



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	1.2166	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
(31. jul 2017. – 04. avgust 2017.)

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

- Bankinvest's Broby: Softbank Video (U) Presl, Body
- ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
- Finland'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 Bankinvest, without Softbank Portfolio
- Japan's mobile phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
- U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
- Japan's economy
- Greenwood's Outlook
- 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) Bidders 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 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7800 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 5300 Singapore 65 6212 11000 U.S. 1 212 315 2000 Copyright © 2006 Bloomberg L.P.
 8815-351-3 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

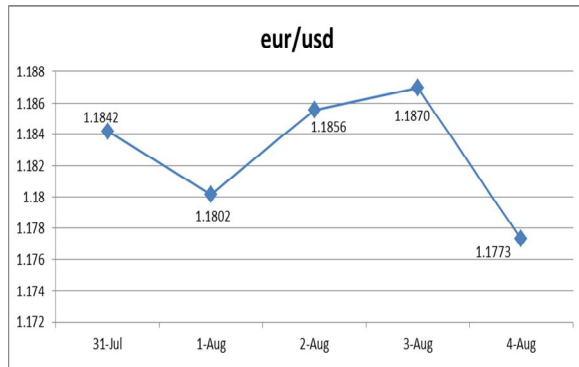
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	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>

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

FX VIJESTI

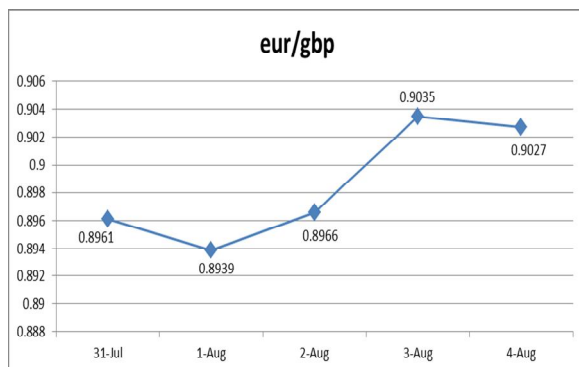
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je kurs EUR/USD imao blago silazni trend, ali je ubrzo skočio sa 1.1739 na 1.1846, kako je zabrinutost da će politička neizvjesnost, koja vlada u Vašingtonu, uticati na FED da odloži povećanje kamatne stope uzrokovala slabljenje dolara. Narednog dana kurs je ponovo imao tendenciju pada, jer se dolar oporavljao, a euro slabio nakon što su podaci pokazali da je BDP euro zone u II kvartalu porastao 0.6%, nakon rasta u I kvartalu od 0.5%. Rastući trend ovog kursa je nastavljen sredinom nedelje, zbog neizvjesnosti u pogledu sposobnosti Trampove administracije da sprovede u djelo planiranu agendu. Kurs je jačao i uslijed komentara predsjednika FED-a za St. Louis da ne podržava dodatna povećanja kamatne stope, kao i objave da je američki ISM neproizvodni indeks pao mnogo više od očekivanja (na 53.9, a procijenjeno je da će pasti na 56.9). Rast kursa je dodatno uzrokovan viješću da je specijalni tužilac, Robert Mueller, sazvaio veliku porotu kako bi se istražio uticaj Rusije na predsjedničke izbore. Međutim, u petak je kurs pao sa 1.1870 na 1.1728, kako se dolar oporavio nakon što je objavljeno da je broj zaposlenih lica u SAD-u, isključujući zaposlene u oblasti poljoprivrede i nevladinih organizacija, porastao za 209 hiljada tokom juna.

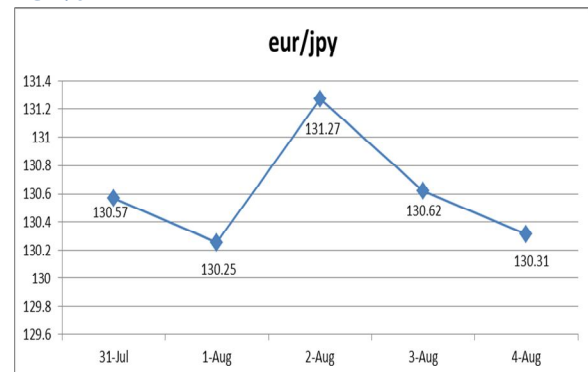
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP se kretao u ograničenom intervalu, od 0.89226 do 0.89900. Neizvjesnost koju sa sobom nosi Brexit i podatak da je izgradnja nekretnina u Velikoj Britaniji u julu pala na 11-mjesečni minimum, uzrokovali su rast kursa, dok je podatak o britanskom proizvodnom sektoru, koji je premašio očekivanja, vukao vrijednost kursa naniže. Prva veća promjena je zabilježena u četvrtak, nakon sastanka Banke Engleske. Tog dana je sterling pao na najniži nivo u ovoj godini u odnosu na euro (0.90546), kako je BoE kamatne stope zadržala na istim nivoima, uz istovremeno smanjenje prognoze za ekonomski rast UK u ovoj i sledećoj godini. Zamjenik guvernera BoE je poslednjeg dana ove izvještajne nedelje izjavio da neizvjesnost oko Brexita utiče na kompanije da ne ulažu u nove investicije, a kurs je izvještajnu nedelju okončao na nešto nižem nivou u odnosu na pomenuti maksimum.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu nedelje kurs EUR/JPY se kolebao, ali je uprkos takvom kretanju zabilježio rast, i u srijedu se našao na 18-mjesečnom maksimumu, uglavnom zbog slabljenja jena, obzirom da je poboljšanje zarada korporacija podstaklo sklonost investitora ka riziku, a time i rast cijena japanskih akcija. Kurs je jačao i nakon što je jedan od članova borda Banke Japana izjavio da ne očekuje da će inflacija da poraste značajnije u skorije vrijeme, kao i da ta centralna banka nema obavezujući vremenski okvir u toku kojeg mora da postigne inflatorni cilj. Međutim, u četvrtak i petak jen se uglavnom oporavljao, pa je kurs slabio. Naime, zabrinutost oko izgleda za ekonomski rast SAD-a u susret ključnim podacima sa tržišta rada, kao i zbog predstojećeg istraživanja povezanosti Trampove administracije i Rusije, uzrokovala je jačanje jena. Ipak, na nedeljnom nivou ovaj kurs je zabilježio blagi rast vrijednosti.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	31.07.2017.¹	04.07.2017.²	% Promjena
EUR/USD	1.1751	1.1773	0.19
EUR/GBP	0.89465	0.90270	0.90
EUR/JPY	130.03	130.31	0.22
EUR/AUD	1.47142	1.48727	1.08
EUR/CHF	1.13806	1.14533	0.64
USD/JPY	110.68	110.69	0.01
GBP/USD	1.3136	1.3040	-0.73

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%	07.09.2017.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	20.09.2017.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.09.2017.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	14.09.2017.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	14.09.2017.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	06.09.2017.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	05.09.2017.

Tokom ove nedelje održana su redovna zasijedanja Banke Engleske i centralne banke Australije. BoE nije mijenjala visinu kamatne stope, program kupovine aktive je ostavljen na postojećem nivou, a rečeno je da će pozajmljivanje sredstava bankama, u skladu sa prethodnim najavama, biti okončano u februaru 2018. godine. Ono što je promijenjeno na sastanku jesu prognoze za ekonomski rast UK-a u ovoj i narednoj godini (revidirane naniže, na 1.7% i 1.6%, sa 1.9% i 1.7%), dok su za 2019. godinu prognoze ostale iste (1.8%).

RBA je takođe kamatne stope zadržala na postojećim nivoima.

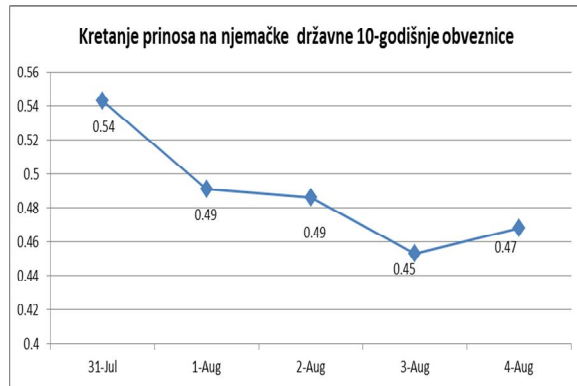
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	31.07.2017.¹	04.07.2017.	% Promjena
Eonia	-0.359	-0.356	0.84
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	-0.272	-0.271	0.37
Euribor 12M	-0.152	-0.151	0.66

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

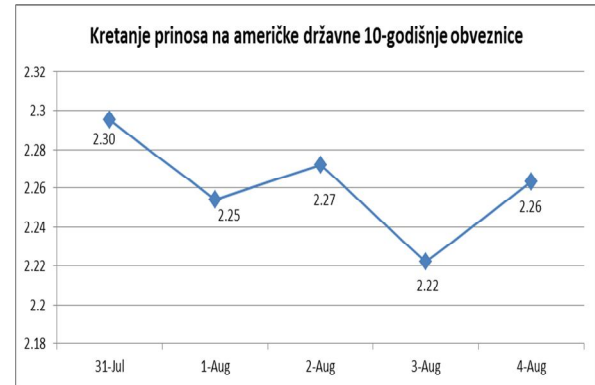
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom ove izvještajne sedmice ostvarili pad. Do pada prinosa na ove obveznice početkom izvještajnog perioda je došlo prateći pad prinosa na američke obveznice. Jedino je tokom posljednjeg dana došlo do rasta prinosa na ove obveznice i to kako su objavljeni pozitivni podaci s američkog tržišta rada. Tokom ove izvještajne nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su pali za oko 7.5bp i na samom kraju su se našli na nivou od 0.47%.

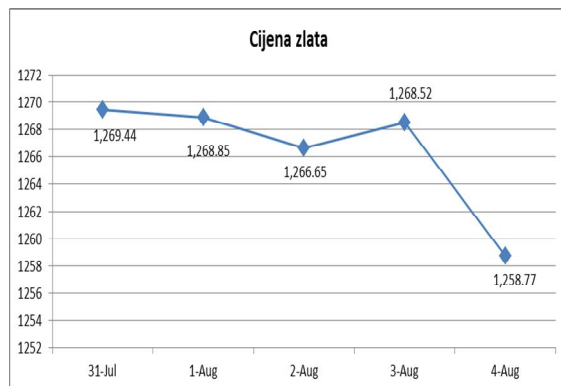
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su tokom ove sedmice imali cik cak kretanje, ali je na nedeljnom nivou bio prisutan trend pada. Ovaj trend u padu prinosa je bio uslovljen slabijim podacima od očekivanih u pogledu prodaje automobila u SAD-u i uslužnog sektora. Tek posljednjeg dana se desio nešto izraženiji rast prinosa i to kako je objavljeno da je broj zaposlenih lica u SAD-u, koji ne uključuje zaposlene u poljoprivredi i nevladinim organizacijama porastao znatno više od očekivanja (rast od 209 hiljada, dok je očekivan rast od 180 hiljada). Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su na nedeljnom nivou ostvarili pad za oko 3bp i na samom kraju su bili na nivou od 2.26%.

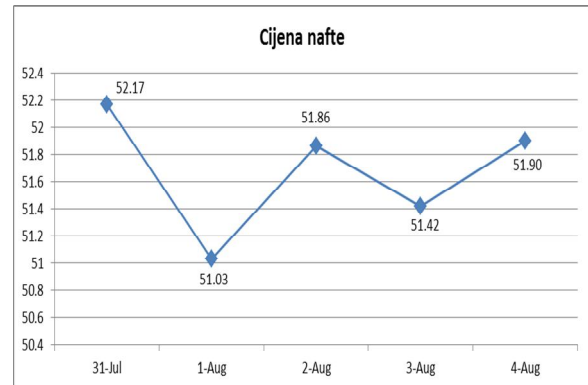
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata tokom većeg dijela ove izvještajne nedjelje nije bilježila promjenu i kretala se oko nivoa od \$1268 za uncu. Do većeg pada cijene ovog plemenitog metala je došlo u petak, nakon što su objavljeni pozitivni podaci sa američkog tržišta rada.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prvog dana ove nedjelje cijena nafte je rasla kako je objavljeno da su članice OPEC-a smanjile izvoz nafte ka SAD-u. Međutim, u utorak se desio oštiri pad cijene ovog energenta i to kako je izvještaj pokazao da su zalihe nafte porasle u SAD-u tokom prethodne sedmice za oko 1.78 miliona barela. U preostala tri dana ove sedmice je bio prisutan trend rasta cijene nafte i to kako je objavljeno da je došlo do rasta tražnje za gorivom i zbog optimizma da će pozitivni podaci sa američkog tržišta rada uticati na rast tražnje za naftom i smanjenja viškova koji postoje na globalnom nivou.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 31.07.2017- 04.08.2017.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj osoba koje se nalaze na tržištu rada i bez posla su, ali aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižom ličnom potrošnjom.	Jun	9.2%	9.1%	9.3%
	Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP s.a.) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	II kvartal QoQ% (YoY%)	0.6% (2.1%)	0.6% (2.1%)	0.6% (1.9%)
SAD	Lični dohodak (Personal Income) / Lična potrošnja (Personal Spending) Lični dohodak - kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Lična potrošnja - indeks odražava promjene u potrošnji sredstava za zadovoljavanje ličnih potreba. Povećanje njegove vrijednosti je pozitivan faktor za razvoj ekonomije i vodi do povećanja kursa dolara.	Jun	0.4%/0.1%	0.0%/0.1%	0.4%/0.1%
	ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o njihovim očekivanjima po pitanju buduće proizvodnje, novih narudžbi, zaliha, zaposlenosti i isporuka.	Jul	56.5	56.3	57.8
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Jun MoM% (YoY%)	0.2% (2.7%)	1.1% (1.5%)	0.5% (4.8%)
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Jun MoM%	0.5%	1.0%	1.0%
Japan	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	Jun MoM% (YoY%)	1.5% (4.8%)	1.6% (4.9%)	-3.6% (6.5%)

Izvor podataka:
Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 31.07.2017. – 04.08.2017.