



**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

**Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(21. avgust 2017. – 25. avgust 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 Japanese mobile phone unit and L'Oréal 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

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) Bidders 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

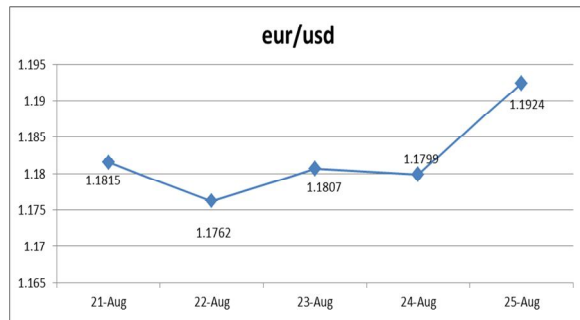
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

## FX VIJESTI

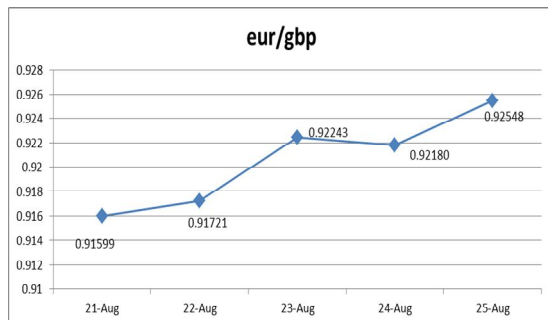
### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** se tokom većeg dijela nedelje blago kolebao, da bi na samom kraju naglo porastao. Obim trgovine je u ovoj nedelji bio oslabljen kako su trejderi čekali sveži priliv informacija sa godišnjeg simpozijuma centralnih banaka koji se održava u Jackson Holu, Wyoming-u, krajem nedelje. Na ovom zasjedanju glavni izlagači su predsjednica Fed-a i predsjednik ECB-a. Od Yellen se očekuje da će komentarisati fisklanu stabilnost u zemlji, kao i da će ukazati na sledeće povećanje kamatne stope u SAD-u, dok se od Draghija očekuje više detalja oko prilagođavanja programa kupovine obveznica u euro zoni, kako se početkom septembra održava redovno zasjedanje ECB-a, a pojedini očekuju i komentarisanje dosadašnjeg jačanja eura. Tokom nedelje su ekonomski podaci, kretanje cijena akcija na berzama, kao i visina prinosa američkih obveznica uticali na trend kretanja valutnog para EUR/USD. Rezultat okupljanja centralnih zvaničnika u Wyoming-u, u petak, nije zadovoljio tržišne učesnike, što je ojačalo euro u odnosu na dolar. Nagovještaji o sledećem povećanju kamatne stope nisu dati, kako se predsjednica Fed-a osvrnula više na regulatorne propise u zemlji, dok se s druge strane Draghi više bazirao na podsticanje otvorenosti za trgovinu i multilateralnu regulatornu saradnju.

### EUR/GBP

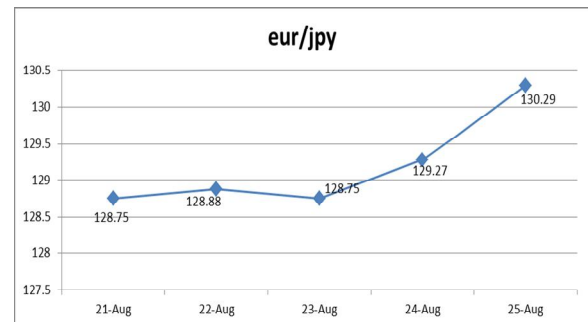


Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je ove nedelje imao rastući trend kretanja. Početkom nedelje sterling je bio pod pritiskom zbog zabrinutosti oko ekonomskog rasta

Velike Britanije, kao i pregovora koji se tiču Brexit-a (strategisti iz JP Morgana su smanjili prognoze u pogledu britanske funte do kraja godine uslijed pogoršavanja ekonomskog outlook-a; britanska Vlada radi na pripremanju novih dokumenata vezanih za razdvajanje Britanije od EU). Neizvjesnost oko regulisanja trgovinskih odnosa nakon napuštanja Britanije iz članstva EU je dodatno umanjivala vrijednost sterlinga (između UK i EU još uvijek nije definisano vrijeme kada će se diskutovati na pomenutu temu). U srijedu je objavljen izvještaj koji je pokazao da su kompanije u Britaniji opreznije kada su investicije u pitanju, ponovo, zbog Brexit-a. U petak, na okupljanju u Wyoming-u nisu date naznake o sledećem povećanju kamatne stope u SAD-u, niti su date neke novije stimulacije u pogledu vođenja monetarne politike, što je još jednom ove nedelje ojačalo euro u odnosu na sterling.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Euro** je tokom čitavog izvještajnog perioda bio jači u odnosu na **japanski jen**. Rast cijena akcija na azijskom tržištu je smanjio tražnju za sigurnim sredstvima. Izražajni rast kursa EUR/JPY se dogodio na samom kraju nedelje kako održani sastanak u Jackson Holu nije ispunio očekivanja tržišta. Tokom nedelje kurs EUR/JPY se kretao u rangu između 127.50 i 130.39.

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

	<b>21.08.2017.<sup>1</sup></b>	<b>25.08.2017.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1761	1.1924	1.39
EUR/GBP	0.91348	0.92548	1.31
EUR/JPY	128.40	130.29	1.47
EUR/AUD	1.48313	1.50371	1.39
EUR/CHF	1.13459	1.13937	0.42
USD/JPY	109.18	109.360	0.16
GBP/USD	1.2870	1.2882	0.09

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	07.09.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	20.09.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.09.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	14.09.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	14.09.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	06.09.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	05.09.2017.

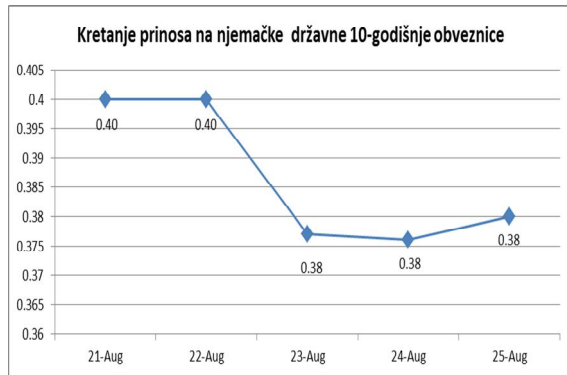
**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>21.08.2017.<sup>1</sup></b>	<b>25.08.2017.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.358	-0.358	0.00
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.371	-0.371	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.271	-0.272	-0.37
Euribor 12M	-0.158	-0.159	-0.63

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

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

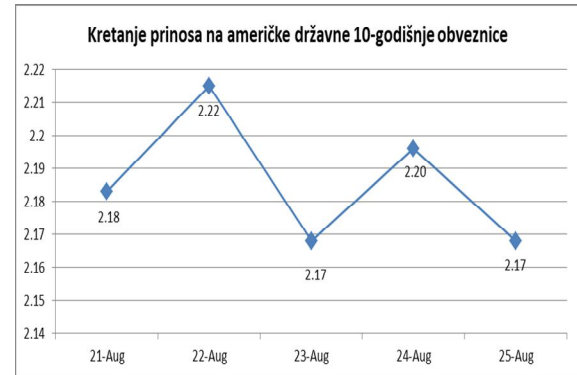
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice nisu zabilježili značajnije promjene, kako je u fokusu investitora bio ononedeljni sastanak centralnih banaka Wyoming-u, Jackson Hole, gdje se održava godišnja konferencija centralnih bankara, gdje će učestvovati zvaničnici ECB-a, a koji mogu u svojim govorima dati bolji uvid u smjer kretanja monetarne politike ove banke. Sredinom nedelje je došlo do pada ovih prinosa, uslijed neizvjesne političke situacije u SAD-u, kako će američki Kongres morati već 5-og septembra da se odluči za povećanje zakonske gornje granice javnog duga, da bi u oktobru bili u stanju da izmiruju tekuće finansijske obaveze. Ovo ne bi bio prvi put u SAD-u da se pomjera gornja granica budžeta, ali je specifično insistiranje predsjednika SAD-a da pored ograničenih sredstava, dobije odobrenje od Kongresa za podizanje graničnog zida sa Meksikom. Prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice tokom četvrtka su bili stabilni, da bi u petak sredinom dana zabilježili kratkorajni rast, ali su na samom kraju dana, ipak, pali sa 0.40% na 0.38%, kako predsjednik ECB-a na godišnjem ekonomskom simpozijumu u SAD-u, nije nagovijestio povlačenje monetarnih stimulansa u euro zoni.

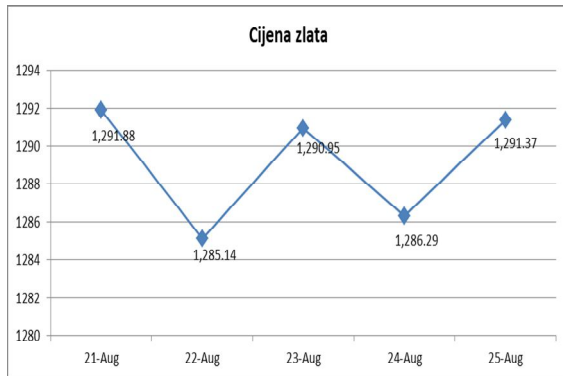
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su se tokom ove izvještajne nedelje kolebale. U noći između utorka i srijede, cijene pomenutih obveznica su se našle na nedeljnom minimumu, uslijed rasta cijena akcija na američkim berzama. Sredinom nedelje je došlo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima, koji je uzrokovan povećanjem političke neizvjesnosti u SAD-u, kako je predsjednik SAD-a zaprijetio da će blokirati federalnu vladu te zemlje ukoliko Kongres ne bude odobrio finansiranje izgradnje graničnog zida sa Meksikom, što je uticalo na rast cijena ovih obveznica. U četvrtak su cijene američkih obveznica blago oslabile kako predsjedavajuća FED-a, Janet Yellen, na ekonomskom simpozijumu u Jackson Hole-u, nije otkrila nove detalje u pogledu outlook-a monetarne politike, dok se Draghi osvrnuo na trgovinske odnose i regulaciju. Krajem posljednjeg dana ovog perioda izvještavanja cijene 10-godišnjih obveznica su se ponovo oporavile, a prinosi se kretali oko nivoa 2.175%.

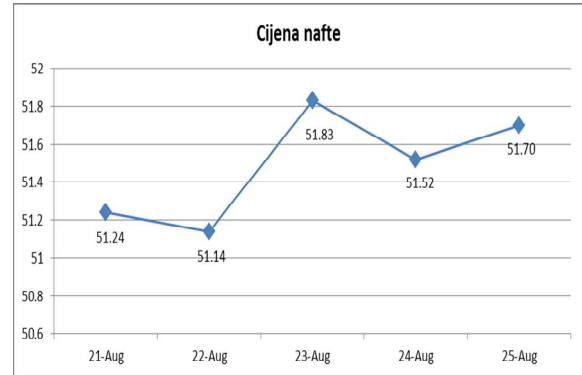
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje zabilježen je rast cijene zlata, kako su tenzije zbog Sjeverne Koreje i sumnje u poslovne sposobnosti američkog predsjednika, podstakle tražnju investitora za sigurnim sredstvima. Do petka cijena zlata se kolebala, kako su tržišni učesnici iščekivali simpozijum centralnih bankara u Wyoming-u, Jackson Hole, na kome će govoriti predsjednici ECB-a i FED-a. Cijena zlata je u petak porasla, kako je predsjednica Fed-a na okupljanju u Wyoming-u više pažnje posvetila ruglaciji, nego novim detaljima koji se tiču monetarne politike.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila blagi pad, da bi sledećeg dana imala volatilni trend kretanja, kako je izvještaj API-a (American Petroleum Institut) pokazao da su zalihe gasa u SAD-u porasle nedelju ranije, dok su zalihe sirove nafte pale. Sredinom nedelje je došlo do rasta cijene nafte kako je i EIA izvještaj (Energy Information Administration), pokazao da su zalihe sirove nafte pale u SAD-u osmu nedelju za redom. U četvrtak je došlo do kratkotrajnog pada cijene ovog energenta. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je porasla, nakon što su određene naftne platforme u SAD-u bile zatvorene zbog uragana Harvey.

**Tabela br. 4** – Ekonomski indikatori u periodu od 21.08.2017 – 25.08.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Velika Britanija</b>	<p><b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b></p> <p>Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.</p>	II kvartal QoQ% YoY%	0.3% (1.7%)	0.3% (1.7%)	0.3% (1.7%)
<b>SAD</b>	<p><b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b></p> <p>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.</p> <p><b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b></p> <p>Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.</p>	Avgust K=1.000	238 K	234 K	232 K
<b>Euro zona</b>	<p><b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b></p> <p>Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.</p>	Avgust	-1.8	-1.5	-1.7

Izvor podataka:  
Bloomberg