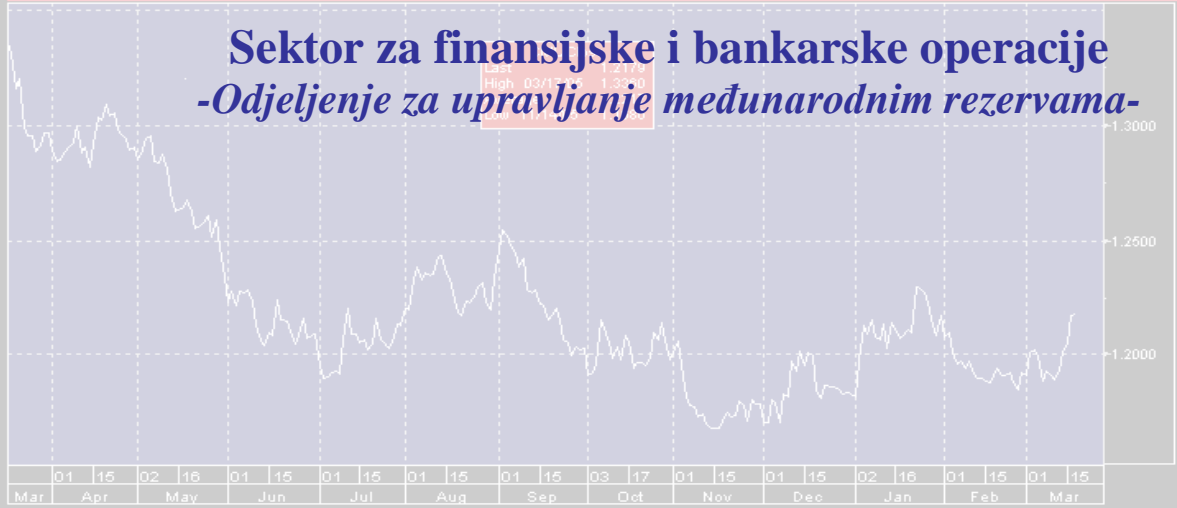


EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2155 Prev 1.2174 Value 3/21/06
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily
 Upper Chart: Market Price Averages 1) News



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

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	1.2179	F 2/23	1.1923
W 3/15	1.2174	T 2/22	1.1933
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
(12. oktobar 2015. - 16. oktobar 2015.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Bodyshop
 ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
 FIM's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a bank CEO's perspective on Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CF
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16) European Commission: Daily-News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

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	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day 4 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



U ponedjeljak kurs EUR/USD nije bilježio veće promjene, da bi u nastavku nedelje porastao uslijed rasta cijena commodity-a, kao i spekulacija da će centralna banka SAD da odustane od povećanja kamatne stope ove godine. Dolar je bio slabiji u odnosu na euro i zbog zabrinutosti da će Kina imati problema da se izbori sa stanjem u svojoj ekonomiji. Već u četvrtak se tražnja za dolarom povećala nakon komentara člana borda ECB-a, Ewald Nowotny-a, da je inflacija ispod ciljanog nivoa. On je izjavio da nije postignut postavljeni target i da je uzimajući u obzir postojeću ekonomsku situaciju neophodan dodatni set instrumenata i da bi isti trebali da uključuju kako strukturne reforme, tako i dodatne mjere kojima bi se stimulisala tražnja. Mogućnost da će ECB proširiti program stimulatvinih mjera je dodatno oslabila euro u petak.

EUR/GBP



Tokom ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP je oslabio. Na samom početku sedmice ovaj kurs nije bilježio veću promjenu. U utorak je britanska valuta oslabila u odnosu na euro kako je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji bila negativna tokom septembra, što povećava spekulacije da će Banka

Engleske da odloži trenutak povećanja kamatne stope. Naime, stopa inflacije je iznosila -0.1%. Već sredinom sedmice kurs EUR/GBP je počeo da slabi i to kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji pala na najniži nivo još od sredine 2008. godine (5.4%). U ostatku sedmice britanska valuta je dodatno ojačala u odnosu na euro zbog rasta spekulacija da će ECB da uvede dodatne stimulanse u ekonomiju.

EUR/JPY



U prvom dijelu nedelje kurs EUR/JPY je bio stabilan, da bi u drugom naglo pao, kako je bila podstaknuta tražnja za sigurnim sredstvima, uslijed spekulacija da bi ECB mogla da proširi program stimulatvinih mjera u cilju podsticanja ekonomskog rasta i inflacije.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	12.10.2015.	16.10.2015.	% Promjena
EUR/USD	1.1358	1.1348	-0.09
EUR/GBP	0.74159	0.73516	-0.87
EUR/JPY	136.61	135.58	-0.75
EUR/AUD	1.54795	1.56264	0.95
EUR/CHF	1.09216	1.08290	-0.85
USD/JPY	120.27	119.44	-0.69
GBP/USD	1.5322	1.5488	1.08

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

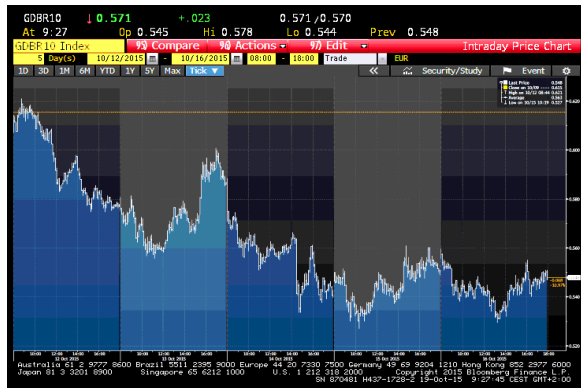
Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.05%	22.10.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	28.10.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	30.10.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	05.11.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	10.12.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	21.10.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	06.10.2015.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	12.10.2015.	16.10.2015.	% Promjena
Eonia	-0.142	-0.142	0.00
Euribor 1W	-0.149	-0.149	0.00
Euribor 1M	-0.113	-0.116	2.65
Euribor 3M	-0.049	-0.051	4.08
Euribor 6M	0.027	0.021	-22.22
Euribor 12M	0.137	0.129	-5.84

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

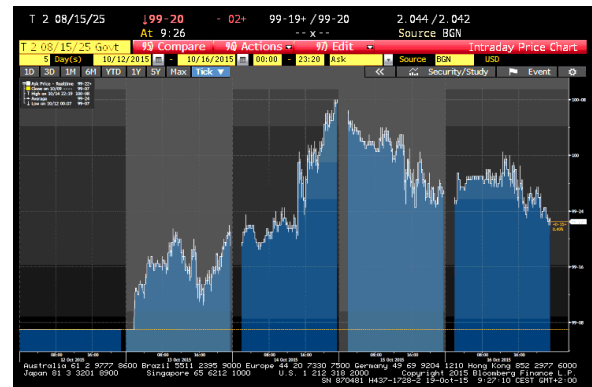
Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su tokom ove izvještajne nedelje imali trend pada. Cijene njemačkih obveznica su porasle, uslijed spekulacija da će ECB na svom sledećem zasjedanju ili produžiti ili proširiti program kvantitativnih olakšica, kako bi podstakla rast inflacije i ekonomski rast u regionu. Na rast cijena njemačkih kao i drugih obveznica euro zone uticao je pad cijena akcija na evropskoj berzi, što je podstaklo tražnju investitora za sigurnim sredstvima.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Do sredine izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su rasle, nakon što su u ponedjeljak tržišta u SAD-u bila zatvorena, zbog državnog praznika (Columbus day). Na rast cijena američkih obveznica uticao je pad cijene energenata i akcija u SAD-u i Evropi. U srijedu su u SAD-u objavljeni izvještaji koji su pokazali da su proizvodne cijene u septembru zabilježile najveći pad od početka ove godine, kao i da je došlo do slabijeg nego očekivanog rasta maloprodajnih cijena, što je dodatno uticalo na rast cijena ovih obveznica. Do kraja izvještajne nedelje cijene američkih obveznica su pale kako je objavljeno da je bazna inflacija u SAD-u u septembru porasla na 1.9% na godišnjem nivou i da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali.

ZLATO



Na početku nedjelje cijena zlata je imala rastući trend kretanja, kako je dolar oslabio, a i trejderi su bili skeptični u pogledu povećanja kamatne stope u SAD-u zbog objave slabih ekonomskih podataka o ovoj zemlji. Usporena inflacija na globalnom nivou je dodatno podstakla tražnju za zlatom. Sredinom nedjelje rast cijene zlata je bio ograničen kako su mnogi bili mišljenja da će optimistični podaci sa tržišta rada ipak opredijeliti Fed da poveća kamatnu stopu u predstojećim mjesecima (broj aplikacija koju popunjavaju nezaposleni Amerikanci za primanje socijalne pomoći je neočekivano pao prethodne nedjelje). Objava da je povjerenje potrošača poraslo u SAD-u je oslabilo cijenu zlata u petak.

NAFTA



Tokom ovog izvještajnog perioda cijena sirove nafte je bila u padu. Cijena je gubila na vrijednosti uslijed povećane proizvodnje ovog energenta, kao i spekulacija da će izvještaj pokazati da su zalihe porasle prethodne nedjelje, što je do kraja nedjelje i bilo potvrđeno (zalihe su porasle 7.56 miliona barela). Visok nivo zaliha i dalje ukazuje na prezasićenost tržišta ovim energentom. Krajem nedjelje cijena nafte je ograničila gubitke kako je Rusija izjavila da je spremna da razgovara sa OPEC-om o smanjenju proizvodnje na sastanku koji će se održati tokom naredne nedjelje, a bila je i smanjena aktivnost na naftnim poljima.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.10.2015.-16.10.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Septembar MoM% YoY%	-0.4% 0.1%	-0.4% 0.0%	0.3% 0.0%
Japan	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Avgust MoM% YoY%	2.3% 3.5%	-5.7% -3.5%	-3.6% 2.8%
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo. Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Septembar MoM% YoY% Avgust B = mlrd	0.2% -0.1% 22.1b	0.2% -0.1% 19.8b	-0.0% -0.1% 22.4b
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.	Oktobar 10 K= 1.000	270K	255 K	263 K

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg