

EURUSD ↓ 1.2179  
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06  
Market Price  
Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: 3 Market Price  
Currency 1/4  
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 Market mid/trd

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1877
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1909
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1877
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1887
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

**Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
(02. jul 2018. - 06. jul 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U.Preal, Body Shop  
ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
F.Marks Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and U.Creal 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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr 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 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410  
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
8615-351-3 1P-Har-06 19 12' 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 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 11. jul 2018. godine

# FX VIJESTI

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je prvog dana ove izvještajne nedelje pao, zbog zabrinutosti da se povećava politička kriza u Njemačkoj zbog sukoba koji postoje u koaliciji Angele Merkel u pogledu migranata. Već sledećeg dana kurs se oporavio, kako je Ministar unutrašnjih poslova Njemačke izjavio da imaju jasno rješenje kojim će se zaustaviti priliv ilegalnih imigranata na njemačko-austrijskoj granici. Dolar je oslabio u odnosu na euro i većinu vodećih valuta, u susret prazniku u SAD-u (Dan nezavisnosti), pa je kurs EUR/USD imao rastući trend. Dolar je slabio i kako je Centralna banka Kine izjavila da neće koristiti devizni kurs juana kao sredstvo u trgovinskim konfliktima sa SAD-om. Do kraja ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je imao uzlazni trend kretanja, kako je izvještaj pokazao da su fabričke narudžbe porasle u Njemačkoj u maju, a i američki ambasador u Njemačkoj je rekao proizvođačima automobila da treba da pronađu rešenje u pogledu tarifa. Kurs EUR/USD je u petak porastao nakon što su objavljeni podaci s američkog tržišta rada i zbog zabrinutosti oko eskalacije trgovinskih tenzija, kako se Kina i Rusija spremaju da odgovore na tarife koje je uveo SAD (stopa nezaposlenosti je u SAD-u porasla u junu na 4%, sa majskih 3.8%). U prilog jačanja eura je išla i vijest da je industrijska proizvodnja Njemačke porasla u maju za 2.6% u odnosu na prethodni mjesec.

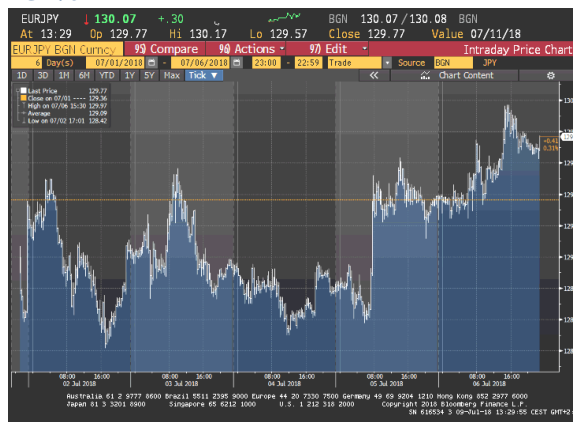
## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP se prva dva dana kolebao kako ohrabrujući podaci o proizvodnom sektoru Britanije nisu uspjeli da spriječe zabrinutost investitora povodom Brexita, a i britanske fabrike strahuju od mogućih dodatnih trgovinskih tarifa i trenda kretanja britanske funte. U srijedu je kurs EUR/GBP pao uslijed objave bolje od očekivanih podataka o uslužnom sektoru Britanije. U nastavku nedelje je kurs EUR/GBP rastao uslijed jačanja eura, kao i zbog pritiska pod kojim se nalazi premijerka Britanije od strane EU zvaničnika, kompanija i ljudi iz zakonodavstva oko pitanja Brexit-a (vlada Angele Merkel je izjavila u četvrtak da britanski plan u pogledu Brexita vidi kao neizvodljiv).

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedelje kurs EUR/JPY se kolebao, kako su investitori iščekivali reakciju tržišta na dan 6. jul, kada će tarife koje SAD uvodi prema Kini stupiti na snagu. Poslednja dva dana ove izvještajne nedelje euro je ojačao u odnosu na japansku valutu i na samom kraju nedelje se našao na nivou od 129.74.

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

	<b>02.07.2018.<sup>1</sup></b>	<b>06.07.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1684	1.1746	0.53
EUR/GBP	0.88473	0.88430	-0.05
EUR/JPY	129.36	129.770	0.32
EUR/AUD	1.56610	1.58099	0.95
EUR/CHF	1.15704	1.16257	0.48
USD/JPY	110.76	110.470	-0.26
GBP/USD	1.3207	1.3283	0.58

**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“	0.00%	26.07.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.00%	01.08.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.07.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	02.08.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	20.09.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	11.07.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.08.2018.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>02.07.2018.<sup>3</sup></b>	<b>06.07.2018.<sup>4</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.358	-0.362	-0.40
Euribor 1W	-0.380	-0.378	0.20
Euribor 1M	-0.370	-0.371	-0.10
Euribor 3M	-0.321	-0.321	0.00
Euribor 6M	-0.270	-0.270	0.00
Euribor 12M	-0.181	-0.181	0.00

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji pali za oko 1bp, ali je njihovo kretanje tokom nedelje bilo volatilno. Početkom nedelje ovi prinosi su rasli, da bi nakon toga došlo do njihovog pada, ali bez nekih konkretnih razloga, tako da su u srijedu bili na nivou sa početka nedelje. U srijedu poslijepodne i u četvrtak prijepodne ovi prinosi su ponovo imali rastući trend, nakon što su podaci pokazali da su fabričke narudžbe u Njemačkoj porasle za 2.6% u maju, ali i zbog izjava neimenovanih zvaničnika ECB-a da smatraju da je povećanje kamatnih stopa moguće u septembru ili oktobru sledeće godine, što će naravno zavistiti od ekonomskih izgleda u to vrijeme (čime su doveli u pitanje očekivanja investitora da će do povećanja referentne kamatne stope doći tek u decembru 2019. godine, a ne ranije). Međutim, istog dana su prinosi pali i zadržali taj trend do kraja nedelje, kako je rasla tražnja za sigurnim instrumentima zbog stupanja na snagu restrikcija SAD-a usmjerenih na uvoz kineskih proizvoda. Na samom kraju nedelje prinosi na 10-godišnje obveznice su iznosili 0.29%. Prinosi na njemačke 5-godišnje državne obveznice na kraju ove nedelje su bili na nivou kao na početku od -0.30%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke državne obveznice su tokom ove nedelje ostvarili blagi pad. Najizraženiji je bio pad na 10-godišnje američke obveznice, koji su tokom posmatranog perioda izgubili oko 5bp. Do najvećeg pada prinosa je došlo u utorak kako su cijene akcija na globalnom nivou oslabile zbog straha da bi se trgovinski sukob Evrope i SAD-a mogao povećati (predsjednik EU je rekao da Evropa mora biti pripremljena za najgori scenario i da bi se trgovinske tenzije mogle još više pogoršati). Sredinom sedmice je tržište američkih obveznica bilo zatvoreno zbog praznika. Tokom poslednja dva dana je zabilježen blagi pad prinosa, koji je zaustavljen na samom kraju izvještajnog perioda, kako su iz SAD-a pristigli pozitivni podaci o tržištu rada. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su na kraju ovog perioda iznosili 2.83%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana ove izvještajne nedelje cijena zlata se kretala u zavisnosti od kretanja dolara, pa je njen pad u utorak prijepodne na skoro najniži nivo od početka godine uzrokovan jačanjem dolara, da bi povlačenje sa ovog nivoa uslijedilo zbog njegovog slabljenja. U nastavku nedelje cijena ovog plemenitog metala je bila prilično stabilna i kretala se unutar intervala od oko \$1250 do \$1260 za uncu, uglavnom zbog očekivanja podataka sa američkog tržišta rada i stupanja na snagu tarifa na uvoz kineskih proizvoda. Posmatrano na nivou nedelje cijena zlata je porasla za svega \$2 po unci, sa \$1253, na \$1255.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je konstantno tokom ove sedmice bilježila blagi pad. Do pada je došlo kako predsjednik SAD-a vrši pritisak na Saudijsku Arabiju da poveća proizvodnju ovog energenta. Takođe, predsjednik SAD-a je pozvao i ostale članice OPEC-a da povećaju proizvodnju. Istovremeno je objavljeno i da su zalihe nafte u SAD-u porasle tokom prethodne sedmice što je dodatno uticalo da cijena nafte oslabi. Cijena nafte je tokom ove izvještajne nedelje pala sa \$77.31 za barel na \$ 76.52 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 02.07.2018. – 06.07.2018. .

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Maj MoM%	1.1%	2.6%	-2.5%
	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Maj	0.3%	2.6%	-0.1%
Euro zona	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u euro zoni.	Maj MoM%	0.1%	0.0%	0.1%
		YoY%	1.6%	1.4%	1.7%
Velika Britanija	<b>Indeks uslužnog sektora (PMI Services)</b> Ovaj indeks mjeri ukupnu aktivnost uslužnog sektora Velike Britanije. Obuhvata status prodaje, zaposlenosti, kao i njihov outlook. Veća vrijednost indeksa ukazuje na povećani obim kupovina i pozitivan ekonomski outlook.	Jun	54.0	55.1	54.0
	<b>PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing)</b> Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks koji mjeri ovu aktivnost ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	Jun	54.0	54.4	54.4
SAD	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Jun 23 K= 1.000	225 K	231 K	227 K
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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.	Jun	3.8%	4.0%	3.8%

Izvor podataka: Bloomberg