

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2194 Lo 1.2155 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06 Daily Averages 1) News  
 Upper Chart: Market Price



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

EUR EURO SPOT PRICE 1.2181 Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

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	F 2/23	1.1923
W 3/15	1.2174	T 2/22	1.1923
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**  
 (22. avgust 2016. - 26. avgust 2016.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Boshop  
 ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve  
 FIMar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at the bank's investment portfolio.  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SA purchase of Body Shop International Plc.  
 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 Mohieldin: 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	☐

**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 I48<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



Kretanje kursa EUR/USD je tokom ove nedelje bilo u znaku iščekivanja sastanka centralnih banka koji se održava u Jackson Hole-u. Tako je ovaj kurs bilježio male promjene tokom većeg dijela sedmice, da bi tek posljednjeg dana ostvario veću promjenu. Naime, u petak je kurs EUR/USD pao sa 1.1285 na 1.1176 kako je predsjednica FED-a signalizirala da je moguće povećanje kamatnih stopa u ovoj godini. U govoru na simpoziju u Jackson Hole-u predsjednica FED-a je izjavila da je porasla mogućnost da u narednim mjesecima dođe do povećanja kamatnih stopa zbog poboljšanja na tržištu rada, kao i umjerenog ekonomskog rastra SAD-a. Član borda FED-a, Stanley Fischer, je dodao da je povećanje kamatne stope moguće i u septembru, ali da se prije donošenja same odluke čeka izvještaj o kretanju zaposlenosti, što je dodatno uticalo da kurs ostvari pad.

## EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je slabio tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda. Do jačanja britanske valute u odnosu na euro je došlo kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci o ekonomiji Velike Britanije. Naime, potrošački krediti su u Velikoj Britaniji porasli u julu po najvećoj stopi u poslednjih 10-godina i to za 6.4% u odnosu na isti period prošle godine. Tokom četvrtka je došlo do blagog oporavka kursa EUR/GBP. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je ponovo ostvario pad i to kako je povjerenje potrošača u ovoj ostrvskoj zemlji poraslo na najveći nivo u poslednje tri godine. Naime, indeks koji mjeri povjerenje potrošača je u avgustu poraslo na 109.8, sa julskih 106.6.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom prva tri dana ove sedmice slabio. Od četvrtka je kurs počeo da jača, a u petak je došlo do većeg skoka i to kako je guverner Banke Japana ponovio da je spreman da dodatno proširi monetarne olakšice ako za tim bude potrebe.

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

	<b>22.08.2016.<sup>1</sup></b>	<b>26.08.2016.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.13250	1.11980	-1.12
EUR/GBP	0.86648	0.85246	-1.62
EUR/JPY	113.520	114.000	0.42
EUR/AUD	1.48492	1.48006	-0.33
EUR/CHF	1.08661	1.09522	0.79
USD/JPY	100.220	101.840	1.62
GBP/USD	1.30750	1.31370	0.47

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	08.09.2016.
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%	07.09.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.09.2016.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>22.08.2016.</b>	<b>26.08.2016.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.342	-0.343	0.29
Euribor 1W	-0.379	-0.378	-0.26
Euribor 1M	-0.369	-0.371	0.54
Euribor 3M	-0.298	-0.298	0.00
Euribor 6M	-0.189	-0.191	1.06
Euribor 12M	-0.047	-0.050	6.38

<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 10-godišnje obveznice su prvog dana ove izvještajne nedelje pali, kao i prinosi na portugalske obveznice nakon što je Portugalu potvrđen rejting od strane Fitch-a, što je uticalo i da prinosi na italijanske i španske obveznice zabilježe pad. Tokom naredna dva dana cijene njemačkih obveznica nisu zabilježile veće promjene. U srijedu je Njemačka emitovala 3.141 mlrd eura 5-godišnjih obveznica, a na aukciji je ostvaren prinos od -0.51%. Već sledećeg dana prinosi na njemačke obveznice su se blago oporavili, da bi se ova izvještajna nedelja završila ponovnim slabljenjem prinosa koji su se na 10-godišnje obveznice kretali oko nivoa od -0.07%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su porasle, kako je došlo do pada cijena akcija na berzama u SAD-u i pada cijene nafte. U nastavku nedelje cijene pomenutih obveznica nisu bilježile veće promjene, kako se u petak očekivao govor predsjednice Fed-a, Janet Yellen, na simpozijumu u Jackson Hole-u, Wyoming, a investitori smatrali da im njeno izlaganje može pružiti više informacija i signala o sledećem povećanju kamatnih stopa u Fed-u. Cijene američkih obveznica su u petak porasle nakon govora predsjednice FED-a, kao i komentara člana borda FED-a, Stanley Fischer-a, da je moguće povećanje kamatne stope i u septembru, ali da se čeka izvještaj o kretanju zaposlenosti prije donošenja odluke.

## ZLATO



Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje cijena zlata nije bilježila veće promjene u svom kretanju. Sredinom nedelje cijena ovog plemenitog metala je pala, kako je došlo do rasta dolara i kako su investitori više bili fokusirani na skup centralnih bankara koji će se održati u petak, a koji može dati bolji uvid oko tajminga podizanja kamatnih stopa u SAD-u. Cijena zlata je u petak u prvaj polovini dana zabilježila rast. Međutim, nakon govora predsjednice FED-a u Jackson Hole-u u kome je nagovješteno da bi moglo doći do povećanja kamatne stope, cijena ovog plemenitog metala je ostvarila pad.

## NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je pala, uslijed spekulacija da Irak planira da poveća izvoz nafte za oko 5%, dok su istovremeno militantni u Nigeriji prekinuli napade na naftna postrojenja. U utorak se cijena nafte oporavila, nakon Rojtersove objave da Iran šalje pozitivne signale u pravcu podupiranja OPEC-ve akcije oko stabilizacije tržišta nafte. Sredinom nedelje cijena nafte je oslabila, uslijed objave podataka da su zalihe ovog energenta porasle u SAD-u za 2.5 miliona barela tokom prethodne sedmice. U četvrtak je došlo do blagog oporavka cijene nafte, kako je ministar Saudijske Arabije za energetiku, Kahid Al-Falih, izjavio da bi zamrzavanje proizvodnje bilo dobro za stabilizaciju tržišta nafte, kao i da će Iran prisustvovati na sledećem neformalnom sastanku OPEC-a u Alžiru od 26. do 28. septembra. U petak je cijena ovog energenta nastavila da raste i na kraju danas se kretala oko nivoa od 49.89.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 22.08.2016.- 26.08.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>EU</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Avgust	-7.7	-8.5	-7.9
<b>Njemačka</b>	<b>IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)</b> Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci. <b>Uvoz/Izvoz Imports/Exports</b> <b>Izvoz</b> – proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke. <b>Uvoz</b> – tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Avgust  2Q QoQ%	108.5  0.7% -0.3%	106.2  1.2% -0.1%	108.3  1.0% 1.4%
<b>Velika Britanija</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	2Q QoQ% (YoY%)	0.6% (2.2%)	0.6% (2.2%)	0.6% (2.2%)
<b>SAD</b>	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	Jul	3.4%	4.4%	-3.9

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