

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2190 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Marke **ABCA** USEU Curncy 1/4
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: 3 Market Price Averages 1) News



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 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	1.2174	W 2/22	1.1833
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
(20. mart 2017. – 24. mart 2017.)

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

Bankwest's Broby: Softbank Video: U/Presl, Body
 ICAP'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.
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18) Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 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 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

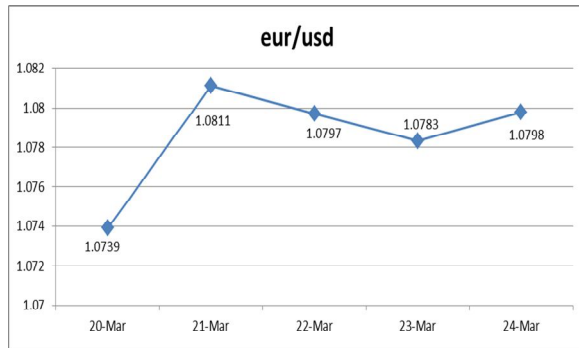
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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				
2) 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 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

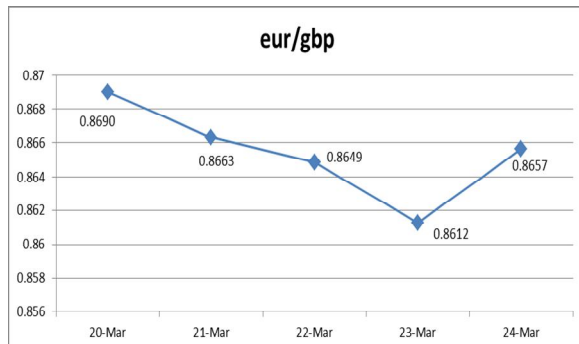
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

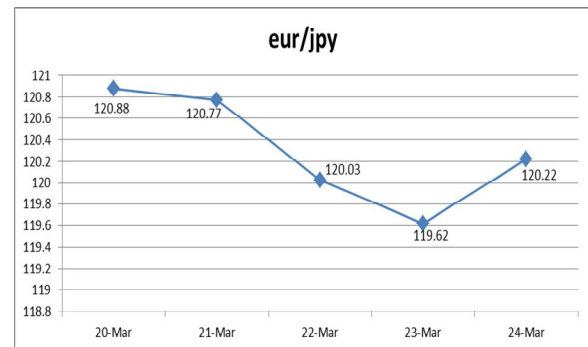
Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD se kretao između 1.0719 i 1.0777, ali na dnevnom nivou je ostao gotovo nepromijenjen. Već sledećeg dana euro je zabilježio značajan rast u odnosu na dolar, uslijed slabljenja političkih neizvjesnosti u Francuskoj i zabrinutosti investitora da populistu mogu pobijediti na predsjedničkim izborima. Istraživanja nakon prve predsjedničke debate u Francuskoj pokazala su da je kandidat za predsjednika Emmanuel Macron, osvojio veće povjerenje ispitanika, u odnosu na kandidata Marine Le Pen, koja predstavlja opasnost po budućnost euro zone, uslijed njenog zalaganja za ukidanje eura. Na slabljenje dolara dodatno je uticala odluka zvaničnika FED-a o opreznijem povećanju kamatnih stopa, kao i da se mogu očekivati svega dva povećanja do kraja ove godine u odnosu na očekivana tri. Sredinom nedelje euro se kretao oko 7-nedeljnog maksimuma u odnosu na dolar. Podršku euru pružala su očekivanja ulagača da bi ECB mogla čak i ove godine ići u smjeru zaoštavanja monetarne politike. U četvrtak se dolar kolebao u odnosu na euro, kako su investitori razmatrali izgleda vezane za reformu sistema zdravstvenog osiguranja u SAD-u, predloženu od strane republikanaca. Dolar je u petak bio slabiji u odnosu na euro, kako republikanci nisu uspjeli da obezbijede adekvatnu podršku za sprovođenje reformi zdravstvenog sistema. Administracija Donalda Trampa će se sada fokusirati na sprovođenje poreskih reformi u SAD-u.

EUR/GBP



Kretanje kursa EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji u najvećoj mjeri bilo određeno kretanjem vrijednosti britanske valute, prije nego eura. Početkom nedelje sterling je slabio pa je kurs EUR/GBP imao rastući trend, uglavnom zbog najave da će 29. marta biti aktiviran Član 50, odnosno da će formalno započeti pregovori o izlasku Britanije iz EU. Međutim, od utorka poslijepodne pa sve do petka, na ovom tržištu je bio prisutan silazni trend kursa. Glavni uzročnici su bili jači od očekivanja britanski ekonomski podaci koji su uzrokovali rast sterlinga (stopa inflacije je u februaru porasla na najveći nivo od septembra 2013. godine, a maloprodaja se u istom periodu oporavila, nakon uzastopnog slabljenja u prethodna tri mjeseca). Vijest o terorističkom napadu ispred zgrade britanskog parlamenta je sredinom nedelje uzrokovala kratkotrajni pad sterlinga. Ipak, poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda, sterling je oslabio, što je dovelo do rasta kursa EUR/GBP, kako je jedan od članova komiteta Banke Engleske, Gertjan Vlieghe, u intervjuu za Times izjavio da su potrebni dokazi koji ukazuju na snažan rast zarada, prije nego što se razmotri glasanje za povećanje kamatne stope. Slabljenju sterlinga je doprinijela i neizvjesnost na tržištu zbog započinjanja formalnog procesa izlaska Britanije iz EU.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/JPY nije bilježio veće promjene kako su tržišta u Japanu bila zatvorena uslijed praznika Vernal Equinox Day. Narednog dana je došlo do kratkotrajnog rasta ovog kursa, da bi u večernjim časovima pao ispod 121.00. U srijedu je japanska valuta nastavila da raste u odnosu na euro, a u odnosu na dolar se našla na 4-mjesečnom maksimumu, kako su ulagači tražili nešto sigurnije utočište za kapital, što je posljedica sumnji u ekonomske mjere Donalda Trampa. Do kraja nedelje kurs EUR/JPY je bio uglavnom stabilan dok je jen u odnosu na dolar blago ojačao kako nije usvojen predlog o zdravstvu u SAD-u.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	20.03.2017.¹	24.03.2017.²	% Promjena
EUR/USD	1.0738	1.0798	0.56
EUR/GBP	0.86625	0.86565	-0.07
EUR/JPY	121.03	120.22	-0.67
EUR/AUD	1.39371	1.41675	1.65
EUR/CHF	1.07226	1.07063	-0.15
USD/JPY	112.70	111.34	-1.21
GBP/USD	1.2396	1.2473	0.62

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“	1.00%	03.05.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	27.04.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	11.05.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.06.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	12.04.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	04.04.2017.

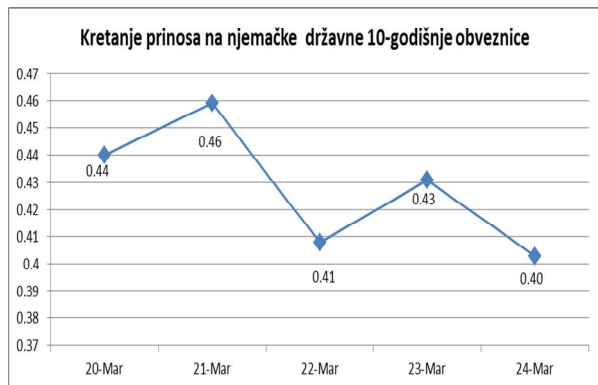
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	20.03.2017.¹	24.03.2017.³	% Promjena
Eonia	-0.353	-0.356	-0.85
Euribor 1W	-0.380	-0.380	0.00
Euribor 1M	-0.371	-0.372	-0.27
Euribor 3M	-0.329	-0.330	-0.30
Euribor 6M	-0.241	-0.242	-0.41
Euribor 12M	-0.109	-0.107	1.83

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

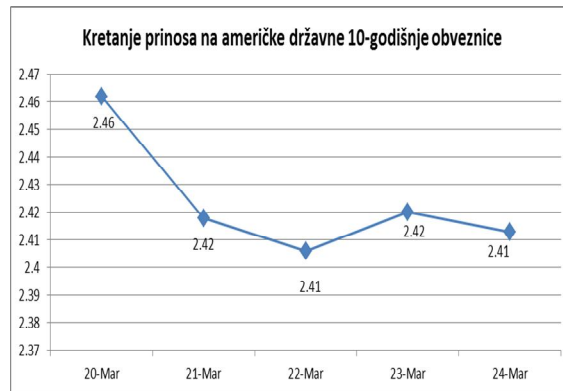
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedjelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su porasli kako su ankete, nakon prve predsjedničke debate u Francuskoj, ukazale da je Emmanuel Macron bio ubjedljiviji u odnosu na Marine Le Pen, tj. osvojio je veće povjerenje ispitanika. U nastavku nedjelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se oporavile, kako je došlo do pada cijena akcija u Evropi uslijed smanjene tražnje za rizičnijim sredstvima kod investitora. Krajem nedjelje su se cijene pomenutih obveznica kolebale, a prinos se kretao oko 0.43%.

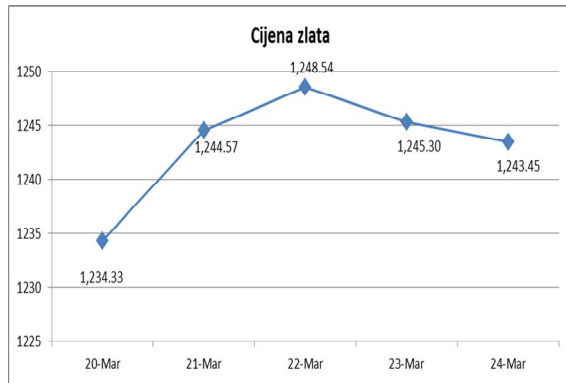
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke obveznice su tokom ove sedmice ostvarili pad. Na samom početku ovog perioda prinosi su pali kako su FED-ovi zvaničnici upozorili na rizike sa kojima se suočava ekonomija SAD-a. Tako je predsjednik FED-a za Minneapolis izjavio da je ekonomski rast i dalje spor, a predsjednik FED-a za Chicago da je najviše zabrinut oko inflacije. Sredinom sedmice je pad prinosa bio izraženiji kako su investitori počeli spekulirati o tome kolika je vjerovatnoća da će predsjednik SAD-a ispuniti obećanja iz kampanje. Tokom četvrtka su prinosi na obveznice SAD-a blago porasli, da bi u petak ponovo ostvarili pad. Ovog puta je do pada prinosa došlo kako republikanci nisu dobili adekvatnu podršku oko reforme zdravstvenog sistema.

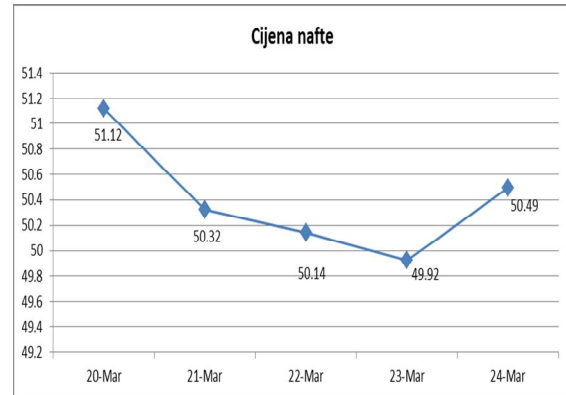
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje cijena zlata se blago kolebala. U utorak poslijepodne je cijena zlata naglo skočila uslijed pada dolara u odnosu na euro, kako je FED naglasio oprezniji pristup narednim povećanjima kamatne stope, a došlo je i do slabljenja cijena akcija širom Azije i SAD-a. Neizvjesnost oko fiskalne politike koju će sprovesti američki predsjednik Donald Trump, je također bila razlog zbog čega je tražnja za ovim plemenitim metalom bila povećana. Sredinom nedelje cijena zlata je bila stabilna. Na samom kraju nedelje cijena zlata je porasla, kako je neuspjeh "prolaska" Trampovog predloga, koji se tiče reforme zdravstvenog sistema, povećao sumnje na tržištu u vezi njegove sposobnosti da sprovodi druga obećanja koja su data u ekonomskoj agendi.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijena nafte je bila stabilna i kretala se oko \$50.60 po barelu. Nakon toga je cijena nafte zabilježila kratkotrajan pad, nakon što je Saudijska Arabija neočekivano povećala proizvodnju u proteklom mjesecu (u svom mjesečnom izvještaju S. Arabija je potvrdila da je došlo do rasta proizvodnje nafte u februaru za 263.000 barela na dan). Međutim, cijena nafte se ubrzo oporavlja pošto je Američki petroleum institute objavio da je prošle nedelje došlo do pada zaliha sirove nafte, što je kasnije bilo i potvrđeno od strane ministarstva za energetiku. U ostatku nedelje cijena nafte se blago kolebala, a na samom kraju nedelje se našla na nivou od oko \$51.22 po barelu, kako je ministar za energetiku Rusije izjavio da je još uvijek rano da se diskutuje oko produženja dogovora koji se odnosi na redukciju outputa nafte, dok je s druge strane Saudijska Arabija spremna na smanjenje, ukoliko zalihe ovog energenta ostanu iznad prosjeka, sve u cilju smanjenja prezasićenosti tržišta ovim energentom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.03.2017.- 24.03.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
GE	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Februar MoM% (YoY%)	0.4% (3.2%)	0.2% (3.1%)	0.7% (2.4%)
SAD	Bilans tekućeg računa (Current Account Balance) Ovaj pokazatelj uzima u obzir tokove dobara, usluga, prihoda i transferna plaćanja ka i van SAD-a, i ukazuje na interakciju SAD-a sa ostakom svijeta. Pozitivna vrijednost bilansa govori da je priliv kapitala nadmašuje iznos kapitala koji napušta zemlju, i obratno.	4Q B=mlrd	-\$129.0B	-\$112.4B	-\$113.0B
	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	Februar MoM%	-2.5%	-3.7%	3.3%
	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) 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.	Februar	1.4%	1.7%	2.0%
UK	Indeks potrošačkih cijena (CPI) UK Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar MoM% (YoY%)	0.5% (2.1%)	0.7% (2.3%)	-0.5% (1.8%)
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri obim prodatih dobara, bilo za ličnu ili potrošnju domaćinstava.	Februar MoM% (YoY%)	0.4% (2.6%)	1.4% (3.7%)	-0.3% (1.5%)

Izvor podataka:
Bloomberg