



**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**  
**(28. mart 2016. – 01. april 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 Credit's  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.  
 Computer's Bennett: Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 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 - 21:20	English	🔊
17	Egypt's Moshieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q3 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 7300 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	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day IYC4 I52<GO>  
 Change on Month IYC6 I52<GO>  
 Podgorica, 06. april 2016. godine  
 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



Kurs EUR/USD je tokom cijelog ovog izvještajnog perioda rastao. Početkom nedelje kurs je rastao kako su podaci o ličnoj potrošnji u SAD-u bili slabiji od predviđanja, što je uticalo da se smanje očekivanja u pogledu rasta inflacije i ekonomskog oporavka. Lična potrošnja je tokom februara porasla za 0.1% u odnosu na januar. U ostatku sedmice je izjava predsjednice Fed-a, Janet Yellen, da će ova centralna banka oprezno da pristupi narednom povećanju kamatne stope uticala da kurs poraste dodatno. Ona je dodala da dugoročni izgledi u pogledu inflacije nisu dobri zbog rastućih globalnih rizika po ekonomiju SAD-a, a posebno niske cijene nafte i usporavanje ekonomije Kine. Ove izjave su uticale da porastu spekulacije da će Fed sporijim tempom povećavati kamatne stope nego što je to do sada očekivano, što je dodatno uticalo na rast kursa EUR/USD.

## EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne sedmice porastao. Samo je tokom ponedjeljka ovaj kurs

slabio, da bi od utorka počeo blago da raste. Tokom posljednja dva dana je došlo do većeg skoka u kretanju kursa EUR/GBP i to kako je objavljeno da je deficit tekućeg računa porastao u Velikoj Britaniji više od ranijih procjena. Deficit tekućeg računa je porastao na nivo od 32.7 mlrd funti. Takođe, i podatak da je indeks koji mjeri aktivnost proizvodnog sektora bio na nivou od 50.8, a očekivalo se da će porasti na 51.2, je dodatno uticao na jačanje kursa EUR/GBP pred kraj izvještajne sedmice.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je rastao tokom većeg dijela ove sedmice. Jedino je u petak ovaj kurs zabilježio pad. Guverner Banke Japana je izjavio da ne postoje limiti ili prepreke u pogledu monetarne politike koje ova banka može da iskoristi kako bi postigla inflatoni cilj od 2% i da će nastaviti sa kvantitativnim olakšicama i negativnim kamatnim stopama sve dok je to potrebno kako bi se osigurala cijenovna stabilnost.

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

	<b>28.03.2016.<sup>1</sup></b>	<b>01.04.2016.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1167	1.1391	2.01
EUR/GBP	0.79049	0.80078	1.30
EUR/JPY	126.28	127.21	0.74
EUR/AUD	1.3319	1.48434	11.45
EUR/CHF	1.09139	1.09157	0.02
USD/JPY	113.08	111.69	-1.23
GBP/USD	1.4132	1.4227	0.67

**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%	21.04.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	27.04.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	14.04.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.06.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	13.04.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	05.04.2016.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>28.03.2016.</b>	<b>01.04.2016.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.349	-0.335	-4.01
Euribor 1W	-0.349	-0.356	2.01
Euribor 1M	-0.331	-0.335	1.21
Euribor 3M	-0.242	-0.245	1.24
Euribor 6M	-0.134	-0.131	-2.24
Euribor 12M	-0.005	-0.002	-60.00

<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



Tokom čitave nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su se kolebale. Cijene državnih obveznica su u prvom dijelu nedelje uglavnom rastle kako su investitori strpljivo čekali objavu ekonomskih izvještaja za koje se predviđalo da će pokazati da je stanje u ekonomiji i dalje daleko od ciljeva koji su postavljeni ranije. U nastavku nedelje su se prinosi na njemačke državne obveznice oporavili kako je izvještaj pokazao da je inflacija u Njemačkoj neočekivano porasla, kao i zbog rasta cijena akcija, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana cijene 10-godišnjih obveznica su se kolebale, a prinos se na kraju dana našao na nivou od 0.134%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Cijene 10-godišnjih obveznica su prošle nedelje zabilježile rast. Početkom nedelje rast cijena obveznica je bio uzrokovan padom cijene nafte, kao i smanjenim prognozama u pogledu rasta u SAD-u od strane Fed-a sa sjedištem u Atlanti. Iščekivanje izvještaja koji će dati nagovještaja o jačini ekonomskog rasta u SAD-u, kao i brzini tempa povećanja kamatne stope, su također uticali da tražnja za sigurnim sredstvima bude aktuelna. Na samom kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su se blago oporavili kako su stigli optimistični podaci sa tržišta rada i sektora proizvodnje u SAD-u. Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su se našli na nivou od 1.766%.

## ZLATO



Na samom početku nedelje je cijena zlata bila u padu kako je dolar bio jači u odnosu na euro. Cijena zlata se ubrzo nakon toga oporavila, uslijed zabrinutosti da bi globalna finansijska kriza mogla ugroziti ekonomski rast u SAD-u i natjerati kreatore monetarne politike da odlože povećanje kamatne stope. U drugom dijelu nedelje cijena zlata je ponovo bila u padu nakon objave optimističnih podataka sa tržišta rada, kao i rasta cijena akcija na tržištu.

## NAFTA



Očekivanja, da će izvještaj pokazati da je došlo do rasta zaliha ovog energenta prethodne nedelje, su uticala da početkom nedelje dođe do slabljenja cijene nafte u iznosu od oko 2.8%. Nakon toga se cijena kretala oko \$38 po barelu uglavnom uslijed jačanja dolara. U četvrtak je Ministarstvo za energetiku potvrdilo očekivanja s početka nedelje (zalihe su u SAD-u porasle 2.3 miliona barela na 534.8 miliona prošle nedelje). Na kraju nedelje se cijena nafte našla na nivou od \$37.7 po barelu.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 28.03.2016.-01.04.2016.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% (YoY%)	0.6% (0.1%)	0.8% (0.3%)	0.4% (0.0%)
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Februar MoM% (YoY%)	0.4% (2.2%)	-0.4% (5.4%)	0.7% (-0.8%)
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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%	0.5%	0.6%	0.5%
Euro zona	<b>Indeks poverenja potrošača (Consumer Confidence)</b> Očekivanja (raspoloženje) potrošača. Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.	Mart	-9.7	-9.7	-9.7
Japan	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Februar MoM% (YoY%)	-5.9% (-1.7%)	-6.2% (-1.5%)	3.7% (-3.8%)

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg