



**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	1.1873
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1873
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**  
**(24. april 2017. – 28. april 2017.)**

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodk...  
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 F.Mari'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...  
 Japanese mobile phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Mubielidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English
18) Bidders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 9777 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 89 920410  
 Hong Kong 852 2397 6000 Japan 81 3 3201 8300 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright © 2006 Bloomberg L.P.  
 6815-351-3 17-Mar-06 19:27:28

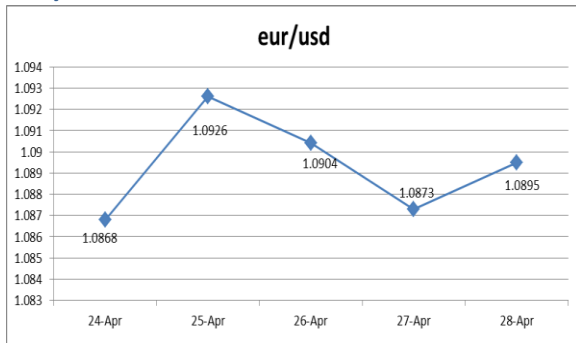
USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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

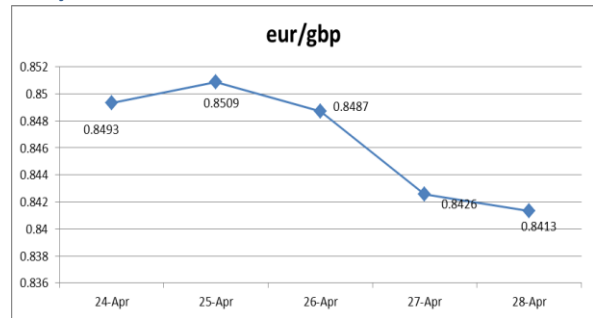
### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje **kurs EUR/USD** je imao rastući trend. Na prvom krugu izbora u Francuskoj, održanom u nedelju 23. aprila, Emmanuel Macron je osvojio više glasova u odnosu na Marine Le Pen (23.9% nasuprot 21.4%), što je smanjilo tenzije u pogledu političke nestabilnosti euro regiona, pa je euro ojačao u odnosu na dolar i u srijedu prijepodne dostigao 5-1/2-mjesečni maksimum (1.0950). Euro je jačao i uslijed izvještaja koji je ukazao na to da bi ECB-a u junu mogla zauzeti pozitivniji stav u pogledu regionalne ekonomije. Međutim, u srijedu je došlo do pada ovog kursa, kako je u susret dugo očekivanoj objavi reforme poreskog sistema SAD-a došlo do jačanja američke valute, pa je kurs pao na 1.0870 (glavni predlog u reformi je smanjenje korporativnih poreza sa 35% na 15%, bez detalja kako će ovo biti finansirano). Ipak, u nastavku nedelje kurs je bio kolebljiv, uglavnom zbog sastanka ECB-e i objavljenih ekonomskih podataka. Izjava Predsjednika ECB-e da za sada nema urgencije za pooštavanjem monetarne politike uprkos znakovima koji ukazuju na poboljšanje ekonomskog stanja euro zone, uzrokovala je slabljenje eura, a time i kursa, dok je podatak o ubrzanju bazične stope inflacije euro regiona u aprilu na 1.2% sa martovskih 0.7%, imao suprotan efekat na njegovo kretanje, zbog čega se u petak kurs približio 5-1/2-mjesečnom maksimumu. Izvještajnu nedelju kurs EUR/USD je okončao na nivou od oko 1.0900, a pristigli podaci iz SAD-a su pokazali da je BDP u prvom kvartalu ostvario rast po stopi manjoj od predviđene (0.7% nasuprot 1.0%).

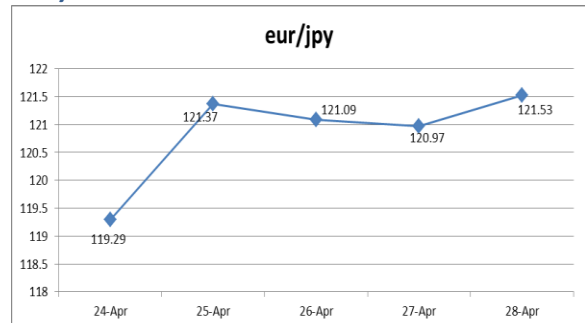
### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Početak ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je imao blago uzlazni trend kretanja, kako su se iščekivali rezultati prvog kruga predsjedničkih izbora u Francuskoj. Rezultati prvog kruga predsjedničkih izbora u Francuskoj su umanjili političke rizike u euro zoni i uticali da poraste tražnja za rizičnijim sredstvima. Od sredine nedelje sterling jača u odnosu na evropsku valutu. Na pad kursa je uticala objava jakih podataka o maloprodaji Velike Britanije, kao i odluka ECB-a da se kamatna stopa zadrži na istom nivou (0.00%) duži period.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** pao, da bi od utorka imao rastući trend, i u srijedu dostigao 6-nedjeljni maksimum (121.98), kako je došlo do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, nakon što su izbori u Francuskoj doveli do slabljenja političkih rizika. U nastavku nedelje, u susret sastancima ECB-e i BoJ-a, ali i po njihovom okončanju, kurs je imao blago silazni trend. BoJ je zadržala postojeće monetarne mjere, dok je smanjila predviđanja vezana za inflaciju, a ni ECB-a nije uvodila izmjene u dosadašnjem vođenju monetarne politike. U petak je kurs ponovo dostigao 6-nedjeljni maksimum, nakon objave podatka o inflaciji euro zone.

*Nedjeljni izvještaj 24.04.2017. – 28.04.2017.*

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

	<b>24.04.2017.<sup>1</sup></b>	<b>28.04.2017.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0728	1.0895	1.56
EUR/GBP	0.83817	0.84134	0.38
EUR/JPY	116.94	121.53	3.93
EUR/AUD	1.42271	1.45509	2.28
EUR/CHF	1.06903	1.08425	1.42
USD/JPY	109.09	111.49	2.20
GBP/USD	1.2817	1.2951	1.05

**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%	08.06.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.00%	03.05.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2017.
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%	24.05.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	02.05.2017.

Ove nedelje su održani redovni sastanci ECB i BOJ-a. Nijedna banka nije mijenjala način vođenja monetarne politike niti visinu kamatne stope.

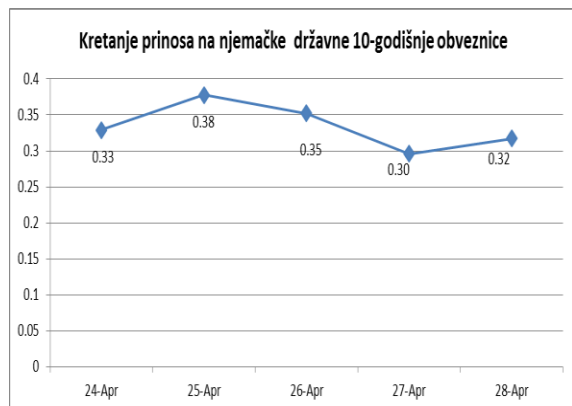
**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>24.04.2017.</b>	<b>28.04.2017.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.358	-0.358	0.00
Euribor 1W	-0.380	-0.379	0.26
Euribor 1M	-0.372	-0.371	0.27
Euribor 3M	-0.331	-0.331	0.00
Euribor 6M	-0.246	-0.249	-1.22
Euribor 12M	-0.120	-0.124	-3.33

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

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

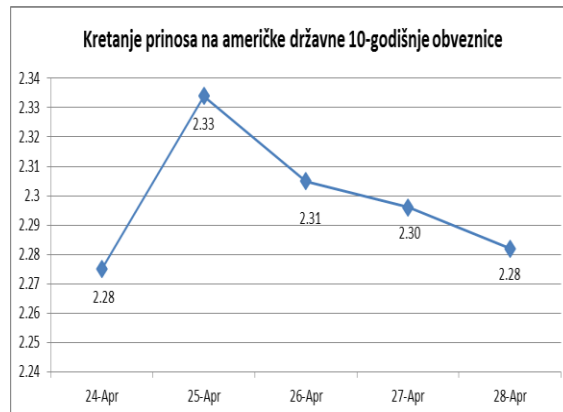
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su na početku sedmice ostvarili rast nakon što je u prvom krugu izbora u Francuskoj Emanuel Macron pobjedio Marine Le Pen. Međutim, u ostatku izvještajnog perioda prinosi na njemačke obveznice su slabili kako investitori vide puno izazova za Macrona i ukoliko pobjedi u drugom krugu predsjedničkih izbora. Pred kraj sedmice održan je i redovan sastanak ECB-a, a nakon sastanka predsjednik ove centralne banke je izjavio da se nije raspravljalo o ukidanju monetarnih olakšica, što je dodatno uticalo da prinosi na njemačke obveznice oslabe. Na samom kraju izvještajne nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su se našli na nivou od 0.32%.

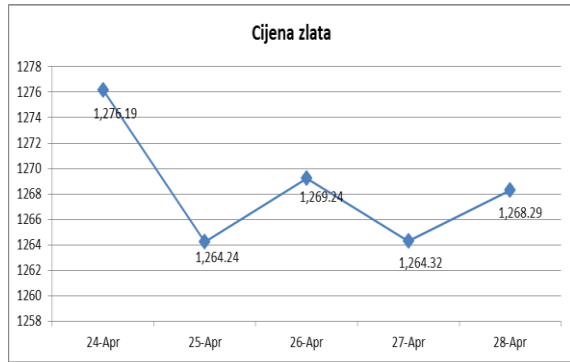
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ovog izvještajnog perioda prinosi na američke državne obveznice su porasli prateći rezultate prvog kruga predsjedničkih izbora u Francuskoj. U utorka prinosi na ove obveznice bilježe nešto jači rast kako su tržišni učesnici iščekivali detalje poreskog plana u SAD-u. Narednog dana kada je ministar finansija SAD-a rekao da nova poreska reforma sadrži smanjenje korporativnih poreza sa 35% na 15%, prinosi su zabilježili blagi pad. Do kraja sedmice, prinosi na 10-godišnje državne obveznice su imali silazan trend kretanja zbog geopolitičkih tenzija između SAD-a i Sjeverne Koreje.

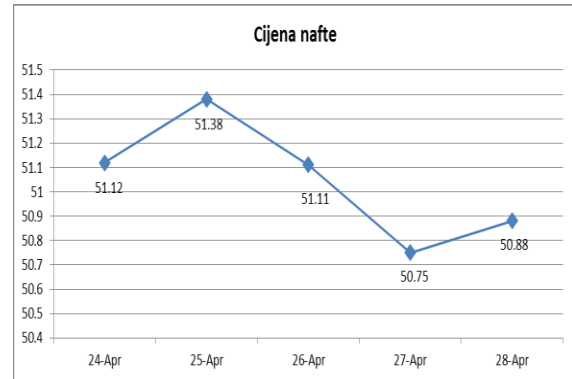
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana cijena zlata je ostvarila pad. Do pada cijene ovog plemenitog metala je došlo nakon što je Macron pobjedio u prvom krugu glasanja na izborima u Francuskoj, što je donekle umanjilo neizvjesnost u euro zoni. U ostatku sedmice cijena zlata nije bilježila veću promjenu i kretala se oko nivoa od \$1268 za uncu.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na početku ove izvještajne sedmice, spekulacije da će rast proizvodnje u SAD-u ograničiti uticaj OPEC-ovog dogovora o smanjenju proizvodnje nafte su se obistinile kada je izvještaj američkog petroleum instituta ukazao na rast zaliha ovog energenta u SAD-u, što je uticalo na blagi pad cijena nafte na tržištima. U srijedu je zabilježen porast cijena nafte kako ministri energetike Saudijske Arabije i Venecuele planiraju sastanak sa svojim ruskim kolegom oko produžetka smanjenja proizvodnje ovog energenta. U četvrtak je tokom dana cijena pala ispod 50 dolara za barel kako je u Libiji ponovo otvoreno najveće naftno polje, da bi se do kraja dana cijena nafte oporavila. Na zatvaranju tržišta u petak cijena nafte je iznosila 50.88 dolara za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 24.04.2017- 28.04.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Njemačka</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April P MoM% (YoY%)	-0.1% (1.9%)	0.0% (2.0%)	0.2% (1.6%)
<b>Japan</b>	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Mart	2.9%	2.8%	2.8%
<b>SAD</b>	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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. <b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	April K= 1.000	245 K	257 K	244 K
<b>Velika Britanija</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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.	IQ QoQ% (YoY%)	0.4% (2.2%)	0.3% (2.1%)	0.7% (1.9%)

Izvor podataka:  
**Bloomberg**