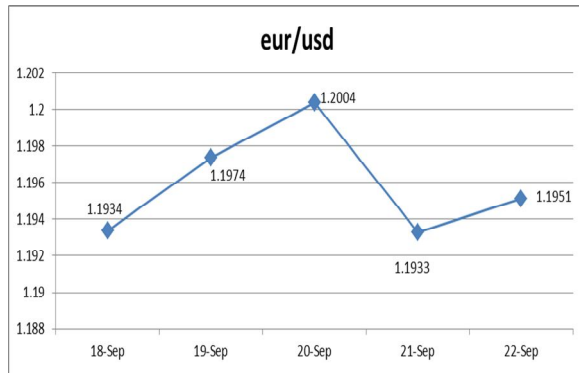
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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				
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 48<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

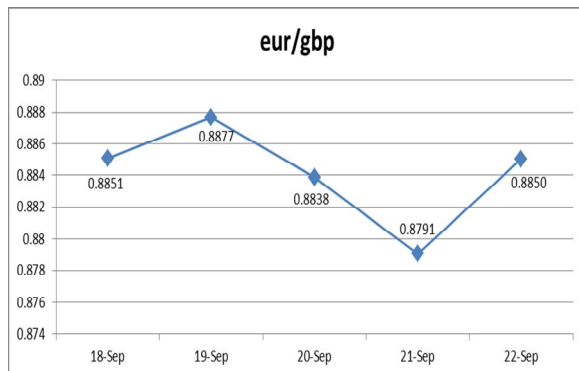
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je imao uzlazan trend kretanja obzirom da su investitori bili u iščekivanju ishoda sastanka FED-a, kao i poruka čelnika ove centralne banke. Nakon održanog sastanka u srijedu kurs je zabilježio oštar pad, uslijed jačanja američke valute, kako je prekonona kamatna stopa ostala nepromijenjena (1.25%), što je i bilo u skladu sa očekivanjima, ali je naglasak stavljen na to da uprkos nižoj inflaciji u SAD-u, do kraja godine bi moglo doći do još jednog povećanja kamatne stope, najvjerovatnije u decembru. Kreatori monetarne politike FED-a najavili su i redukciju bilansa stanja, što podrazumijeva prodaju državnih obveznica koje su se kupovale tokom trajanja programa kvantitativnih olakšica. Poslednja dva dana izvještajnog perioda euro je blago nadoknadio gubitke u odnosu na američki dolar kako su investitori prilagodili svoje pozicije nakon zaključaka zvaničnika Fed-a.

EUR/GBP

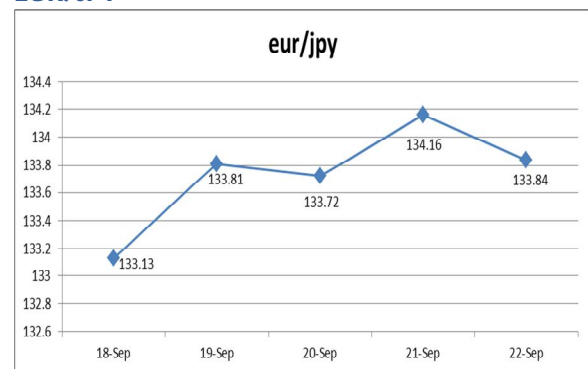


Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini protekle nedelje **kurs EUR/GBP** je imao rastući trend. Naime, sterling je slabio u odnosu na korpu vodećih valuta zbog izjave

guvernera Banke Engleske da će rast kamatnih stopa biti jako limitiran i usporen, ali i zbog glasina da bi Ministar inostranih poslova UK-a mogao dati ostavku ukoliko se ne ispoštuju njegovi zahtjevi vezani za Brexit, koje su naknadno demantovane. Međutim, bolji od očekivanja podaci o maloprodaji u Velikoj Britaniji, objavljeni u srijedu, podstakli su očekivanja da će Banka Engleske u predstojećim mjesecima ipak povećati kamatnu stopu, što je uzrokovalo oporavak sterlinga. Oporavak ove valute je podržan i optimizmom investitora u susret govoru premijerke May. Ipak, optimizam je ubrzo zamijenjen razočaranjem, kako je premijerka May izjavila da će nakon Brexita zahtijevati tranzicioni period od oko dvije godine, ali se nije osvrnula na specifičnosti razlaza od EU, koje su zapravo i bile ključna tačka u pregovorima. Ovo, skupa sa objavom da je UK-u smanjen kreditni rejting od strane Moody's agencije, sa Aa1 na Aa2, zbog zabrinutosti da bi Brexit mogao uticati na pad ekonomskog rasta ove zemlje, u petak su oborili vrijednost sterlinga u odnosu na euro.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je porastao tokom ove izvještajne nedelje. U prvom dijelu sedmice kurs je rastao zbog očekivanja da će u Japanu biti održani izbori 22. oktobra, kao i bliženja redovnog sastanka Banke Japana. Nakon što je na redovnom sastanku BoJ zadržala postojeći program monetarnih stimulansa sredinom sedmice je nastavljen rast ovog kursa. Jedan od novih članova borda BoJ-a je izjavio da postojeća monetarna politika nije dovoljna da bi se dostigao inflatorni cilj od 2%. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY je blago pao.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	18.09.2017. ¹	22.09.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1945	1.1951	0.05
EUR/GBP	0.87889	0.88500	0.70
EUR/JPY	132.42	133.84	1.07
EUR/AUD	1.49263	1.50165	0.60
EUR/CHF	1.14649	1.15808	1.01
USD/JPY	110.83	111.99	1.05
GBP/USD	1.3594	1.3504	-0.66

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%	26.10.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	01.11.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.10.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	02.11.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	14.12.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.00%	25.10.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	03.10.2017.

Tokom ove izvještajne nedelje održana su redovna zasijedanja Fed-a i Banke Japana, koje su prema očekivanjima zadržale kamatne stope na postojećim nivoima, ali je Fed nagovijestio da može doći do povećanja stope do kraja godine.

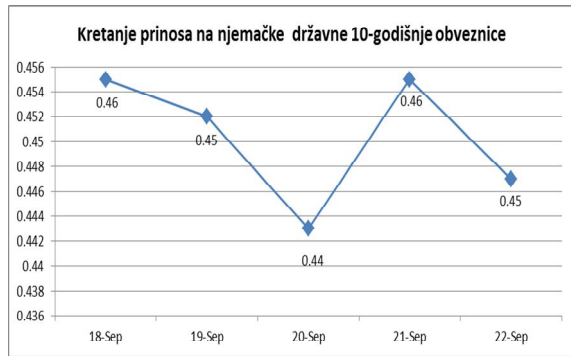
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	18.09.2017. ¹	22.09.2017. ²	% Promjena
Eonia	-0.360	-0.359	0.28
Euribor 1W	-0.380	-0.380	0.00
Euribor 1M	-0.372	-0.372	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.271	-0.271	0.00
Euribor 12M	-0.171	-0.171	0.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

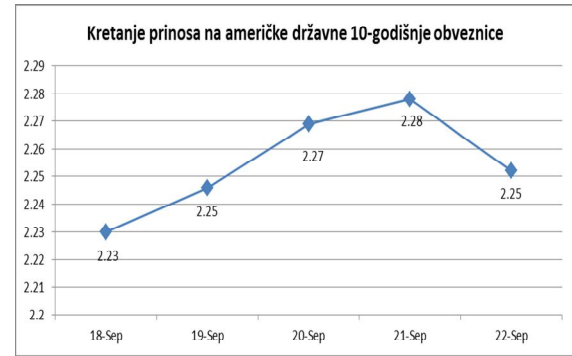
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje su se blago kolebali. Na slabljenje prinosa uticala je objava Reuters-ovog izvještaja po kojem među kreatorima monetarne politike ECB-a postoji neslaganje u pogledu definitivnog okončanja programa kvantitativnih olakšica, što ostavlja otvorena vrata potencijalnom produžetku ovog programa. U četvrtak su se prinosi našli na najvišem nivou od početka avgusta ove godine 0.455%. Na rast prinosa njemačkih obveznica uticala je odluka FED-a, nakon što su kreatori monetarne politike ove institucije nagovijestili da postoji prostor za još jedno povećanje stope do kraja godine. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su blago oslabili u susret izborima u Njemačkoj.

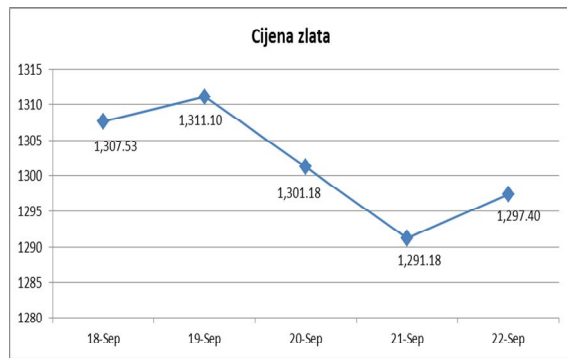
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su bile u padu, kako su se očekivali svježi podaci o povećanju kamatnih stopa u SAD-u (ove nedelje se održava redovno dvodnevno zasjedanje Fed-a). Nakon održanog sastanka Fed-a, cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su oslabile, kako je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na postojećem nivou, ali je s druge strane ostavljeno prostora za eventualno povećanje kamatne stope u decembru ove godine. FED je ovom prilikom najavio da će u oktobru otpočeti s programom redukcije bilansa stanja. Krajem nedelje tražnja za sigurnim američkim sredstvima je bila povećana kako je popustilo dejstvo ishoda sa sastanka Fed-a, a i kurs američkog dolara je oslabio. Prijetnja S. Koreje, da će za vikend ponovo ispaliti hidrogenske projektile zbog uvedenih sankcija, je u petak dovela do rasta cijena američkih obveznica. Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se našli na nivou od 2.245%.

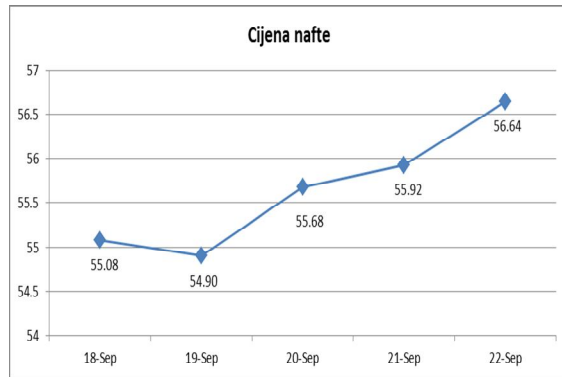
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je blago porasla tokom prvih dva dana ove sedmice kako je dolar slabio. Međutim, od sredine sedmice cijena ovog plemenitog metala je ostvarila oštriji pad. Do pada je došlo kako je FED na redovnom sastanku zadržao kamatnu stopu na postojećem nivou od 1.25%. Centralna banka Rusije je tokom ove nedelje objavila da su u septembru zlatne rezerve ostale nepromjenjive u iznosu od 56.1 miliona trojnih unci. Cijena zlata je tokom petka blago porasla.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Samo je početkom ove izvještajne nedelje cijena nafte blago slabila, da bi u ostatku ostvarila rast kako je zabilježen veći pad zaliha benzina u SAD-u od očekivanog. Takođe, na rast cijene nafte je uticala i izjava generalnog sekretara OPEC-a, Mohamed Barkindo-a, da je dogovor o smanjenju proizvodnje tokom prethodnog mjeseca ispoštovan u potpunosti. Najava Rusije da je spremna da nastavi sa ograničavanjem proizvodnje nafte i nakon marta naredne godine, ukoliko to bude potrebno, je dodatno uticalo da cijena ovog energenta poraste.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.09.2017 – 22.09.2017.

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.	Avgust MoM% YoY%	0.3% 1.5%	0.3% 1.5%	-0.5% 1.3%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene.	Avgust MoM% YoY%	0.1% 2.5%	0.2% 2.6%	0.2% 2.3%
Velika Britanija	Maloprodaja euro zone (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Avgust MoM% YoY%	0.1% 1.4%	1.0% 2.8%	0.5% 1.5%
Japan	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Japana. Uvoz (Import) Tražnja za inostranim proizvodima.	Avgust YoY%	14.3%	18.1%	13.4%
		Avgust YoY%	11.6%	15.2%	16.3%
SAD	Novogradnja (Housing starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača. Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Mjeri prodaje nekretnina koje su prethodno bile u nečijem posjedu. Ovaj pokazatelj daje preciznu procjenu uslova na tržištu nekretnina, i zbog osjetljivosti tržišta nekretnina na promjenu poslovnih ciklusa, može biti važan indikator sveukupnih uslova u periodima kada je ovo tržište posebno važno za ekonomiju.	Avgust MoM%	1.7%	-0.8%	-4.8%
		Avgust MoM%	0.2%	-1.7%	-1.3%

Izvor podataka:
Bloomberg