

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2155 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News  
 Upper Chart: Market Price



**Sektor za finansijske i bankarske operacije**  
**-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-**

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period Daily Market Daily

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2179	F 2/23	1.1923
W 3/15	1.2179	T 2/22	1.1923
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**  
**(30. januar 2017. - 03. februar 2017.)**

Bankinvest's Broby: Softbank, Vod...  
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thudell: Oil Prices, Iraq  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 - 21:20	English	☐
18) Borders 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	☐

**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 4 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



Tokom ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je porastao sa 1.0699 na 1.0783. Tokom prvog dana ove nedelje desio se kratkotrajni pad kursa kako je objavljeno da je januarska stopa inflacije u Njemačkoj bila niža od očekivane. Već narednog dana došlo je do rasta ovog kursa nakon komentara predsjednika SAD-a i njegovog glavnog ekonomskog savjetnika da smatraju da su zemlje poput Njemačke i Japana devalvirale svoje valute kako bi imale tržišnu prednost u odnosu na SAD. Tokom naredna dva dana se nije desila veća promjena u kretanju ovog valutnog para, a u istom periodu je održan redovan sastanak FED-a na kojem je zadržan dosadašnji način vođenja monetarne politike. Tokom poslednjeg dana ovog perioda kurs EUR/USD je prvo oslabio, nakon čega se oporavio kako su mješoviti ekonomski podaci iz SAD-a umanjili očekivanja da će FED u martu povećati kamatnu stopu.

### EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji imao rastući trend. Početkom nedelje sterling je bio pod pritiskom zbog plana britanske Vlade da se

dokumentacija koja se tiče Brexit-a što prije nađe u Parlamentu, ali i sve bližeg sastanka Banke Engleske. Sa druge strane, euro je jačao, što je bilo uzrokovano optužbom Trampovog trgovinskog savjetnika Navara, da Njemačka manipulira evropskom valutom radi sopstvene koristi. Sredinom nedelje ovaj je kurs pao, kako su solidni podaci o britanskom proizvodnom sektoru ojačali sterling, ali je rastući trend kursa ubrzo nastavljen. Naime, britanska valuta je nastavila da slabi, nakon što je Banka Engleske signalizirala da je lagodna sa rekordno niskim nivoom kamatnih stopa, a upozorila je na rizik koji sa sobom nosi izlazak Britanije iz EU. BoE je, i pored zabrinutosti oko cjenovnih pritiskova, smanjila prognoziranu stopu inflacije za 2017. godinu sa 2,8% na 2,7%. Podaci objavljeni na samom kraju nedelje, koji su pokazali da je britanski uslužni sektor oslabio u januaru, su zadržali rastući trend ovog kursa.

### EUR/JPY



Tokom prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je ostvario oštar pad. Do jačanja jena je došlo kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog zabrinutosti u pogledu imigracionih mjera američke administracije. U ostatku sedmice jedino je tokom srijede došlo do veće promjene u kretanju ovog kursa. Treba napomenuti i da je Premijer Japana odgovorio na optužbe američkog predsjednika o devalvaciji jena, pri čemu je naglasio da je cilj monetarne politike Japana podsticanje inflacije, a ne uticaj na devizno tržište.

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

	30.01.2017. <sup>1</sup>	03.02.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0699	1.0783	0.79
EUR/GBP	0.85259	0.86400	1.34
EUR/JPY	123.13	121.44	-1.37
EUR/AUD	1.41704	1.40432	-0.90
EUR/CHF	1.06903	1.07029	0.12
USD/JPY	115.10	112.61	-2.16
GBP/USD	1.2555	1.2484	-0.57

**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%	07.02.2017.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su sastanci FED-a, Banke Japana i Banke Engleske. Na održanom sastanku Federalnih rezervi donešena je odluka da se nivo kamatne stope za sada zadrži na postojećem nivou, kako bi se sačekali dodatni ekonomski podaci, kao i akcije koje se trenutno sprovode od strane novoizabranog predsjednika. Zvaničnici ove banke su rekli da očekuju da će se inflacija kretati ka postavljenom targetu od 2%. Nisu date prognoze o sledećem povećanju kamatne stope. Na zasijedanju Banke Engleske je zadržan postojeći način vođenja monetarne politike. BoE je povećala prognoze u pogledu ekonomskog rasta za 2017.godinu, pa prema novim procjenama očekuje da će ekonomija Velike Britanije u ovoj godini da ostvari rast od 2%. Banka Japana nije promijenila visinu kamatne stope.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	30.01.2017. <sup>1</sup>	03.02.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
Eonia	-0.350	-0.348	-0.57
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.372	-0.373	0.27
Euribor 3M	-0.328	-0.328	0.00
Euribor 6M	-0.244	-0.244	0.00
Euribor 12M	-0.100	-0.101	1.00

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

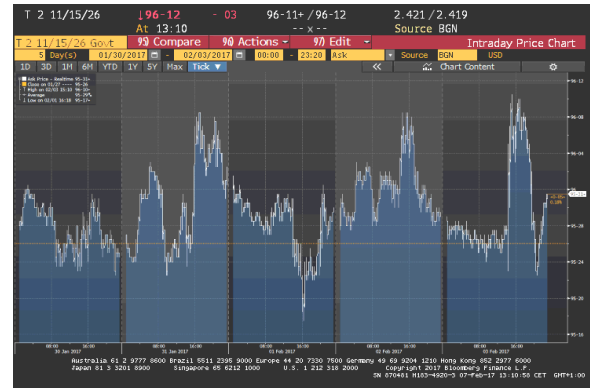
### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Cijene njemačkih 10-godišnjih državnih obveznica su tokom ovog perioda izvještavanja, na dnevnim nivoima zabilježile blaga kolebanja, dok je na nedeljnom nivou evidentan uzlazni trend kretanja. Prinosi njemačkih 10-godišnjih obveznica su se kretali između 0.495% zabilježenih u ponedjeljak i 0.406% zabilježenih u petak. Na rast cijena pomenutih obveznica uticala je objava izvještaja o inflaciji u Njemačkoj, koji je pokazao da je stopa inflacije u januaru bila na nešto nižem nivou nego što je bilo očekivano (na godišnjem nivou porasla je u januaru na 1.9% sa 1.7% zabilježenih u decembru, ipak ta stopa je bila niža od očekivane za jedan bazni poen).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Tokom ove nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su se kolebale. Početkom nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su uglavnom rase, uslijed optužbe predsjednika SAD-a, da druge zemlje poput Njemačke i Japana, utiču na devalvaciju svojih valuta, sa ciljem povećanja njihove konkurentnosti na tržištu. U srijedu je tražnja za sigurnim sredstvima bila smanjena nakon što su podaci o zaposlenosti i proizvodnji u SAD-u bili bolji od očekivanja. Odluka centralne banke SAD-a da ne mijenja visinu kamatne stope na februarском zasjedanju je dodatno uticala na pad cijena obveznica. Na pomenutom sastanku nisu date prognoze kada bi moglo da nastupi sledeće povećanje kamatne stope, ali je predsjednik Fed-a u San Francisku izjavio da očekuje da će banka ove godine kamatnu stopu povećati tri puta. Poslednjeg dana januarski izvještaj o zaposlenosti je pokazao da je došlo do manjeg od očekivanog povećanja prosječnih zarada po satu, uprkos tome što su platni spiskovi povećani više od predviđanja, što je dovelo do rasta cijena 10-godišnjih obveznica.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje imala uzlazni trend kretanja. Investitori su utočište potražili u ovom plemenitom metalu, nakon što je dolar oslabio "pogođen" komentarima američkog predsjednika Donalda Trampa o devalvaciji valuta drugih zemalja, radi sticanja tržišne prednosti u odnosu na SAD. Na rast cijene zlata takođe je uticala, zabrana putovanja i ulaska u SAD sedam najvećih muslimanskih zemalja, nametnuta od strane predsjednika Trampa. Nakon održanog sastanka FED-a, cijena zlata je nastavila da raste, kako na pomenutom sastanku nisu date prognoze o sledećem povećanju kamatne stope.

## NAFTA



U ponedjeljak je cijena nafte slabila kako je broj naftnih bušotina bio povećan u SAD-u, što se kosi sa naporima OPEC-a da smanji zasićenost tržišta ovim energentom (broj bušotina je prethodne nedelje povećan za 15, na 566). U nastavku nedelje je cijena nafte rasla, kako je dolar oslabio, pošto su Federalne rezerve odlučile da nivo kamatne stope zadrže na istom nivou, kao i zbog većih dokaza da se OPEC i njene članice drže datog obećanja u pogledu smanjenja proizvodnje output-a (OPEC je ostvarila skoro 60% ciljanog smanjenja). U petak cijena nafte nije bilježila veće promjene kako je SAD izdala nove sankcije Iranu nakon što je ova zemlja lansirala projektil, nakon čega je predsjednik SAD-a, Donald Tramp, upozorio Islamsku republiku da se "igra sa vatrom".

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.01.2017.- 03.02.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<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 nižom ličnom potrošnjom.	Decembar	9.8%	9.6%	9.7%
	<b>Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP s.a.)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu.	4Q A QoQ% (YoY%)	0.5% 1.7%	0.5% 1.8%	0.4% 1.8%
SAD	<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.	Januar 28 K=1.000	250K	246K	260K
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope.	Januar	4.7%	4.8%	4.7%
Njemačka	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Decembar MoM% (YoY%)	0.6% 0.5%	-0.9% -1.1%	-1.7% 3.5%

Izvor podataka:  
Bloomberg