

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06



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	1.1881
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**

(06. maj 2019. - 10. maj 2019.)

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.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  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal 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					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, 15. maj 2019. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Tokom većeg dijela nedelje se **kurs EUR/USD** blago kolebao. U utorak, u drugom dijelu dana je kurs EUR/USD pao, nakon odluke Evropske komisije da revidira na niže prognoze vezane za ekonomski rast euro zone. Naime, Evropska komisija očekuje da će u 2019. godini rast u euro zoni umjesto 1.3% iznositi 1.2%, za Njemačku očekuje rast od samo 0.5% (vs. 1.1%), dok za Italiju projektuje rast od 0.1% (vs. 0.2%). EK je, takođe, dala nove prognoze i za italijanski fiskalni deficit, za koji smatra da će se povećati na 3.5% godišnjeg BDP-a u 2020. godini, što je iznad EU standarda. U četvrtak, u poslijepodnevним časovima euro je bio jači u odnosu na dolar, kako se iščekivao susret vodećih sila, SAD i Kine, a bili su objavljeni i dobri podaci o ekonomiji Njemačke (povećan je uvoz, kao i trgovinski suficit u martu). U petak je nastavljen trend rasta kursa, kako su stupile na snagu nove, povećane carinske tarife na kinesku robu, a ni podaci o potrošačkim cijenama u SAD-u nisu ispunili tržišna očekivanja.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je tokom ove sedmice izvještavanja imao trend rasta. Do jačanja evropske valute u odnosu na sterling je došlo zbog konstantno prisutne neizvjesnosti u pogledu Brexit-a kako se partije u UK ne mogu dogovoriti u pogledu budućih koraka, kao i zbog sve većih izazova sa kojima se premijerka Theresa May suočava u pogledu njene pozicije. Kurs EUR/GBP je porastao sa 0.85018 na 0.86395 tokom ovog perioda.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje **kurs EUR/JPY** se blago kolebao, da bi u utorak pao uslijed pogoršane prognoze Evropske komisije oko ekonomskog rasta euro zone. Investitori su utočište tokom nedelje potražili u japanskoj valuti kao sigurnom sredstvu investiranja, strahujući od eskalacija trgovinskog rata SAD-a i Kine. Kurs se na samom kraju nedelje oporavio kako su na snagu stupile povećane carinske tarife na kineski uvoz.

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

	06.05.2019. <sup>1</sup>	10.05.2019. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1198	1.1233	0.31
EUR/GBP	0.85018	0.86395	1.62
EUR/JPY	124.450	123.52	-0.75
EUR/AUD	1.59553	1.56045	-2.20
EUR/CHF	1.13876	1.13689	-0.16
USD/JPY	110.100	109.95	-0.14
GBP/USD	1.31730	1.2998	-1.33

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	06.06.2019.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.50%	19.06.2019.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	20.06.2019.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	20.06.2019.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	13.06.2019.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	29.05.2019.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	04.06.2019.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	06.05.2019. <sup>1</sup>	10.05.2019. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.356	-0.365	-0.9
Euribor 1W	-0.376	-0.381	-0.5
Euribor 1M	-0.365	-0.367	-0.2
Euribor 3M	-0.309	-0.309	0.0
Euribor 6M	-0.230	-0.231	-0.1
Euribor 12M	-0.114	-0.118	-0.4

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

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

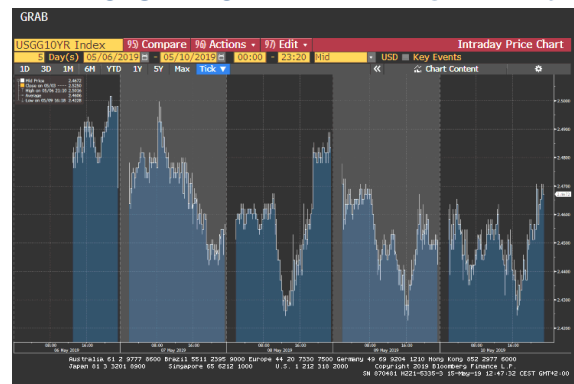
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su blago rasli i našli se iznad nultog nivoa, kada je i zabilježen nedeljni maksimum od 0.025%. U nastavku nedelje prinosi ovih obveznica su padali. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su bili u padu, nakon što je Evropska komisija smanjila prognoze koje se odnose na ekonomski rast u 19 zemalja koje koriste euro, a projektovala je i veći fiskalni deficit od 3.5% u Italiji u 2020. godini. Aktuelne trgovinske tenzije između SAD-a i Kine podstakle su ulaganje investitora u sigurnija sredstva poput njemačkih obveznica, dok su cijene akcija pale. U petak su se prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice našli na nivou od -0.045%. S druge strane prinosi na italijanske obveznice su porasli kako su se lideri te zemlje sukobili oko novih procjena za deficit sa EU, što može dovesti do obnavljanja konflikata u pogledu budžeta. Zamjenik premijera Italije, Matteo Salvini, je izjavio da bi poreze u Italiji trebalo smanjiti, čak i ako se time prekorači ograničenje EU o deficitu BDP-a i limita od 3%.

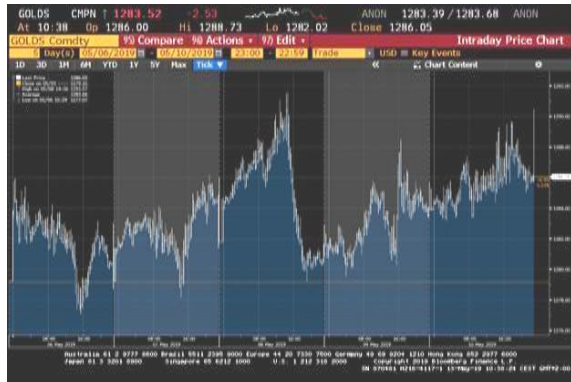
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su tokom ove izvještajne nedelje imali silazni trend kretanja. Na početku nedelje predstavnik SAD-a za trgovinu, Robert Lightizier, je izjavio da SAD planira da poveća tarife na uvoz kineske robe u petak 10. maja. Prinosi na ove obveznice su nastavili da slabe u susret trgovinskim pregovorima (9-og i 10-og maja) i rastućih tenzija između SAD-a i Kine. SAD su povećale tarife sa 10% na 25% na uvoz kineske robe vrijedne preko 200 milijardi dolara. Mjera o povećanju tarifa stupila je na snagu prije drugog i presudnog dana pregovora o trgovinskom sporazumu između SAD-a i Kine. Kina je na taj potez odgovorila da će vratiti jednakim mjerama, ali ne precizirajući kako i dodajući da se ipak nada da će se problemi u pregovorima sa SAD-om riješiti putem obostrane saradnje. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se u petak našli na nivou od 2.46%.

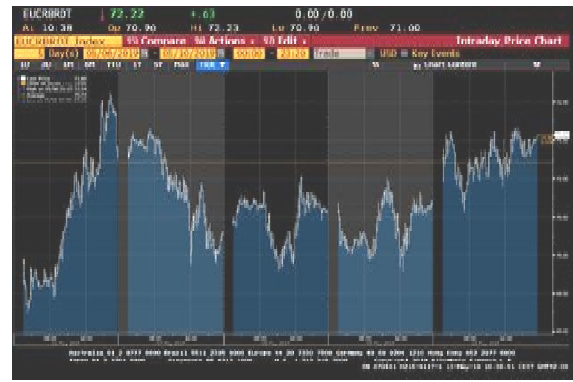
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana izvještajne nedelje cijena zlata nije bilježila veće promjene, da bi u srijedu kratkotrajno pala uslijed jačanja kursa dolara. Posljednja dva dana cijena ovog plemenitog metala je imala blago rastući trend kretanja zbog pojačane napetosti na tržištu, kako su trebali da se sastanu predsjednik SAD-a i vicepremijer Kine, radi rešavanja trgovinskih odnosa, što se odrazilo i na pad cijena akcija. Posljednjeg dana su aktivirane i nove tarife na kineski uvoz vrijedan \$200 mlrd, što je također bio razlog rasta cijene zlata.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je na samom početku nedelje porasla, uslijed pojačanih tenzija na Bliskom istoku, što je bacilo u sijenku američke planove vezane za povećanje carinskih tarifa na kinesku robu. Zbog embarga na izvoz nafte, Iran je zaprijetio da će zatvoriti Hormuški moreuz, a kao odgovor na ovo suprotstavljanje, SAD je uputio bombaške avione ka Iranu kao znak upozorenja. U nastavku nedelje cijena nafte se kolebala u intervalu od \$69.79 po barelu do \$71.67 po barelu. Na samom kraju nedelje cijena ovog energenta je imala blago rastući trend kako je predsjednik SAD aktivirao najavljene tarife na kineski uvoz. Tržišni učesnici su ostali zabrinuti oko potencijalnog narušavanja ekonomskog rasta, pošto dvije vodeće ekonomske sile nisu postigle trgovinski dogovor. Međutim, ovom prilikom pregovori nisu okončani, već će se nastaviti u predstojećem periodu.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.05.2019. – 10.05.2019.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Maloprodaja (Euro-zone Retail sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Mart MoM% (YoY%)	-0.1% (1.8%)	0.0% (1.9%)	0.4% (2.8%)
<b>Njemačka</b>	<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.	Mart MoM%	1.4%	0.6%	-4.2%
	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezene robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Mart B=mlrd	20.0B	22.7B	17.9B
<b>SAD</b>	<b>Zahtjevi 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.	April K=1.000	220K	228K	230K
<b>Velika Britanija</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	I kvartal QoQ%	0.5%	0.5%	0.3%

Izvor podataka: Bloomberg