

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	1.1874
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	1.1874
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

(09. septembar 2019. - 13. septembar 2019.)

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 the bank's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
Jean Shams, 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 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	🔊

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

USD INTEREST RATE SWAPS				
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 {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 18. septembar 2019. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početak ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** nije bilježio veće promjene i u prosjeku se kretao oko 1.1040. U srijedu je kurs EUR/USD zabilježio blagi pad zbog jakih podataka o ekonomiji SAD-a (došlo je do rasta proizvodnih cijena u avgustu), kao i zbog Trampove objave na Twitter nalogu, da odlaže uvođenje tarifa na kineske proizvode do 15. oktobra. U četvrtak je kurs u susretu sastanku ECB-a prvo slabio, da bi se nakon završetka sastanka oporavio. ECB je odlučila da glavnu kamatnu stopu zadrži na istom nivou, dok je kamatnu stopu na depozite smanjila za 10bp, i sada iznosi -50bp. Pored ovoga odlučeno je i da se reaktivira kupovina obveznica na mjesečnom nivou od 20 mlrd eura, sa početkom od 1. novembra. I u petak je euro jačao u odnosu na dolar.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je na samom početku nedelje zabilježio pad, kako premijer UK, Boris Johnson, u parlamentu nije osvojio većinu za raspisivanje prijevremenih parlamentarnih izbora. Britanski parlament bi trebao sledeće nedelje usvojiti predlog zakona, kojim se od premijera Johnsona zahtijeva da traži od EU produženje roka nakon 31. oktobra za napuštanje EU. Sredinom nedelje kurs nije bilježio veće promjene i kretao se u prosjeku oko 0.89382. U četvrtak je kurs ponovo rastao uglavnom zbog odluke ECB-a. Poslednjeg dana kurs je zabilježio oštiji pad (kurs je sa 0.89745 pao na 0.88615), uslijed objave medija da se najveća politička stranka Sjeverne Irske složila da prihvati neka pravila EU nakon Brexit-a.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u prvom dijelu nedelje zabilježio blagi rast kako su popustile tenzije na relaciji SAD-Kina, kao i zbog najave da će Kina uvesti neke mjere kojima će pokušati da ublaži negativne uticaje od trgovinskog rata sa SAD-om, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima. Nakon odluke ECB-a, u četvrtak, kurs je nastavio da raste, i takav trend je zadržao sve do kraja nedelje.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	09.09.2019. ¹	13.09.2019. ²	% Promjena
EUR/USD	1.10290	1.10730	0.40
EUR/GBP	0.89788	0.88615	-1.31
EUR/JPY	117.890	119.720	1.55
EUR/AUD	1.61133	1.60679	-0.28
EUR/CHF	1.08918	1.09679	0.70
USD/JPY	106.92	108.090	1.09
GBP/USD	1.2283	1.25010	1.77

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%	24.10.2019.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.25%	18.09.2019.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.09.2019.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	19.09.2019.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.09.2019.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	04.10.2019.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.00%	03.09.2019.

Ove nedelje je održan sastanak ECB-a, na kome je donešena odluka da se ključna kamatna stopa zadrži na postojećem nivou, 0.0%, kao i marginalna kamatna stopa koja se naplaćuje bankama koje pozajmljuju sredstva od ECB-a, 0.25%, dok je depozitna kamatna stopa, smanjena i sada se još više nalazi u negativnoj zoni, -0.50%. ECB je odlučila da uvede u program otkupa obveznica i 20 mlrd obveznica koje će se kupovati na mjesečnom nivou, sa početkom od 1. novembra, a sve u cilju povećanja količine novca u opticaju i ubrzavanja inflacije do ciljanog targeta od 2%. Što se tiče trajanja ovog otkupa, navedeno je da će trajati koliko to bude bilo neophodno za oporavak ekonomije, a završiće se prije odluke da se krene sa povećanjem kamatne stope. Da bi se podržala bankarska transmisija monetarne politike i ublažila bol od negativnih kamatnih stopa prema bankama, ECB je izjavila da će biti predstavljen two-tier sistem naknade rezervi, u kojem će deo viška likvidnosti banake biti oslobođene od negativne stope, a primjenjivaće se od 30. oktobra.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	09.09.2019. ¹	13.09.2019. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.362	-0.369	-0.70
Euribor 1W	-0.403	-0.425	-2.20
Euribor 1M	-0.452	-0.438	1.40
Euribor 3M	-0.437	-0.400	3.70
Euribor 6M	-0.423	-0.377	4.60
Euribor 12M	-0.358	-0.325	3.30

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 ovog izvještajnog perioda bilježe rast sa ostrim kratkotrajnim padom vrijednosti u četvrtak. Uzlazni trend je najviše rezultat vijesti o uvođenju fiskalnog stimulansa u Njemačkoj, kako se ova država suočava sa ozbiljnim izazovom nadolazeće recesije i jeftinih kredita. Uzrok postignutog minimuma vrijednosti ovih prinosa jeste objava odluke ECB-e o smanjenju vrijednosti depozitne kamatne stope. Pad vrijednosti je bio dosta kratkotrajan, kako je tržište već bilo ukalkulisalo datu, prilično očekivanu promjenu. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice prije sastanka ECB-e su bilježili vrijednost od -0.64%, da bi ubrzo nakon odluke zabilježile oporavak na vrijednost od -0.512%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke 10-godišnje državne obveznice ove posmatrane sedmice bilježe uzlazni trend kako je tražnja za sigurnim sredstvima slabila. Značajan doprinos takvom trendu je uslijed optimizma oko ishoda trgovinskih pregovora, čemu ide u prilog najava Kine o oslobađanju od 25% poreza na uvoz američkih proizvoda, kao i odluke ECB-e o smanjenju vrijednosti depozitne kamatne stope. Vijest koja je obilježila ovu sedmicu jeste odluka predsjednika SAD-a da otpusti savjetnika za nacionalnu bezbjednost g-dina Džon Boltana, navodeći da se „prilično snažno suprostavljao mnogim njegovim sugestijama i da njegove usluge više nisu potrebne“. U petak prinos na 10-godišnje obveznice nastavlja da raste i kreće se oko 1.784%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Vrijednost zlata je tokom ove izvještajne sedmice bila izuzetno volatilnog trenda. Jednomjesečni minimum vrijednosti se desio u prvim danima posmatrane sedmice u susret sastanku ECB-e, a maksimalna vrijednost se desila uslijed očekivanja investitora da vide jasnije signale da je ekonomski razvoj širom svijeta pod kontrolom. Niže kamatne stope koje trenutno vladaju čine zlato mnogo atraktivnijim za investiranje od drugih sredstava koja nose negativnu ili dosta lošiju vrijednost kamatne stope. U petak vrijednost zlata opet pada uslijed poboljšanih odnosa SAD i Kine kao i najvaljenih stimulansa u cilju pomoći posustalim ekonomijama.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Vrijednost nafte je početkom izvještajnog perioda išla uzlaznim trendom sa postizanjem maksimalne mjesečne vrijednosti nakon uvjerenja investitora od strane OPEC-a i saveznika da će nastaviti smanjenje obima proizvodnje nafte radi uspostavljanja balansa na globalnom tržištu nafte. Do pada vrijednosti crnog zlata i njenog kolebanja dolazi uslijed smjenjivanja sa funkcije nadležnog za nacionalnu bezbjednost g-dina Boltona. Uzevši u obzir njegovo do tada, vrlo agilno zagovaranje ratnih sukoba i intervencija, njegova smjena je vjerovatno umanjila zabrinutost da bi SAD mogle preduzeti upravo takve akcije, kako tenzije na Bliskom Istoku i Aziji ne jenjavaju.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 09.09.2019. – 13.09.2019.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	ECB Main Refinancing Rate (Objava kamatne stope ECB-a) Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	Septembar 12	0.00%	0.00%	0.00%
	ECB Deposit Facility Rate (Depozitna kamatna stopa ECB-a) Depozitna stopa koja se daje bankama za deponovanje novca kod ECB-a.	Septembar 12	-0.50%	-0.50%	-0.50%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Avgust F MoM% (YoY%)	-0.2% (1.4%)	-0.2% (1.4%)	-0.2% (1.4%)
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%)	0.1% (1.8%)	0.1% (1.7%)	0.3% (1.8%)
Francuska	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%)	0.5% (1.1%)	0.5% (1.0%)	0.5% (1.1%)
Velika Britanija	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.	Jul MoM% (YoY%)	-0.3% (-1.1%)	0.1% (-0.9%)	-0.1% (-0.6%)

Izvor podataka: Bloomberg