

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
 Market **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

(25. januar 2016. – 29. januar 2016.)

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

- Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
- ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
- Finland's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
- Michael's Smith: Japan Rate, economy
- Greenwood's Smith: Outlook
- Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, talks about Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
- First Quarter Profit
- 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 Moshieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18)	Borders Group Teleconference: 4Q-Q3 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 7500 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 I48 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



Kurs EUR/USD je ove nedelje imao rastući trend kretanja. Rast se može pripisati padu cijena akcija širom svijeta, kao i padu cijene nafte. Zabrinutost u pogledu stanja u ekonomiji na globalnom nivou povećava vjerovatnoću da Fed za sada odustane od daljeg povećavanja kamatne stope. Kurs EUR/USD je u srijedu porastao, nakon odluke Fed-a da stopu zadrži na postojećem nivou. Slabljenje dolara je bilo uzrokovano i izvještajem koji je pokazao da su narudžbe trajnih dobara pale u decembru više od očekivanja u SAD-u. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je oslabio, kako su tržišni učesnici pokušavali da procjene da li će odluka Banke Japana (uvođenje negativne kamatne stope) imati uticaj na sastanak ECB-a u martu.

EUR/GBP



Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao volatilan trend kretanja. Prvog dana euro je porastao u odnosu na britansku valutu, kako slabljenje ekonomije na globalnom nivou smanjuje izgleda da će Banka Engleske povećati kamatne stope. Sterling je oslabio u odnosu na korpu vodećih valuta, uslijed pada cijene nafte i

slabijih cijena akcija na evropskom tržištu. Sledećeg dana kurs je slabio. Sredinom nedelje kurs je ponovo počeo da raste, kako potencijalni izlazak Velike Britanije iz EU, smanjuje status funte kao sigurne valute u vrijeme krize, pa se investitori sve više okreću ka ulaganju u evropsku valutu. U četvrtak britanska valuta je juče ojačala u odnosu na euro, nakon objave podataka da je BDP Velike Britanije u IV kvartalu 2015. godine ostvario rast od 0.5% (u III kvartalu iste godine ostvaren je rast od 0.4%). Posljednjeg dana izvještajne nedelje kurs se kolebao.

EUR/JPY



Tokom većeg dijela nedelje kurs EUR/JPY nije bilježio veće promjene da bi u posljednja dva dana naglo porastao, kako je na sastanku BoJ-a odlučeno da se proširi program kvantitativnih olakšica, tako što su uvedene negativne kamatne stope. Naime, Banka Japana je na svom redovnom sastanku u okviru programa kvantitativnih olakšica, neočekivano uvela negativnu kamatnu stopu od -0.1%, kako bi podstakla bankarski sektor da daje jeftinije pozajmice i time uticala na oporavak ekonomije Japana. To je prvi put da je Banka Japana uvela negativne kamatne stope od kada je počela sa programom kvantitativnog popuštanja 04. aprila 2013. godine. Cilj ovog programa je ostvarivanje zacrtanog targeta inflacije od 2%. Na kraju nedelje kurs EUR/JPY se našao na nivou od 131.21.

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

	25.01.2016.	29.01.2016.	% Promjena
EUR/USD	1.0796	1.0831	0.32
EUR/GBP	0.75708	0.76082	0.49
EUR/JPY	128.26	131.21	2.30
EUR/AUD	1.54182	1.52898	-0.83
EUR/CHF	1.09663	1.10776	1.01
USD/JPY	118.78	121.14	1.99
GBP/USD	1.4265	1.4244	-0.15

**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“	-0.1% - 0.1%	15.03.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	04.02.2016.
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%	02.02.2016.

Tokom ovog izvještajnog perioda održani su redovni sastanci Fed-a i Banke Japana. Fed na ovom sastanku nije promijenio postojeći nivo kamatnih stopa. Banka Japana je na svom redovnom sastanku u okviru programa kvantitativnih olakšica, neočekivano uvela negativnu kamatnu stopu od -0.1%, kako bi podstakla bankarski sektor da daje jeftinije pozajmice i time uticala na oporavak ekonomije Japana. To je prvi put da je Banka Japana uvela negativne kamatne stope od kada je počela sa programom kvantitativnog popuštanja 04. aprila 2013. godine. Depoziti će biti podijeljeni u tri kategorije, koji će imati pozitivnu (0.1%), nultu i negativnu kamatnu stopu (-0.1%). Cilj ovakvog programa je ostvarivanje zacrtanog targeta inflacije od 2%.

**Tabela br. 3 – Eonia i
Euribor**

	25.01.2016.	29.01.2016.	% Promjena
Eonia	-0.241	-0.228	-5.39
Euribor 1W	-0.263	-0.264	0.38
Euribor 1M	-0.231	-0.229	-0.87
Euribor 3M	-0.152	-0.162	6.58
Euribor 6M	-0.074	-0.089	20.27
Euribor 12M	0.032	0.015	-53.13

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom ove izvještajne sedmice ostvarili pad. Početkom sedmice je pad cijena akcija na berzama u Aziji na najniži nivo u posljednjih 13.godina uticao na rast tražnje za relativno sigurnim sredstvima što se odrazilo na pad prinosa na njemačke obveznice. Do izraženijeg pada prinosa na ove obveznice, kao i na obveznice drugih zemalja euro zone, je došlo tokom poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda. Naime, u tom periodu je Banka Japana neočekivano odlučila da uvede negativnu kamatnu stopu, što je dovelo do značajnijeg pada prinosa na obveznice zemalja euro zone, pogotovo obveznica kraćeg dospeljeća (prinosi na 2-godišnje obveznice njemačke, holandske, austrijske, belgijske i francuske su pali na rekordne minimume).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Tokom prvog dana ove izvještajne sedmice prinosi na američke državne obveznice su pali kako je došlo do pada cijene nafte i akcije na američkim berzama, što se odrazilo na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Naredna dva dana su bila u iščekivanju Fed-ovog sastanka. Fed je na oonedeljnom sastanku zadržao kamatnu stopu na dosadašnjem nivou, ali je saopštio da će pažljivo pratiti stanje na tržištu kako bi se procjenilo da li će se ugroziti ciljevi banke i razvoj ekonomije. Tokom poslednja dva dana prinosi na američke obveznice su ostvarili veći pad, i to nakon što je Banka Japana odlučila da uvede negativnu kamatnu stopu.

ZLATO



Prva dva dana ove nedelje cijena zlata je rasla, uslijed spekulacija da će volatilnost na finansijskom tržištu uticati da se tražnja za zlatom poveća (mnogi fondovi su prošle nedelje udvostručili svoje pozicije na duži rok). U srijedu se cijena zlata našla na 2-mjesečnom maksimumu nakon što je došlo do pada cijena akcija na azijskom tržištu, što je samnjilo očekivanja da će Fed na svom sledećem zasjedanju povećati kamatnu stopu. U ostatku nedelje cijena zlata je imala blago opadajući trend kretanja. Na samom kraju nedelje cijena zlata se našla na nivou od \$1.118,17 po unci.

NAFTA



Cijena nafte je u ponedjeljak pala, kako je Iran objavio rekordnu proizvodnju ovog energenta (4.13 miliona barela na dan) u decembru, a najavljeno je i da bi ova zemlja mogla povećati proizvodnju outputa još više tokom godine. Očekivanja, da će izvještaj Vlade SAD-a pokazati da je došlo do rasta nivoa zaliha ove sirovine, su dodatno oslabila cijenu nafte. U drugoj polovini nedelje cijena nafte je porasla, nakon izjave ministra za energetiku Rusije, da će se OPEC i njeni proizvođači sastati kako bi razgovarali o obimu proizvodnje ovog output-a (pokušaće da smanje obim proizvodnje).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 25.01.2016.-29.01.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Decembar K=1000	500k	544k	490k
	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.	23 januar K=1000	281k	278k	293k
	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valuta. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost.	Decembar	-0.7%	-5.1%	0.0%
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	IV kvartal QoQ% (YoY%)	0.5% (1.9%)	0.5% (1.9%)	0.4% (2.1%)
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index) FR Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar	96	97	96

zvori podataka:
Reuters
Bloomberg