

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price



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	1.1988
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

(23. jul 2018. - 27. 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 Ureal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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 6900 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					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	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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, 01. avgust 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

I pored toga što je prethodne nedelje predsjednik SAD-a kritikovao politiku povećanja kamatne stope u SAD-u, početkom ove nedelje **kurs EUR/USD** je bio u padu zbog spekulacija da će Fed ipak nastaviti sa povećanjem kamatnih stopa tokom godine. Dolar je jačao u odnosu na euro i zbog očekivanja da će u SAD-u doći do rasta korporativnih zarada. Nakon toga je dolar oslabio pošto su se u fokusu tržišta ponovo našle tenzije oko trgovinskog dogovora, kako se bližio susret predsjednika SAD-a i predsjednika Evropske Komisije. U srijedu je kurs EUR/USD do kraja dana porastao nakon održanog sastanka između pomenutih visokih zvaničnika na kojem je postignut koncenzus kojim se izbjegava trgovinski rat. Predsjednik SAD-a i predsjednik Evropske Komisije su se dogovorili da počnu pregovore koji će se kretati u smjeru "nultih tarifa, nultih netarifnih barijera i nultih subvencija za proizvode koji nisu u auto industriji", a takođe će se raditi na otklanjanju barijera i povećanju trgovine u oblasti usluga, hemikalija, farmaceutskih i medicinskih proizvoda. U četvrtak je, nakon održanog sastanka ECB-a, dolar ojačao, kako je odlučeno da se kamatna stopa zadrži na istom nivou sve do kraja ljeta 2019. godine. Posljednjeg dana se kurs kolebao, sa tendencijom rasta, kako je izvještaj pokazao da je u SAD-u BDP porastao u II kvartalu na godišnjem nivou, ali manje od očekivanja. Na nivou nedelje kurs nije zabilježio veliki pad (kurs se na početku perioda nalazio na nivou od 1.1750, a na kraju na nivou od 1.1657).

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je prva dva dana slabio, uslijed iščekivanja govora viceguvernera Banke Engleske (očekivalo se da će viceguverner dati naznake oko toga da li će da glasa za povećanje kamatne stope na avgustovskom zasjedanju ove centralne banke). Nakon održanog govora viceguverner je na pitanje da li će da glasa za povećanje kamatne stope sledeće nedelje odgovorio da ne zna, a i da zna ne bi rekao. Podršku sterlingu dala je i izjava premijerke Therese May, da preuzima kontrolu nad pregovorima oko Brexita, što je povećalo izgleda oko "mekog" izlaska UK iz EU. U drugom dijelu nedelje kurs je bio stabilan i nije bilježio veće promjene u svom kretanju (kurs se kretao oko 0.88859).

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao silazni trend kretanja, pri čemu taj pad nije bio izražajan (kurs je na početku nedelje bio na nivou od 130.75 a na kraju nedelje na nivou od 129.33). Japanska valuta je uglavnom jačala zbog spekulacija da će BoJ opustiti monetarnu politiku (moguće je da će smanjiti kupovinu državnih obveznica), kao i odluke ECB-a da zadrži postojeće nivoe kamatnih stopa sve do kraja ljeta 2019. godine. Na samom kraju nedelje kurs EUR/JPY je bio prilično stabilan.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	23.07.2018. ¹	27.07.2018. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1724	1.16570	-0.57
EUR/GBP	0.89252	0.88916	-0.38
EUR/JPY	130.63	0129.45	-0.90
EUR/AUD	1.58137	1.57530	-0.38
EUR/CHF	1.16306	1.15910	-0.34
USD/JPY	111.41	111.050	-0.32
GBP/USD	1.316	1.31050	-0.42

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%	13.09.2018.
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“	1.50%	05.09.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.08.2018.

ECB je na svom redovnom sastanku zadržala kamatne stope na dosadašnjim nivoima. Predsjednik ECB-a je na konferenciji za novinare, nakon sastanka, saopštio da će ključne kamatne stope ostati na postojećim nivoima bar tokom ljeta 2019. godine. On je dodao, i pored toga što je napravljen progres kad je u pitanju inflacija, da još uvijek postoji prostor za napredak. Osvrćući se na kritiku Trampa, Mario Draghi je izjavio da targetiranje kursa eura u odnosu na druge valute nije cilj te centralne banke.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	23.07.2018. ³	27.07.2018. ⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.367	-0.366	0.10
Euribor 1W	-0.379	-0.376	0.30
Euribor 1M	-0.369	-0.369	0.00
Euribor 3M	-0.321	-0.320	0.10
Euribor 6M	-0.269	-0.269	0.00
Euribor 12M	-0.179	-0.179	0.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

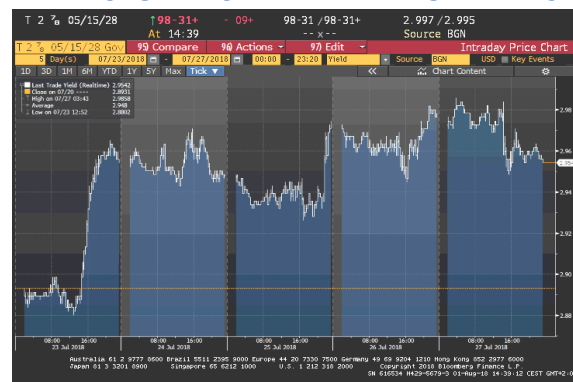
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom ovog izvještajnog perioda prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su se kretali u rangu od 0.38% do 0.42% i imali su trend rasta. Na samom početku ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke državne obveznice su porasli praćeni rastom prinosa na japanske obveznice i špekulacijama da bi Banka Japana mogla da uvede promjene u agresivnoj monetarnoj politici koju sprovodi. Naime, prinosi na japanske 10-godišnje obveznice su prethodno porasli za oko 6bp, na nivo od skoro 0.09%, što je veliki rast imajući u vidu da Banka Japana sprovodi monetarnu politiku na način da prinose na iste obveznice drži na nivou od 0%. Ovaj nivo je privukao japanske investitore da se okrenu svojim obveznicama, rađe nego da traže veće prinose drugdje, kako je kompenzacija koju dobijaju od obveznica zemalja euro zone, zajedno sa troškovima hedging-a mala. Narednog dana prinosi na ove obveznice su pali, i bili na nešto nižem nivou sve do četvrtka, kada su ostvarili rast u susret sastanku ECB-a. Međutim, kako je na sastanku ECB-a ponovljeno da će kamatna stopa ostati na rekordno niskim nivoima i tokom ljeta 2019. godine prinosi su pali. Izvještaju nedelju su prinosi završili na nivou od 0.40%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji porasli, a ovaj rast se može pripisati trendu koji je bio aktuelan u ponedjeljak. Naime, tog dana su ovi prinosi porasli za čak 8bp, sa 2.88% na 2.96%, i dalje pod uticajem komentara predsjednika SAD-a sa kraja prethodne nedelje a koji se tiče politike Fed-a, ali i zahvaljujući dešavanjima na japanskom tržištu obveznica (rast prinosa na japanske obveznice je privukao tamošnje investitore, pa je slabila tražnja za obveznicama drugih zemalja). U nastavku nedelje ovi prinosi su se kretali unutar intervala od 2.93% do 2.98%, ali su se na nivou od ponedjeljka (sa zatvaranja tržišta) našli i na samom kraju nedelje. Blago silazni trend koji je bio aktuelan u utorak i srijedu je prekinut viješću da su SAD i EU postigli dogovor koji se tiče tarifa, a koja je povećala sklonost investitora prema riziku, da bi poslednjeg dana izvještajnog perioda prinosi slabili, uslijed pada cijena akcija na američkim berzama i objave vijesti o manjem od očekivanja rastu BDP-a SAD-a.

Nedjeljni izvještaj 23.07.2018. – 27.07.2018.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom prva dva dana ove sedmice bilježila pad kako je rast dolara uticao na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. Sredinom sedmice došlo je do oporavka cijene zlata, međutim on je bio kratkog daha, kako je nastavak jačanja dolara u odnosu na ostale valute ponovo uticao da se smanji tražnja za ovim plemenitim metalom.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. U ponedjeljak je došlo do njenog skoka, ali se ubrzo vratila na početni nivo, tako da je na nivou tog dana cijena ostala gotovo ista. Rastući trend je uslijedio u nastavku nedelje, i bio je aktuelan skoro do samog kraja, zahvaljujući izvještajima koji su ukazali na pad zaliha ovog energenta u SAD-u. Naime, u utorak objavljen izvještaj API-ja (American Petroleum Institute) je pokazao da su zalihe nafte i goriva pale, i to zbog jake sezonske tražnje za energentima. Zalihe nafte su pale za 3.16 miliona barela, a goriva za 4.87 miliona barela. Narednog dana je pad zaliha potvrđen i od strane američke Vlade. Prema podacima EIA-a (Energy Information Administration) zalihe su pale za 6.1 miliona barela na najniži nivo od februara 2015. godine. Cijena nafte je rasla i zbog popuštanja tenzija između SAD-a i EU, ali i vijesti da je Saudijska Arabija obustavila isporuke nakon napada na njena dva tanker. Međutim, u petak u poslijepodnevnim časovima cijena nafte je oslabila, kako su američke energetske kompanije povećale broj naftnih bušotina po prvi put u posljednje tri nedelje, a Rusija ukazala na moguće povećanje outputa.

Nedjeljni izvještaj 23.07.2018. – 27.07.2018.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 23.07.2018. – 27.07.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Jul	-0.7	-0.6	-0.5
Španija	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	2Q	15.80%	15.28%	16.74%
SAD	Bruto domaći proizvod Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Markit US Manufacturing PMI (PMI Proizvodnja) Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u SAD-u.	2Q QoQ%	4.2%	4.1%	2.0%
		Jul 21 K=1.000	220 K	207 K	214 K
		Jul	55.1	55.5	55.4
Japan	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul	0.7%	0.9%	0.6%

Izvor podataka: Bloomberg