

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
 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	1.2174	W 2/22	1.1833
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 (07. mart 2016. – 11. mart 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, talking about Bank 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
 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	20:00 - 20:30	English	🔊
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
17	Egypt's Moshieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results	3/17	22:30 - 23:30	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 7800 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 5300 Singapore 65 6212 1100 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>

Change on day IYC4 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



Tokom većeg dijela nedelje kurs EUR/USD nije bilježio značajnije promjene u svom kretanju, kako su investitori iščekivali sastanak ECB-a koji je bio predviđen za kraj nedelje. U četvrtak pošto je održan sastanak ECB-a, euro je pao oko 1.6% u odnosu na dolar, kako je banka uvela niz mjera koje tržište nije očekivalo, da bi se stimulisao ekonomski rast i inflacija u regionu. ECB je glavnu refinansirajuću kamatnu stopu smanjila sa 0.05% na 0.00%, marginalnu kamatnu stopu na zajmove sa 0.30% na 0.25%, a depozitnu stopu sa -0.30% na -0.40%. Banka je proširila i postojeći program mjesečne kupovine obveznica za 20 mlrd eura (sa 60 mlrd eura program je povećan na 80 mlrd eura). Istovremeno je uvećan maksimalni dozvoljeni iznos koji se može kupiti po emisiji i po emitentu, pri kupovini hartija emitovanih od strane dozvoljenih međunarodnih organizacija i multilateralnih razvojnih banaka, sa 33% na 50%. Na sastanku je revidirana i lista emitenata čije se obveznice mogu kupovati, pa su ovom prilikom uključene i euroobveznice emitovane od strane ne-bankarskih korporacija iz eurozone, pod uslovom da imaju investicioni rejting. Do kraja dana se euro ipak oporavio (našao se na 3-nedeljnom maksimumu) nakon što je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, posle donešenih mjera izjavio da dalja smanjenja kamatnih stopa najvjerovatnije neće biti potrebna. U petak se kurs EUR/USD blago kolebao.

EUR/GBP



Tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP nije zabilježio veće promjene. Nakon održanog sastanka Evropske centralne banke u četvrtak, kurs je na kratko zabilježio pad, da bi se do kraja dana značajno oporavio. Suprotni pravci u monetarnim politikama koje vode Banke Engleske i ECB su uticali da kurs EUR/GBP u petak oslabi.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. Kurs je uglavnom bio stabilan do sastanka ECB-a, nakon kojeg je porastao.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	07.03.2016. ¹	11.03.2016. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1005	1.1151	1.33
EUR/GBP	0.77319	0.77480	0.21
EUR/JPY	125.18	126.94	1.41
EUR/AUD	1.47960	1.47547	-0.28
EUR/CHF	1.09315	1.09633	0.29
USD/JPY	113.74	113.90	0.14
GBP/USD	1.4229	1.4388	1.12

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%	21.04.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	16.03.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	15.03.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	17.03.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.03.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	13.04.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	05.04.2016.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci ECB-a i Banke Kanade. Banka Kanade na ovom sastanku nije mijenjala postojeći nivo kamatnih stopa, dok je Upravni savjet ECB-a na zasijedanju održanom 10. marta donio odluku o smanjenju sve tri referentne kamatne stope. Marginalna stopa na zajmove je smanjena za 5 baznih poena, sa 0.30% na 0.25%. Glavna refinansirajuća stopa je takođe smanjena za 5 baznih poena, sa 0.05% na 0.00%. Depozitna stopa je smanjena za 10 baznih poena, sa -0,30% na -0.40%. ECB je proširila i mjesečni program otkupa obveznica sa 60 milijardi eura na 80 milijardi eura. Pored državnih obveznica, biće uključena i kupovina korporativnih obveznica. Istovremeno je donijeta odluka da se sprovedu nove serije dugoročnih operacija finansiranja banka (TLTRO II), ukupno četiri u nizu.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	07.03.2016.	11.03.2016.	% Promjena
Eonia	-0.236	-0.242	2.54
Euribor 1W	-0.269	-0.307	14.13
Euribor 1M	-0.281	-0.301	7.12
Euribor 3M	-0.215	-0.225	4.65
Euribor 6M	-0.136	-0.131	-3.68
Euribor 12M	-0.028	-0.009	-67.86

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke državne obveznice su početkom ove izvještajne sedmice blago pali kako su iz Kine pristigli negativni ekonomski podaci (došlo je do pada izvoza u februaru od 25.4% u odnosu na isti period prošle godine). U ostatku sedmice prinosi na njemačke obveznice nisu bilježili veću promjenu sve do četvrtka. Naime, u četvrtak je održan redovan sastanak ECB-a, a kao posledica izjave čelnika ove centralne banke koja je umanjila očekivanja da će doći do daljeg smanjenja kamatnih stopa, prinosi su skočili. Tokom poslednjeg dana prinosi na njemačke obveznice nisu zabilježili veću promjenu.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na američke obveznice su blago porasli kako se cijena nafte oporavila. Međutim, u utorak je došlo do većeg pada prinosa kako je došlo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima nakon što je objavljeno da je izvoz Kine pao i da je ekonomija Japana u IV kvartalu prošle godine zabilježila pad. U preostalom dijelu sedmice prinosi na američke obveznice su konstantno rasli kako je došlo do rasta akcija na globalnom nivou, kao i odluke ECB-a o smanjenju svih kamatnih stopa.

ZLATO



Prva dva dana ove izvještajne nedelje se cijena zlata kolebala, i nije bilježila značajnije promjene. Nakon toga je uslijedio dvodnevni pad kako investitori nisu zauzimali pozicije u susret sastanku ECB, a u ovom periodu je i dolar jačao. U četvrtak, nakon sastanka ECB-a, cijena zlata se oporavila (dostigla je nivo 1-godišnjeg maksimuma), kako je ova banka izjavila da dalja smanjenja kamatnih stopa neće biti potrebna, a došlo je i do slabljenja američke valute u donosu na jedinstvenu evropsku. U petak je oporavak cijena akcija na globalnom nivou ponovo smanjio tražnju za ovim plemenitim metalom.

NAFTA



Cijena nafte se tokom čitavog izvještajnog perioda kolebala. U ponedjeljak je cijena nafte porasla uslijed očekivanja da će glavni proizvođači nafte smanjiti proizvodnju, i da će jaki ekonomski podaci o SAD-a podstaći tražnju za ovim energentom. Već sledećeg dana je došlo do slabljenja cijene u susret podacima o zalihama nafte za prethodnu nedelju, za koje se smatralo da će ukazati na njihovo povećanje. U četvrtak je cijena nafte pala zbog neizvjesnosti kada će se održati sastanak između Rusije, Saudijske Arabije i drugih proizvođača, kako bi se ograničila proizvodnja outputa, kako Iran pokušava da obnovi svoj izvoz. Poslednjeg dana je cijena nafte porasla 1.7%, uslijed povećane tražnje za gorivom u SAD-u, i smanjene proizvodnje na naftim poljima.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 07.03.2016.-11.03.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Objava kamatne stope euro zone (ECB Announces Interest Rate) Redovni sastanak Evropske centralne banke. -Glavna refinansirajuća kamatna stopa -Depozitna kamatna stopa -Marginalna kamatna stopa na zajmove.	10. mart	0.05% -0.40% 0.30%	0.00% -0.40% 0.25%	0.05% -0.30% 0.30%
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuju promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast. Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Januar MoM% (YoY%) Februar MoM% (YoY%)	-0.3% (0.0%) 0.4% (0.0%)	-0.1% (1.1%) 0.4% (0.0%)	-0.7% (-2.7%) 0.4% (0.0%)
Velika Britanija	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) 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. PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) UK Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks koji mjeri ovu aktivnost ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	Januar MoM% (YoY%) Januar MoM% (YoY%)	0.4% (0.0%) 0.2% (-0.7%)	0.3% (0.2%) 0.7% (-0.1%)	-1.1% (-0.4%) -0.2% (-1.7%)
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (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.	5. mart K=1.000	275K	259K	278K

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg