

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

**Nedeljni izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
 (09. novembar 2015. - 13. novembar 2015.)

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Bodyshop  
 ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve  
 FIM's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
 Commonwealth Bank's Thurlthill: Oil Prices, Iraq  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, takes a look at the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.  
 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	CF
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16) European Commission: Daily-News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

**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	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day 48<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 se tokom ove izvještajne nedelje kolebalo. Početkom nedelje euro je bio slabiji u odnosu na dolar, uslijed spekulacija da će ECB proširiti program monetarnih stimulansa, iako je SAD na putu da poveća kamatnu stopu. Sredinom nedelje kurs EUR/USD se oporavio, kako je predsjednik Fed-a za Njujork, William C. Dudley, izjavio da povećanje kamatne stope u SAD-u od 2016. godine mora biti postepeno (Dudley je i dalje skeptičan oko decembarskog povećanja). Lična potrošnja u SAD-u koja je porasla manje od prethodno datih prognoza, kao i neočekivani pad veleprodajnih cijena, su oslabile američku valutu. Posljednjeg dana je kurs EUR/USD ponovo pao, kako je objavljen podatak o BDP-u euro zone koji nije ispunio očekivanja, a porastao je u III kvartalu 0.3% u odnosu na II kvartal.

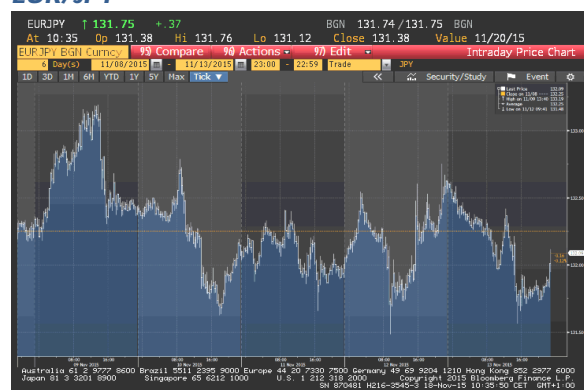
## EUR/GBP



Tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je slabio. Do jačanja britanske valute je došlo kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti pala u Velikoj Britaniji na 5.3%

tokom III kvartala. Jedino je tokom četvrtka euro jačao u odnosu na britansku valutu. Naime, tog dana je glavni ekonomista Banke Engleske izjavio da ovoj zemlji ne treba povećanje kamatne stope u skoroj budućnosti kako je rast zarada slab i kako su izgledi u pogledu globalne ekonomije neizvjesni. Posljednjeg dana je kurs EUR/GBP ponovo oslabio kako su porasla očekivanja da bi ECB mogla da poveća monetarne stimulanse u cilju podsticaja rasta i oporavka inflacije.

## EUR/JPY



Početkom nedelje je tražnja za jenom bila povećana, nakon što je premijer Japana izjavio da će tražiti dodatno smanjenje poreza tokom sledeće godine za kompanije kako bi iste mogle ova sredstva da iskoriste za investicije. Konstatovano je i da je Japan tokom septembra povećao suficit tekućeg računa 15-ti mjesec zaredom. U ostatku nedelje se kurs kolebalo bez bilježenja većih promjena.

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

	<b>09.11.2015.</b>	<b>13.11.2015.</b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.10734	1.10773	0.04
EUR/GBP	0.71369	0.70659	-0.99
EUR/JPY	132.25	132.09	-0.12
EUR/AUD	1.52199	1.51187	-0.66
EUR/CHF	1.08048	1.08338	0.27
USD/JPY	123.13	122.61	-0.42
GBP/USD	1.5053	1.5237	1.22

**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“	0.05%	03.12.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.12.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	19.11.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	10.12.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	10.12.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	02.12.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	01.12.2015.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>09.11.2015.</b>	<b>13.11.2015.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.138	-0.132	-4.35
Euribor 1W	-0.152	-0.155	1.97
Euribor 1M	-0.124	-0.137	10.48
Euribor 3M	-0.073	-0.083	13.70
Euribor 6M	-0.002	-0.011	450.00
Euribor 12M	0.096	0.082	-14.58

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su tokom ove izvještajne nedelje imali tempo pada. Na pad prinosa ovih obveznica uticale su spekulacije da će ECB povećati monetarne stimulanse tokom decembra. Objava podataka da je u III kvartalu u Njemačkoj, ali i u euro zoni došlo do usporavanja ekonomskog rasta je samo dodatno podstaklo spekulacije da će ECB proširiti program kvantitativnih olakšica. Na kraju izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je iznosio 0.558%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Početak ove izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su porasle, kako je došlo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima, nakon što je indeks potrošačkih cijena Kine za oktobar zabilježio rast manji od očekivanog. U srijedu su tržišta u SAD-u bila zatvorena uslijed državnog praznika Veteran's day. Do karja izvještajne nedelje cijene američkih državnih obveznica su rastle, a prinosi 10-godišnjih obveznica su pali sa 3-mjesečnog maksimuma, kako su zvaničnici Fed-a istakli da se procesu podizanja kamatnih stopa mora pristupiti oprezno i postepeno. U petak je objavljen izvještaj koji je pokazao da je maloprodaja u SAD-u porasla manje od očekivanja u oktobru, a došlo je i do neočekivanog pada proizvodnih cijena.

## ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje imala opadajući trend kretanja. Jačanje dolara, kao i očekivanja investitora da će centralna banka SAD-a na narednom zasijedanju povećati kamatnu stopu sa rekordnog minimuma, su početkom nedelje smanjili tražnju za zlatom (američka ekonomija se oporavlja od finansijske krize, a i Federalne Rezerve rade punom parom da monetarnu politiku vrate u "normalu"). U nastavku nedelje objava da je broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Americancima ostao na istom nivou, je nastavila da vrši pritisak na cijenu zalata. Poslednjeg dana nisu evidentirane značajnije promjene u trendu kretanja cijene ovog metala.

## NAFTA



Cijena nafte je tokom čitavog izvještajnog perioda slabila kako je tržište i dalje pokazuje prezasićenost ovim energentom (zalihe su prošle nedelje porasle za 6.3 miliona barela, što je bilo više od očekivanja).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 09.11.2015.-16.11.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Uvoz (Import)</b> Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Septembar MoM%	1.0%	3.6%	-3.1%
	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Septembar MoM%	2.0%	2.6%	-5.2%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Oktobar MoM% YoY%	0.0% 0.3%	0.0% 0.3%	0.0% 0.3%
Francuska	<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.	Septembar MoM%	-0.4%	0.1%	1.6%
		YoY%	1.8%	1.8%	2.2%
SAD	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> 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.	Novembar 7 K=1.000	270K	276K	276K

Izvori podataka:  
Reuters  
Bloomberg