



**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	1.1914
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

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, L'Oréal, Body Shop  
 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, L'Oréal, Body Shop  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.  
 Bear Stearns  
 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 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	🔊

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 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 8635-351-3 17-Hrs-05 19 12' 28

**Izveštaj sa  
 međunarodnog finansijskog tržišta**

**(20. novembar 2017. - 24. novembar 2017.)**

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 48<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

U ponedjeljak se kurs EUR/USD kolebao, da bi ubrzo počeo da ide naniže, kako je neuspješno pregovaranje o formiranju nove Vlade u Njemačkoj tokom vikenda ukazalo na mogućnost novih izbora, pa je euro slabio. Naredna dva dana kurs je bio uglavnom stabilan, da bi u srijedu poslijepodne počeo da raste. Objava Zapisnika sa poslednjeg zasjedanja Fed-a, koja je pokazala da su pojedini članovi borda te banke zabrinuti da je inflacija i dalje niska, dovela je do slabljenja dolara. U četvrtak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Dan zahvalnosti, što je uzrokovalo slabiji obim trgovine. Pozitivni ekonomski podaci, objavljeni u nastavku nedelje, povećali su optimizam investitora u pogledu jačine oporavka euro zone, i zadržali rastući trend kursa, koji se u petak našao na 2-mjesečnom maksimumu (indeks koji mjeri uslužne i proizvodne aktivnosti euro zone je dostigao najveći nivo još od 2011. godine; IFO indeks poslovne klime u Njemačkoj je ostvario rast nasuprot predviđenoj stagnaciji). Što se tiče političke scene u Njemačkoj Socijaldemokrate su iskazale spremnost na pregovore o formiranju koalicije sa partijom kancelarke Merkel, pa je smanjena zabrinutost oko političke nestabilnosti.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je slabio tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje. Do jačanja sterlinga je došlo kako su mediji prenijeli da je učinjen blagi progres u pregovorima oko „Brexit-a“. Međutim, sredinom sedmice je zaustavljeno jačanje britanske valute u odnosu na euro i to kako je objavljeno da je britanski fiskalni deficit neočekivano porastao. U preostalom dijelu izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je bilježio veći rast i to kako su iz euro zone pristigli pozitivni ekonomski podaci, kao i zbog rasta neizvjesnosti oko „Brexit-a“ nakon što je Irska rekla da će blokirati pregovore ukoliko ne bude postignut dogovor oko pitanja granice između Irske i Velike Britanije.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je kurs EUR/JPY prvo slabio, kako je pad cijena akcija u Japanu uzrokovao jačanje jena, dok je neuspjeh pregovora u Njemačkoj oko formiranja Vlade doveo do slabljenja eura. Iako se istog dana ovaj kurs oporavio, naredna dva dana je nastavio da se kreće silaznom putanjom, uslijed jačanja jena zbog političke krize u Njemačkoj, ali i slabljenja dolara. Ipak, poslednja dva dana ove izvještajne nedelje kurs je rastao, uglavnom zbog jačanja eura, pa je na kraju nedelje bio na najvećem nivou od 16. novembra. Glavni razlog oporavka evropske valute bili su pozitivni ekonomski podaci.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	20.11.2017. <sup>1</sup>	24.11.2017. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1790	1.1933	1.21
EUR/GBP	0.89227	0.89473	0.28
EUR/JPY	132.17	133.08	0.69
EUR/AUD	1.55896	1.56657	0.49
EUR/CHF	1.16593	1.16891	0.26
USD/JPY	112.10	111.53	-0.51
GBP/USD	1.3215	1.3337	0.92

**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%	06.12.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	05.12.2017.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	20.11.2017. <sup>1</sup>	24.11.2017. <sup>3</sup>	% Promjena
Eonia	-0.358	-0.359	-0.28
Euribor 1W	-0.379	-0.381	-0.53
Euribor 1M	-0.372	-0.372	0.00
Euribor 3M	-0.329	-0.329	0.00
Euribor 6M	-0.274	-0.272	0.73
Euribor 12M	-0.187	-0.186	0.53

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

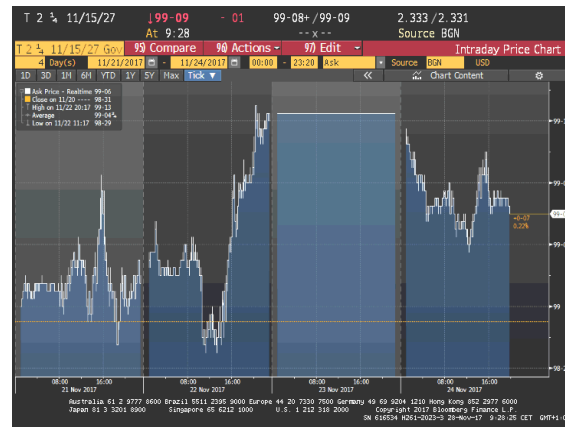
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom čitave nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su se kolebali. Kolaps da se oformi nova koalicija preko vikenda u Njemačkoj, je uticao da cijene perifernih evropskih obveznica porastu. U srijedu je došlo do novog kolebanja cijena njemačkih obveznica nakon što je jedan od zvaničnika ECB-a, Benoit Coeur, izjavio za Handelsblatt, da očekuje da će kreatori monetarne politike promijeniti smjernice oko vođenja politike, tako što će se više fokusirati na kamatnu stopu nego na kupovinu obveznica. Praznici u Japanu i SAD-u u srijedu i četvrtak su smanjili obim trgovanja na ovim tržištima. Posljednjeg dana prinosi na 10-godišnje njemačke obvezice su porasli kako je objavljeno da je IFO poslovno povjerenje u Njemačkoj poboljšano u novembru.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje imale volatilan trend kretanja, a prinos na pomenute obveznice se u prosjeku kretao na nivou od 2.3453. Sredinom nedelje zabilježen je oštrij rast cijena ovih obveznica, kako među članovima Komiteta Fed-a postoji podjeljenost oko toga da li će inflacija ostati na niskom nivou u SAD-u. U četvrtak su tržišta obveznica u SAD-u bila zatvorena zbog praznika (Thanksgiving Day). Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih obveznica su zabilježile pad, uslijed rasta cijena akcija.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je cijena zlata bila u padu, kako je dolar ojačao u odnosu na euro, nakon što je Angela Merkel izjavila da podržava nove izbore kako bi obezbijedila većinu u Vladi, nakon neuspjelih pregovora koji su se dogodili tokom vikenda (nije formirana nova koalicija koja bi vodila novu Vladu u Njemačkoj). Nakon toga se ce cijena zlata prvo kolebala, pa rasla uslijed pada kursa američke valute, kako je Zapisnik Fed-a pokazao da su pojedini članovi Komiteta mišljenja da će inflacija u SAD-u ostati na niskom nivou, što bi značilo da centralna banka sledeće godine možda neće biti agresivna u brzini povećanja kamatne stope kao što se očekivalo. U petak je cijena zlata bila u blagom padu.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila pad, kako je politička neizvjesnost u Njemačkoj podstakla rast dolara i smanjila tražnju investitora za energentima. Investitori takođe iščekuju sledeći potez OPEC-a, kako će se članovi ove organizacije sastati u Beču 30. novembra, gdje će se diskutovati o produženju programa ograničenja proizvodnje nafte. Već sledećeg dana cijena nafte se oporavila, uslijed objave industrijskog izvještaja Američkog petroleum instituta da su zalihe sirove nafte u SAD-u pale već treću nedelju za redom. Uzlazni trend kretanja cijene nafte, nastavljen je do kraja nedelje. Na rast cijene nafte dodatno je uticalo zatvaranje Keystone naftovoda u SAD-u, uslijed izlivanja nafte. Ovim naftovodom se dnevno prenese između 550,000 i 600,000 barela nafte. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena nafte se kretala oko 2-godišnjeg maksimuma, kako je objavljeno da su se OPEC i Rusija dogovorili da je neophodno da se produži period smanjenja outputa.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.11.2017 – 24.11.2017.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije	Novembar	-0.8	0.1	-1.1%
<b>Japan</b>	<b>Sveobuhvatni indeks industrijske aktivnosti (All Industry Activity Index)</b> Ovaj indeks procjenjuje mjesečne promjene u ukupnoj proizvodnji od strane svih sektora japanske ekonomije. Indeks uključuje uslužnu industriju, proizvodnju, građevinu, kao i javni sektor, i blisko prati BDP i pokazatelje sveukupnog rasta, dajući uvid u trenutni nivo ekonomske ekspanzije	Oktobar	-0.4%	-0.5%	0.2%
<b>Velika Britanija</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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	3Q QoQ% (YoY%)	0.4% (1.5%)	0.4% (1.5%)	0.4% (1.5%)
<b>SAD</b>	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobles Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. <b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) US</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost".	Novembar 18 K=1.000	240 K	239K	249K
		Oktobar	0.3%	-1.2%	2.2%

Izvor podataka: *Bloomberg*