

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
 Marke **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

(01. februar 2016. – 05. februar 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 Bankinvest, talks about Japanese mobile phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 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	🔊
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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:30	English	🔊
18) Bidders 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-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 I4 I48<GO>
 Change on Month IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 10. februar 2016. godine

EUR/USD



Tokom ovog izvještajnog perioda kurs EUR/USD je porastao. Do jačanja ovog kursa na početku sedmice je došlo zbog spekulacija da Fed tokom ove godine neće povećavati kamatnu stopu zbog slabijih ekonomskih podataka koji su pristizali u posljednje vrijeme iz SAD-a. Sredinom sedmice je objavljeno da je uslužni sektor SAD-a porastao u januaru po najsporijoj stopi od 2014. godine, što je dodatno uticalo da kurs EUR/USD poraste. U prilog jačanja kursa je išla i izjava Predsjednika Fed-a za Njujork da se finansijska situacija značajno pooštrila nakon što je Fed povećao kamatnu stopu, kao i da izgledi za globalni ekonomski rast slabe, što u kombinaciji sa jačanjem dolara može imati značajne negativne posledice za zdravlje ekonomije SAD-a. U četvrtak je kurs EUR/USD dodatno porastao, dok tokom poslednjeg dana nije ostvario veću promjenu.

EUR/GBP



Tokom većeg dijela nedelje kurs EUR/GBP se blago kolebao. Na samom početku nedelje sterling je bio nešto jači u odnosu na euro,

uslijed neočekivano dobrih januarskih podataka o proizvodnom sektoru Velike Britanije (indeks koji mjeri aktivnost u ovom sektoru je porastao sa 52.1 na 52.9). Odvojeni izvještaj je pokazao i da je došlo do rasta odobrenih zahtjeva za hipotekarne zajmove u decembru, što je dodatno ojačalo sterling. U četvrtak i petak je kurs EUR/GBP naglo porastao, nakon što je na sastanku BoE odlučeno da se kamatna stopa zadrži na istom nivou, pri čemu su na istom smanjene prognoze u pogledu rasta i inflacije (za 2016. godini rast je smanjen na 2.2%, a za 2017. na 2.4%; inflacija je u 2016. godini smanjena na 1.2%).

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je rastao do sredine ove izvještajne sedmice kako su investitori povećali tražnju za sigurnim sredstvima. Guverner Banke Japana je sredinom sedmice izjavio da u cilju dostizanja inflacionog cilja od 2%, ova centralna banka može dodatno da poveća program kupovine obveznica, kao i da se kamatna stopa može dodatno smanjiti. U četvrtak je došlo do skoka u kretanju kursa EUR/JPY. Međutim, tokom poslednjeg dana ovaj kurs je ponovo ostvario pad kako je za jenom jačala tražnja zbog zabrinutosti oko usporavanja ekonomskog rasta na globalnom nivou.

Tabela br. 1 – Ukršteni kursevi najznačajnijih valuta

	01.02.2016.	05.02.2016.	% Promjena
EUR/USD	1.0831	1.1158	3.02
EUR/GBP	0.76082	0.76895	1.07
EUR/JPY	131.21	130.41	-0.61
EUR/AUD	1.52898	1.57863	3.25
EUR/CHF	1.10776	1.10740	-0.03
USD/JPY	121.14	116.87	-3.52
GBP/USD	1.4244	1.4503	1.82

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
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“	-0.1% - 0.1%	15.03.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.5%	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%	01.03.2016.

Centralna banka Engleske je na redovnom zasjedanju, koje je održala ove nedelje, zadržala postojeći nivo kamatnih stopa. Odluka je bila jednoglasna. Ovom prilikom su smanjena predviđanja u pogledu rasta za 2016. godinu tj. sa 2.5% prognoze su smanjene na 2.2%, a za 2017. godinu, sa 2.7% na 2.4%. Revidiran je naniže i outlook u pogledu inflacije za tekuću godinu, sa 1.5% na 1.2%.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	01.02.2016.	05.02.2016.	% Promjena
Eonia	-0.228	-0.236	3.51
Euribor 1W	-0.264	-0.265	0.38
Euribor 1M	-0.229	-0.234	2.18
Euribor 3M	-0.162	-0.167	3.09
Euribor 6M	-0.089	-0.104	16.85
Euribor 12M	0.015	-0.002	-113.33

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su pale, iako je Mario Draghi izjavio da će ECB u martu najvjerovatnije nastaviti sa akcijama u okviru programa kvantitativnih olakšica kako bi se podržao ekonomski rast u regionu. U nastavku nedelje cijene ovih obveznica su se oporavile. Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su porasle, pri čemu su prinosi ovih obveznica pali na 9-mjesečni minimum, kako je indeks potrošačkih cijena za euro zonu za decembar zabilježio pad od 3% na godišnjem nivou (ovaj indikator je rani pokazatelj inflacije). Prinosi na njemačke 2-godišnje obveznice su po prvi put pali ispod -0.50%, dok su prinosi na 30-godišnje pali ispod 1%. Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice u petak su sredinom dana ostvarili kratkorajan rast, uslijed objave pozitivnih podataka od strane ministarstva rada u SAD-u. U nastavku dana je došlo do pada prinosa, kako kontinuirani pad cijene nafte smanjuje inflatorni pritisak, tako da mnogi analitičari smatraju da Fed ove godine neće više podizati kamatnu stopu.

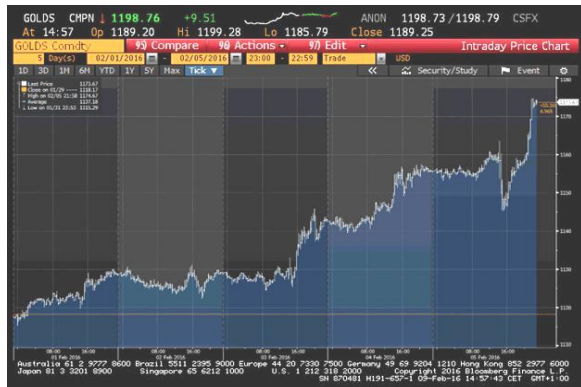
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Cijene američkih 10-godišnjih obveznica su u toku ove izvještajne nedelje imale promjenljiv trend kretanja, ali su na nedeljnom nivou ostvarile rast. Prvog dana cijene ovih obveznica su pale kako su trejderi smatrali da je njihov prethodni rast bio pretjeran. Već sledećeg dana cijene američkih obveznica su porasle, pri čemu su prinosi na ove obveznice pali na 10-mjesečni minimum, uslijed pada cijene nafte i akcija, što je smanjilo izgleda za oporavak ekonomskog rasta na globalnom nivou i okreće investitore ka sigurnim investicijama. Sredinom nedelje je došlo do blagog oporavka cijene nafte, što je smanjilo tražnju za sredstvima sa fiksnim prinosom. U četvrtak su prinosi na američke obveznice pali kako je došlo do slabljenja cijena akcija u SAD-u, kao i cijene nafte. Prinosi na američke obveznice su u petak početkom dana porasli, nakon objave pozitivnih podataka sa tržišta rada. U nastavku dana prinosi su pali, kako su se investitori okrenuli ulaganju u sigurne 10-godišnje državne obveznice, uslijed slabljenja rasta u uslužnom sektoru u SAD-u i kolebanja cijene nafte.

ZLATO



Prva dva dana ove nedelje cijena zlata je rasla, uslijed spekulacija da će volatilnost na finansijskom tržištu uticati da se tražnja za zlatom poveća (mnogi fondovi su prošle nedelje udvostručili svoje pozicije na duži rok). U srijedu se cijena zlata našla na 2-mjesečnom maksimumu nakon što je došlo do pada cijena akcija na azijskom tržištu, što je samnjilo očekivanja da će Fed na svom sledećem zasjedanju povećati kamatnu stopu. U ostatku nedelje cijena zlata je imala blago opadajući trend kretanja. Na samom kraju nedelje cijena zlata se našla na nivou od \$1.118,17 po unci.

NAFTA



Cijena nafte je u ponedjeljak pala, kako je Iran objavio rekordnu proizvodnju ovog energenta (4.13 miliona barela na dan) u decembru, a najavljeno je i da bi ova zemlja mogla povećati proizvodnju outputa još više tokom godine. Očekivanja, da će izvještaj Vlade SAD-a pokazati da je došlo do rasta nivoa zaliha ove sirovine, su dodatno oslabila cijenu nafte. U drugoj polovini nedelje cijena nafte je porasla, nakon izjave ministra za energetiku Rusije, da će se OPEC i njeni proizvođači sastati kako bi razgovarali o obimu proizvodnje ovog output-a (pokušaće da smanje obim proizvodnje).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.02.2016.-05.02.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Lični dohoci građana (Personal Income) Kombinacija prihoda iz svih izvora, uključujući platu, prihod od stanarine, državne subvencije, prihod od ulaganja itd. Sekundarni su pokazatelj buduće potrošačke potražnje.	Decembar	0.2%	0.3%	0.3%
Velika Britanija	Objava kamatne stope Redovni sastanak Banke Engleske.	Februar 4	0.50%	0.50%	0.50%
	Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Decembar K=1.000	69.6 K	70.8 K	70.4 K
Euro zona	Stopa nezaposlenosti (Euro-Zone Unemployment Rate) Pokazuje procenat nezaposlenih osoba u euro-zoni. Ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomske aktivnosti regiona. Niža ili opadajuća stopa nezaposlenosti ide skupa sa rastom potrošnje, što podspješuje ekonomski rast, koji može uzrokovati rast stope inflacije.	Decembar	10.5%	10.4%	10.5%
	Indeks potrošačkih cijena (Euro-Zone CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Decembar MoM% (YoY%)	-0.6% (-2.8%)	-0.8% (-3.0%)	-0.2% (-3.2%)
Japan	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Predstavlja očekivanja potrošača u vezi ekonomije Japana.	Januar	42.5	42.5	42.7

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg

Nedeljni izvještaj 01.02.2016. – 05.02.2016.