



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	1.1833
W 3/15	1.2166	W 2/22	1.1816
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

Izvjestaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(06. mart 2017. – 10. mart 2017.)

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

Bankwest's Broby: Softbank Video: U/Presl, Body
 ICAPI's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 Fintan'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 Bankwest, talking about Bank Corp's 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

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	20:00 - 20:30	English	🔊
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
17) Egypt's Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18) Bonders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

Australia 61 2 9277 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7300 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 5300 Singapore 65 6212 1100 U.S. 1 212 315 2000 Copyright © 2006 Bloomberg L.P. 8815-311-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

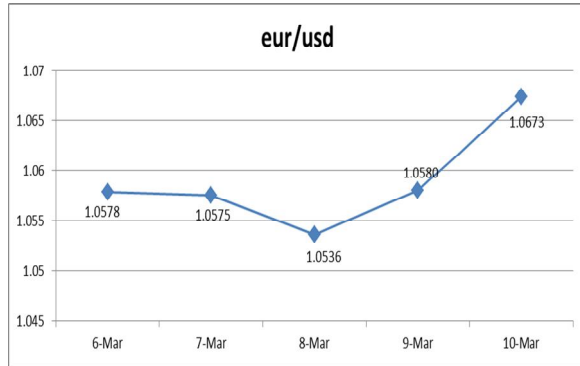
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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 I52<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

FX VIJESTI

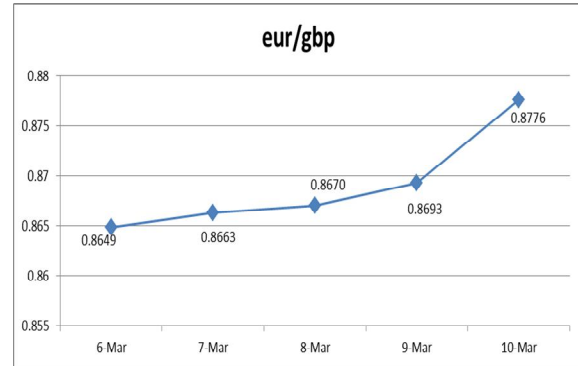
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imao blago silazni trend kretanja. Kurs je slabio uslijed rasta očekivanja investitora da će na zasjedanju FED-a 15. marta doći do povećanja kamatnih stopa, što se stavlja u kontrast sa neizvjesnim političkim dešavanjima u euro zoni. Na slabljenje kursa EUR/USD uticala je i objava neočekivano jakih podataka o zapošljavanju u privatnom sektoru SAD-a u februaru. Nakon što je održan sastanak ECB-a u četvrtak, kurs EUR/USD je porastao kako je predsjednik ECB-a Mario Draghi izjavio da će ta institucija nastaviti sa programom otkupa obveznica do kraja godine i da su inflatorni pritisci u eurozoni i dalje slabi da bi se počelo sa ukidanjem programa podsticaja. Takođe je rekao da je opasnost od deflacije prošla i da neće biti dodatnog labavljenja monetarnih mjera. Poslednji dan ove izvještajne nedelje obilježio je rast kursa. Euro je bio jači u odnosu na dolar, uslijed spekulacija da je moguće povećanje kamatne stope ECB-a prije nego što se završi kvantitativni program popuštanja u EU. Anonimni izvor je prenio Reutersu da su pojedini kreatori monetarne politike ECB-a ukazali na povećanje stopa sa njihovih minimuma, ali je ta rasprava na sastanku ECB-a kratko trajala, a sama ideja nije imala podršku borda.

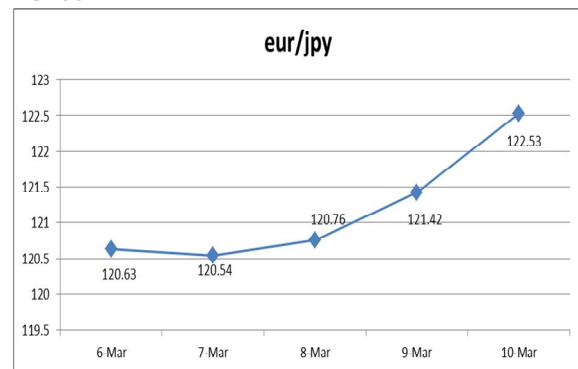
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je uglavnom imao uzlazan trend kretanja. Britanska valuta je početkom sedmice slabila uslijed rastućih političkih neizvjesnosti oko plana Velike Britanije kako da napustiti Evropsku uniju. Na slabljenje sterlinga, takođe su uticali i lošiji ekonomski podaci, poput slabljenja maloprodaje i cijena nekretnina. Nakon zasjedanja ECB-a, kurs EUR/GBP je ojačao kako je Mario Draghi izjavio da je ta banka poboljšala stope rasta Eurozone u naredne tri godine. U petak je zabilježen nešto oštriji pad britanske funte nakon spekulacija da ekonomija te zemlje usporava uslijed loših podataka o ličnoj potrošnji, kao i pričama o drugom referendumu Škotske oko nezavisnosti.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana ove nedelje kurs EUR/JPY je blago oslabio. U ostatku sedmice je ovaj kurs ostvario rast. Tokom ove sedmice je objavljeno da je ekonomski rast Japana u IV kvartalu prošle godine iznosio na godišnjem nivou 1.2%, međutim smatra se da ovaj rast još uvijek nije dovoljno jak kako bi generisao održivu inflaciju koju želi Banka Japana.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	06.03.2017. ¹	10.03.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0622	1.0673	0.48
EUR/GBP	0.86318	0.87760	1.67
EUR/JPY	121.13	122.53	1.16
EUR/AUD	1.39823	1.41523	1.22
EUR/CHF	1.07024	1.07869	0.79
USD/JPY	114.04	114.79	0.66
GBP/USD	1.2291	1.2167	-1.01

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%	27.04.2017.
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%	12.04.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	04.04.2017.

Evropska centralna banka je na jučerašnjem zasijedanju zadržala svoje ključne kamatne stope na istom nivou, kao i postojeći program otkupa obveznica. Na sastanku je istaknuto da deflacija nije više opasnost za zemlje Eurozone, ali i da rast inflacije još uvijek nije dovoljan da bi se počeo ukidati podsticajni program.

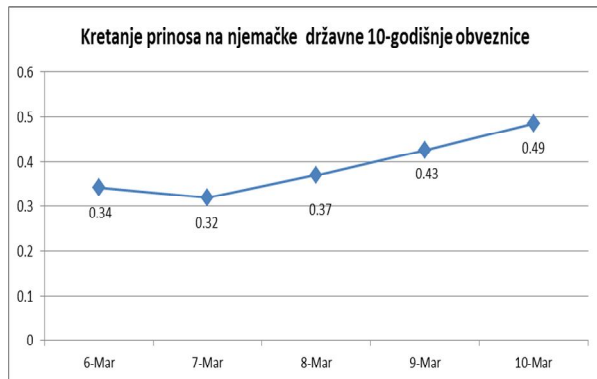
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	06.03.2017. ¹	10.03.2017. ³	% Promjena
Eonia	-0.349	-0.352	-0.86
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.371	-0.372	-0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.237	-0.241	-1.69
Euribor 12M	-0.113	-0.109	3.54

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

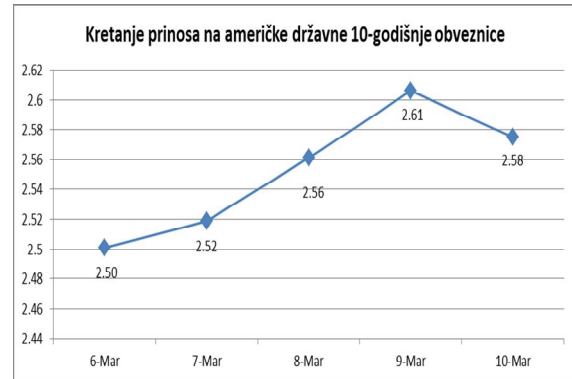
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su bile stabilne i njihov prinos se kretao oko 0.35%. Već od srijede trend cijena pomenutih obveznica počinje da se kreće naniže, uslijed objave jačih od očekivanja podataka sa američkog tržišta rada, ali i slabe tražnje na aukciji 5-godišnjih njemačkih državnih obveznica. Nakon redovnog sastanka ECB-a, tražnja za sigurnim njemačkim sredstvima je dodatno oslabila kako je Mario Draghi ukazao na poboljšanje outlook-a u euro zoni, i nagovijestio da je upravni savjet diskutovao o promjenama u daljem vođenju politike. Predsjednik ECB-a, je nakon konferencije saopštio da je opasnost od deflacije prošla, ali da rast inflacije nije dovoljan da bi se ukinuo program otkupa obveznica. Kratak osvrt je napravljen u pogledu mogućeg povećanja kamatne stope prije nego što se završi program kupovine obveznica, krajem godine, ali generalno ta ideja nije bila prihvaćena od većine članova borda ECB-a. Kraj nedelje je završen rastom prinosa na 10-godišnje njemačke obveznice koji su se našli na nivou od 0.48%.

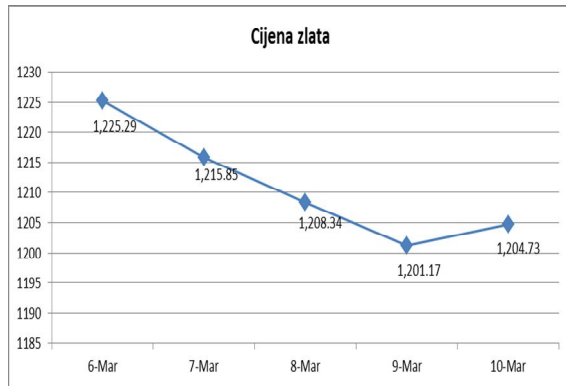
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene američkih državnih obveznica su u ovoj izvještajnoj nedelji pale. Na samom početku nedelje emitovane su korporativne obveznice investicionog rejtinga od strane 11 kompanija (od kojih je osam njih emitovale 10-godišnje i/ili 30-godišnje obveznice), što je dovelo do smanjenja tražnje za državnim obveznicama. U periodu od utorka do četvrtka Ministarstvo finansija SAD-a je održalo aukcije i to redom: \$24 mlrd 3-godišnjih obveznica, \$20 mlrd 10-godišnjih obveznica i \$12 mlrd 30-godišnjih obveznica. Prva aukcija je privukla slabiju tražnju nego što je očekivano uz prinos od 1.63% (najveći od aprila 2010. godine). Tražnja na aukciji održanoj narednog dana je bila najveća od juna uz ostvareni prinos od 2.56% (najveći od jula 2014. godine), što je na kratko oporavilo cijene obveznica, ali su jači od očekivanja podaci sa američkog tržišta rada (privatni platni spiskovi prošireni za 298 hiljada) nastavili da ih obaraju. Naime, ovi podaci su podstakli očekivanja da će Fed na martovskom sastanku povećati kamatnu stopu. Na poslednjoj aukciji održanoj u posmatranoj nedelji tražnja je bila veoma jaka, a ostvaren je prinos od 3.17% (najveći od septembra 2014. godine). Međutim, u petak je došlo do oporavka cijena obveznica, kako objavljeni izvještaj o platnim spiskovima u neproizvodnom sektoru nije ispunio očekivanja mnogih koji su bili mišljenja da će doći do većeg rasta. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 2.582% (a prethodno 2.624% - najveći nivo od decembra). Prinos na 2-godišnje obveznice je sredinom nedelje dostigao najveći nivo od avgusta 2009. godine (1.378%).

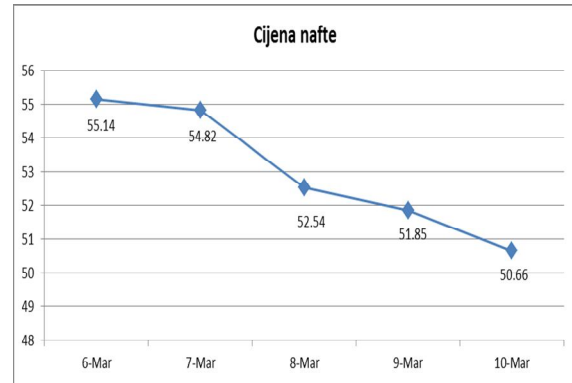
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu pala. Jačanje vrijednosti dolara u odnosu na korpu vodećih valuta je početkom nedelje uzrokovalo smanjenje tražnje za zlatom kao alternativnom investicijom. Očekivanja investitora da će Fed na martovskom zasijedanju da poveća kamatnu stopu dodatno su oborila vrijednosti ovog plemenitog metala, pa je sredinom nedelje cijena bila na 5-nedeljnom minimumu. Izvještaj sa američkog tržišta rada, koji je pokazao da su platni spiskovi u privatnom sektoru prošireni i to najviše u posljednje tri godine, povećali su vjerovatnoću da će Fed nastaviti sa restriktivnom monetarnom politikom i nastavili da obaraju cijenu zlata. Međutim, u petak je došlo do blagog oporavka cijene, koja se našla ispod \$1200 za uncu, kako su objavljeni podaci o neproizvodnom sektoru SAD-a doveli do slabljenja vrijednosti dolara. Naime, platni spiskovi u ovom sektoru su povećani za 235 hiljada u februaru, ali, iako bolji od zvaničnih očekivanja, nisu ispunili očekivanja mnogih koji su smatrali da će, nakon podatka od srijede, doći do mnogo većeg rasta. Inače, na nedeljnom nivou cijena zlata je pala za 2.4%, što je najveći pad od početka novembra.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedelje cijena sirove nafte je bila prilično stabilna. U srijedu je u poslijepodnevnim časovima cijena nafte naglo pala, kako je izvještaj Ministarstva za energetiku pokazao da smanjenja koja treba da se sprovedu od OPEC-a i drugih naftnih proizvođača neće biti dovoljna da se smanje zalihe nafte, a samim tim i prezasićenost na tržištu. Ministar za energetiku Saudijske Arabije je izjavio u Hjustonu da se globalni pad zaliha odvija sporije u odnosu na očekivanja OPEC-a i njenih partnera, što je ostavilo prostora za dodatna smanjenja koja su već počela od 1. januara. U četvrtak je objavljeno da su zalihe sirove nafte prošle nedelje značajno porasle (8.2 miliona barela), pa je cijena nafte nastavila da pada. Vijest o zalihama nafte je i sledećeg dana obarala vrijednost nafte na tržištu, koja se na kraju nedelje našla na nivou od \$50.88 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.03.2017.- 10.03.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Bruto domaći proizvod (GDP) 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.	IV kvartal QoQ% (YoY%)	0.4% (1.7%)	0.4% (1.7%)	0.4% (1.7%)
Njemačka	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Januar MoM% (YoY%)	2.7% (-0.6%)	2.8% (0.0%)	-3.0% (-0.7%)
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	Mart 4 K=1.000 Feb	238K 4.7%	243K 4.7%	223K 4.8%
Japan	Bruto domaći proizvod (GDP) 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.	IV kvartal QoQ%	0.4%	0.3%	0.2%

Izvor podataka:
Bloomberg