

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



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

(20. februar 2017. – 24. 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 about investment opportunities in Japanese mobile phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Bear Stearns: 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 Moshieldin: 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. 8815-311-3 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

Change on day IYC4 I52<GO>  
 Change on Month IYC6 I52<GO>

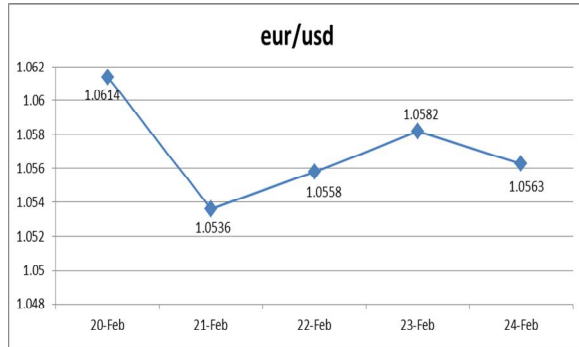
USD INTEREST RATE SWAPS

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 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

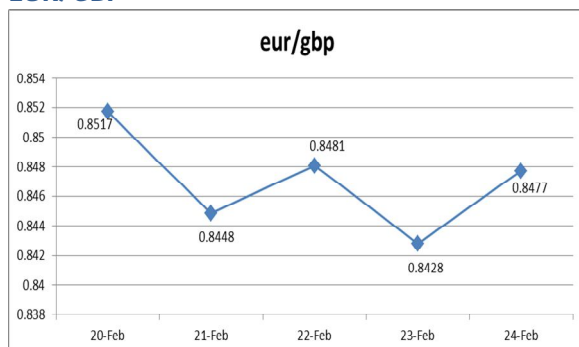
### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje kurs EUR/USD je bio stabilan, da bi nakon toga pao, kako je dolar ojačao posle izjave predsjednika Fed-a Filadelfije, Patricka Harker, da je povećanje kamatne stope u martu spremno. Predsjednički izbori u Francuskoj su dodatno vršili pritisak na evropsku valutu. U zapisniku sa poslednjeg Fed-ovog zasijedanja mnogi članovi su istakli zabrinutost oko jačanja dolara, a ukazano je i na neizvjesnost u pogledu vođenja fiskalne politike, što je na kratko oslabilo dolar u srijedu. U četvrtak je kurs EUR/USD porastao nakon komentara Ministra finansija SAD-a, Steven Mnuchin-a, da bi efekti fiskalnih stimulansa na ekonomiju u ovoj godini mogli biti ograničeni, pa su trejderi smanjili očekivanja da će ovi stimulansi podstaći dolar. Na samom kraju izvještajnog perioda dolar je bio jači u odnosu na euro, uslijed smanjenog apetita za rizikom kod investitora zbog političke situacije u Evropi.

### EUR/GBP

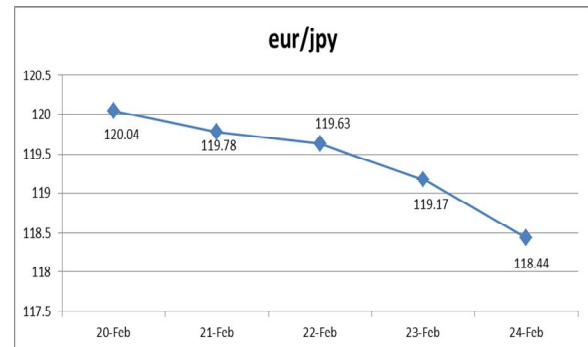


Izvor: Bloomberg LP

Prva polovina izvještajnog perioda bila je u znaku jačanja britanske valute, a time i pada kursa EUR/GBP. U britanskom parlamentu se u ovom periodu razmatrao draft zakona kojim će se odrediti kako će UK napustiti EU, pa je došlo do rasta vrijednosti sterlinga na 2-mjesečni maksimum u odnosu na euro. Nakon dvodnevne

rasprave Gornji dom britanskog parlamenta, tzv. House of Lords, je odobrio draft zakona, čime se prelazi na sledeći nivo u procesu, a to je tzv. Committee stage, gdje će se vršiti detaljno razmatranje zakona uz potencijalno donošenje amandmana na predloženi zakon. U nastavku nedelje kurs EUR/GBP je imao promjenljiv trend kretanja, ali unutar ograničenog intervala. Naime, objava slabijih od očekivanja podataka o ekonomskom rastu Velike Britanije u prošloj (2% nasuprot 2.2%), i naznaka da bi Brexit mogao usporiti rast u ovoj godini, uzrokovali su slabljenje sterlinga. Međutim, zabrinutost oko ekonomske politike SAD-a i političke stabilnosti u Evropi, stavila je u drugi plan Brexit, pa je narednog dana sterling ponovo jačao. Ipak, u petak je sterling oslabio u odnosu na euro, ali je posmatrano na nedeljnom nivou britanska valuta ojačala.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je prva dva dana nedelje bio stabilan, da bi u srijedu zabilježio pad kako su investitori tražili utočište u sigurnijim valutama zbog neizvjesne političke situacije u Evropi, kao i objave podatka da je u Japanu povećana proizvodna aktivnost u februaru. U petak je došlo do pada cijena akcija u Aziji, što je nastavilo da jača tražnju za jenom. Najavljeni govori Donalda Trampa i Janet Yellen su, takođe, usmjeravali investitore ka japanskoj valuti (Tramp treba da obezbijedi više podataka vezano za planove poreza, reformi zdravstva i infrastrukturne potrošnje; Yellen bi mogla da nagovijesti kada bi moglo doći do povećanja kamatne stope).

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

	20.02.2017. <sup>1</sup>	24.02.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0616	1.0563	-0.50
EUR/GBP	0.85609	0.84769	-0.98
EUR/JPY	119.81	118.44	-1.14
EUR/AUD	1.38490	1.37604	-0.64
EUR/CHF	1.06437	1.06423	-0.01
USD/JPY	112.84	112.12	-0.64
GBP/USD	1.2412	1.2462	0.40

**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.

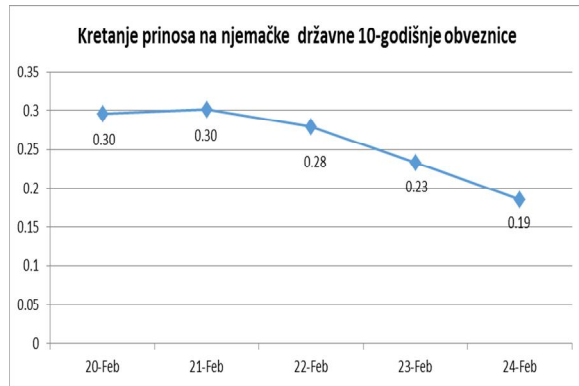
**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	20.02.2017. <sup>1</sup>	24.02.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
Eonia	-0.355	-0.359	-1.13
Euribor 1W	-0.380	-0.379	0.26
Euribor 1M	-0.371	-0.371	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.239	-0.238	0.42
Euribor 12M	-0.109	-0.113	-3.67

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

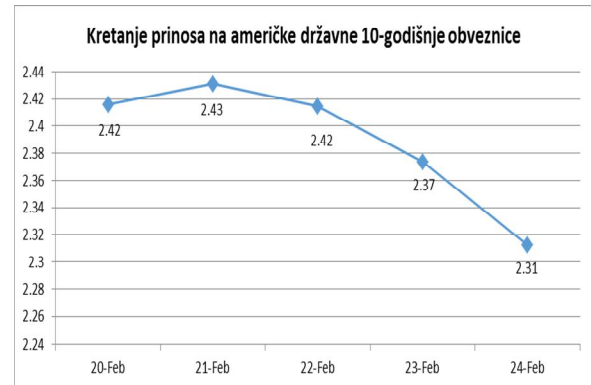
<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



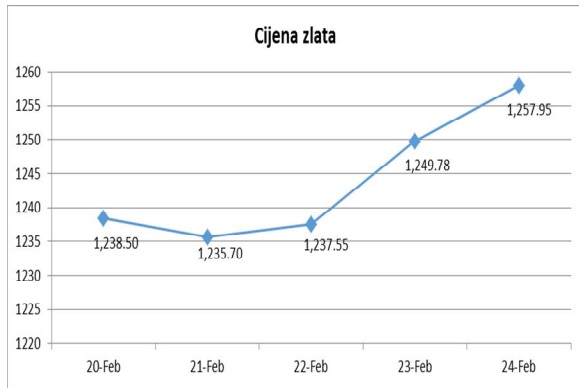
Prinosi na njemačke državne obveznice prvog dana ovog izvještajnog perioda nisu bilježili značajnije promjene da bi u utorak blago porasli kako je indeks proizvodnih cijena u Njemačkoj tokom februara porastao više od očekivanja (indeks je umjesto 53.6 porastao 54.4). Od srijede ovi prinosi imaju tendenciju pada zbog zabrinutosti oko ishoda predstojećih izbora u Francuskoj gdje Marine Le Pen bilježi rast podrške. Prinosi na njemačke 2-godišnje obveznice su tokom srijede dostigli rekordan minimum od -0.93%. Posljednjeg dana ovog perioda prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su dodatno oslabili, kako su investitori tražili utočište u sigurnijim sredstvima.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



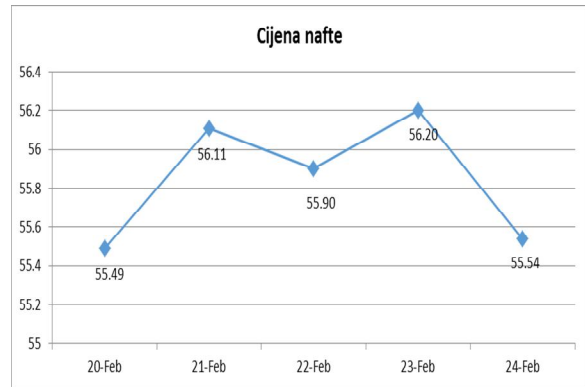
Prvog dana ovog izvještajnog perioda tržište obveznica u SAD-u je bilo zatvoreno zbog praznika. U ostatku nedelje prinosi na američke obveznice su gotovo konstantno slabili. Do pada prinosa na ove obveznice je došlo kako je porasla neizvjesnost u pogledu političke situacije u Evropi. Istovremno su prinosi slabili i kako se investitori „plaše“ nejasnoća u Trampovoj politici, kao i zbog sumnje da će predložene reforme imati uticaj kao što su mnogi to u početku mislili.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda bila uglavnom stabilna i nije prikazivala veće promjene sve do četvrtka kada bilježi jači rast. Nešto osjetniji pad cijene ovog plemenitog metala desio se tokom prvog dijela dana u utorak uslijed jačanja dolara i iščekivanja objave zapisnika sa poslednjeg FED-ovog sastanka, ali se cijena u poslijepodnevnim trgovanjima stabilizovala. U četvrtak dolazi do skoka cijene zlata na najveći nivo od 11. novembra kako je došlo do slabljenja dolara, i zbog izjave Ministra finansija SAD-a da očekuje da će niske kamatne stope i dalje biti prisutne. Narednog dana ovaj rast je nastavljen u susret govoru Donalda Trampa, kao i zbog pada dolara.

## NAFTA



Cijena nafte tokom ove izvještajne nedelje se kretala u rangu od \$55.49 do \$56.20 po barelu i na nedeljnom nivou gotovo da nije ostvarila promjenu. Početkom ovog perioda cijena nafte je skočila blago kako je sekretar OPEC-a izjavio da ta grupacija namjerava da ostvari punu saglasnost u pogledu tajminga oko smanjenja proizvodnje ovog energenta. Blagi pad cijene nafte se desio sredinom sedmice, da bi u četvrtak cijena nafte porasla na najveći nivou u poslednjih 19-mjeseci. Poslednjeg dana ovog perioda cijena nafte je pala kako je izvještaj pokazao da su zalihe sirove nafte porasle tokom prethodne nedelje u SAD-u, kao i da je broj naftnih bušotina, takođe porastao.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.02.2017. - 24.02.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
EU	<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.  <b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Januar MoM% (YoY%)	-0.8% (1.8%)	-0.8% (1.8%)	0.5% (1.8%)
		Februar A	-4.9	-6.2	-4.9
Njemačka	<b>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)</b> Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.  <b>Izvoz/Uvoz (Export/Import)</b> Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Februar	109.6	111.0	109.8
		4Q 2016 QoQ%/ QoQ%	1.4%/ 1.8%	1.8%/ 3.1%	-0.4%/ 0.2%
SAD	<b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b> Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	Januar MoM%	1.1%	3.3%	-2.8%
Japan	<b>Sveobuhvatni indeks industrijske aktivnosti (All Industry Activity Index)</b> Ovaj indeks procjenjuje mjesečne promjene u ukupnoj proizvodnji od strane svih sektora japanske ekonomije. Indeks uključuje uslužnu industriju, proizvodnju, građevinu, kao i javni sektor, i blisko prati BDP i pokazatelje sveukupnog rasta, dajući uvid u trenutni nivo ekonomske ekspanzije.	Decembar MoM%	-0.2%	-0.3%	0.3%
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	4Q 2016 P QoQ% (YoY%)	0.6% (2.2%)	0.7% (2.0%)	0.6% (2.2%)

Izvor podataka:  
Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 20.02.2017. – 24.02.2017.