



**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	1.1909
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**

(22. januar 2017. - 26. januar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U.Preal, Body Shop
 ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 F.Marks 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, talks about the Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 FIBS Quarterly Profit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

13) LIVE <GO> Events

Event	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) 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	☐

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 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 9635-351-3 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 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

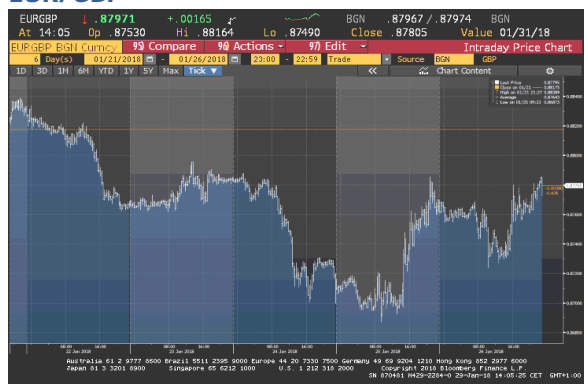
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje bilježio blagi rast i pored toga što su republikanci i demokrate u SAD-u postigli dogovor kojim je okončana trodnevna finansijska blokada i omogućen ponovni rad američke administracije. Od sredine sedmice počinje nešto oštrij rast ovog kursa kako je ministar finansija SAD-a izjavio da podržava slabiji dolar, kao i zbog optimističnih podataka iz euro zone (indeks proizvodnje je dostigao najveći nivo od 2006. godine). U četvrtak je nakon redovnog sastanka ECB-a, predsjednik ove centralne banke optužio ministra finansija SAD-a da ne igra po pravilima zbog komentara o dolaru, a predsjednica MMF-a je dodala da vrijednost dolara treba da zavisi samo od tržišnih uslova, kao i da sada nije vrijeme da se komentarima izaziva valutni rat. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda je prekinut trend rasta kursa EUR/USD kako je rast prinosa na američke obveznice okrenuo investitore ka ulaganjima u dolar.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Na početku izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je bio u padu kako je predsjednik Francuske ponudio namu Velikoj Britaniji da će u pregovorima oko „Brexit-a“ dobiti i dio pristupa finansijskim servisima. Ovo je povećalo optimizam da će Velika Britanija postići povoljan dogovor sa EU oko „Brexit-a“ što je išlo u prilog jačanju sterlinga. Britanska valuta je i narednih dana nastavila da jača uslijed očekivanja da će „blagi“ Brexit i bolji od predviđanja podaci sa tržišta rada Britanije ojačati sterling. U četvrtak je kurs EUR/GBP bio u blagom porastu kako je premijerka May bila pod pritiskom zakonodavaca iz svoje partije, dok je u petak ponovo oslabio.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY se tokom većeg dijela sedmice kretao u ograničenom intervalu, da bi posljednjeg dana ovog perioda izvještavanja ovaj kurs ostvario oštrij pad. Na samom početku nedelje guverner Banke Japana je odbacio spekulacije da će ta centralna banka da prati druge vodeće globalne centralne banke u smanjenju monetarnih stimulansa. Posljednjeg dana ove sedmice je komentar guvernera BoJ-a u Davosu, da se potrošačke cijene napokon kreću prema ciljanom nivou od 2%, uticao da kurs EUR/JPY ostvari oštar pad.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	22.01.2018.¹	26.01.2018.²	% Promjena
EUR/USD	1.2222	1.2427	1.68
EUR/GBP	0.88175	0.87805	-0.42
EUR/JPY	135.45	134.96	-0.36
EUR/AUD	1.52842	1.53246	0.26
EUR/CHF	1.17773	1.16096	-1.42
USD/JPY	110.71	108.58	-1.92
GBP/USD	1.3858	1.4160	2.18

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%	08.03.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.50%	31.01.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	09.03.2018.
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“	1.25%	07.03.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.02.2018.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	22.01.2018.¹	26.01.2018.³	% Promjena
Eonia	-0.362	-0.364	-0.55
Euribor 1W	-0.378	-0.378	0.00
Euribor 1M	-0.369	-0.369	0.00
Euribor 3M	-0.328	-0.328	0.00
Euribor 6M	-0.276	-0.278	-0.72
Euribor 12M	-0.191	-0.191	0.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se blago kolebale. Za razliku od njemačkih, cijene 10-godišnjih španskih obveznica su u ovom periodu rasle nakon što je Fitch, kreditna agencija, poboljšala rejting Španije sa BBB- na A-, dok je outlook ocijenila kao "stabilan". U nastavku nedelje je bila pojačana tražnja za sigurnim njemačkim sredstvima kako su bila smanjena očekivanja da će se zvaničnici ECB-a opredijeliti za vođenje agresivnije monetarne politike. U srijedu cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica nisu bilježile značajnije promjene zbog blažih odstupanja u podacima koji su se odnosili na proizvodnju u Francuskoj i Njemačkoj, a i cijene perifernih obveznica su bile prilično stabilne. Sledećeg dana prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su porasli na najviši nivo u poslednje dvije godine, 0.643%, nakon komentara ECB-a da jačanje eura i nije tako jako. Poslednjeg dana su cijene dugoročnih njemačkih obveznica slabile uslijed skoka cijena akcija na američkom tržištu.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene američkih državnih obveznica u ponedjeljak su porasle, da bi krajem dana, nakon što su američki zakonodavci konačno postigli dogovor kojim je ponovo omogućen rad američke administracije, došlo do njihovog pada. Narednog dana cijene su ponovo imale rastući trend, kako je došlo do slabljenja vrijednosti američkog dolara i rasta tražnje za obveznicama. U srijedu je još jednom došlo do preokreta na ovom tržištu – rast cijena akcija je investitore okrenuo vlasničkim hartijama od vrijednosti, pa su cijene obveznica pale. Iako je ubrzo uslijedio oporavak, silazni trend je nastavljen i u četvrtak, prateći kretanja na tržištu njemačkih državnih obveznica, koje su pale nakon što na press konferenciji ECB-a predsjednik Draghi nije imao „alarmantan“ stav zbog jačanja eura. Slična situacija se desila i poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda (oporavak, pa ponovni pad), uglavnom zato što su cijene obveznica reagovala na kretanja na tržištu akcija. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom kraju nedelje bio na nivou od 2.66%, što je i njihov nivo sa početka nedelje.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana izvještajne nedelje cijena zlata je imala blago rastući trend kretanja (\$1332.04-\$1349.65 po unci). U srijedu i četvrtak je cijena zlata naglo skočila kako je kurs američkog dolara oslabio, nakon izjave američkog sekretara, Stevena Mnuchina, da bi US ekonomija mogla da ima beneficije od slabijeg dolara u pogledu uvoza/izvoza. U četvrtak je cijena zlata u poslijepodnevним časovima pala, pošto se dolar oporavio nakon komentara predsjednika SAD-a, na ekonomskom forumu u Davosu, da je izjava ministra Mnuchina uzeta iz konteksta, i da se SAD ipak zalaže za jači dolar. U petak je trend cijene zlata bio kolebljiv.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ovoj izvještajnoj nedelji cijena nafte je imala rastući trend. Ovaj trend je pokrenut signalima upućenim od strane Saudijske Arabije i Rusije da bi se ograničenja u proizvodnji nafte mogla nastaviti i u 2019-toj godini. Sredinom sedmice cijena je stagnirala zbog naznaka da bi zalihe ove sirovine u SAD-u mogle porasti, ali je, nakon što je izvještaj američke Vlade pokazao da ipak nije tako, već da su desetetu nedelju zaredom zalihe u padu, rastući trend bio nastavljen. Prema podacima Vlade ovo je najduži period konstantnog smanjenja zaliha od kada se prikupljaju i objavljuju ovi podaci. U četvrtak je cijena nafte dostigla najveći nivo od 2014. godine (\$70.99 za barel), da bi krajem dana neznatno oslabila, uslijed oporavka dolara nakon komentara predsjednika Trampa u Davosu, da se on zalaže za jači dolar. Ipak izvještajnu nedelju je cijena nafte okončala blizu pomenutog nivoa.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 22.01.2018. – 26.01.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Sastanak ECB-a</p> <p>Evropska centralna banka je centralno monetarno regulatorno tijelo Evropske Unije pod čijom nadležnošću je monetarni sistem eurozone.</p> <p>Odluku o visini kamatne stope u Eurozoni, ECB donosi glasanjem šest članova izvršnog odbora ECB-a i 16 guvernera centralnih banaka eurozone. Glavni cilj ECB-a je održavanje cjenovne stabilnosti u eurozoni i monetarna politika.</p>	<p>25. januar 2018.</p> <p>Glavna refinansirajuća k.s.</p> <p>Marginalna k.s na zajmove</p> <p>Depozitna kamatna stopa</p>	<p>0.000%</p> <p>0.250%</p> <p>-0.400%</p>	<p>0.000%</p> <p>0.250%</p> <p>-0.400%</p>	<p>0.000%</p> <p>0.250%</p> <p>-0.400%</p>
Velika Britanija	<p>Bruto domaći proizvod</p> <p>Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP-a koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.</p>	<p>IV kvartal</p> <p>QoQ%</p> <p>(YoY%)</p>	<p>0.4%</p> <p>(1.4%)</p>	<p>0.5%</p> <p>(1.5%)</p>	<p>0.4%</p> <p>(1.7%)</p>
Njemačka	<p>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom</p> <p>Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.</p>	<p>Januar</p>	<p>17.7</p>	<p>20.4</p>	<p>17.4</p>
SAD	<p>Narudžbe trajnih dobara</p> <p>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.</p>	<p>Decembar</p>	<p>0.8%</p>	<p>2.9%</p>	<p>1.7%</p>

Izvor podataka: *Bloomberg*

Nedjeljni izvještaj 22.01.2018. – 26.01.2018.