

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
(21. septembar 2015. – 25. septembar 2015.)

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, former Bank of America
 Japanese mobile phone unit and L'Oréal Snc purchase of Body Shop International Plc.
 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 Mubasher: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 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 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
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				
2) 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>
 Podgorica, 30. septembar 2015. godine
 Change on day 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



Prvog dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD je ostvario oštar pad kako su zvaničnici Fed-a oživjeli očekivanja da može doći do povećanja kamatne stope tokom ove godine. Predsjednik Fed-a za Atlantu je izjavio da očekuje da će kamatna stopa da se poveća tokom ove godine, čak i u situaciji da volatilnost tržišta poveća rizik u pogledu ekonomskog rasta i inflacije. U utorak je nastavljen pad kursa EUR/USD. Sredinom sedmice euro je porastao u odnosu na dolar, kako je predsjednik ECB-a, izjavio da je ovoj centralnoj banci potrebno dodatno vrijeme kako bi procjenila da li treba da se poveća program kupovine obveznica. On je dodao da je potrebno dodatno vrijeme kako bi se procjenilo da li je slab ekonomski rast u Kini i zemljama u razvoju samo privremena pojava. Tokom poslednja dva dana ove sedmice kurs EUR/USD je slabio kako je predsjednica Fed-a izjavila da se može očekivati povećanje kamatne stope tokom ove godine.

EUR/GBP



Prvog dana izvještajne nedelje britanska valuta je jačala u odnosu na euro. Već sledećeg dana sterling je oslabio u odnosu na euro, kako je izvještaj Confederation of British Industry pokazao da su

fabričke narudžbe pale u Velikoj Britaniji. Do kraja izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao trend rasta. Britanska valuta je oslabila u odnosu na euro i dolar kako su investitori spekulirali da će Banka Engleske da dodatno prolongira trenutak povećanja kamatne stope. Naime, odluka Fed-a od prošle nedelje, da ne poveća kamatnu stopu, je povećala spekulacije da ni Banka Engleske neće žuriti sa istom.

EUR/JPY



Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice jen je jačao u odnosu na euro kako je došlo do pada na Azijskim berzama. U ostatku izvještajne sedmice kurs EUR/JPY je blago porastao.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	21.09.2015.	25.09.2015.	% Promjena
EUR/USD	1.1298	1.1195	-0.91
EUR/GBP	0.72708	0.73799	1.50
EUR/JPY	135.51	135.03	-0.35
EUR/AUD	1.56734	1.59380	1.69
EUR/CHF	1.09450	1.09594	0.13
USD/JPY	119.98	120.59	0.51
GBP/USD	1.5536	1.5180	-2.29

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%	22.10.2015.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	28.10.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	07.10.2015.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	08.10.2015.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	10.12.2015.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	21.10.2015.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	06.10.2015.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	21.09.2015.	25.09.2015.	% Promjena
Eonia	-0.141	-0.143	1.42
Euribor 1W	-0.148	-0.141	-4.73
Euribor 1M	-0.102	-0.111	8.82
Euribor 3M	-0.097	-0.041	-57.73
Euribor 6M	0.020	0.030	50.00
Euribor 12M	0.154	0.146	-5.19

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene njemačkih državnih obveznica su pale, prateći dešavanja na američkom tržištu obveznica, nakon izjava zvaničnika Fed-a koje su ukazale da bi moglo doći do povećanja kamatne stope tokom ove godine. Već sledećeg dana je došlo do rasta cijene evropskih obveznica, uslijed pada cijena akcija na evropskom tržištu, a ponovo su bile aktuelne i spekulacije da će ECB nastaviti sa stimulansima kako bi "odbranila" postavljene ciljeve u vezi inflacije. Sredinom nedelje u Njemačkoj je održana aukcija 4 mlrd eura obveznica, čije je dospjeće u 2017. godini i ostvarena je najveća tražnja u ovoj godini. Do kraja nedelje cijene ovih obveznica su pale, kako je izvještaj pokazao da je poslovno povjerenje u Njemačkoj neočekivano poraslo u septembru.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Početak nedelje cijene američkih obveznica su se kolebale, kako su se očekivali loši podaci sa tržišta nekretnina u SAD-u sa jedne strane, dok je sa druge bila izjava predsjednika Fed-a San Franciska, da će se kamatna stopa povećati do kraja godine. Rast cijena obveznica u ovom periodu je bio uzrokovan i slabljenjem cijena akcija i commodity-ja, što je podstaklo tražnju za sigurnim obveznicama. Sredinom nedelje cijene obveznice su se blago kolebale i nisu bilježile značajnije promjene. Na samom kraju nedelje, predsjednica Fed-a, Janet Yellen je izjavila da centralna banka očekuje da će doći do povećanja kamatne stope do kraja ove godine, pa su cijene obveznica bile u padu. Zasebni izvještaji koji su pokazali da se obim ekonomije povećao više od očekivanja u II kvartalu i da je povjerenje potrošača ovog mjeseca palo manje od prethodno datih prognoza, su dodatno oslabili cijene američkih 10-godišnjih obveznica.

ZLATO



Početak ove izvještajne nedelje obilježen je padom cijene zlata, kako su komentari zvaničnika Fed-a podstakli spekulacije da će ova centralna banka do kraja godine podići kamatne stope, kako to nije urađeno na septembarskom sastanku. I naredna dva dana cijena ovog plemenitog metala je nastavila da slabi. U četvrtak se cijena zlata oporavila nakon što je objavljen izvještaj koji je pokazao da su fabričke narudžbe u SAD-u pale. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je pokazivala znakove slabljenja nakon što je predsjednica Fed-a izjavila da je banka na putu da poveća kamatnu stopu do kraja godine.

NAFTA



Početak nedelje cijena sirove nafte je slabila kako je izvještaj pokazao da su fabričke narudžbe u Kini pale. U nastavku nedelje cijena je uglavnom imala rastući trend kretanja pošto je objavljeno da se obim ekonomije SAD-a povećao 3.3% u II kvartalu, i da su prethodne nedelje zalihe sirove nafte pale (1.9 miliona barela na 454 miliona- Energy Information Administration). Poslednja dva dana cijena nafte je blago rasla i kretala se oko \$46 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 21.09.2015.-25.09.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Proizvođačke cijene- (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj.	Avgust MoM% YoY%	-0.3% -1.6%	-0.5% -1.7%	0.0% -1.3%
SAD	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. Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	II kvartal QoQ% Sept 29 K=1.000	3.7% 272K	3.9% 267K	3.7% 264K
Francuska	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.	II kvartal YoY%	1.0%	1.1%	1.0%
Italija	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Jul YoY%	0.8%	1.7%	1.7%

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg