



**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 | 1.1874 |
| 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**

(18. decembar 2017. - 22. 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 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 | 🔊 |

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>

Change on day
 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



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom većeg dijela ove izvještajne nedjelje imao uzlazni trend kretanja. Na rast kursa najviše je uticalo iščekivanje investitora po pitanju novog zakona o poreskim reformama u SAD-u i kako će taj zakon uticati na najveću svjetsku ekonomiju. Sredinom nedjelje euro se kretao oko 3-nedjeljnog maksimuma u odnosu na dolar (1.1902). Tokom četvrtka kurs EUR/USD se kretao između 1.1860 i 1.1880, kako je u SAD-u odobrena poreska reforma, ali će zakon stupiti na snagu tek nakon što ga predsjednik Trump potpiše. Posljednjeg dana ove izvještajne nedjelje euro je blago oslabio uslijed zabrinutosti oko ishoda izbora u Kataloniji i još uvijek neformirane Vlade u Njemačkoj.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je, uprkos evidentnom kolebanju, u ovoj izvještajnoj nedjelji ostvario rast. Njegovo kretanje je primarno bilo određeno dešavanjima u Velikoj Britaniji i objavom britanskih ekonomskih podataka. Naime, početno jačanje sterlinga je ubrzo prekinuto, kako je zabrinutost oko Brexit-a i budućih trgovinskih veza UK-a sa EU smanjila tražnju za ovom valutom. Iako se sredinom nedjelje sterling oporavio nakon objave da će Banka Engleske dozvoliti evropskim bankama da nastave poslovanje u Velikoj Britaniji po postojećim uslovima, njegovo slabljenje je nastavljeno. Glavni razlog bila je vijest da je

Damian Green, zamjenik premijerke May, bio primoran da napusti svoju poziciju, koja je povećala zabrinutost investitora u pogledu slabljenja položaja britanske Vlade u pregovorima o Brexit-u. Slabljenu sterlinga doprinio je i podatak o padu povjerenja britanskih potrošača na 4-godišnji minimum. Pred kraj nedjelje kurs EUR/GBP je bio u padu, kako je na izborima održanim u Kataloniji pobjedu odnijela koalicija koja se zalaže za nezavisnost, što je oslabilo vrijednost eura, dok je veći od predviđanja rast BDP-a UK-a u III kvartalu podržao sterling. Uprkos tome u petak krajem dana ovaj kurs je ponovo imao rastući trend.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedjelje imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. Početkom nedjelje tražnja za jenom je bila smanjena kako je došlo do rasta cijena akcija u Aziji. Japanska valuta je oslabila u odnosu na euro i dolar nakon što je Predstavnički dom SAD-a u utorak usvojio paket poreskih reformi, a za potpunu implementaciju ovih reformi je potrebno još samo glasanje u Senatu gdje republikanci imaju većinu. U srijedu je usvojena poreska reforma, što je dodatno oslabilo jen. Japanska valuta je nastavila silazni trend u odnosu na euro, kako je Banka Japana na svom sastanku zadržala nepromijenjene kamatne stope i guverner Kuroda je izjavio da nema potrebe da se razmatra promjena postojeće monetarne politike banke. Posljednjeg dana ove izvještajne nedjelje kurs EUR/JPY je oslabio nakon pobjede na izborima stranaka koje se bore za nezavisnost Katalonije.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 18.12.2017. ¹ | 22.12.2017. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.1749 | 1.18620 | 0.96 |
| EUR/GBP | 0.88208 | 0.88208 | 0.00 |
| EUR/JPY | 132.30 | 134.360 | 1.56 |
| EUR/AUD | 1.53661 | 1.53922 | 0.17 |
| EUR/CHF | 1.16447 | 1.17274 | 0.71 |
| USD/JPY | 112.60 | 113.290 | 0.61 |
| GBP/USD | 1.3320 | 1.33630 | 0.32 |

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% | 07.02.2018. |
| Bank of Japan | „Overnight Call Rate“ | -0.10% | 23.01.2018. |
| Bank of England | „Official Bank Rate“ | 0.50% | 17.01.2018. |
| Swiss National Bank | „Libor Target Rate“ | -0.75% | 15.01.2018. |
| 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 održan je sastanak Banke Japana. Način vođenja monetarne politike nije mijenjan, kamatna stopa je ostala na istom nivou.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

| | 18.12.2017. ¹ | 22.12.2017. ³ | % 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

Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice početkom ovog izvještajnog perioda nisu bilježili veće promjene dok su prinosi na portugalske 10-godišnje obveznice nastavili da padaju nakon podizanja rejtinga od strane Fitch-a. Od utorka prinosi na njemačke obveznice jačaju kako su trojica članova borda ECB-a dali komentare koji idu u prilog povlačenju programa kvantitativnog popuštanja tokom naredne godine. U susret praznicima bio je smanjen i obim trgovanja, a pojedini investitori su prodavali obveznice u cilju ostvarivanja profita pred kraj ove godine. Prinosi na njemačke obveznice do kraja nedelje nisu zabilježili veće promjene a prinosi na španske 10-godišnje obveznice porasli su 5 baznih poena nakon izbora u Kataloniji gdje je koalicija za nezavisnost te regije ostvarila pobjedu.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke obveznice su tokom prva tri dana ove nedelje bilježili rast. Do rasta prinosa u ovom periodu je došlo kako je Predstavnički dom SAD-a usvojio paket poreskih reformi, čime je ostao samo još jedan korak za njihovo potpuno usvajanje. Tokom poslednja dva dana prinosi na američke obveznice nisu bilježili veću promjenu kako je na tržištima bila smanjena aktivnost u susret praznicima.

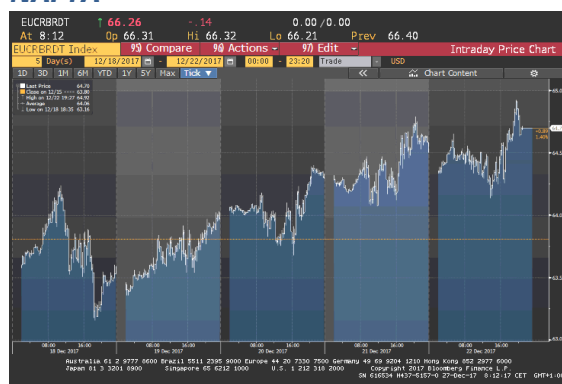
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku izvještajnog perioda cijena zlata je jačala u susret glasanju o poreskom zakonu u SAD-u. U srijedu je cijena zlata porasla kako je došlo do pada cijena akcija u SAD-u, nakon što je odobrena poreska reforma u SAD-u. Američki kongres je prihvatio reformu američkog poreskog sistema, koja predstavlja najveću reformu u poslednjih 30 godina i prvu zakonodavnu pobjedu predsjednika Trampa, od početka njegovog mandata. Zakon će stupiti na snagu nakon 03. januara 2018. godine. Do kraja sedmice cijena ovog plemenitog metala nije bilježila značajnije promjene i na zatvaranju tržišta iznosila je 1275.35 dolara za uncu.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom cijele ove izvještajne nedelje bilježila rast. Pokretač rasta cijene nafte je bila objava vijesti da su zalihe ovog energenta pale u SAD-u na 2-godišnji minimum. Na nedeljnom nivou cijana nafte je porasla sa \$63.16 na \$64.70 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.12.2017 – 22.12.2017.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-------------------------|---|---|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. | Novembar MoM% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| Velika Britanija | Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz. | Novembar 3Q QoQ% (YoY%) | 0.4% (1.5%) | 0.4% (1.7%) | 0.4% (1.5%) |
| Njemačka | Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije. | Novembar MoM% YoY% | 0.2% (2.6%) | 0.1% (2.5%) | 0.3% (2.7%) |
| SAD | Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobles Claims) 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. Vodeći indikatori (Leading indicators) Vodeći indikatori predstavljaju složeni indeks koji je namjenjen za predviđanje trendova u ekonomiji. Indeks je baziran na 10 glavnih indikatora koji uočavaju promjene u ekonomiji. | Decembar 16 K=1.000 Novembar | 233K 0.4% | 245K 0.4% | 225K 1.2% |
| Japan | Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodani ili čekaju na prodaju van te zemlje. | Novembar YoY% | 14.7% | 16.2% | 14.0% |

Izvor podataka: *Bloomberg*