

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  
 Marke **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**  
**(05. septembar 2016. – 09. septembar 2016.)**

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, Italian bank Bank Credito  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal Sma 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 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7800 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
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>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

## EUR/USD



Početak nedelje kurs EUR/USD je bio stabilan, da bi nakon toga porastao, kako julski podaci o industrijskom sektoru SAD-a nisu ispunili očekivanja, što je smanjilo spekulacije da će Fed povećati kamatnu stopu uskoro. Nakon zasjedanja ECB-a euro je dostigao nivo 2-nedeljnog maksimuma kako je banka odustala od proširenja kvantitativnog programa, kao i od smanjenja kamatne stope. Mario Draghi je izjavio na konferenciji u Frankfurtu da institucija nije razmatrala proširenje plana sredstava za kupovinu, i da je tema sastanka bila predviđanje ekonomskog i inflatornog rasta. U petak je kurs EUR/USD ponovo bio stabilan.

## EUR/GBP



Prva dva dana izvještajnog perioda kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene. U ostatku nedelje kurs je rastao i to zbog spekulacija da će BoE nastaviti sa monetarnim popuštanjem uslijed neizvjesnog stanja u pogledu ekonomije, nakon što je Britanija izglasala da prestane da

bude dio EU. Sterling je bio slabiji u odnosu na euro i zbog ekonomskih podataka koji su bili lošiji od očekivanja (cijene nekretnina su pale 0.2% u u avgustu; obim proizvodnje je pao 0.9% u julu). U petak je kurs EUR/GBP ponovo bio stabilan.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja. Tražnja za jenom je bila povećana zbog podijeljenih mišljenja po pitanju podrške negativnih kamatnih stopa i proširenja programa otkupa državnih obveznica u Japanu. Spekulacije, da će ECB na redovnom zasjedanju učiniti nešto povodom dodatnog popuštanja u politici, su izvršile pritisak na euro. Međutim, nakon odluke banke da ne mijenja način vođenja monetarne politike, kurs EUR/JPY se stabilizovao.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	05.09.2016. <sup>1</sup>	09.09.2016. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1156	1.1233	0.69
EUR/GBP	0.83931	0.84668	0.88
EUR/JPY	115.96	115.350	-0.53
EUR/AUD	1.47437	1.48971	1.04
EUR/CHF	1.09345	1.09546	0.18
USD/JPY	103.92	102.690	-1.18
GBP/USD	1.3294	1.3267	-0.20

**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“	0.00%	20.10.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	21.09.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.09.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	15.09.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.09.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	19.10.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.09.2016.

Ove nedelje je održan sastanak ECB-a, na kome je donešena odluka da se nivo kamatnih stopa ne mijenja, a uzdržalo se i od proširenja programa otkupa obveznica. Članovi Savjeta ECB-a očekuju da će BDP u 2016. godini biti nešto viši od prethodnih prognoza i da će umjesto 1.6% iznositi 1.7%, dok će u 2017. i 2018. biti nešto niži, tj. umjesto 1.7% iznosiće 1.6%. Što se tiče inflacije, očekuje se da će u 2017. godini iznositi 1.2%, a sledeće godine 1.6%.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	05.09.2016.	09.09.2016.	% Promjena
Eonia	-0.339	-0.342	0.88
Euribor 1W	-0.379	-0.380	0.26
Euribor 1M	-0.373	-0.369	-1.07
Euribor 3M	-0.301	-0.301	0.00
Euribor 6M	-0.193	-0.198	2.59
Euribor 12M	-0.052	-0.057	9.62

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su slabili do sredine ove izvještajne nedelje. Nakon što je 08. septembra održan sastanak ECB-a, na kome nije donijeta odluka o dodatnom programu monetarnog popuštanja, što je iznenadilo tržište, prinosi na pomenute obveznice su porasli i na samom kraju izvještajne nedelje su se našli u pozitivnoj teritoriji od 0.02%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed nacionalnog praznika Labor day. Tokom sledeća dva dana cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su porasle, kako su objavljeni slabiji podaci iz industrijskog sektora. Nakon što se u četvrtak ECB na svom sastanku uzdržala od mijenjanja kamatnih stopa (zadržan je i isti program otkupa obveznica), cijene američkih obveznica su pale. Poslednji dan ove izvještajne nedelje završen je slabljenjem cijena 10-godišnjih obveznica zbog spekulacija o mogućem pooštrenju monetarne politike FED-a do kraja godine.

## ZLATO



Do sredine ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla i približila se 3-nedeljnom maksimumu, uslijed slabljenja dolara kao i sve manjih šansi za septembarsko povećanje kamatnih stopa u SAD-u. Od sredine nedelje primjetan je silazni trend kretanja cijene zlata, nakon što je održan sastanak ECB-a, na kome nije donijeta odluka o promjeni postojeće monetarne politike. Na pad cijene zlata takođe je uticao bolji nego očekivan izvještaj o zaposlenosti u SAD-u, koji je podstakao spekulacije da FED možda neće čekati kraj 2016. godine da bi povećao kamatne stope.

## NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je nakon kratkotrajnog skoka pala, kako je na samitu G20, koji je održan u Kini, potvrđeno da su se Rusija i Saudijska Arabija dogovorile da sarađuju kako bi se stabilizovalo tržište ovog energenta, uključujući i limitiranje outputa. I jedna i druga strana su potpisale ugovor kojim će se revidirati stanje na tržištu, a predložiće se i mjere i akcije za obezbjeđivanje tržišne stabilnosti. U nastavku nedelje cijena nafte je rasla, nakon što su u SAD-u objavljeni podaci da su zalihe ove sirovine pale na najniži nivo u poslednjih 17 godina, zbog tropske oluje "Hermina" u Meksičkom zalivu, koja je poremetila proizvodnju i prevoz nafte. Izvještaj američkog ministarstva energetike (EIA) je pokazao da su uslijed nevremena zalihe nafte u SAD-u nedelju ranije pale za 14,5 miliona barela. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je pala, kako su investitori otvorili nove bušotine u SAD-u da bi pronašli nove izvore ovog energenta i tako povećali proizvodnju.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 05.09.2016. - 09.09.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>EU</b>	<b>Maloprodaja euro zone (Retail sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Jul MoM (YoY%)	0.5% (1.8%)	1.1% (2.9%)	0.0% (1.6%)
<b>Njemačka</b>	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> 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).	Jul B=mlrd	23.7 B	19.5 B	24.9 B
<b>Velika Britanija</b>	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	Jul MoM (YoY%)	-0.2% (1.9%)	0.1% (2.1%)	0.1% (1.6%)
<b>SAD</b>	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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.	Sep 3 K=1.000	265 K	259 K	263 K

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**