

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2190 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	1.1816
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

# Nedjeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(14. decembar 2015. – 18. decembar 2015.)

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

- Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
- ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
- Finland's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
- Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
- Bank of America's Daniel Broby: Global investment officer at Bankinvest, talks about Bank of America's purchase of Body Shop International Plc.
- Bear Stearns' Japan Rate, economy
- 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 - 21:30	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-Nov-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  
 I48<GO>  
 Change on Month  
 IYC6 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 23. decembar 2015. godine

## EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom ovog izvještajnog perioda uglavnom imao opadajući trend kretanja. Na početku nedelje je objavljeno da je bazna inflacija u novembru porasla treći mjesec za redom u SAD-u, što je ojačalo američku valutu. U nastavku nedelje Fed je nakon dva dana zasjedanja donio odluku da po prvi put od 2008. godine poveća kamatnu stopu za 25bp (0.50%), tako da je dolar dodatno dobio na vrijednosti. Takođe je rečeno da će tokom 2016. godine ista kamatna stopa biti postepeno povećavana, u zavisnosti od tempa oporavka ove ekonomije. Predsjednica Fed-a, Janet Yellen, je izjavila da je odluka donešena na osnovu projekcija da će u srednjem roku doći do rasta inflacije do targeta od 2%, kao i mnogih drugih parametara koji su ukazali na oporavak američke ekonomije. Poslednjeg dana kurs EUR/USD je rastao.

## EUR/GBP



Kurs EUR/GBP se tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje blago kolebao (uslijed iščekivanja rezultata dvodnevnog zasjedanja Fed-a), ali je ipak na nedeljnom nivou ostvario

rast. Na rast ovog kursa uticala je izjava viceguvernera Banke Engleske, koji očekuje značajan oporavak u rastu zarada kako bi mogao da podrži povećanje kamatne stope. Kancelarija za nacionalnu statistiku Velike Britanije objavila je podatke da su nedeljne plate bez bonusa porasle samo 2% u odnosu na predhodnu godinu, a prema Bloomberg-ovoj anketi očekivan je bio rast od 2.3%. Takođe, ni rast inflacije u novembru od 0.1% na godišnjem nivou, nije mogao podstaći rast britanske valute u odnosu na euro, kako je taj procenat mnogo ispod targeta inflacije BoE od 2%.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje nije bilježio značajniju volatilnost u svom kretanju, da bi na samom kraju dana pao, kako je banka Japana donijela odluku da poveća svoju izloženost obveznicama dužeg dospelja sa 10 na 12 godina, kao i da kupuje rizičnija sredstva. Ovim potezom banka želi osigurati da likvidna sredstva budu dostupna duži vremenski period. Visina kamatne stope i ukupan iznos programa kupovine obveznica se nisu mijenjali (80 mlrd jena na godišnjem nivou). Potez banke je samo kratkotrajno šokirao tržište.

**Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta**

	14.12.2015 <sup>1</sup> .	18.12.2015 <sup>2</sup> .	% Promjena
EUR/USD	1.0986	1.0868	-1.07
EUR/GBP	0.72243	0.72946	0.97
EUR/JPY	132.93	131.67	-0.95
EUR/AUD	1.52838	1.51421	-0.93
EUR/CHF	1.08095	1.07834	-0.24
USD/JPY	121.01	121.16	0.12
GBP/USD	1.5124	1.4895	-1.51

**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%	21.01.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	27.01.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	29.01.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	14.01.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.03.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	20.01.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	02.02.2016.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su sastanci Fed-a i Banke Japana. Fed je na održanom decembarskom sastanku podigao referentnu kamatnu stopu sa 0.25% na 0.50%, što je prvo povećanje sa tog nivoa od 2008. godine. Banka Japana nije promijenila visinu kamatne stope, već je odlučila da, u okviru programa kupovine obveznica, produži prosječno dospjeće obveznica koje drži u portfoliju sa 7-10 godina, na 7-12 godina. Ukupan iznos programa kupovine obveznica se nije mijenjao i iznosi 80 mlrd jena na godišnjem nivou.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	14.12.2015.	18.12.2015.	% Promjena
Eonia	-0.231	-0.237	2.60
Euribor 1W	-0.239	-0.252	5.44
Euribor 1M	-0.189	-0.199	5.29
Euribor 3M	-0.128	-0.131	2.34
Euribor 6M	-0.038	-0.041	7.89
Euribor 12M	0.063	0.058	-7.94

<sup>1</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke državne obveznice nisu ostvarili veću promjenu. Treba istaći da je tog dana predsjednik ECB-a izjavio da očekuje da su postojeći monetarni stimulansi dovoljni kako bi inflacija u euro zoni dostigla nivo od 2%. Narednog dana je rast cijena akcija na evropskom tržištu uticao da porastu prinosi na njemačke državne obveznice. Sredinom sedmice je očekivanje odluke Fed-a, a potom i donošenje same odluke, uticalo da prinosi na njemačke, kao i na druge državne obveznice euro zone dodatno porastu. U četvrtak je došlo do pada prinosa na njemačke obveznice i taj pad se zadržao sve do kraja izvještajne sedmice.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



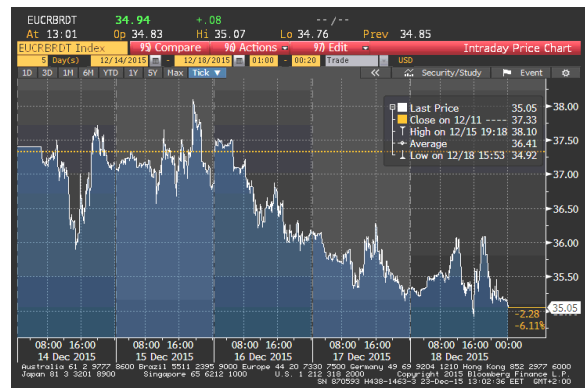
Prinosi na američke obveznice su tokom prva tri dana ove izvještajne sedmice rasli. Prinosi su rasli kako je objavljeno da je bazna inflacija u SAD-u porasla u novembru za 0.5% u odnosu na isti period prošle godine. Sredinom sedmice je završen redovan sastanak Fed-a, na kojem je ova centralna banka povećala kamatnu stopu sa 0.25%, na 0.50%. U ostatku sedmice prinosi na američke obveznice su slabili.

## ZLATO



Početak nedelje cijena zlata je imala opadajući trend kretanja uslijed jačanja dolara. Nakon dvodnevno zasjedanja Fed-a, u skladu sa očekivanjima, kamatna stopa je povećana za 25bp, što je dodatno oslabilo tražnju za ovim plemenitim metalom (cijena se u četvrtak našla na nivou od oko \$1000,50 po unci). Na samom kraju nedelje pad dolara u odnosu na euro je uticao da cijena zlata nadoknadio dio prethodno otvorenih gubitaka.

## NAFTA



Prva dva dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte nije bilježila veće promjene, da bi sredinom nedelje, nakon odluke Fed-a da poveća kamatnu stopu, pala na 6-mjesečni minimum. Objava, da je prethodne nedelje ponovo došlo do rasta zaliha ovog energenta, je dodatno uticala na slabljenje cijene (zalihe su porasle na 490.7 miliona barela). I u ostatku nedelje cijena je slabila, kako je rastući broj naftnih platformi u SAD-u ukazao da će se prezasićenost ovim energentom nastaviti (broj aktivnih platformi se povećao za 17).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 14.12.2015.-18.12.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Novembar MoM% (YoY%)	-0.2% (0.1%)	-0.1% (0.2%)	0.1% (0.1%)
<b>Njemačka</b>	<b>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)</b> Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	Decembar	109.0	108.7	109.0
<b>Velika Britanija</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Mjeri promjene u cijenama maloprodajnih proizvoda i usluga (koje tipično britansko domaćinstvo koristi), uključujući prehrambene proizvode i gas. CPI je ključna mjera inflacije u Ujedinjenom Kraljevstvu, a Banka Engleske ga koristi u donošenju odluka o kamatnoj stopi.	Novembar MoM% (YoY%)	-0.1% (0.1%)	0.0% (0.1%)	0.1% (-0.1%)
<b>SAD</b>	<b>Novogradnja (Housing starts)</b> Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača.	Novembar K=1000	1130K	1173K	1060K

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg