



**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 Daily
 Market mid/trd

| DATE | PRICE | DATE | PRICE |
|--------|--------|--------|--------|
| F 3/17 | 1.2181 | F 2/24 | 1.1877 |
| T 3/16 | 1.2174 | T 2/23 | 1.1922 |
| W 3/15 | 1.2050 | W 2/22 | 1.1911 |
| T 3/14 | 1.2050 | T 2/21 | 1.1914 |
| M 3/13 | 1.1996 | M 2/20 | 1.1901 |
| 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**

(01. januar 2017. - 05. januar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod...
 ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 F.Mario's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talk...
 Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 FIBS Quarterly Profit
 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 Mubarak: Sale of State-Owned Businesses | 3/17 | 21:05 - 21:20 | English | 🔊 |
| 18) Bonders 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 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 8635-351-3 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 |

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

| 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 I48<GO>
 Change on Month IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj nedelji u 2018. godini **kurs EUR/USD** je zabilježio blagi rast, iako se tokom nedelje prilično kolebao. U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena, a već narednog dana kurs je imao rastući trend, kako je dolar slabio uslijed pada cijena američkih državnih obveznica, ali i kako su investitori bili mišljenja da BDP SAD-a neće „imati mnogo koristi“ od reforme poreskog sistema, dok su istovremeno procijenili da su prospekti rasta ekonomije euro zone prilično jaki. Međutim, sredinom sedmice je došlo do oporavka cijena obveznica širom svijeta što je pokrenulo jačanje dolara, pa je kurs počeo da slabi. Bolji od očekivanja američki ekonomski podaci (proizvodnja, građevinska potrošnja) podstakli su rast vrijednosti dolara, kao i Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja Fed-a, koji je pokazao da kreatori monetarne politike podržavaju trend postepenog povećanja kamatnih stopa. U četvrtak je kurs ponovo imao rastući trend i tog dana je dostigao 4-mjesečni maksimum (1.2089), kako su jaki globalni ekonomski podaci podstakli sklonost investitora ka riziku i smanjili tražnju za dolarima. U petak su objavljeni slabiji od očekivanja podaci o novoootvorenim radnim mjestima u SAD-u, ali se uprkos ovom podatku kurs povukao sa prethodno dostignutog nivoa, kako je podatak o rastu prosječnih zarada po satu, za 0.3%, uzrokovao rast dolara.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP se u ovoj izvještajnoj nedelji kretao slično kursu EUR/USD, s tim što je na nivou nedelje zabilježio blagi pad. Prvog januara su tržišta bila zatvorena. U utorak je kurs počeo da raste, ali je ubrzo uslijedio pad, kako je sterling ojačao zbog objave da je, uprkos sporijem tempu rasta proizvodne aktivnosti u Velikoj Britaniji tokom decembra, prosječna kvartalna stopa ekspanzije na najvećem nivou od 2014. godine. U drugom dijelu sedmice kurs je ponovo išao naviše, jer su podaci o sporijem rastu britanskog građevinskog sektora uzrokovali slabljenje sterlinga. Međutim, nakon što je objavljeno da je britanski sektor usluga ostvario rezultate bolje od predviđanja, sterling je još jednom preokrenuo trend kretanja, pa je sami kraj nedelje bio u znaku jačanja ove valute.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Prva tri dana ove izvještajne nedelje su tržišta u Japanu bila zatvorena zbog novogodišnjih praznika, pa je **kurs EUR/JPY** imao blago silazni trend, ali bez nekih većih promjena. Značajnija promjena je zabilježena tek u četvrtak kada je došlo do većeg rasta ovog kursa. Naime, tog dana su japanska tržišta otvorena i jen je počeo da slabi kako je došlo do rasta cijena akcija, što je povećalo sklonost investitora prema riziku i smanjilo tražnju za ovom valutom. Iz istog razloga kurs je jačao i poslednjeg dana ove izvještajne nedelje.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 01.01.2018.¹ | 05.01.2018.² | % Promjena |
|---------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| EUR/USD | 1.2005 | 1.2029 | 0.20 |
| EUR/GBP | 0.88809 | 0.88544 | -0.30 |
| EUR/JPY | 135.28 | 136.02 | 0.55 |
| EUR/AUD | 1.53722 | 1.52973 | -0.49 |
| EUR/CHF | 1.17029 | 1.17260 | 0.20 |
| USD/JPY | 112.69 | 113.05 | 0.32 |
| GBP/USD | 1.3513 | 1.3571 | 0.43 |

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% | 25.01.2018. |
| Federal Reserves | „Federal Funds Target Rate“ | 1.50% | 31.01.2018. |
| Bank of Japan | „Overnight Call Rate“ | -0.10% | 23.01.2018. |
| Bank of England | „Official Bank Rate“ | 0.50% | 08.02.2018. |
| Swiss National Bank | „Libor Target Rate“ | -0.75% | 15.03.2018. |
| Bank of Canada | „Target Overnight Rate“ | 1.00% | 17.01.2018. |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“ | 1.50% | 06.02.2018. |

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

| | 01.01.2018.¹ | 05.01.2018.² | % Promjena |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Eonia | -0.329 | -0.363 | -10.33 |
| Euribor 1W | -0.377 | -0.379 | -0.53 |
| Euribor 1M | -0.369 | -0.371 | -0.54 |
| Euribor 3M | -0.326 | -0.329 | -0.92 |
| Euribor 6M | -0.271 | -0.272 | -0.37 |
| Euribor 12M | -0.191 | -0.193 | -10.33 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ovog izvještajnog perioda, nakon praznika, prinosi na njemačke obveznice su porasli kako je član borda ECB-a, Coeure, izjavio da vjerovatno neće biti više produženja programa kupovine obveznica nakon što se postojeći program završi u oktobru ove godine. Ovim komentarima se pridružio i Ewald Nowotny još jedan član borda ECB-a. Takođe, smanjenje mjesečnog iznosa koji ECB kupuje za polovinu je dodatno uticao da prinosi na njemačke državne obveznice porastu. U ostatku sedmice prinosi su blago slabili. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su se na kraju ovog perioda našli na 0.439%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prvog dana ove izvještajne nedelje tržišta su bila zatvorena zbog praznika, da bi u ostatku sedmice prinosi na američke obveznice gotovo konstantno rastli. Prinosi su rasli kako se očekuje da će FED da nastavi sa povećanjem kamatne stope i tokom ove godine. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se na kraju nedelje našli na nivou od 2.47%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom prve nedelje ove godine ostvarila rast. Na otvaranju godine cijena ovog plemenitog metala je porasla iznad \$1300 za uncu. Tokom cijele nedelje slabljenje dolara, političke tenzije na globalnom nivou, kao i zabrinutost oko uticaja povećanja kamatne stope od strane FED-a na ekonomiju SAD-a su uticali na rast tražnje za zlatom.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je do sredine ove sedmice bila stabilna, da bi sredinom sedmice ostvarila oštar rast kako je u SAD-u zabilježen pad proizvodnje ovog energenta i zaliha. Kao dodatni faktor koji je uticao na ovakav rast cijene nafte navodi se i postojeća politika članica OPEC-a i Rusije kojom se ograničava proizvodnja ovog energenta tokom ove godine. Tokom poslednja dva dana izvještajnog perioda cijena nafte nije bilježila veću promjenu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.01.2018. – 05.01.2018.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-------------------------|---|-------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | Indeks proizvodnih cijena euro zone (PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje. | Novembar MoM% (YoY%) | 0.3% (2.5%) | 0.6% (2.8%) | 0.4% (2.5%) |
| Velika Britanija | Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca. | Novembar K=1.000 | 64.0K | 65.1K | 64.9K |
| Njemačka | Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj. | Novembar MoM% (YoY%) | 1.0% (2.3%) | 2.3% (4.4%) | -1.0% (-0.9%) |
| SAD | Promjena zaposlenosti van poljoprivrede (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede (zdravstvo, finansije, rudarstvo, građevinski sektor, proizvodnja, velikoprodaja, maloprodaja, transport i skladištenje, informacijski sektor). Ovaj izvještaj ne obuhvata zaposlene u državnim službama, nevladinim organizacijama i sektoru poljoprivrede. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji. Najvažniji podatak u ovom izvještaju je promjena broja ukupno zaposlenih u odnosu na prethodni mjesec. Predstavlja snažan signal cjelokupnih ekonomskih trendova u zemlji i obuhvata 80% od ukupnog broja zaposlenih čija primanja ulaze u obračun BDP. Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. | Decembar K=1.000 Novembar | 190K 4.1% | 148K 4.1% | 252K 4.1% |