

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	1.2174	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**

(02. maj 2016. – 06. maj 2016.)

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

- Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
- ICAP's Smith: U.S. Treasury Bonds, Fed Reserve
- Finland's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
- Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
- Japan's Raki: economy
- Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses
- Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results
- AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results

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) 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 1000 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 IYC4 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



Na samom početku ove izvještajne nedelje euro je značajno porastao u odnosu na dolar i našao se na najvišem nivou od avgusta predhodne godine, uslijed spekulacija o odlaganju povećanja kamatnih stopa od strane Fed-a, kao i zbog mogućeg bržeg oporavka ekonomije Evrope. Naime, indeks proizvodnje euro zone je u aprilu zabilježio veći od očekivanog rasta. U nastavku nedelje kurs EUR/USD je oslabio kako je predsjednik Fed-a za Atlantu, Dennis Lockhart, izjavio da je povećanje kamatne stope na junskom zasijedanju realna opcija, kao i da su ohrabrujući podaci o fabričkim narudžbama popustili zabrinutost u pogledu ekonomije SAD-a.

## EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje zabilježio uzlazni trend kretanja, kako je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji neočekivano pala tokom aprila,

što dodatno povećava zabrinutost u pogledu ekonomije Velike Britanije mjesec dana prije referenduma o članstvu u EU. Na dodatni rast kursa uticala je objava da je u sektoru građevinarstva output porastao u aprilu sporije od očekivanja. Tokom poslednja dva dana kurs EUR/GBP se kolebao kako je još uvijek neizvjesna situacija prije referenduma u Velikoj Britaniji.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY tokom ove izvještajne nedelje je uglavnom bio stabilan i nije zabilježio značajnije promjene u kretanju.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	02.05.2016. <sup>1</sup>	06.05.2016. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1451	1.1404	-0.41
EUR/GBP	0.78365	0.79059	0.89
EUR/JPY	121.94	122.17	0.19
EUR/AUD	1.50537	1.54774	2.81
EUR/CHF	1.09812	1.10897	0.99
USD/JPY	106.50	107.12	0.58
GBP/USD	1.4612	1.4427	-1.27

**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“	0.00%	02.06.2016.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	15.06.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2016.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	12.05.2016.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.06.2016.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	25.05.2016.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.75%	07.06.2016.

Tokom ove izvještajne nedelje Centralna banka Australije održala je svoj redovni sastanak, na kome je odlučeno da se smanji referentna kamatna stopa za 25 baznih poena sa 2% na 1.75%.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	02.05.2016.	06.05.2016.	% Promjena
Eonia	-0.333	-0.329	-1.20
Euribor 1W	-0.359	-0.362	0.84
Euribor 1M	-0.344	-0.348	1.16
Euribor 3M	-0.251	-0.256	1.99
Euribor 6M	-0.141	-0.144	2.13
Euribor 12M	-0.012	-0.013	8.33

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

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



Cijene 10-godišnjih njemačkih obveznica su tokom prošle nedelje imale rastući trend kretanja. Na samom početku nedelje cijene njemačkih obveznica nisu bilježile veće promjene kako su se očekivali podaci o proizvodnom sektoru Njemačke. Nakon toga je tražnja za ovim obveznicama bila pojačana kako je Evropska Komisija (EK) smanjila predviđanja u pogledu inflacije za euro region, što je za posledicu pokrenulo spekulacije da bi ECB mogla uvести dodatne stimulanse (EK očekuje da će prosječna inflacija za ovu godinu iznositi 0.2% umjesto ranije predviđanih 0.5%). Pad cijena akcija na evropskom tržištu je nastavio da jača tražnju za sigurnim sredstvima sa fiksnim prinosom. Podaci sa tržišta rada u SAD-u, koji nisu ispunili očekivanja, su uticali da prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice dodatno oslabe. Na kraju nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su se našli na nivou od 0.144%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

### Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Slično njemačkim obveznicama, i cijene američkih obveznica na 10 godina su tokom ovog izvještajnog perioda rasle. Na samom početku nedelje su cijene američkih obveznica bile u blagom padu kako je objavljeno da su u proizvodnom sektoru SAD-a troškovi porasli. Nakon toga su cijene obveznica SAD-a porasle, pošto su podaci od Kine do Evrope ukazali da ekonomija na marko nivou i dalje treba podršku od centralnih banaka, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima (EK je smanjila predviđanja u pogledu inflacije euro regiona; proizvodnja u UK je neočekivano pala; u Kini su objavljeni lošiji od očekivanja podaci o građevinskom sektoru). U srijedu je bilo objavljeno da je zaposlenost u SAD-u usporena u aprilu (otvoreno je manje radnih mjesta od očekivanja). Do kraja nedelje cijene američkih 10-godišnjih obveznica su se blago kolebale, ali su imale tendenciju rasta kako se spekulisalo da Fed neće žuriti sa povećanjem kamatne stope.

## ZLATO



Cijena zlata je početkom nedelje bila u blagom padu uglavnom zbog jačanja dolara. Kasnije, tokom nedelje je cijena zlata porasla kako je objavljeno da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima dostigli nivo 5-nedjeljnog maksimuma, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. Cijena je nastavila da raste i nakon objave da su kompanije u SAD-u otvorile manje radnih mjesta od očekivanja u aprilu. Na kraju nedelje cijena zlata se našla na nivou od \$1287 po unci.

## NAFTA



U prvju polovini nedelje cijena nafte je bila u padu kako je izvoz ovog energenta u Iraku dostigao rekord u aprilu (sa martovskih 3.29 miliona barela na dan, izvoz je skočio na 4.31 miliona barela na dan). Spekulacije da bi zalihe od prethodne nedelje mogle biti u porastu su dodatno oborile cijenu ovog energenta (očekivao se rast zaliha od oko 750.000 barela). U četvrtak se kratkotrajno cijena oporavila kako je došlo do poremećaja u proizvodnji naftnih derivata u Kanadi (požar širokih razmjera koji je zahvatio oblast Albertu, Kanada, je ili prekinuo proizvodnju ovih derivata na mnogim poljima ili je uticao na njihovo smanjenje). Rast cijena akcija u SAD-u je dodatno oporavio cijenu ovog energenta. U petak se cijena nafte kolebala.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 02.05.2016.-06.05.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p><b>Indeks proizvodnje (PMI Manufacturing)</b></p> <p>Ovaj pokazatelj procjenjuje poslovne uslove u proizvodnom sektoru. Obzirom da proizvodni sektor čini gotovo četvrtinu ukupnog BDP-a euro zone, ovaj je pokazatelj značajan indikator poslovnih uslova i generalnog zdravlja ekonomije. Dobijeni rezultati se objavljuju u vidu indeksa čija vrijednost ispod 50 ukazuje na pogoršanje, a iznad 50 na poboljšanje poslovnih uslova.</p>	April	51.5	51.7	51.5
SAD	<p><b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b></p> <p>Mjeri iznos novih fabričkih narudžbi za trajna i potrošna dobra. Ovaj pokazatelj predstavlja opsežan pogled na proizvodni sektor.</p>	Mart	0.6%	1.1%	-1.7%
	<p><b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b></p> <p>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.</p>	April 30 K= 1.000	260 K	274 K	257 K
	<p><b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b></p> <p>Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.</p>	April	4.9%	5.0%	5.0%

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