



**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	1.187
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.192
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.205	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**

(21. januar 2019. - 25. januar 2019.)

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  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Commonwealth Bank's Thurlall: Oil Prices, Iraq  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...  
 Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

Event	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

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, 30. januar 2019. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početak ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** nije bilježio značajnije promjene. Sredinom nedelje zabilježen je blagi skok kursa sa 1.1360 na 1.1394, nakon objave podataka Evropske komisije da je povjerenje potrošača euro zone u januaru poraslo -7.9, sa nivoa iz decembra od -8.3. Tokom četvrtka kurs EUR/USD je imao silazni trend kretanja, kako je nakon sastanka ECB-a, predsjednik Mario Draghi izjavio da postoji izloženost ekonomskog outlook-a riziku. Naime, njemačka vlada je smanjila prognoze ekonomskog rasta na godišnjem nivou sa 1.8% na 1.0% uslijed slabosti ekonomija na globalnom nivou, kao i neizvjesnosti oko pitanja Brexit-a. Američki predsjednik, Donald Trump i lideri Kongresa krajem nedelje su postigli privremeni sporazum o deblokadi američke vlade na tri sedmice. Međutim, u petak kurs EUR/USD raste, kako je predsjednik SAD-a izjavio da bi mogao ponovo da prekine rad vlade, kao i da bi mogao da uvede vanredno stanje ukoliko se ne postigne dogovor o finansiranju izgradnje zida na granici sa Meksikom.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je ove nedelje imao silazni trend kretanja. Na samom početku nedelje premijerka May je obećala da će biti otvorenija prema parlamentu kada je riječ o pregovorima o budućim odnosima sa EU, što je ohrabrilo investitore u pogledu investiranja u sterling. Ubrzo pole toga bili su objavljeni i ohrabrujući podaci o nezaposlenosti u Velikoj Britaniji (stopa nezaposlenosti je pala u novembru na mjesečnom nivou na 4%), kao i o zaradama zaposlenih (zarade su u novembru porasle 3.4% u odnosu na isti period prošle godine). Sredinom nedelje visoki zvaničnici Francuske i Njemačke vlade su izjavili da su otvoreni za produženje Brexit roka i nakon 29. marta, pa je bila smanjena zabrinutost oko nepostizanja dogovora o Brexit-u, što je dovelo do novog jačanja sterlinga u odnosu na euro. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP se blago kolebao.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je tokom ove izvještajne nedelje imao volatilan trend kretanja. Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je bio stabilan, da bi sledećeg dana oslabio. Jen je ojačao u odnosu na euro, nakon što je MMF smanjio predviđanja u pogledu rasta svjetske ekonomije zbog usporenog ekonomskog rasta (MMF je za 2019. godinu smanjio očekivanja u pogledu rasta, sa 3.7% na 3.5%), kao i zbog tenzija na relaciji US-Kina, Brexit-a i blokade rada američke vlade. Sredinom nedelje je došlo do blagog oporavka kursa, kako je jen oslabio, uslijed objave podataka da je Japan zabilježio pad izvoza i kako je Banka Japana smanjila prognoze u pogledu inflacije. Između četvrtka i petka zabilježen je pad kursa EUR/JPY, uslijed pada cijena akcija na berzama, da bi se do kraja dana u petak kurs ponovo oporavio.

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

	21.01.2019. <sup>1</sup>	25.01.2019. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1363	1.14060	-0.378
EUR/GBP	0.88291	0.86420	2.119
EUR/JPY	124.74	124.920	-0.144
EUR/AUD	1.58553	1.58941	-0.245
EUR/CHF	1.13096	1.13294	-0.175
USD/JPY	109.78	109.550	0.210
GBP/USD	1.2872	1.31960	-0.378

**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%	07.03.2019.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.50%	30.01.2019.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	15.03.2019.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	07.02.2019.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	21.03.2019.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	06.03.2019.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	05.02.2019.

ECB i BOJ su ove nedelje održale svoje redovne mjesečne sastanke. Nijedna banka nije mijenjala visinu kamatne stope. Od strane ECB istaknuto je postojanje velike geopolitičke neizvjesnosti.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	21.01.2019. <sup>1</sup>	25.01.2019. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.371	-0.369	0.20
Euribor 1W	-0.378	-0.376	0.20
Euribor 1M	-0.368	-0.368	0.00
Euribor 3M	-0.308	-0.307	0.10
Euribor 6M	-0.235	-0.237	-0.20
Euribor 12M	-0.116	-0.114	0.20

<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

Prinosi na njemačke državne obveznice su tokom prethodne izvještajne nedelje ostvarili pad, s tim da je pad prinosa bio izraženiji u drugom dijelu izvještajnog perioda. Naime, u tom periodu je došlo do većeg pada prinosa kako su investitori bili fokusirani na redovan sastanak ECB-a. Na samom sastanku kamatne stope su ostale na dosadašnjim nivoima, ali je na konferenciji za medije nakon sastanka predsjednik ECB-a saopštio da su se negativni rizici po ekonomski rast euro zone povećali zbog rasta neizvjesnosti od usporavanja Kine i izlaska Velike Britanije iz EU, što je uticalo da se tražnja za sigurnim sredstvima poveća. Tokom posljednjeg dana pad prinosa je zaustavljen. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su pali u ovoj sedmici sa 0.26% na 0.19%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tržište američkih obveznica je prvog dana ove sedmice bilo zatvoreno zbog praznika Martin Luther King Day. U naredna tri dana prinosi na američke obveznice su bilježili blagi pad. Do pada prinosa je došlo zbog zabrinutosti u pogledu ekonomskog rasta Kine, kao i zbog zabrinutosti da je dogovor između SAD-a i Kine u pogledu trgovine još uvijek daleko od postizanja. Posljednjeg dana ove sedmice prinosi na američke obveznice su se oporavili, a prinos na 10-godišnje obveznice je sedmicu završio na nivou od 2.75%.

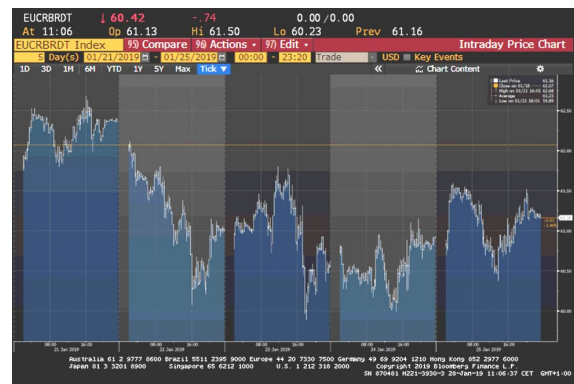
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena zlata nije bilježila značajnije promjene i u prosjeku se kretala oko nivoa 1282.05. Rast cijene zlata zabilježen je u petak, kada se našla na nivou 1303.15, kako je dolar oslabio u odnosu na većinu valuta, a istovremeno je na rast tražnje za ovim plemenitim metalom uticao i porast neizvjesnosti u pogledu globalnog ekonomskog rasta i geopolitičkih tenzija.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje uglavnom bilježila silazni trend kretanja, kako ekonomski podaci od SAD-a do Kine ukazuju na usporavanje globalnog ekonomskog rasta. Potpredsjednik Kine, Wang Qishan, na ekonomskom forumu u Davosu ukazao je na rizike trgovinskih ratova i njihovih uticaja na globalnu ekonomiju, dok je u Vašingtonu savjetnik predsjednika Trump-a istakao da se produženje blokade rada vlade SAD-a može negativno odraziti na ekonomski rast SAD-a u I kvartalu ove godine. Krajem ove izvještajne nedelje zabilježen je blagi oporavak cijene nafte, kako rastu političke tenzije u pogledu Venecuele koja je jedan od najvećih globalnih proizvođača nafte, što prijeti da iskomplikuje zadatke OPEC-a u pogledu balansiranja zaliha ovog energenta.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 21.01.2019. – 25.01.2019.

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.	Januar	-6.5	-7.9	-6.2
<b>Francuska</b>	<b>Poslovno povjerenje (Business Confidence)</b> Ovaj indikator mjeri osjećanje među poslovnim liderima u Francuskoj. Zasnovan je na filtriranim očekivanjima u vezi novih narudžbi i utisaka o generalnoj ekonomskoj situaciji.	Januar	103	102	102
<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.	Januar 12 K=1.000	218K	199K	213K
<b>Njemačka</b>	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	Decembar MoM% (YoY%)	-0.1% (2.9%)	-0.4% (2.7%)	0.1% (3.3%)
	<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.	Januar	100.7	99.1	101.0
<b>Japan</b>	<b>Uvoz (Imports)</b> Predstavlja domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	Decembar	4.0%	1.9%	12.5%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 21.01.2019. – 25.01.2019.