

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	1.2166	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

Nedjeljni izvještaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta
(23. novembar 2015. – 27. novembar 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, former Citibank Corp's
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 ICAPI's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
 Fintan's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 Computer General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 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 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 5511 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 48<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



Kurs EUR/USD je početkom nedelje uglavnom rastao. Objava da je povjerenje potrošača neočekivano palo u novembru, kao i optimizam da bi na narednom zasjedanju moglo doći do rasta kamatne stope u SAD-u, su slabili dolar. U srijedu su bile aktuelne spekulacije da će ECB proširiti mjere stimulansa kako bi se oživjela inflaciju, što dovelo do pada kursa EUR/USD. Istog dana je bilo objavljeno da su narudžbe opreme za posao porasle više od očekivanja, što je bio slučaj i sa kupovinom novih nekretnina u oktobru u američkoj ekonomiji, pa je tražnja za eurom bila dodatno smanjena. U ostatku nedelje kurs EUR/USD nije bilježio veće promjene.

EUR/GBP



Na početku izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je porastao. Britanska valuta je tada oslabila u odnosu na euro i dolar kako je guverner Banke Engleske, izjavio da će niske kamatne stope da potraju još neko vrijeme, dok je glavni ekonomista ove centralne banke dodao da se inflatorna kretanja još uvijek ne kreću u skladu

sa očekivanjima. Sredinom nedelje britanska valuta je porasla u odnosu na euro, kako Vlada Velike Britanije očekuje stabilan trend ekonomskog rasta za sledeću godinu (2.4% za 2016. godinu). Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs se ponovo oporavio. Britanska valuta je pala u odnosu na euro kako je objavljeno da je ekonomski rast Velike Britanije usporen u III kvartalu ove godine. Ovaj podatak je povećao spekulacije da Banka Engleske neće žuriti sa povećanjem kamatne stope.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ove izvještajne nedelje imao blago opadajući trend kretanja. Tražnja za jenom je uglavnom bila pojačana zbog očekivanja tržišnih učesnika da će ECB na decembarskom zasjedanju proširiti stimulanse kako bi se izborila sa inflacijom.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	23.11.2015.	27.11.2015.	% Promjena
EUR/USD	1.0646	1.0593	-0.50
EUR/GBP	0.70092	0.70464	0.53
EUR/JPY	130.77	130.09	-0.52
EUR/AUD	1.47060	1.47250	0.13
EUR/CHF	1.08444	1.09080	0.59
USD/JPY	122.81	122.80	-0.01
GBP/USD	1.5191	1.5036	-1.02

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%	03.12.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.12.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	19.11.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.12.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	10.12.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	02.12.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	01.12.2015.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	23.11.2015.	27.11.2015.	% Promjena
Eonia	-0.133	-0.138	3.76
Euribor 1W	-0.158	-0.166	5.06
Euribor 1M	-0.151	-0.160	5.96
Euribor 3M	-0.095	-0.113	18.95
Euribor 6M	-0.024	-0.040	66.67
Euribor 12M	0.068	0.048	-29.41

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke državne obveznice su samo tokom prvog dana ove izvještajne sedmice rasli. U ostatku sedmice prinosi na njemačke državne obveznice su slabili. U utorak je došlo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima kako je Turska oborila Ruski avion, što je uticalo da prinosi na njemačke, kao i većinu državnih obveznica euro zone oslabe. U ostatku sedmice prinosi na njemačke obveznice su slabili kako su porasla očekivanja da će ECB da poveća monetarne stimulanse.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke obveznice su tokom ove sedmice pali. Na početku izvještajne sedmice je rast geopolitičkog rizika, nakon što je Turska oborila Ruski avion, uticao na pad prinosa na američke obveznice. U četvrtak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog državnog praznika - Dana zahvalnosti. U petak je došlo do dodatnog pada prinosa na obveznice ove zemlje i to kako je pad akcija u Kini uticao da poraste tražnja za sigurnim sredstvima.

ZLATO



Spekulacije da će Federalne Rezerve uskoro povećati kamatnu stopu su početkom nedelje učinile da tražnja za zlatom oslabi. Međutim, pooštavanje situacije između Turske i Rusije zbog obaranja ruskog vojnog aviona, je u utorak podstakla investitore da kupuju ovaj plemeniti metal. U nastavku nedelje su bili objavljeni optimistični podaci o ekonomiji SAD-a, što je oslabilo cijenu zlata i dovelo je na nivo 5-godišnjeg minimuma. I posljednjeg dana se nastavio opadajući trend cijene kako se u fokusu ponovo našlo spekulisanje koje je bilo aktuelno s početka nedelje.

NAFTA



Prva dva dana ovog izvještajnog perioda cijena nafte je rasla, kako je Saudijska Arabija ponovila da će da saraduje sa OPEC-om i drugim proizvođačima u cilju stabilizacije tržišta na globalnom nivou. Skok cijene je bio izazvan i incidentom koji je nastao obaranjem ruskog vojnog aviona od strane Turske, što je povećalo zabrinutost da bi konflikt u regionu mogao da se pogorša (Putin je izjavio povodom ovog događaja da će obaranje ruskog Su-24 aviona imati veoma ozbiljne posljedice u odnosima ove dvije zemlje). U ostatku nedelje cijena ovog energenta nije bilježila veća odstupanja i kretala se oko nivoa \$43.5 po barelu. Krajem nedelje tenzije između Rusije i Turske su „popustile“, a bio je objavljen i podatak da su zalihe sirove nafte porasle 961.000 barela prethodne nedelje, što je učinilo da se dostignuti nivo u cijeni nafte s početka nedelje smanji (sa \$45 cijena je pala na \$43.05).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 23.11.2015.-27.11.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) 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.	III kvartal QoQ% YoY%	0.3% 1.7%	0.3% 1.8%	0.4% 1.6%
		Novembar	108.2	109.0	108.2
SAD	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju. Lični dohodan (Personal Income) / Lična potrošnja (Personal Spending) Lični dohodak - kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje. 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. Ova dva pokazatelja se objavljuju istovremeno.	Oktobar MoM%	-2.7%	-3.4%	4.7%
		Oktobar	0.4% 0.3%	0.4% 0.1%	0.1% 0.1%
Velika Britanija	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.	III kvartal QoQ% YoY%	0.5% 2.3%	0.5% 2.3%	0.7% 2.4%

Izvori podataka:

Reuters

Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 23.11.2015. – 27.11.2015.