

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	1.2174	W 2/22	1.1833
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. septembar 2015. – 02. oktobar 2015.)**

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, 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...  
 Bear Stearns...  
 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 7800 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>  
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

## EUR/USD



Tokom ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je imao volatiln trend kretanja. Na kolebanje ovog kursa uticali su podjeljeni stavovi zvaničnika Fed-a u pogledu vremena povećanja kamatne stope u SAD-u, kao i pad cijena akcija. Na pad eura u odnosu na dolar sredinom nedelje, uticala je objava podataka da je inflacija u euro zoni bila negativna po prvi put u poslednjih šest mjeseci, što povećava pritisak na ECB da proširi monetarne stimulanse. Kurs EUR/USD je u petak porastao kako su platni spiskovi u SAD-u, u septembru, porasli manje od očekivanja, dok su plate stagnirale, što je smanjilo očekivanja da će Fed povećati kamatnu stopu. Na samom kraju dana dolar se ponovo oporavio.

## EUR/GBP



Tokom ove nedelje kurs EUR/GBP se kolebao. Na samom početku nedelje kurs je porastao, kako je kancelarija Centra za ekonomiju i poslovno istraživanje (CEBR) iz Velike Britanije, dala izjavu da vjeruje da će do povećanja kamatnih stopa doći prije u maju ili avgustu 2016. godine, nego u februaru kao što je bilo očekivano. Takođe je saopšteno i da se očekuje da će slabljenje ekonomije na globalnom nivou, koje je evidentno zadnjih par nedelja posebno

u Kini i zemljama u razvoju, uticati na ekonomski rast Velike Britanije u predstojećem periodu. Nakon toga se britanska valuta oporavila u odnosu na euro, kako su podaci pokazali da se deficit na tekućem računu Britanije smanjio više od očekivanja analitičara. Euro je u ovom periodu bio i pod pritiskom zbog objave da je inflacija neočekivano pala ispod nule u euro zoni. U nastavku nedelje je pristiglo još optimističnih podatak o ekonomiji Britanije što je dodatno jačalo sterling (obim proizvodnje se povećao u septembru; poboljšano je stanje u sektoru građevinarstva). Na kraju nedelje kurs se oporavio kako su investitori bili mišljenja da će odlaganje povećanje kamatne stope u SAD-u uticati da BoE-e, takođe, zadrži svoju stopu na rekordnom minimumu.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je kao i predhodna dva valutna para tokom ove izvještajne nedelje imao volatiln trend kretanja. Na kretanje ovog kursa uticala je volatilnost na azijskom tržištu akcija. Zvaničnici Banke Japana smatraju da trenutno nema razloga za ekspanzivnim širenjem monetarnih stimulanasa i da će se za takvu odluku sačekati oktobarski sastanak BoJ-a.

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

	<b>28.09.2015.</b>	<b>02.10.2015.</b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1195	1.1216	0.19
EUR/GBP	0.73799	0.73821	0.03
EUR/JPY	135.03	134.46	-0.42
EUR/AUD	1.59380	1.59557	0.11
EUR/CHF	1.09594	1.09005	-0.54
USD/JPY	120.59	119.91	-0.56
GBP/USD	1.5180	1.5185	0.03

**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%	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**

	<b>28.09.2015.</b>	<b>02.10.2015.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.143	-0.139	-2.80
Euribor 1W	-0.141	-0.147	4.26
Euribor 1M	-0.111	-0.113	1.80
Euribor 3M	-0.041	-0.044	7.32
Euribor 6M	0.030	0.026	-13.33
Euribor 12M	0.146	0.139	-4.79

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Tokom ove izvještajne sedmice prinosi na njemačke državne obveznice su pali. Na početku sedmice prinosi na njemačke obveznice su slabili kako su akcije na tržištima u Evropi pale. Tokom naredna dva dana prinosi nisu ostvarili veću promjenu. Međutim, u četvrtak, nakon što je objavljeno da je inflacija u euro zoni bila negativna, je došlo do jačeg pada prinosa na njemačke obveznice. Cijene u euro zoni su pale u septembru za 0.1% u odnosu na isti period prošle godine. A na dodatni pad prinosa je uticala i vijest da je u njemačkoj pala maloprodaja tokom avgusta za 0.4%. Posljednjeg dana prinosi su dodatno pali kako su pristigli negativni podaci sa američkog tržišta rada.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Prinosi na američke obveznice su tokom ove sedmice pali. Do pada prinosa početkom nedjelje je došlo kako su investitori potražili utište u sigurnim sredstvima zbog pada akcija na globalnom nivou i slabljenja ekonomskog rasta u Kini. Tokom naredna tri dana prinosi na američke obveznice nisu bilježili veću promjenu. Izraženiji pad prinosa na američke obveznice se desio u petak kako su objavljeni slabi podaci sa tržišta rada SAD-a. Platni spiskovi u SAD-u su porasli u septembru za samo 142 hiljade, što je niže od očekivanja tržišnih analitičara (203 hiljade).

## ZLATO



Cijena zlata je tokom čitave izvještajne nedelje bila u padu uglavnom zbog pojačanih spekulacija da će centralna banka SAD-a ipak povećati kamatnu stopu do kraja godine, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Tokom nedelje je objavljeno da se povjerenje potrošača u SAD-u povećalo u septembru, što je tražnju za zlatom dodatno oslabilo. Poslednjeg dana se cijena za ovim plemenitim metalom oporavila, kako podaci sa tržišta rada nisu ispunili očekivanja (platni spiskovi u SAD-u su porasli značajno manje od prethodno datih prognoza).

## NAFTA



U ponedjeljak je pad profita u kineskoj industriji učinio da cijena sirove nafte oslabi. Nakon toga se cijena ovog energenta oporavila, uslijed spekulacija da će izvještaj pokazati je smanjena proizvodnja nafte u SAD-u, kao i signala da se stanje u Kini stabilizovalo (indeks koji mjeri aktivnost u proizvodnom sektoru je bio nešto iznad očekivanja u septembru). Sredinom nedelje je cijena nafte ponovo pala, u susret izvještaju o platnim spiskovima u SAD-u, za koji se očekivalo da će pokazati znakove napretka tržišta rada u ovoj zemlji. U petak je tražnja za naftom porasla, kako je izvještaj pokazao da su platni spiskovi povećani manje od očekivanja, kao i zbog smanjenja naftnih bušotina.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 28.09.2015.-02.10.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Septembar	-7.1	-7.1	-7.1
<b>Njemačka</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Septembar MoM% YoY%	-0.1% 0.1%	-0.2% 0.0%	0.0% 0.2%
<b>Velika Britanija</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	II kvartal QoQ% YoY%	0.7% 2.6%	0.7% 2.4%	0.7% 2.6%
<b>SAD</b>	<b>Lični dohodak (Personal Income) / Lična potrošnja (Personal Spending)</b> Lični dohodak - kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje. Lična potrošnja - indeks odražava promjene u potrošnji sredstava za zadovoljavanje ličnih potreba. Povećanje njegove vrijednosti je pozitivan faktor za razvoj ekonomije i vodi do povećanja kursa dolara. Ova dva pokazatelja se objavljuju istovremeno.	Avgust	0.4% 0.3%	0.3% 0.4%	0.4% 0.3%

Izvori podataka:  
**Reuters**  
**Bloomberg**