



**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	1.2050	M 2/20	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1871
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**

(04. decembar 2017. - 08. decembar 2017.)

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, talks about...
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 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 Mubaidin: 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	🔊

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

U ovoj izvještajnoj nedelji **kurs EUR/USD** je izgubio na vrijednosti, što je uglavnom bila posljedica jačanja dolara uslijed optimizma da će do kraja godine biti usvojen novi Zakon o poreskom sistemu u SAD-u. Naime, nakon dugotrajne debate na ovom polju, američki Senat je usvojio reforme poreskog sistema. Njihovo usvajanje je povećalo optimizam investitora da će reforma pozitivno uticati na ekonomski rast, a da će to podstaći Fed da zauzme agresivniji stav u pogledu povećanja kamatne stope tokom naredne godine. Uprkos povremenom kolebanju kursa uzrokovanog neizvjesnošću oko poreskog zakona, obzirom da američki Senat i Predstavnički dom tek treba da usaglase svoje verzije, kurs je nastavio da pada, kako je pad cijena akcija investitore okrenuo ka sigurnim sredstvima. Dolar je dobio na vrijednosti i zbog podatka da su američke kompanije u novembru otvorile više radnih mjesta od predviđanja i očekivanja da će Fed već na sastanku koji se održava 13. decembra povećati kamatnu stopu. Međutim, nakon što je objavljeno da je rast zarada u novembru bio manji od procjena dolar je oslabio, pa je kurs EUR/USD na samom kraju nedelje zabilježio blagi oporavak. Inače, dešavanja u Evropi koja se tiču Brexita i neizvjesnot koja okružuje ovaj proces tokom nedelje su vršili pritisak na euro, pa je slabljenje ove valute takođe bilo razlog pada kursa.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Veći dio izvještajne sedmice protekao je u znaku pregovora između Velike Britanije i EU o Brexitu pa je **kurs EUR/GBP** bilježio manja kolebanja. Pregovori o slobodnoj trgovini su u početku ukazivali na napredak da bi kasnije usporili, dok su investitori i dalje bili optimistični po pitanju dogovora. U četvrtak se desio značajniji pad kursa EUR/GBP zbog optimizma da je postignut dogovor između Velike Britanije i Irske po pitanju granice, što će otvoriti nova poglavlja u pregovorima između EU i UK. U petak je sterling slabio nakon izjave zvaničnika EU da nije realistično očekivati da će trgovinski dogovor sa UK biti postignut do marta 2019. godine.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je imao silazni trend, da bi u drugom dijelu uslijedio njegov oporavak. Naime, jen je jačao uglavnom zbog povremeno prisutne zabrinutosti oko Zakona o poreskim reformama SAD-a, ali i zbog pada cijena akcija na globalnom nivou. Jen je jačao i kako je objavljeno da su nove narudžbe u novembru bile relativno jake, a da je poslovno povjerenje poboljšano, što sugeriše da bi japanska ekonomija mogla nastaviti da jača u predstojećim mjesecima. Međutim, ubrzo je oporavak cijena akcija investitore okrenuo rizičnijim sredstvima, pa je od srijede poslijepodne jen počeo da slabiti i taj trend zadržao do kraja izvještajne nedelje. Ipak, ovo slabljenje jena nije uspjelo da u potpunosti nadoknadi prethodne gubitke kursa EUR/JPY.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	04.12.2017.¹	08.12.2017.²	% Promjena
EUR/USD	1.1896	1.1773	-1.03
EUR/GBP	0.88290	0.87916	-0.42
EUR/JPY	133.46	133.60	0.10
EUR/AUD	1.56243	1.56788	0.35
EUR/CHF	1.16138	1.16911	0.67
USD/JPY	112.17	113.48	1.17
GBP/USD	1.3477	1.3390	-0.65

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%	14.12.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	13.12.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.12.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	14.12.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	14.12.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.00%	17.01.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.02.2018.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su sastanci Banke Kanade i Banke Australije, na kojima nije donijeta odluka o promjeni visine kamatnih stopa.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	04.12.2017.¹	08.12.2017.²	% Promjena
Eonia	-0.291	-0.329	-13.06
Euribor 1W	-0.376	-0.377	-0.27
Euribor 1M	-0.369	-0.369	0.00
Euribor 3M	-0.326	-0.326	0.00
Euribor 6M	-0.271	-0.271	0.00
Euribor 12M	-0.188	-0.191	-1.60

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom ove izvještajne nedelje zabilježili pad sa 0.34% na 0.30%. U prvom dijelu sedmice pad prinosa je bio izraženiji i to kako je objavljeno da je povjerenje investitora u eurozoni palo više od očekivanja. U drugom dijelu sedmice pad prinosa je usporen i u tom periodu je prinos na 10-godišnje obveznice fluktuirao oko nivoa od 0.30%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prva tri dana cijene državnih 10-godišnjih obveznica su rasle kako je za vikend u Senatu SAD-a "prošao" predlog o poreskim reformama, što je za predsjednika Trampa i njegovu Republikansku opciju bio politički prioritet (51 je glasalo "za" i 49 "protiv"). Sledeći korak je da se predlog usaglasi sa predlogom koji je Predstavnički dom Kongresa usvojio prošlog mjeseca. Slabljenje cijene akcija na berzama je dodatno povećalo tražnju za sigurnim državnim sredstvima. Od četvrtka cijene pomenutih obveznica su slabile, kako su prinosi porasli, nakon saopštenja da Tramp planira da tokom januara objavi infrastrukturni plan (plan o obnovi puteva, mostova, aerodroma i drugih javnih radova). Novembarski podaci, koji su pokazali povećanje broja zaposlenih u sektoru van privrede, su takođe uticali na rast prinosa dugoročnih američkih obveznica. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se našao na nivou od 2.377%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje gotovo konstantno slabila. Slabljenje cijene zlata je bilo izazvano jačanjem dolara, zatim viješću da je Senat SAD-a usvojio predlog poreske reforme, kao i optimizma da će ova reforma uticati na FED da agresivnije poveća kamatnu stopu tokom naredne godine. Cijena zlata je tokom ove nedelje pala sa \$1280.50 na \$1248.50 za barel.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je početkom nedelje zabilježila pad, uslijed zabrinutosti investitora da će rast proizvodnje nafte u SAD-u ugroziti napore OPEC-a i saveznika, da stabilizuju cijenu nafte i smanje obim proizvodnje. Pad cijene je uzrokovan i mogućnošću da će zalihe prema indistrijskom izvještaju ponovo biti povećane u SAD-u, što je kasnije i bilo potvrđeno kroz izvještaje (prema podacima EIA zalihe su porasle 6.78 miliona barela). Krajem nedelje cijena nafte se oporavila kako je objavljeno da je uvoz nafte u Kini porastao na 37.04 miliona tona u novembru.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 04.12.2017 – 08.12.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja 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. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz. Maloprodaja euro zone Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	III kvartal QoQ% YoY%	0.6% 2.5%	0.6% 2.6%	0.6% 2.5%
		Oktobar MoM% YoY%	-0.7% 1.6%	-1.1% 0.4%	0.8% 4.0%
Njemačka	Fabričke narudžbe Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast. Uvoz/Izvoz usklađen za sezonska kolebanja Izvoz – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke. Uvoz – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Oktobar MoM% YoY%	-0.2% 7.0%	0.5% 6.9%	1.2% 9.7%
		Oktobar MoM%	1.0% 1.0%	-0.4% 1.8%	-0.4% -1.1%
SAD	Stopa nezaposlenosti 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 (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.	Novembar	4.1%	4.1%	4.1%

Izvor podataka: *Bloomberg*