



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

(30. novembar 2015. – 04. decembar 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, talks about Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.  
 Bear Stearns: Fiscal Quarter Profit  
 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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q3 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 55 11 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-Nov-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 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



Tokom prva tri dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/USD nije bilježio veću promjenu. Tek u četvrtak je došlo do značajnije promjene u kretanju kursa i to kako je došlo do jačanja eura nakon što je održan sastanak ECB-a. Naime, kurs EUR/USD je tog dana skočio sa 1.0593 na 1.0981 kako su nove mjere monetarnih olakšica od strane ECB-a bile ispod očekivanja tržišnih učesnika. Posljednjeg dana ove sedmice dolar je porastao u odnosu na euro i to kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci sa tržišta rada SAD-a, što povećava izgleda da će Fed tokom ovog mjeseca da poveća kamatnu stopu.

## EUR/GBP



Tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice kurs EUR/GBP je uglavnom bio stabilan. Sredinom sedmice je došlo do blagog jačanja eura u odnosu na britansku valutu i to kako ekonomski podaci sugerisu da se oporavak Velike Britanije usporava, što povećava očekivanja da će kamatne stope ostati na rekordno niskom nivou i tokom narednog perioda. U četvrtak je došlo do oštrog rasta

kursa EUR/GBP nakon što je završen sastanak ECB-a. Tokom posljednjeg dana ovaj kurs je blago oslabio.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne sedmice imao identično kretanje kao i kurs EUR/USD. Odluka ECB-a o proširenju programa monetarnih stimulansa, ali što je bilo manje od očekivanja tržišnih učesnika, je u najvećoj mjeri uticala da kurs EUR/JPY ostvari rast ove nedelje. Tokom ove sedmice viceguverner Banke Japana je izjavio da ta institucija neće oklijevati da proširi monetarne stimulanse ukoliko se ekonomska situacija u zemljama u razvoju pogorša i time ugrozi izvoz Japana.

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

	<b>30.11.2015.</b>	<b>04.12.2015.</b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0593	1.0881	2.72
EUR/GBP	0.70464	0.71986	2.16
EUR/JPY	130.09	133.96	2.97
EUR/AUD	1.47250	1.45464	-1.21
EUR/CHF	1.09080	1.08546	-0.49
USD/JPY	122.80	123.11	0.25
GBP/USD	1.5036	1.5112	0.51

**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%	21.01.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.12.2015.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	0- 0.1%	18.12.2015.
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%	20.01.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.00%	02.02.2016.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovan sastanak ECB-a. Na ovom sastanku je donešena odluka da se depozitna stopa dodatno smanji sa -0.20% na -0.30, a produžen je i program kupovine obveznica do kraja marta 2017. godine. Istovremeno je odlučeno da će u program kupovine obveznica biti uključene i obveznice koje su emitovane od strane regionalnih i lokalnih vlada. Odlučeno je i da se glavnica obveznica otkupljenih programom ECB-a po dospelju reinvestira. Referentna kamatna stopa, kao i marginalna stopa na zajmove su ostale iste.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>30.11.2015.</b>	<b>04.12.2015.</b>	<b>% Promjena</b>
Eonia	-0.138	-0.138	0.00
Euribor 1W	-0.166	-0.195	17.47
Euribor 1M	-0.160	-0.171	6.88
Euribor 3M	-0.113	-0.113	0.00
Euribor 6M	-0.040	-0.030	-25.00
Euribor 12M	0.048	0.068	41.67

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Tokom većeg dijela nedelje cijene njemačkih 10-godišnjih obveznica nisu bilježile veće promjene. U srijedu su cijene evropskih državnih obveznica porasle nakon što je izvještaj pokazao da je inflacija u euro regionu u novembru neočekivano ostala ista, blizu nule (u novembru je iznosila 0.1% na godišnjem nivou), što ostavlja prostor Mariju Draghiju da proširi program kupovine obveznica na sastanku ECB-a. Narednog dana, odluka ECB-a je iznenadila tržište što je dovelo do pada cijena, kako njemačkih državnih obveznica, tako i evropskih. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je do kraja nedelje porastao 22 bp, tj. sa 0.46% je porastao na 0.68%, pri čemu je samo nakon odluke ECB-a isti skočio 20 bp).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Početak nedelje cijene 10-godišnjih američkih obveznica su bile stabilne. Nakon toga su cijene pomenutih obveznica porasle kako je izvještaj pokazao da je došlo do neočekivanog smanjenja aktivnosti u sektoru proizvodnje u SAD-u prošlog mjeseca, što je povećalo tražnju za sredstvima sa fiksnim prinosom. U četvrtak nakon odluke ECB-a prinosi na američke državne obveznice su porasli. Pored odluke, tu si bila i očekivanja da će podaci sa tržišta rada biti ohrabrujući u SAD-u, što je dodatno smanjilo cijene obveznica. Posljednjeg dana prinosi na američke obveznice su pali kako je izvještaj o zaposlenosti u SAD-u ohrabrio mnoge u pogledu povećanja kamatne stope ovog mjeseca.

## ZLATO



Usporeni rast na tržištu nekretnina i sektoru proizvodnje u SAD-u je pokrenuo spekulacije oko toga da li će Fed raditi nešto po pitanju povećanja kamatne stope u SAD-u, što je početkom nedelje uticalo na rast tražnje za ovim plemenitim metalom. Rast cijene zlata je bio uzrokovan i slabljenjem dolara u odnosu na euro. Sredinom nedelje je trend kretanja zlata bio prilično stabilan. Nakon sastanka ECB-a tražnja za ovim plemenitim metalom je nastavila da raste, kako je na sastanku odlučeno da se depozitna kamatna stopa smanji za 10bp (sa -0.20% na -0.30%).

## NAFTA



U prvom dijelu nedelje cijena nafte nije bilježila veće promjene. U srijedu je cijena zabilježila pad kako su ministri OPEC-a stigli u Beč da bi razgovarali o proizvodnji ovog energenta. Cijena je oslabila i zbog objave da su prethodne nedelje zalihe porasle 1.18 miliona barela. Narednog dana je jačanje eura u odnosu na dolar bio razlog zbog kojeg se cijena nafte oporavila, a bližio se i sastanak OPEC-a. Posljednjeg dana je cijena nafte pala kako je OPEC izjavio da će zadržati postojeći nivo proizvodnje, što trenutno iznosi oko 31.5 miliona barela na dnevnom nivou.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.11.2015.-04.12.2015.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Njemačka</b>	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Oktobar MoM% YoY%	0.4% 2.9%	-0.4% 2.1%	0.0% 3.4%
<b>SAD</b>	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Nov 28 K= 1.000	269K	269K	260K
	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Oct MoM%	1.4%	1.5%	-1.0%
<b>Italija</b>	<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.	III kvartal QoQ% YoY%	0.2% 0.9%	0.2% 0.8%	0.2% 0.9%

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