

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 (29. februar 2016. – 04. 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...
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings
 15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry
 16) European Commission: Daily News Conference
 17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses
 18) Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results
 19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results

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 5000 Singapore 65 6212 1000 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



Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje slabio. Na slabljenje eura u odnosu na dolar uticala je objava preliminarnih podataka, koji su pokazali da je godišnja stopa inflacije u euro zoni u februaru bila negativna (-0.2%). Euro je pao u odnosu na dolar, kako su optimistični podaci o proizvodnji i građevinarstvu SAD-a povećali očekivanja da će Fed na sledećem zasjedanju povećati kamatnu stopu. U četvrtak je dolar oslabio u odnosu na većinu valuta, pa i euro, kako se očekivala objava izvještaja od strane Fed-a o zaposlenosti u SAD-u. U prilog jačanja eura je išlo i objavljivanje podatka da je maloprodaja u euro zoni u januaru porasla više od očekivanja analitičara (rast maloprodaje od 0.4% u januaru u odnosu na prethodni mjesec). Ova izvještajna nedelja završena je rastom kursa EUR/USD, kako je izvještaj pokazao da je neočekivano došlo do pada zarada u SAD-u prošlog mjeseca.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva tri dana ove izvještajne sedmice ostvario pad. U ovom periodu su loši podaci koji su pristigli iz euro zone uticali da ovaj kurs oslabi. Tokom

poslednja dva dana kurs EUR/GBP se blago oporavio. Signali da se ekonomija Velike Britanije usporava su uticali da ovaj kurs poraste. Naime, u tom periodu je objavljeno da je indeks uslužnih djelatnosti Velike Britanije pao na gotovo najniži nivo u poslednje tri godine (uslužne djelatnosti čini oko 75% ekonomije ove zemlje).

EUR/JPY



Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je slabio uslijed pada akcija na kineskom tržištu što je podstaklo tražnju za jenom kao sigurnim utočištem. Na slabljenje kursa takođe su uticala očekivanja u pogledu inflacije u euro zoni, koja su se pogoršala tokom februara. Treba istaći i da je tog dana Japan po prvi put na aukciji prodao 10-godišnju obveznicu po negativnom prinosu (-0.024%). U nastavku nedelje kurs se oporavio i imao ulazni trend kretanja do kraja nedelje. Jen je oslabio u odnosu na korpu vodećih valuta, uslijed objave optimističnih ekonomskih podataka u SAD-u, kao i zbog oporavka cijene nafte, što je smanjilo tražnju investitora za sigurnim sredstvima. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje objavljena je izjava Guvernera Banke Japana da ne razmatra mogućnost dodatnog smanjenja kamatne stope u ovom trenutku, dok je jedan od viceguvernera pozvao vladu te zemlje da sprovede strukturne reforme kako bi se maksimizirali efekti postojeće monetarne politike.

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

| | 29.02.2016.¹ | 04.03.2016.² | % Promjena |
|---------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| EUR/USD | 1.09340 | 1.10050 | 0.65 |
| EUR/GBP | 0.78817 | 0.77319 | -1.90 |
| EUR/JPY | 124.630 | 125.180 | 0.44 |
| EUR/AUD | 1.53376 | 1.47960 | -3.53 |
| EUR/CHF | 1.09028 | 1.09315 | 0.26 |
| USD/JPY | 114.000 | 113.740 | -0.23 |
| GBP/USD | 1.38780 | 1.42290 | 2.53 |

**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“ | 0.50% | 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% | 05.04.2016. |

**Tabela br. 3 – Eonia i
Euribor**

| | 29.02.2016. | 04.03.2016. | % Promjena |
|-------------|--------------------|--------------------|-----------------------|
| Eonia | -0.243 | -0.236 | -2.88 |
| Euribor 1W | -0.267 | -0.269 | 0.75 |
| Euribor 1M | -0.264 | -0.281 | 6.44 |
| Euribor 3M | -0.202 | -0.215 | 6.44 |
| Euribor 6M | -0.129 | -0.136 | 5.43 |
| Euribor 12M | -0.017 | -0.028 | 64.71 |

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



Na samom početku nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su bile stabilne. Nakon toga su cijene bile u padu kako je došlo do oporavka cijena akcija u Evropi. Izvještaji o proizvodnom i uslužnom sektoru euro zone za januar, koji su bili ispod očekivanja, su ohrabрили investitore da će ECB preduzeti dodatne mjere na predstojećem sastanku, što je u nastavku nedelje prekinulo rast prinosa. U petak je ponovo došlo do slabljenja cijena 10-godišnjih njemačkih obveznica, kako ECB možda neće primjeniti sve očekivane mjere na sledećem zasjedanju. Prinos na ove obveznice je na kraju nedelje iznosio 0.238%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Početak nedelje cijene američkih 10-godišnjih obveznica nisu bilježile veće promjene, da bi u utorak naglo pale posle objave izvještaja, koji je pokazao da je obim proizvodnje u SAD-u nadmašio očekivanja u februaru, uslijed rasta novih porudžbi (indeks koji mjeri ovu aktivnost se povećao na 49.5). Smanjena tražnja za sigurnim sredstvima je uslijedila i zbog izvještaja koji je pokazao da su kompanije u SAD-u povećale broj radnih mjesta u prošlom mjesecu, što je pokrenulo spekulacije da će Fed povećati kamatnu stopu u toku ove godine. U nastavku nedelje cijene obveznica dužeg dospjeća nisu bilježile veće promjene. Na samom kraju nedelje je došlo do novog većeg pada, uslijed oporavka cijena akcija na globalnom nivou i cijene nafte. Ohrabrujući podaci o zaposlenosti u ovoj ekonomiji su dodatno uticali na pad cijena obveznica. Prinosi na kraju nedelje, na 10-godišnje obveznice su iznosili 1.88%.

ZLATO



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je porasla, kako je objavljeno da je ekonomija Kine zabilježila kontrakciju, što je uticalo da poraste tražnja za sigurnim sredstvima. Već sledećeg dana cijena zlata je zabilježila blagi pad, nakon što je izvještaj pokazao da se fabrička proizvodnja u SAD-u smanjila manje od očekivanja u proteklom mjesecu. Do kraja izvještajne nedelje cijena zlata je rasla, uslijed pada cijena akcija u SAD-u, što je podstakalo tražnju investitora za ovim plemenitim metalom kao sigurnom investicijom. Na rast cijene zlata je takođe uticao i zemljotres koji je u srijedu pogodio Indoneziju, gdje se nalazi jedan od najvećih svjetskih rudnika zlata.

NAFTA



Tokom ove izvještajne nedelje cijena nafte je imala uzlazni trend kretanja. Početkom nedelje objavljeno je da je proizvodnja nafte u SAD-u u decembru pala treći mjesec za redom, kao i da je proizvodnja zemalja OPEC-a pala tokom februara za oko 79 hiljada barela. Cijena nafte se sredinom nedelje našla na 2-mjesečnom maksimumu, kako su trejderi odlučili da ignorišu negativne podatke sa tržišta, uvjereni da cijena nafte mora da se oporavi. U petak je Nigerija saopštila da ključne članice OPEC-a planiraju da se sastanu sa Rusijom tokom marta mjeseca kako bi razgovarali o ograničavanju proizvodnje ovog energenta. Na kraju ove izvještajne nedelje cijena nafte se kretala na nivou od oko \$38.39 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 29.02.2016.-04.03.2016.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|----------|--|--------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Italija | Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji. | Januar | 11.4% | 11.5% | 11.4% |
| | Bruto društveni proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. | 2015. godina YoY% | 0.6% | 0.8% | -0.4% |
| Njemačka | Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj. | Januar MoM% (YoY%) | 0.3% (0.7%) | 0.7% (-0.8%) | -0.2% (1.5%) |
| | Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena od strane Njemačke. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga. | Januar MoM% (YoY%) | -1.0% (-3.4%) | -1.5% (-3.8%) | -1.2% (-3.2%) |
| Japan | Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. | Januar MoM% (YoY%) | 3.2% (-3.8%) | 3.7% (-3.8%) | -1.7% (-1.9%) |

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 29.02.2016. – 04.03.2016.