

EURUSD ↓ 1.2179  
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06  
1.2179/1.2180 TTOL  
L.2174 Value 3/21/06  
Currency 1/4



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	1.1871
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	1.1901
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**

(20. maj 2019. - 24. 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.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 Bankinvest's investment strategy  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
Fiskal kvartalni rezultati

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 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, 29. maj 2019. godine

# FX VIJESTI

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je tokom izvještajne sedmice imao tendenciju rasta sa povremenim povlačenjem vrijednosti eura, kako je na tržištu vladala zabrinutost oko evropskih parlamentarnih izbora. Objavom Zapisnika sa poslednjeg sastanka FED-a u kojem je dominirala dalja strpljiva politika promjene kamatnih stopa, euro bilježi svoju najnižu vrijednost tokom izvještajnog perioda. Ubrzo, euro se oporavlja i postize maksimalne vrijednosti, jer sve gori trgovinski odnosi SAD-a i Kine povećavaju prognozu veće potecijalne štete američkoj ekonomiji. Naime, Trump nastoji da limitira prodaju vitalnih američkih komponenti Huawei, kao i prema 5 najvećih kineskih nadzornih kompanija, što navodi analitičare na mišljenje da bi ovaj trgovinski rat mogao prerasti u mnogo dublji tehnološki konflikt.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je tokom date sedmice imao blago rastući trend. Britanska funta je i dalje pod pritiskom zbog dešavanja oko Brexit-a, čemu je doprinjela i izvjesna ostavka premijerke May. Nakon što je britanski parlament još jednom odbio novo-predloženi Brexit plan, premijerka May mora da se izjasni o datumu napuštanja premijerske pozicije. Pretpostavke su da će napustiti mjesto lidera Konzervativne partije 10-og juna, dok će kampanja za njenu zamjenu početi nakon posjete američkog predsjednika Trampa. May želi ostati premijerka dok traju izbori za njenu zamjenu, što bi moglo trajati i do 6 sedmica. Nakon njenog odlaska, novi premijer će definitivno odrediti dalji smjer Brexit-a.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je bio dosta kolebljiv tokom ovog izvještajnog perioda. Jen je naizmjenično slabio uslijed progressa u trgovinskim pregovorima SAD-a sa Kanadom i Meksikom i naizmjenično rastao, jer su se investitori okretali ulaganjima u sigurnija sredstva, kako se odnosi SAD-a i Kine i dalje sve više zaoštravaju.

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

	20.05.2019. <sup>1</sup>	24.05.2019. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.11580	1.1203	0.40
EUR/GBP	0.87728	0.88137	0.47
EUR/JPY	122.800	122.460	-0.28
EUR/AUD	1.62473	1.61733	-0.46
EUR/CHF	1.12803	1.1264	-0.14
USD/JPY	110.080	109.310	-0.70
GBP/USD	1.27240	1.2717	-0.06

**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%	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.

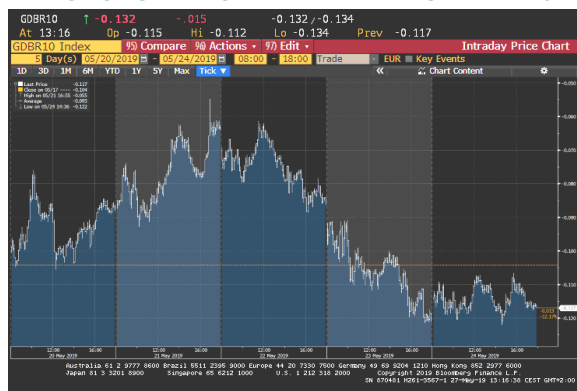
**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	20.05.2019. <sup>1</sup>	24.05.2019. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.370	-0.366	0.40
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.368	-0.372	-0.40
Euribor 3M	-0.313	-0.311	0.20
Euribor 6M	-0.240	-0.241	-0.10
Euribor 12M	-0.133	-0.148	-1.50

<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

U ponedjeljak i utorak su prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice porasli, kako je italijanski ministar finansija, Giovanni Tria, povukao ideju da bi Italija mogla biti na putu da prekrši fiskalne limite EU. U nastavku nedelje su pomenuti prinosi pali, pošto su istraživanja ukazala da je poslovna aktivnost u euro bloku, u maju, slabija u odnosu na očekivanja, a valada je i zabrinutost na tržištu zbog trgovinskog rata između SAD-a i Kine. Na nedeljnom nivou prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su zabilježili relativno mali pad, od svega 2bp.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su prva dva dana ove izvještajne nedelje zabilježili blagi rast od oko 3bp, da bi nakon toga pali, kako je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima kako je iz Kine došla vijest da američki političari pokreću "hladni rat u tehnologiji". Trampova administracija je stavila Huawei na crnu listu, pa se s toga ova kompanija suočila s novim prijetanja po svoje poslovanje pošto su neke evropske firme počele da slijede američku tehnološku industriju u suspendovanju poslovanja s kineskim telekomunikacionim gigantom. Slabi ekonomski podaci iz SAD-a i Evrope su dodatno pojačali tražnju za sredstvima sa fiskalnim prinosom. U petak veće promene nisu zabilježene i prinosi su se kretali oko 2.32%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata tokom većeg dijela nedelje nije bilježila veće promjene i kretala se oko \$1275.47 po unci. U četvrtak je cijena zlata zabilježila oštrij rast, pošto je bila povećana tražnja za sigurnijim sredstvima uslijed jačanja kursa dolara i pada cijena akcija na US berzama (cijena je porasla sa \$1.273,75 po unci na \$1.284,80 po unci). Ekonomski podaci su i dalje ukazivali na slabost u Evropi, dok je s druge strane ministar za trgovinu Kine, Gao Feng, izjavio za televiziju CNBC, da bi SAD trebao da "prilagodi svoje pogrešne radnje" ukoliko želi da nastavi trgovinske pregovore. U petak se cijena ovog plemenitog metala kretala oko \$1.276,95 po unci.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom većeg dijela nedelje imala silazni trend kretanja. Na samom početku rast cijene je bio isprovociran nagadanjima da će OPEC nastaviti da smanjuje proizvodnju ovog energenta, a i investitori na tržištu su apsorbovali signale koji se tiču ponude i potražnje za naftom. U nastavku nedelje American Petroleum Institute je objavio da su zalihe nafte u SAD-u porasle za 2.4 miliona barela prethodne nedelje, što je dodatno oslabilo vrijednost nafte. Objava negativnih podataka iz SAD-a podstakla je strah od globalnog prezasićenja naftom, dok stalne trgovinske tenzije između SAD-a i Kine ugrožavaju potražnju. Eskaliranje trgovinskog rata između SAD-a i Kine u četvrtak je podstakao investitore da ponovo izvrše procjenu izgleda globalnog rasta, što je dovelo u pitanje mnogostruke rizike snadbijevanja tržišta ovim energentom. U petak cijena nafte nije bilježila značajnije promjene i kretala se oko \$69 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.05.2019. – 24.05.2019.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p><b>Povjerenje potrošača (Consumer confident)</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.</p>	Maj	-7.7	-6.5	-7.9
Njemačka	<p><b>IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)</b> Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.</p>	Maj	99.1	97.9	99.2
Velika Britanija	<p><b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.</p>	April MoM% (YoY%)	0.7% (2.2%)	0.6% (2.1%)	0.2% (1.9%)
SAD	<p><b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.</p> <p><b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (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.</p>	April P P=preliminarni podaci	-2.0%	-2.1%	-2.6%
		Maj 18 K=1.000	215 K	211 K	212 K

Izvor podataka: Bloomberg