



**Sektor za finansijske i bankarske operacije
 -Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-**

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	1.1851
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**

(27. novembar 2017. - 01. decembar 2017.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... U.Preal, 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, talks about Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.
 Ryan Shanno, 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 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	🔊

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-Nov-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS					TICKER				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day 48<GO>
 Change on Month
 IYC4 I52<GO>
 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 na početku nedelje slabio kako je fokus investitora bio usmjeren na maratonsku debatu oko novih poreskih reformi u SAD-u. U naredna dva dana ovaj kurs je dodatno oslabio nakon što su podaci pokazali da je povjerenje potrošača u SAD-u poraslo na najviši nivo u poslednjih 17 godina kao i da je američki BDP u III kvartalu porastao 3.3% umjesto 3.2%, na godišnjem nivou. Na kraju nedelje kurs EUR/USD se oporavio uslijed vijesti da će Michael Flynn, bivši savjetnik predsjednika Trumpa za nacionalnu bezbjednost, svjedočiti o povezanosti Trumpa sa Rusijom, dok je velika vjerovatnoća da će poreske reforme biti usvojene pozitivno uticala na dolar. Na zatvaranju tržišta u petak kurs EUR/USD je iznosio 1.1896.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje kurs EUR/GBP je imao blago silazni trend. Iako je u utorak došlo do njegovog oporavka, kurs je ubrzo zabilježio oštar pad. Razlog ovakvog kretanja bilo je jačanje sterlinga

nakon objave da su zvaničnici EU i UK-a postigli okvirni dogovor o tome koliko Britanija mora da plati kada napusti EU. U nastavku nedelje kurs je nastavio da ide naniže, uglavnom zbog vijesti objavljene u Times-u da su Dablin i London blizu dogovora oko granica, što je dobro za Brexit (prethodno je tržištem vladala zabrinutost da bi samit UK-a i EU mogao biti ugrožen ukoliko se dovede u pitanje granica između Republike Irske i Sjeverne Irske). Međutim, u petak je, uprkos pozitivnim podacima o britanskoj proizvodnji, sterling slabio u odnosu na euro, zbog zabrinutosti da dogovor o irskoj granici ipak neće biti postignut na vrijeme za predstojeći samit EU, obzirom da je Komitet Brexita ukazao na određene poteškoće po ovom pitanju.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Početak izvještajnog perioda kurs EUR/JPY je bio u padu, a član upravnog odbora Banke Japana, Kataoka, izjavio je da je zabrinut za postojeću monetarnu politiku koja ne postiže svoj cilj da podigne cijene uslijed nedostatka radne snage i kapitala. Japanska valuta je od sredine nedelje počela da slabi u odnosu na euro i dolar kako je sklonost investitora za rizičnijim sredstvima porasla nakon što je u SAD-u došlo do većeg rasta akcija na berzama. Posljednjeg dana izvještajnog perioda vijest da će Flynn svjedočiti protiv Trumpa uzrokovala je rast tražnje za japanskom valutom, pa je kurs EUR/JPY u petak uglavnom imao silazni trend.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	27.11.2017. ¹	01.12.2017. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1933	1.1896	-0.31
EUR/GBP	0.89473	0.88290	-1.32
EUR/JPY	133.08	133.46	0.29
EUR/AUD	1.56657	1.56243	-0.26
EUR/CHF	1.16891	1.16138	-0.64
USD/JPY	111.53	112.17	0.57
GBP/USD	1.3337	1.3477	1.05

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

	27.11.2017. ¹	01.12.2017. ²	% Promjena
Eonia	-0.359	-0.291	18.94
Euribor 1W	-0.381	-0.376	1.31
Euribor 1M	-0.372	-0.369	0.81
Euribor 3M	-0.329	-0.326	0.91
Euribor 6M	-0.272	-0.271	0.37
Euribor 12M	-0.186	-0.188	-1.08

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 su prvog dana ove izvještajne nedelje imali blago silazni trend kretanja, kako je Njemačka sve bliže formiranju nove Vlade. Tokom narednog dana pomenuti prinosi nisu zabilježili značajnije promjene, da bi u srijedu porasli, nakon objave da je inflacija u Njemačkoj u novembru, na godišnjem nivou, porasla više od očekivanja. Do kraja ovog izvještajnog perioda prinosi su ipak oslabili, uglavnom zbog pada cijena akcija na evropskim berzama. Prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su se na kraju dana u petak našli na nivou od 0.305%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana ove nedelje prinosi na američke obveznice nisu bilježili veću promjenu. Od sredine sedmice počinje rast prinosa na ove obveznice nakon komentara predsjednice FED-a da će ta centrala banka postepeno da prilagođava vođenje monetarne politike u zemlji. Takođe, na rast prinosa je uticalo i povećanje optimizma da će Kongres SAD-a da usvoji poreske reforme, koje imaju za cilj smanjenje stopa poreza za korporacije. Posljednjeg dana ove sedmice je rast političke neizvjesnosti u SAD-u, zbog vijesti o svjedočenju Flynnna protiv Trampa, uticalo na oštriji pad prinosa na američke obveznice.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je porasla, kako su se investitori okrenuli ulaganju u sigurna sredstva kao što su jen i zlato, uslijed objave vijesti da je Japan detektovao radio signale koji su ukazali na nove nuklearne pripreme od strane Sjeverne Koreje. Tokom naredna dva dana cijena zlata nije bilježila značajnije promjene i blago je slabila potražnja za zlatom kako je predsjednica Fed-a izrazila optimističan stav u pogledu outlook-a američke ekonomije, a bio je objavljen i podatak koji je pokazao da je došlo do rasta BDP u III kvartalu u SAD-u. U četvrtak je došlo do pada cijene ovog plemenitog metala, kako je objavljeno da je inflacija u SAD-u bila bolja od očekivanja, što izaziva optimizam da će FED uskoro da poveća kamatnu stopu. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje, cijena zlata nije pokazivala veće promjene. Međutim, nakon što je dolar oslabio zbog objave izvještaja da će bivši savjetnik predsjednika Trumpa za nacionalnu bezbjednost reći da je od Trumpa dobio naređenje da tokom predsjedničke kampanje stupi u kontakt sa Rusijom, cijena ovog plemenitog metala je skočila na nivo od \$1290.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je blago slabila tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje. Ovaj blagi pad cijene nafte je bio uzrokovan iščekivanjem sastanka zemalja članica OPEC-a i drugih vodećih proizvođača ovog energenta. Jedino je tokom posljednjeg dana došlo do oštrijeg skoka u cijeni nafte i to kako se održao pomenuti sastanak, a na samom sastanku su se članice OPEC-a dogovorile da produže program ograničenja proizvodnje do kraja 2018. godine.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 27.11.2017 – 01.12.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.</p>	Oktobar	8.9%	8.8%	8.9%
Japan	<p>Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.</p>	Oktobar MoM%	0.2%	0.0%	0.8%
Velika Britanija	<p>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.</p>	Novembar	-11	-12	-10
SAD	<p>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobles Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.</p> <p>Lični dohoci građana (Personal Income) Kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje.</p> <p>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.</p>	Novembar 25 K=1.000	240 K	238K	239K
		Oktobar	0.3%	0.4%	0.4%
		Oktobar MoM%	-6.3%	6.2%	18.9%

Izvor podataka: *Bloomberg*