



**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	1.1909
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1904
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1904
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**

**(26. februar 2018. — 02. mart 2018.)**

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod...  
 ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 F.Mario'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...  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 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

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, 07. mart 2018. godine**

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prvog dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je bio stabilan, da bi u utorak došlo do izraženijeg pada ovog kursa, a koji je trajao sve do četvrtka. U pomenutom periodu kurs EUR/USD je slabio prvenstveno iz dva razloga, prvi je da je predsjednik FED-a u govoru u Kongresu potvrdio da ta centralna banka planira da postepeno povećava kamatne stope i izrazio je optimizam povodom stanja u američkoj ekonomiji, a drugi je da je euro slabio zbog neizvjesnosti uoči izbora u Italiji. Tokom poslednja dva dana kurs EUR/USD je povratio gubitke od prethodnih dana i to zbog najave predsjednika SAD-a da će uvesti tarife na uvoz aluminijuma i čelika, a što bi potencijalno dovelo do trgovinskog rata, koji bi prema očekivanjima tržišnih učesnika mogao da negativno djeluje na ekonomiju SAD-a.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Dominantan faktor koji je tokom ove izvještajne nedelje uticao na kretanje **kursa EUR/GBP** je neizvjesnost u pogledu „Brexit-a“ i ona je pogotovo u drugom dijelu nedelje uticala da euro poraste u odnosu na britansku valutu. Neizvjesnost vlada u pogledu prelaznog perioda u razlazu EU i Velike Britanije, kao i pristupa međusobnim tržištima. Tokom poslednjeg dana ovog perioda s nestpljenjem se očekivalo obraćanje premijerke Velike Britanije, međutim, na kojem nije iznijela, uprkost očekivanjima, bitnije detalje o budućim odnosima sa EU, što se odrazilo da u tom periodu kurs EUR/GBP dostigne najveći nivo od novembra prošle godine.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je bio stabilan tokom prva dva dana ove nedelje. Međutim, od srijede počinje slabljenje ovog kursa, koje se stabilizovalo tek poslednjeg dana. Razlog što je došlo do ovog pada se može naći u komentaru guvernera Banke Japana da se razmatra način na koji ova centralna banka može izaći iz programa kvantitativnih olakšica tokom 2019. godine. Takođe, do pada kursa je došlo jer je ove sedmice Banka Japana odlučila da smanji kupovinu obveznica čije je dospijeće iznad 25 godina za 10 mlrd na mjesečnom nivou.

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

	<b>26.02.2018.<sup>1</sup></b>	<b>02.03.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.2295	1.2317	0.18
EUR/GBP	0.88046	0.89266	1.39
EUR/JPY	131.41	130.23	-0.90
EUR/AUD	1.56746	1.58832	1.33
EUR/CHF	1.15115	1.15524	0.36
USD/JPY	106.89	105.75	-1.07
GBP/USD	1.3971	1.3802	-1.21

**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%	08.03.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.50%	21.03.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	09.03.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	22.03.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.03.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	07.03.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.03.2018.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>26.02.2018.<sup>1</sup></b>	<b>02.03.2018.<sup>3</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.370	-0.362	0.80
Euribor 1W	-0.377	-0.379	-0.20
Euribor 1M	-0.371	-0.370	0.10
Euribor 3M	-0.328	-0.327	0.10
Euribor 6M	-0.271	-0.271	0.00
Euribor 12M	-0.190	-0.191	- 0.10

<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

Početak nedjelje prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su se blago kolebali kako je ovo tržište bilo nestabilno zbog neizvjesne političke situacije u Italiji povodom izbora, volatilnog kretanja u cijenama akcija, kao i izjave predsjednika Fed-a koji je iskazao optimizam u pogledu performansi ekonomije SAD-a. U srijedu i četvrtak je prinos na pomenute obveznice bio u padu pošto je bio objavljen podatak o inflaciji u euro zoni koji je pokazao da je u februaru ona porasla 1.2% (u odnosu na isti period prošle godine), što je i dalje ispod targeta od 2%, i što sprečava ECB da iz ekonomije počne uklanjati postojeće stimulanse. Posljednjeg dana prinosi na njemačke dugoročne obveznice su porasli i na kraju dana se našli na nivou od 0.651%, što je približno njihov nivo sa početka nedjelje.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na nivou ove izvještajne nedjelje cijene 10-godišnjih američkih državnih obveznica su ostale gotovo nepromijenjene, iako su se tokom nedjelje kolebale. Početkom nedjelje cijene su bile uglavnom stabilne, jer se očekivao govor Jerome Powell-a, novog predsjednika Fed-a, u Kongresu. Nakon što je Powell rekao da je optimističniji u pogledu ekonomije, i potvrdio planove centralne banke vezane za postepeno povećanje kamatne stope uporedo sa poboljšanjem ekonomije, cijene obveznica su pale, a 10-godišnji prinos je dostigao nivo od 2.92%. Međutim, u nastavku nedjelje na ovom je tržištu uglavnom bio prisutan rastući trend, pa su se prinosi u četvrtak našli na nivou nešto nižem od 2.80%. Ovaj trend je uslijedio zbog kupovina ovih instrumenata u sklopu operacija koje se sprovode krajem mjeseca, ali u velikoj mjeri i zbog pada cijena akcija nakon što je izjava predsjednika Trampa o uvođenju novih tarifa na uvoz čelika i aluminijuma kod investitora stvorila averziju prema riziku. U petak su cijene pale, kako su investitori procjenjivali potencijalni uticaj Trampove najave o tarifama, i vratile se na nivo sa početka nedjelje. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedjelje bio na nivou 2.865%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. Početkom nedelje cijena se blago kolebala, da bi u utorak poslijepodne zabilježila oštrij pad kako je dolar ojačao zbog pojačanog optimizma da će kreatori monetarne politike Fed-a nastaviti da povećavaju kamatnu stopu brže od predviđenog tempa. U četvrtak je slabljenje cijene zlata ponovo nastavljeno i bilo je zastupljeno tokom većeg dijela dana i dalje zbog izjave novog predsjednika Fed-a, Jerome Powell-a, da očekuje dalje povećanje kamatnih stopa i da nema dokaza "pregrijavanja" američke ekonomije. Međutim na kraju dana je, ipak, došlo do prekida tog pada zbog trgovinskog rata između svjetskih sila, nakon objave plana predsjednika SAD-a da poveća tarife na uvoz čelika i aluminijuma. Posljednjeg dana prijetnja oko trgovinskog rata je gurnula cijene akcija i vrijednost dolara naniže pa su to bili razlozi zbog čega je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima kao što je zlato.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. Početkom nedelje cijena nije pokazivala značajnije promjene, i kretala se oko nivoa 3-nedeljnog maksimuma. U utorak poslijepodne cijena je počela da slabi, kako je izvještaj API-ja (American Petroleum Institute) pokazao da su zalihe nafte u SAD-u porasle u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu. Nakon što je sutradan i izvještaj američke Vlade o stanju zaliha takođe ukazao na njihov rastući trend, i to veći od očekivanja, cijena ovog energenta je zabilježila veći pad. Padu cijene u nastavku nedelje je doprinijelo i jačanje vrijednosti američkog dolara, kao i pad cijena akcija u SAD-u, pa je u četvrtak cijena nafte pala na 2-nedeljni minimum. U petak u poslijepodnevним časovima cijena ovog energenta se blago oporavila, zbog slabljenja dolara.

**Tabela br. 4** – Ekonomski indikatori u periodu od 26.02.2018. – 02.03.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> 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.	Februar	0.1%	0.1%	0.1%
<b>SAD</b>	<b>Zahitjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Februar 24 K=1.000	225k	210k	220k
<b>Francuska</b>	<b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	IV kvartal QoQ% (YoY%)	0.6% (2.4%)	0.6% (2.5%)	0.6% (2.4%)

Izvor podataka: Bloomberg