

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005
At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2159
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price

WACH 1.2179/1.2180 TTOL
Prev 1.2174 Value 3/21/06
USEU Curncy 1/4
Daily Averages

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

EUR EURD 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	1.2016	T 2/23	1.1914
W 3/15	1.2016	W 2/22	1.1914
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

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, about the company's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed

Commonwealth Bank's Thurlell: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Morsi: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 3777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 320410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2005 Bloomberg L.P.
6815-931-3 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

Change on day IY4 I52<GO>
Change on Month IYC6 I52<GO>

USD SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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 IY4 I52<GO>
Change on Month IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 09. septembar 2015. godine

Page 1

Page 3

FX VIJESTI

EUR/USD



Tokom ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je oslabio. Kurs je rastao do sredine sedmice kako su objavljeni negativni podaci o ekonomiji Kine. Naime, objavljeno je da je proizvodni sektor ove zemlje zabilježio najmanji rast u posljednje tri godine, dok je uslužni sektor ostvario najniži rast u posljednjih godinu dana. Od sredine sedmice počinje slabljenje kursa. Oštar pad u kretanju kursa EUR/USD se desio u četvrtak nakon sastanka ECB-a na kojem je ova centralna banka odlučila da poveća dozvoljeni procenat pri kupovini obveznica. Prema novoj odluci ECB može da kupuje 33% od emisije obveznice (do sada je taj procenat iznosio 25%). Tokom poslednjeg dana pozitivni podaci o ekonomiji SAD-a su uticali da kurs EUR/USD ostane na ovom nivou (stopa nezaposlenosti u SAD-u je u avgustu pala na 5.1%).

EUR/GBP



U prvoj polovini nedelje je kurs EUR/GBP rastao, kako su bili objavljeni izvještaji koji su pokazali da se

proizvodni output povećao manje od očekivanja, i da se aktivnost u uslužnom sektoru neočekivano usporila u avgustu. U srijedu je sterling uspio kratkotrajno da se oporavi kako je došlo do poboljšanja u sektoru građevinarstva u Velikoj Britaniji. Euro je istog dana bio i pod pritiskom uslijed znakova da inflacija usporava, kao i spekulacija da će ECB proširiti stimulanse na narednom sastanku. I na kraju nedelje je kurs EUR/GBP imao rastući trend kretanja.

EUR/JPY



Tokom ove izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je oslabio. Do pada kursa je došlo kako se tražnja za sigurnim sredstvima povećala zbog pada cijena akcija u Kini. Tokom ove nedelje jedan od članova Borda Banke Japana je saopštio da je malo vjerovatno da će se inflatorni cilj od 2% dostići u naredne dvije godine, i napomenuo da usporavanje ekonomije Kine predstavlja veliki potencijalni rizik za globalni rast.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	31.08.2015.	04.09.2015.	% Promjena
EUR/USD	1.1185	1.1137	-0.43
EUR/GBP	0.72678	0.7353	1.17
EUR/JPY	136.12	132.80	-2.44
EUR/AUD	1.55940	1.6146	3.54
EUR/CHF	1.07645	1.08361	0.67
USD/JPY	121.71	119.01	-2.22
GBP/USD	1.5391	1.5167	-1.46

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%	10.09.2015.
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.

U toku ove nedelje ECB je održala sastanak na kome su kamatne stope zadržane na dosadašnjim nivoima, ali je došlo do promjene u okviru programa kupovine obveznica. Naime, do sada je ECB u okviru programa kvantitativnog popuštanja mogla da kupuje 25% od emisije obveznice, a sada je taj procenat povećan na 33%. Predsjednik ECB-a je na konferenciji za novinare nakon sastanka saopštio da je ova centralna banka spremna da uradi još više ukoliko za tim bude potrebe koristeći sve instrumente koji su im u dozvoljeni u okviru mandata. ECB je istovremeno smanjila izgleda za inflaciju za ovu godinu sa 0.3%, na 0.1%, kao i za narednu godinu sa 1.5%, na 1.1%, kao i za ekonomski rast sa 1.7%, na 1.5% za ovu godine.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	31.08.2015.	04.09.2015.	% Promjena
Eonia	-0.126	-0.133	5.56
Euribor 1W	-0.139	-0.144	3.60
Euribor 1M	-0.098	-0.104	6.12
Euribor 3M	-0.033	-0.034	3.03
Euribor 6M	0.040	0.038	-5.00
Euribor 12M	0.161	0.158	-1.86

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su pale, kako su investitori procijenili da postoji veća vjerovatnoća da će inflacija u euro zoni da se poveća nakon što je cijena sirove nafte porasla. U naredna dva dana cijene njemačkih obveznica nisu bilježile veće promjene, da bi od sredine nedelje cijene počele da rastu. Na rast cijene ovih obveznica uticaj je imao redovni sastanak ECB-a, na kome je u okviru programa kvantitativnih olakšica povećan limit za kupovinu pojedinačnih obveznica sa 25% na 33%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su pale kako je rast cijene sirove nafte uticao da se oporave inflatorna očekivanja u SAD-u. Već sledećeg dana cijena obveznica se oporavila, uslijed spekulacija da se nestabilna ekonomska situacija na kineskoj berzi produbljuje, što je podstaklo tražnju investitora za sigurnim sredstvima. Sredinom nedelje cijene američkih državnih obveznica su zabilježile pad, nakon što je u SAD-u objavljen izvještaj o solidnom rastu broja radnih mjesta, dok se još uvijek razmatra stanje američke ekonomije, koje može ukazati ima li prostora za povećanje kamatne stope. U nastavku nedelje cijene američkih državnih obveznica su rastle, kako su investitori smanjili svoju izloženost ka rizičnim sredstvima i okrenuli se državnim obveznicama.

ZLATO



Početak nedelje cijena zlata je rasla i u utorak se našla na nedeljnom maksimumu. Cijene akcija su pale na globalnom nivou, što je izazvano slabljenjem ekonomskog rasta u Kini, pa su investitori utočište potražili u sigurna sredstva. U nastavku nedelje cijena ovog plemenitog metala pada, zbog plana ECB-a da poveća monetarne olakšice u okviru postojećeg programa, što je podstaklo rast dolara i akcija, a smanjilo tražnju za zlatom. U petak cijena zlata je pala na 2-nedeljni minimum, kako je stopa nezaposlenosti u SAD-u pala na 7-godišnji minimum, što podstiče spekulacije da Fed ipak može na svom sledećem sastanku donijeti odluku o povećanju kamatnih stopa.

NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila rast i našla se na 1-mjesečnom maksimumu, kako je OPEC izjavio da je spreman da razgovara sa drugim proizvođačima nafte da se postigne fer cijena. Već sledećeg dana došlo je do pada cijene ovog energenta, uslijed očekivanja izvještaja koji će pokazati da su zalihe sirove nafte porasle u SAD-u. U srijedu cijena nafte se kolebala, kako je predsjednik SAD-a Barack Obama obezbijedio podršku kongresa za nuklearni dogovor sa Iranom, a zalihe u SAD-u su zabilježile najveći rast od aprila ove godine. Do kraja nedelje cijena nafte je nastavila da slabi, uslijed očekivanja da će prezasićenost tržišta na globalnom nivou da se nastavi.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 31.08.2015.-04.09.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales)	Jul			
	Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	MoM% YoY%	1.1% 1.7%	1.4% 3.3%	-2.3% 5.1%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Avgust	6.4%	6.4%	6.4%
SAD	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje (Department of Labor) prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."	Avgust	5.2%	5.1%	5.3%
Velika Britanija	Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Jul B= mlrd	68.1 B	68.8 B	66.6 B
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.	Jul MoM% YoY%	0.1% 0.8%	-0.6% 0.2%	1.1% 2.3%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg