

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



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

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	1.1871
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1921
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	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1851
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1804
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

(10. septembar 2018. - 14. septembar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... 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 Thurlall: 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 Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.
Jean Shams, Microsoft's 4th-Quarter Profit

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-Qt 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 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
8615-351-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS					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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day IYC4 I52<GO>
Change on Month IYC6 I52<GO>
For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 21. septembar 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedjelji ostvario rast. Početkom nedjelje je euro jačao uslijed vijesti da bi se dogovor o Brexit-u mogao postići do kraja novembra. Međutim, u utorak poslijepodne objava pozitivnih američkih ekonomskih podataka (broj novootvorenih radnih mjesta u julu je povećan na rekordno visok nivo; optimizam među manjim privatnim kompanijama je dostigao najveći nivo do sada) je uticala na jačanje dolara, pa je kurs slabio. Istog dana su glasine o potencijalnom spajanju Commerzbanke i Deutsche banke, kao i otvorenost Vlade Njemačke za ovo pitanje, doveli do nastavka rastućeg trenda kursa EUR/USD. Smanjenje tražnje za dolarima, zbog naznaka da će SAD i Kina održati još jedan krug pregovora u cilju rješenja trgovinskih problema, dodatno je uzrokovalo njegov rast. U četvrtak je održano zasjedanje ECB-a, na kojem je predsjednik Draghi izjavio da smatra da se ekonomija euro regiona može nositi sa globalnim rizicima, što je skupa sa slabijim od očekivanja podacima o stopi inflacije SAD-a, dovelo do rasta kursa. Međutim, u petak je dolar jačao podstaknut većim prinosima na američke državne obveznice (uslijed objave boljih od očekivanja podataka o industrijskoj proizvodnji SAD-a u avgustu), ali i rastućom tražnjom za ovom valutom zbog očekivanja da će predsjednik Trump objaviti nove tarife na \$200 mlrd vrijedan kineski uvoz, pa je kurs zabilježio pad.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedjelji pao. Pad je nastupio već na samom početku nedjelje, kako je sterling jačao, podstaknut izjavom glavnog pregovarača EU, Michel Barnier-a, na forumu u Sloveniji, da je realno očekivati da se sporazum po pitanju Brexita postigne za šest do osam nedjelja. U ostatku izvještajne nedjelje kurs se kolebao unutar ograničenog intervala, ali je generalno posmatrano imao rastući trend, uglavnom zbog i dalje prisutne neizvjesnosti po pitanju Brexit-a. Međutim, u petak je ovaj kurs oslabio.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ovom izvještajnom periodu imao rastući trend. Glavni razlog njegovog rasta, bilo je slabljenje jena. Naime, rast cijena akcija je početkom nedjelje investitore okrenuo ulaganju u rizičnije instrumente, pa je smanjena tražnja za jenom kao sigurnom investicijom. Optimizam u pogledu trgovinskih odnosa između SAD-a i Kine je dodatno smanjio tražnju za sigurnim sredstvima. U petak je ovaj kurs pokazivao znakove slabljenja, kako se očekivalo da će predsjednik Trump ipak objaviti nove tarife na uvoz kineskih proizvoda.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	10.09.2018. ¹	14.09.2018. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1553	1.1625	0.62
EUR/GBP	0.89418	0.88946	-0.53
EUR/JPY	128.23	130.29	1.61
EUR/AUD	1.62568	1.62518	-0.03
EUR/CHF	1.11995	1.12543	0.49
USD/JPY	110.990	112.06	0.96
GBP/USD	1.2920	1.3068	1.15

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%	25.10.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.00%	26.09.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.09.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	01.11.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	20.09.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.50%	24.10.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	02.10.2018.

U četvrtak, 13.09, je održan sastanak ECB-a, na kom visina kamatne stope nije mijenjana, a potvrđeno je da će rekordno niske kamatne stope ostati na postojećim nivoima i do kraja ljeta sledeće godine. ECB će takođe od oktobra ove godine prepoloviti obim kupovina obveznica na EUR 15 milijardi.

Istog dana održan je i sastanak Banke Engleske. U skladu sa očekivanjima, kamatna stopa je jednoglasnom odlukom ostavljena na postojećem nivou.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	10.09.2018. ¹	14.09.2018. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.361	-0.366	-0.50
Euribor 1W	-0.377	-0.376	0.10
Euribor 1M	-0.371	-0.371	0.00
Euribor 3M	-0.319	-0.319	0.00
Euribor 6M	-0.269	-0.269	0.00
Euribor 12M	-0.167	-0.168	-0.10

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² 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 porasli za oko 8bp i na kraju nedelje su iznosili 0.346%. Ovi prinosi su u prvom dijelu nedelje rasli uslijed oporavka cijena akcija na njemačkim berzama nakon objave vijesti o mogućem povezivanju Deutsche Bank i Commerzbank. U srijedu su prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice blago pali kako se očekivalo da će Mario Draghi na sastanku ECB-a smanjiti prognoze u pogledu ekonomskog rasta euro zone. Prinosi na italijanske obveznice su istog dana porasli, ali manje od očekivanja, kako su novine "La Stampa" prenijele da ministar finansija Italije prijeti ostavkom zbog stalnog pritiska koji ima od stranke Pokret pet zvjezdica, a koji traže fond od 10 mlrd eura za finansiranje siromašnih sledeće godine. U drugom dijelu nedelje tražnja za njemačkim obveznicama je bila smanjena nakon komentara zamjenika premijera Italije, Salviniya, da su i Vlada Italije i Vlada Austrije posvećene stvaranju promjena unutar EU. Od svih evropskih državnih obveznica u petak samo su rast zabilježile portugalske 10-godišnje državne obveznice, kako su investitori kupovali ove obveznice prije nego što je S&P revidirao rejting ove zemlje.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su prinosi na 10-godišnje američke obveznice bili stabilni, da bi sledećeg dana porasli, uslijed rasta cijena akcija u SAD-u, vođenih sektorom tehnologije i energetike. Prinosi su rasli i nakon objave podatka da je optimizam u manjim američkim kompanijama dostigao najveći nivo od 1983. godine. Nakon toga, su se cijene dugoročnih američkih obveznica oporavile kako se očekivao sastanak ECB-a i prognoze oko ekonomskog rasta, a i indeks proizvodnih cijena u SAD-u nije ispunio očekivanja. Poslednjeg dana je došlo do rasta prinosa, kako su investitori očekivali da će početkom ove nedelje predsjednik SAD-a, Tramp, uvesti tarife od 10% na uvoz kineske robe u ukupnoj vrijednosti od \$200 milijardi. Na početku nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice su iznosili 2.94%, a na kraju nedelje su se našli na nivou od 2.99%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana cijena zlata nije bilježila veće promjene (prosječna cijena zlata se kretala oko \$1.195 po unci). U srijedu u poslijepodnevnim časovima je cijena ovog plemenitog metala porasla uslijed slabljenja kursa američke valute kako je nova runda trgovinskih pregovora na relaciji US-Kina podstakla tražnju za zlatom. U nastavku nedelje cijena zlata je izgubila dio vrijednosti nakon što je industrijski izvještaj iz SAD-a bio "dobar", a isti slučaj je bio i sa povjerenjem potrošača, što je dolaru pružilo podršku.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedelje cijena nafte je rasla, prvo zbog industrijskog izvještaja koji je pokazao najveći pad u zalihama od jula (American Institute je objavio da su zalihe prošle nedelje pale 8.64 miliona barela u skladištima nafte u Oklahomi), a kasnije i zbog uragana Florens koji je trebao da pogodi američku obalu. Poslednja dva dana ove izvještajne nedelje se cijena nafte povukla sa prethodno dosegnutog nivoa kako su se pojačale tenzije na relaciji SAD-Kina, a i trejderi su bili zabrinuti zbog potencijalnog uticaja sankcija SAD-a prema Iranu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 10.09.2018. – 14.09.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Avgust MoM%, YoY%	0.3% 2.8%	0.2% 2.7%	0.2% 2.9%
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Septembar	-13.0	-10.6	-13.7
UK	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling. Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	Jul MoM% YoY%	0.2% 1.1%	0.1% 0.9%	0.4% 1.1%
		Jul MoM%	0.1%	0.3%	0.1%

Izvor podataka: Bloomberg