

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2199 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Market **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 Daily

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

Nedjeljni izvještaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta

(07. septembar 2015. – 11. septembar 2015.)

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
 ICAPI's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
 Fintan's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks to Bloomberg's...
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

13	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 Mubasher: 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 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7300 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	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 148<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



Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je porastao. Početkom izvještajne nedelje ovaj kurs je blago rastao kako je objavljeno da je ekonomski rast euro zone iznosio 0.4% u II kvartalu. Sredinom sedmice dolar je dodatno oslabio u odnosu na euro kako su akcije u SAD-u ostvarile pad, dok su iste u Evropi rasle. U četvrtak je euro nastavio intenzivnije da jača u odnosu na dolar. Njemački Ministar finansija je izjavio da je ekonomija njegove zemlje stabilna i da je rast od 1.8% za ovu i narednu godinu realističan. Tokom poslednjeg dana dolar je pao kako su se smanjila očekivanja da će Fed da poveća kamatnu stopu tokom septembarskog zasjedanja i to kako je objavljeno da su proizvođačke cijene bile na nultom nivou u SAD-u.

EUR/GBP



Tokom ove izvještane sedmice kurs EUR/GBP je slabio do sredine sedmice, nakon čega je uslijedio njegov rast. Tokom prvog dana ove sedmice britanska valuta je jačala zbog optimističnih očekivanja da će se situacija na kineskoj berzi stabilizovati, kao i da neće imati negativnih uticaja na ekonomiju Velike Britanije. Rast sterlinga se nastavio sve do srijede kada je euro počeo da jača zbog objave podatka da je u Velikoj Britaniji u julu došlo

do neočekivanog pada industrijske proizvodnje i to za 0.4%. Negativni podaci o ekonomiji Velike Britanije su i u ostatku ove sedmice uticali na rast kursa EUR/GBP (pad izgradnje nekretnina u julu od 0.1%).

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je konstantno rastao tokom ove sedmice. Na početku nedelje negativni podaci o ekonomiji Japana su uticali da jen oslabi. Jen je nastavio da slabi i taj trend je zadržao sve do kraja sedmice kako je jedan od zvaničnika Banke Japana saopštio da bi ova centralna banka mogla u oktobru da poveća monetarne olakšice.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	07.09.2015.	11.09.2015.	% Promjena
EUR/USD	1.1137	1.1338	1.80
EUR/GBP	0.7353	0.73498	-0.04
EUR/JPY	132.80	136.72	2.95
EUR/AUD	1.6146	1.59877	-0.98
EUR/CHF	1.08361	1.09944	1.46
USD/JPY	119.01	120.59	1.33
GBP/USD	1.5167	1.5429	1.73

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“	0.05%	22.10.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.09.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	15.09.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.10.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.09.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	09.09.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	01.09.2015.

Tokom ove izvještajne sedmice održan je sastanak Banke Engleske. Na ovom sastanku zadržana je kamatna stopa na dosadašnjem nivou od 0.5%. BoE smatra da je prerano još uvijek da poveća kamatnu stopu zbog zabrinutosti da bi dešavanja u Kini mogla imati negativan uticaj na ekonomska dešavanja. Tokom ove sedmice i Banka Kanade je održala redovan sastanak na kojem nije mijenjala dosadašnju monetarnu politiku.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	07.09.2015.	11.09.2015.	% Promjena
Eonia	-0.133	-0.130	-2.26
Euribor 1W	-0.144	-0.148	2.78
Euribor 1M	-0.104	-0.104	0.00
Euribor 3M	-0.034	-0.038	11.76
Euribor 6M	0.038	0.037	-2.63
Euribor 12M	0.158	0.157	-0.63

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Na nedeljnom nivou cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica nisu bilježile veće promjene. Sredinom nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je porastao kako je došlo do stabilizacije stanja na tržištu akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. U nastavku nedelje cijene njemačkih obveznica su se oporavile uslijed neizvjesne situacije da li će Fed povećati kamatnu stopu na predstojećem sastanku, kao i spekulacija da će ECB nastaviti da kupuje obveznice dok god bude postojala potreba za tim. Cijene francuskih državnih obveznica su u pomenutom periodu, takođe, porasle uslijed objave izvještaja, koji je pokazao da je industrijska proizvodnja neočekivano pala u julu.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika (Labor Day). Nakon toga je uslijedio dvodnevni pad cijena 10-godišnjih obveznica kako je došlo do oporavka cijena akcija na američkom i kineskom tržištu akcija. Stabilizacija ovog tržišta je podstakla apetit za prinostnijim sredstvima. U nastavku nedelje je uslijedilo kolebanje, da bi na samom kraju nedelje cijene obveznica porasle zbog spekulacija da će Fed odustati od povećanja kamatne stope ovog mjeseca, a tu je bio i novi pad cijena akcija. U ovoj izvještajnoj nedelji nije bilo pretjeranih odstupanja u cijeni.

ZLATO



Početak nedelje je cijena zlata bila stabilna. Već u srijedu je cijena zlata bila u padu kako je tražnja za sigurnim sredstvima bila smanjena uslijed povećanog apetita za rizikom kod investitora. Naime, cijena se kretala oko 1-mjesečnog minimuma, nakon što su bili objavljeni dobri podaci o zaposlenosti u SAD-u koji su ukazali na mogući rast kamatnih stopa sledeće nedelje u SAD-u. U četvrtak je tražnja za ovim plemenitim metalom ponovo porasla, kako su iz Kine pristigli novi razočaravajući podaci (pale su proizvodne cijene). Na kraju nedelje investitori nisu zauzimali veće pozicije u susret sastanku Fed-a.

NAFTA



Cijena sirove nafte je ove nedelje imala volatilan trend kretanja. Pad cijene je uslijedio nakon što je jedan od ruskih zvaničnika potvrdio da se odbacuje saradnja Rusije sa OPEC-om, kao i da se neće smanjiti proizvodnja nafte, što potvrđuje činjenicu da će zalihe ove sirovine porasti na globalnom nivou. Prognoze da su zalihe sirove nafte porasle prethodne nedelje u SAD-u su dodatno oborile vrijednost nafte. Oporavak cijena akcija na globalnom nivou je djelimično povećao cijenu ovog energenta u toku ove nedelje. Poslednjeg dana je Goldman Sachs Group izjavila da višak zaliha ovog energenta na globalnom nivou može dovesti do daljeg pada cijene nafte i to na nivo od 20\$ za barel, što je uticalo da cijena nafte zabilježi novi pad.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 07.09.2015.-11.09.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Jul	1.1%	0.7%	-1.4%
		MoM% YoY%	0.3%	0.5%	0.6%
	Uvoz (Import) Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	Jul			
		MoM%	0.7%	2.2%	-0.5%
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless 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.	Sept 5 K=1.000	275 K	275 K	282 K
Japan	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	II kvartal QoQ%	-0.5%	-0.3%	-0.4%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg