



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	1.2055	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	1.1881
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

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(19. mart 2018. - 23. mart 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, L'Oréal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Rates and Strategy
 F.Mart's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 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 Mohamed: 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 7530 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 218 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6615-311-3 1P-HK-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 I48 <GO>
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 28. mart 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se tokom ovog izvještajnog perioda kolebao (kretao se u rangu od 1.2291 do 1.23543). Na samom početku nedelje kurs EUR/USD je rastao nakon što je izvještaj Reuters-a pokazao da zvaničnici ECB-a mijenjaju fokus, tj. debata se sa programa kupovine obveznica prebacuje na očekivani put rasta kamatnih stopa. Već sledećeg dana dolar je ojačao u odnosu na korpu glavnih valuta kako su investitori čekali nove detalje sa sastanka Fed-a u pogledu outlook-a američke ekonomije, kao i koliko puta će se kamatna stopa povećati do kraja godine (u utorak je započet dvodnevni sastanak Fed-a). S druge strane, euro se našao pod pritiskom kako je izvještaj pokazao da je ekonomsko povjerenje u Njemačkoj pogoršano u martu, zbog straha da bi potencijalni trgovinski rat koji pokreće SAD mogao da ima negativan uticaj na ekonomske performanse EU. U srijedu, pošto je završen sastanak Fed-a, dolar je ponovo oslabio, ne zato što je Fed povećao kamatnu stopu za 25 bp, već zato što je tržište bilo iznenađeno da će u 2018. godini umjesto četiri povećanja ipak biti samo tri. U nastavku nedelje kurs EUR/USD je ponovo pao uslijed ekonomskih pokazatelja u oblasti proizvodnje koji su ostvarili lošije rezultate (PMI euro zone je pao sa 58.6 na 56.6; PMI Francuske je pao sa 55.9 na 53.6, a PMI Njemačke je pao sa 60.6 na 58.4; IFO indeks poslovnog povjerenja u Njemačkoj je u martu pao sa 115.4 na 114.7). Kraj nedelje je završen oporavkom kursa zbog zabrinutosti oko tenzija između SAD i Kine (kao odgovor na carinske tarife koje je uveo Donald Trump, Kina je najavila potencijalno uvođenje carina na američke proizvode).

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 0.88303 na 0.87420. Glavni razlog bilo je jačanje sterlinga zbog rastućeg optimizma da će se postići dogovor o tranzicionom periodu nakon Brexit-a, što je i potvrđeno na samitu EU krajem nedelje. Uprkos slabijem od očekivanja indeksu potrošačkih cijena u UK-u, sterling je jačao zbog očekivanja da će kamatna stopa na majskom zasijedanju Banke Engleske biti povećana. Sredinom nedelje je objavljeno da su zarade britanskih zaposlenih u IV kvartalu porasle po najvećoj stopi u posljednje 2-1/2 godine. Ove nedelje je održan i sastanak BoE na kom kamatna stopa nije mijenjana. Što se tiče eura, tokom nedelje objavljivani podaci nisu mu išli u prilog (ZEW indeks očekivanja njemačkih investitora, kao i preliminarni pokazatelji ekonomske aktivnosti u proizvodnom i uslužnom sektoru EU, Francuske i Njemačke pali su više od očekivanja, dok je IFO indeks poslovnog povjerenja pao, ali malo manje od očekivanja).

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je početkom nedelje zabilježio blagi rast. Rastući trend je prekinut u utorak, dok je u srijedu kurs bio stabilan, kako je u Japanu bio neradni dan, uslijed praznika Vernal Equinox Day. Posljednja dva dana ove izvještajne nedelje, kurs je imao silazni trend kretanja, nakon što je predsjednik SAD-a, Trump, odobrio paket carinskih mjera prema Kini, što je podstaklo tražnju investitora za sigurnim sredstvima. Tokom ove nedelje kurs EUR/JPY se kretao između 128.95 i 131.72.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	19.03.2018. ¹	23.03.2018. ²	% Promjena
EUR/USD	1.2290	1.2353	0.51
EUR/GBP	0.88165	0.87420	-0.85
EUR/JPY	130.28	129.40	-0.68
EUR/AUD	1.59302	1.60466	0.73
EUR/CHF	1.17013	1.17011	-0.002
USD/JPY	106.01	104.74	-1.20
GBP/USD	1.3942	1.4132	1.36

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%	26.04.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.75%	02.05.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	27.04.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	10.05.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	21.06.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	18.04.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	03.04.2018.

Na dvodnevnom sastanku Fed-a, održanom 20-21. marta, u skladu sa očekivanjima, referentna kamatna stopa je povećana za 25bp. Ono što je u neku ruku razočaralo investitore ticalo se ukupnog broja njenog povećanja u ovoj godini (očekivana su ukupno četiri povećanja, ali je Fed sugerisao da bi to moglo biti tri puta).

Ove nedelje je održano i zasijedanje Banke Engleske, na kojem kamatna stopa nije mijenjana (za ovu odluku glasalo je 7 od ukupno 9 članova Komiteta monetarne politike). Iako nisu date odrednice vezane za njeno dalje povećanje, očekivanja investitora vezana za povećanje na narednom zasijedanju su ostala aktuelna i nakon ovog sastanka.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	19.03.2018. ¹	23.03.2018. ³	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.366	-0.366	0.00
Euribor 1W	-0.378	-0.376	0.20
Euribor 1M	-0.370	-0.370	0.00
Euribor 3M	-0.328	-0.329	-0.10
Euribor 6M	-0.272	-0.270	0.20
Euribor 12M	-0.192	-0.190	0.20

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom prva tri dana blago rasli (prinosi na 10-godišnje obveznice su u tom periodu porasli oko 2bp), da bi tokom poslednja dva dana zabilježili oštar pad (za oko 8bp). U prvom dijelu sedmice prinosi su blago rasli kako je Reuters prenio da je ECB komfortna sa očekivanjima tržišnih učesnika, koja uključuju i povećanje kamatne stope do sredine 2019. godine, a da se debata vodi oko brzine kojom će se kamatna stopa povećavati nakon toga. Reuters je prenio i da zabrinutost oko potencijalnog trgovinskog rata, kao i rast volatilnosti na FX tržištima, utiče na to da će se ključne odluke u pogledu programa kupovine obveznica nakon septembra ove godine, donijeti relativno kasno i to u junu ili julu. Nezavisno od ovoga, jedan od članova borda ECB-a, Mersch, je izjavio da su se stvorili svi preduslovi u pogledu održivog kretanja inflacije ka ciljanom nivou, i da, imajući u vidu poboljšani inflatorni outlook, ova centralna banka može da postepeno smanjuje program kupovine obveznica, istovremeno zadržavajući dovoljno labavu monetarnu politiku koja će uticati da se inflacija kreće ka ciljanom nivou. Međutim, tokom poslednja dva dana prinosi na njemačke državne obveznice su zabilježili oštar pad, i to kako je došlo do rasta trgovinskih tenzija između Kine i SAD-a, a istovremeno su pristigli i slabiji od očekivanih ekonomski podaci u euro zoni (pad proizvodnih indeksa u Francuskoj, Njemačkoj i euro zoni). Ovi podaci blago produžavaju očekivanja u pogledu toga kada će ECB da poveća kamatne stope. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su se na kraju ovog perioda našli na nivou od oko 0.52%, dok su prinosi na 5-godišnje bili na nivou od -0.069%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu nedjelje prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice rasli su u susret redovnom zasijedanju Fed-a gdje su investitori uveliko očekivali povećanje kamatne stope kao i najavu o budućim podizanjima referentne stope. Nakon dvodnevnog zasijednja kamatna stopa je, u skladu sa očekivanjima, podignuta za 25 baznih poena. Međutim, predsjednik FED-a izjavio je da se tokom 2018. godine očekuju tri povećanja kamatne stope, što je manje od četiri povećanja koja su investitori očekivali, pa su prinosi na američke obveznice pali. Do kraja sedmice, prinosi na ove obveznice su dodatno oslabili kako je predsjednik SAD-a izazvao trgovinski konflikt između SAD-a i Kine uvođenjem novog paketa carina na uvoz kineskih dobara, a takođe je obećao da će biti još sličnih postupaka. Na zatvaranju tržišta u petak prinos na američke 10-godišnje obveznice je iznosio 2.813%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je bila relativno stabilna tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja. Od sredine sedmice, pa sve do kraja, bio je prisutan trend rasta cijene ovog plemenitog metala. Cijena zlata je u ovom periodu rasla kako su tržišni učesnici, nakon redovnog sastanka FED-a, umanjili očekivanja u broju povećanja kamatne stope tokom ove godine od strane FED-a, i to sa 4 na 3. Istovremeno je i odluka Trampa o uvođenju tarifa prema Kini, uticala da porastu spekulacije da trgovinski rat može uzburkati globalnu ekonomiju, što je podstaklo rast tražnje za sigurnim sredstvima, a time i zlatom.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom ovog izvještajnog perioda imala trend rasta. Prvo veće povećanje cijene ovog energenta desio se u utorak, a tome su doprinijeli rast tenzija između Saudijske Arabije i Irana kao i slabljenje dolara. Narednog dana cijena nafte je dodatno porasla kako je objavljeno da su zalihe ove sirovine u SAD-u pale ispod 5-godišnjeg prosjeka, što je znak da OPEC-ove mjere utiču na smanjenje zaliha koje postoje na globalnom nivou. Na kraju nedelje cijena nafte se kretala blizu ovogodišnjeg maksimuma uslijed moguće promjene politike Trampove administracije po pitanju nuklearnog sporazuma sa Iranom, koji je član OPEC-a, i mogućeg uvođenja sankcija.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 19.03.2018. – 23.03.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
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.	Mart	13.0	5.1	17.8
	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	Mart	114.6	114.7	115.4
Euro zona	PMI kompozitni indeks (Markit Eurozone Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Mart (preliminarni podatak)	56.8	55.3	57.1
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar MoM% YoY%	0.5% 2.8%	0.4% 2.7%	-0.5% 3.0%

Izvor podataka: Bloomberg