

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 (18. april 2016. – 22. april 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 Rahn: Economy
- Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses
- Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results
- AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results

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 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 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 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



Prva dva dana ove nedelje kurs EUR/USD je imao blago rastući trend kretanja kako je dolar bio oslabljen spekulacijama da centralna banka SAD-a za sada neće povećavati kamatnu stopu, kao ni da ECB neće uvoditi dodatne monetarne stimulanse na predstojećem sastanku. Izveštaj koji je pokazao da je došlo do pada novogradnje u SAD-u je dodatno oslabio dolar u ovom periodu. U preostalom dijelu nedelje kurs EUR/USD je slabio uglavnom zbog izjave predsjednika Maria Draghija da će troškovi pozajmljivanja ostati na postojećem nivou duži period. Na redovnom zasjedanju je odlučeno da se u junu otpočne program kupovine korporativnih euro obveznica iz nebankarskog sektora, koji će ECB kordinisati preko nacionalnih centralnih banaka. I u petak je kurs EUR/USD slabio.

EUR/GBP



Tokom čitavog ovog izvještajnog perioda kurs EUR/GBP je bilježio pad. U fokusu tržišnih učesnika su tokom ove sedmice bila očekivanja u pogledu rezultata referenduma Velike Britanije o članstvu u EU. Tako je Ministar

finansija Velike Britanije upozorio da bi izlazak ove zemlje iz EU imao negativne efekte po ekonomiju i da bi ugrozio investicije i trgovinu. Očekivanja da će velika Britanija izaći iz EU su se umanjila pred kraj sedmice, što je uticalo da kurs EUR/GBP zabilježi posljednjeg dana oštar pad.

EUR/JPY



Na samom početku nedelje kurs EUR/JPY je rastao kako je tražnja za sigurnim sredstvima bila smanjena uslijed rasta cijena akcija na globalnom nivou, kao i zbog rasta cijene nafte. Slabljenje izvoza i uvoza u martu u Japanu je takođe vršilo pritisak na japansku valutu. Sredinom nedelje kurs EUR/JPY je bio prilično stabilan. Posljednjeg dana euro je ponovo bio jači od jena, uslijed spekulacija da će na sledećem sastanku centralne banke Japana biti uvedene nove monetarne olakšice u kombinaciji kupovine 15-godišnjih državnih obveznica i negativne stope na zajmove privatnim bankama, kao dio proširenja kvantitativnih olakšica

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	18.04.2016. ¹	22.04.2016. ²	% Promjena
EUR/USD	1.12840	1.1222	-0.55
EUR/GBP	0.79441	0.77877	-1.97
EUR/JPY	122.720	125.500	2.27
EUR/AUD	1.46133	1.45592	-0.37
EUR/CHF	1.09236	1.09875	0.58
USD/JPY	108.760	111.790	2.79
GBP/USD	1.42020	1.44030	1.42

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%	27.04.2016.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2016.
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“	2.00%	03.05.2016.

Tokom ovog izvještajnog perioda ECB je održao redovan sastanak na kojem nije mijenjan dosadašnji nivo kamatnih stopa. Mario Draghi je nakon zasjedanja ECB-a izjavio da držanje troškova pozajmljivanja na rekordno niskom nivou daje rezultate. Na sastanku je odlučeno da će program kupovine korporativnih obveznica iz nebankarskog sektora, denominovanih u euro, započeti u junu ove godine i da će za njega biti zaduženo šest nacionalnih centralnih banaka (banke Belgije, Njemačke, Španije, Francuske, Italije i Finske). Svaka od pomenutih banaka biće odgovorna za kupovinu obveznica određenog emitenta iz određenog dijela euro regiona, dok će ECB kordinirati sav taj proces.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	18.04.2016.	22.04.2016.	% Promjena
Eonia	-0.341	-0.340	-0.29
Euribor 1W	-0.361	-0.359	-0.55
Euribor 1M	-0.342	-0.342	0.00
Euribor 3M	-0.249	-0.249	0.00
Euribor 6M	-0.140	-0.143	2.14
Euribor 12M	-0.011	-0.011	0.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje prinosa na njemačke 10-godišnje državne obveznice



Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje cijene 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica su bile u padu, uslijed povećane sklonosti investitora da ulažu u rizičnija sredstva (kao što su akcije). Pad cijena zabilježile su i italijanske, kao i španske državne obveznice, nakon objave ankete ECB-a, da kamatne stope ispod nule imaju negativne efekte na prihode poslovnih banaka, dok su sa druge strane negativne kamatne stope imale pozitivan uticaj na kreditnu aktivnost. Sredinom nedelje prinosi na njemačke državne obveznice su pali nakon što je ova zemlja na aukciji prodala 3.2 mlrd obveznica, čije je dospijeće u 2026-oj godini. Prinos koji je ostvaren na ovoj aukciji iznosi 0.15%. Do kraja izvještajne nedelje cijene njemačkih obveznica su ponovo bile u padu, kako su zvaničnici ECB-a na sastanku u četvrtak odlučili da kamatnu stopu zadrže na istom nivou.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

Kretanje cijena američkih 10-godišnjih državnih obveznica



Cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su tokom ove izvještajne nedelje imale silazni trend kretanja. Predsjednik Fed-a u Njujorku, William Dudley, izjavio je da je uvjeren da će se postići target inflacije od 2%. Oporavak cijene nafte je takođe podstakao očekivanja u pogledu rasta inflacije, kao i očekivanja da će FED tokom ove godine ponovo povećati kamatnu stopu. Na pad cijena ovih obveznica, uticala je objava izvještaja koji je pokazao da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima pali, što je dodatno smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Prinos 10-godišnjih obveznica se na kraju nedelje kretao na nivou od oko 1.87%.

ZLATO



Cijena zlata se ove nedelje kolebala. Početkom nedelje tražnja za zlatom je bila povećana uslijed slabljenja dolara, kako su bili objavljeni lošiji od očekivanja podaci sa tržišta nekretnina u SAD-u. Nakon toga se cijena stabilizovala (kretala se oko nivoa koji je iznosio \$1250 po unci). Poslednja dva dana je cijena zlata bila u padu kako su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim Amerikancima pali prethodne nedelje, kao i zbog bliženja sastanaka BoJ-a i Fed-a, što je sveukupno smanjilo tražnju za zlatom kao sigurnim utočištem.

NAFTA



Cijena nafte je ovog izvještajnog perioda uglavnom rasla. Štrajk u Kuvajtu koji je ograničio nivo proizvodnje ovog energenta na dnevnom nivou, rast cijena akcija na globalnom nivou, kao i pad dolara, su početkom nedelje uticali da cijena nafte poraste (output se smanjio za oko 1.7 miliona barela). U srijedu je zabilježen dodatni rast cijene nafte nakon izjave Iraka da će se pregovori sa članicama OPEC-a, oko ograničavanja proizvodnje nafte, ponovo održati najvjerojatnije tokom sledećeg mjeseca. U četvrtak i petak je cijena nafte bila stabilna (\$44 po barelu).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.04.2016.-22.04.2016.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Japan	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Japana.	Mart YoY%	-7.0%	-6.8%	-4.0%
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	April 16 K=1.000	265K	247K	253K
	Dozvole za izgradnju (Building Permits) Indikator pokazuje broj dozvola za izgradnju novih objekata, i vrlo je osjetljiv na promjene kamatnih stopa, pošto su za izgradnju potrebni bankarski krediti. Ovi podaci su zbog prirode tržišta nekretnina, skloni sezonskim fluktuacijama. Proces izgradnje je direktno povezan sa stanjem prihoda stanovništva, pa povećanje obima izgradnje obilježava poboljšanje njegovog blagostanja i zdravi razvoj ekonomije.	Mart MoM%	2.0%	-7.7%	-3.1%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	Mart MoM%	0.2%	0.0%	-0.5

Izvori podataka:
Reuters
Bloomberg