

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	1.2166	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**

(15. februar 2016. – 19. februar 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, talks about 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  
 Commonweath Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq  
 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 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 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				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 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, 24. februar 2016. godine

## EUR/USD



Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je uglavnom imao opadajući trend kretanja. Na samom početku nedelje euro je bio pod pritiskom uslijed izjave Maria Draghija da banka neće oklijevati da djeluje ukoliko cjenovna stabilnost bude ugrožena. Sa druge strane dolar je bio podržan i ohrabrujućim podacima koji su pokazali da je maloprodaja u SAD-u porasla više od očekivanja u januaru. U nastavku nedelje su bili objavljeni novi podaci o ekonomiji SAD koji su dodatno ojačali dolar (veleprodajne cijene, zaposlenost i uslovi poslovanja su u januaru porasli neočekivano), što je poboljšalo outlook ove zemlje. Na kraju nedelje, je izvještaj pokazao da je inflacija porasla u SAD-u što je dovelo do novog pada kursa EUR/USD. Optimistični podaci koji su objavljeni o ekonomiji SAD-u su uvećali mogućnost da će Fed tokom ove godine povećati kamatnu stopu. U ovom izvještajnom periodu kurs EUR/USD se kretao u rangu između 1.125 i 1.113.

## EUR/GBP



Prvog dana ove izvještajne nedelje sterling je oslabio u odnosu na euro i našao se na 1-godišnjem minimumu, uslijed spekulacija da će na referendumu glasači Velike Britanije biti za opciju izlaska iz EU bloka. Sterling je oslabio i u odnosu na dolar kako kreator monetarne politike Banke Engleske, Ian McCafferty, na održanom sastanku nije glasao za

povećanje kamatne stope, a takođe je nakon toga dao izjavu da povećanje stope u skorije vrijeme nije neophodno. Sledećeg dana britanska valuta je nastavila da slabi u odnosu na većinu drugih valuta, uključujući euro i dolar, kako su podaci o inflaciji povećali spekulacije da Banka Engleske tokom ove godine neće povećavati kamatnu stopu. Naime, inflacija je u Velikoj Britaniji u januaru ostvarila pad u odnosu na decembar od 0.8%. Kurs EUR/GBP se tokom sredine nedelje blago kolebao uslijed mješovitih podataka koji su bili objavljeni o ekonomiji Britanije (rast plata je u IV kvartalu 2015. godine usporen; stopa nezaposlenosti je ostala na istom nivou 5.1%). U četvrtak je kurs do sredine dana slabio, da bi se nakon toga oporavio, kako je britanski premijer David Cameron produžio svoje pregovore sa liderima Evropske Unije. Britanska valuta je u petak porasla u odnosu na dolar kako su lideri EU postigli dogovor koji ima za cilj zadržavanje Velike Britanije u EU. Britanska valuta je istog dana porasla u odnosu na euro kako je premijer ove zemlje, David Cameron, izjavio da je osigurao dogovor koji će njegovoj zemlji da da poseban sastus u okviru EU.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao opadajući trend kretanja, uglavnom zbog spekulacija da bi ECB mogla da uvede dodatne mjere na nekom od predstojećih sastanaka, ukoliko stanje na finansijskim tržištima bude negativno uticalo na inflatorna kretanja. Pomenuti kurs je bio u padu i zbog dogovora Saudijske Arabije i Rusije da zamrzu proizvodnju nafte na nivo koji su imali u januaru, što je bilo ispod tržišnih očekivanja (očekivalo se da će ove dvije zemlje da se dogovore o značajnijem smanjenju proizvodnje ovog energenta). Krajem nedelje jen je bio jači u odnosu na euro, uslijed pada cijene nafte i akcija, koji su usmjerili investitore ka sigurnim sredstvima.

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

	15.02.2016. <sup>1</sup>	19.02.2016. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1256	1.1130	-1.12
EUR/GBP	0.77615	0.77286	-0.42
EUR/JPY	127.46	125.31	-1.69
EUR/AUD	1.58356	1.55681	-1.69
EUR/CHF	1.10059	1.10188	0.12
USD/JPY	113.25	112.63	-0.55
GBP/USD	1.4503	1.4406	-0.67

**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%	10.03.2016.
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“	0.5%	17.03.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.03.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	09.03.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	01.03.2016.

**Tabela br. 3 – Eonia i  
Euribor**

	15.02.2016.	19.02.2016.	% Promjena
Eonia	-0.240	-0.243	1.25
Euribor 1W	-0.266	-0.268	0.75
Euribor 1M	-0.240	-0.255	6.25
Euribor 3M	-0.183	-0.198	8.20
Euribor 6M	-0.116	-0.125	7.76
Euribor 12M	-0.009	-0.017	88.89

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

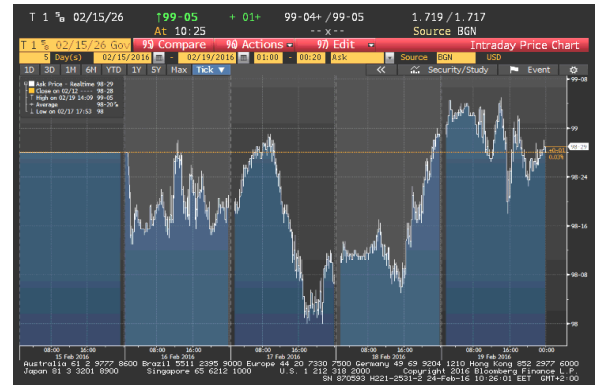
### Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke državne obveznice tokom ove izvještajne sedmice su ostvarili pad. Tokom prva tri dana ove nedelje prinosi na njemačke državne obveznice nisu bilježili veću promjenu, da u četvrtak ostvarili veći pad i to kako je došlo do oporavka cijene nafte i akcija. U četvrtak je došlo do pada prinosa i na drugo obveznice euro zone i to kako investitori očekuju da će ECB možda tokom marta da poveća monetarne stimulanse. Tokom poslednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su blago porasli.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prvog dana ove izvještajne sedmice tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog praznika. Tokom utorka prinosi na američke obveznice nisu ostvarili veću promjenu, da bi sredinom sedmice došlo do većeg skoka u kretanju prinosa i to kako je došlo do oporavka cijena akcija na berzama u SAD-u, kao i do oporavka cijene nafte. Pozitivni podaci o industrijskoj proizvodnji u SAD-u su takođe uticali da prinosi porastu tokom tog dana. U četvrtak je došlo do pada prinosa na američke obveznice. Poslednjeg dana prinosi na američke obveznice nisu ostvarili veću promjenu.

## ZLATO



Početak nedelje cijena zlata je bila u padu, kako je došlo do oporavka cijena akcija na američkom, evropskom i azijskom tržištu, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. U nastavku nedelje cijena zlata nije bilježila značajnije promjene i kretala se oko \$1210 po unci. U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala ponovo porasla uslijed novog slabljenja cijena akcija i nafte (cijena zlata je skočila na \$1240 po unci). Na samom kraju nedelje optimistični podaci o industrijskom sektoru SAD-a su smanjili tražnju za zlatom.

## NAFTA



U ponedjeljak je cijena nafte porasla oko 2%, u susretu sastanku u Dohi, gdje su trebali zasjedati ministri iz Saudijske Arabije, Rusije, Katara i Venecuele, a za koji se spekulisalo da će rezultirati odlukom da se smanji nivo proizvodnje ovog energenta. U nastavku nedelje cijena nafte je nastavila da raste kako je Iran izjavio da će podržati predlog S. Arabije i Rusije da se zamrzne nivo proizvodnje, ali bez nagovještavanja da će preduzeti nešto povodom ograničavanja svoje proizvodnje. U četvrtak se cijena nafte vratila svom slabljenju, nakon što je zvanični izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su zalihe sirove nafte ponovo porasle (2.1 miliona barela) prethodne nedelje. U petak je nastavljeno slabljenje cijene ovog energenta.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 15.02.2016.-19.02.2016.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	<b>Istraživanje proizvođača (Empire Manufacturing)</b> Istraživanje se bavi poslovnim uslovima i očekivanjima proizvodnih izvršilaca u Njujorku i koristan je rani indikator proizvodnje u SAD-u. Ovo istraživanje se sprovodi jednom mjesečno od strane Fed New York.	Februar	-10.00	-16.64	-19.37
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% YoY%	-0.1% 1.3%	0.0% 1.4%	-0.1% 0.7%
Euro zona	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Februar	-6.6	-8.8	-6.3
Njemačka	<b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Dobija se prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost indikatora ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	Februar	55.00	52.3	59.7

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg

*Nedjeljni izvještaj 15.02.2016. – 19.02.2016.*