

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	1.1871
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	1.1911
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	1.1874
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. april 2020. - 10. april 2020.)

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 Outlook
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.
FIBS Quarterly
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	🗄️

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					RISK SPREADS				
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

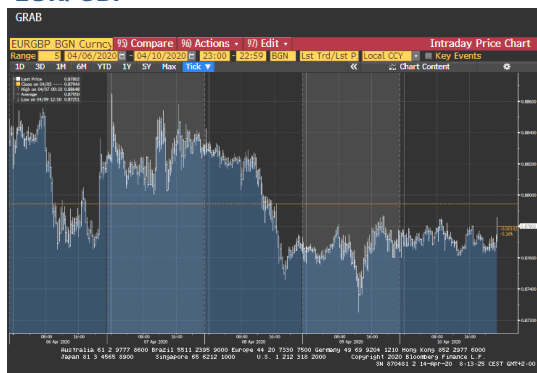
Podgorica, 15. april 2020. godine



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD u ponedjeljak nije bilježio značajnije promjene, da bi u utorak naglo porastao, kako se kod investitora povećao apetiti za rizikom, pošto je Italija počela da razmišlja o popuštanju mjera, Kina nije objavila nijedan smrtni slučaj koronavirusa, a Bijela kuća je počela da planira kako će ponovo pokrenuti ekonomiju. Njemačka kancelarka Angela Merkel izjavila je da je "koronavirus najveći izazov Evropske unije ikada i da države članice moraju pokazati veću solidarnost kako bi blok izašao jači iz ekonomske krize koju je izazvala pandemija". Takođe je izjavila i da je prisutan veliki zdravstveni izazov koji utiče na sve države članice. Proizvodnja u Njemačkoj je u februaru porasla 0.3%, što je nadmašilo očekivanja, ali je istaknuto da brojke odražavaju period prije nego što je koronavirus značajno uticao na najveću evropsku ekonomiju. Ministarstvo ekonomije ove zemlje je upozorilo na predstojeći kolaps u ovom sektoru zbog pooštavanja mjera koje su dovelo do zatvaranja brojnih djelatnosti. U srijedu je kurs imao mješovit trend kretanja kako se čelnici EU nisu uspjeli dogovoriti oko paketa pomoći, pa je konferencijski videopoziv odložen za četvrtak. U četvrtak, u drugoj polovini dana, kurs je ponovo porastao nakon što su ministri finansija EU uspjeli da postignu dogovor vrijedan \$590 mlrd koji će se koristiti za suzbijanje COVID-19 (ovaj dogovor treba još da potvrde lideri EU), dok je s druge strane, u SAD-u Fed objavio svoj paket pomoći vrijedan \$2.3 biliona za jačanje lokalne samouprave, malih i srednjih preduzeća, što omogućava očuvanje američke ekonomije koja je u krizi zbog pandemije koronavirusa. U petak je kurs bio blago volatilan u susret vaskršnjim praznicima.

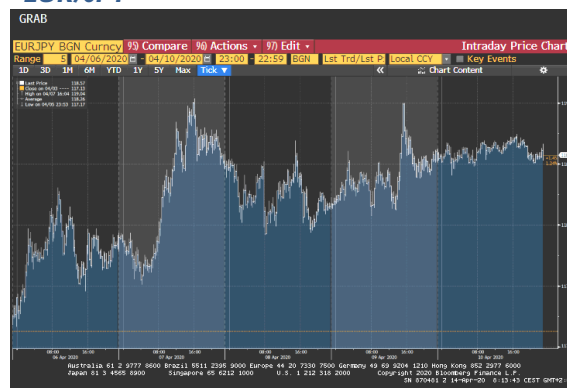
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak pao kako su bila povećana očekivanja de će se premijer Boris Johnson ubrzo vratiti na posao, nakon što je objavljeno da je premijer prebačen u bolnicu (premijera trenutno mijenja njegov saradnik, ministar vanjskih poslova, Dominic Raab). Zamjenik premijera VB je izjavio da je borba protiv koronavirusa pod kontrolom, iako je broj smrtnih slučajeva bio u utorak veoma visok. U znak "zdravog" apetita za britanskim sredstvima, državne obveznice Britanije su u utorak privukle veliki broj investitora (najveća tražnja od od 2005. godine). Britanija je prvi put održala dvije aukcije obveznica u toku dana u namjeri da proda rekordnih 45 milijardi funti državnih obveznica za ovaj mjesec. Analitičari Rabo banke su izjavili da bi investitori trebali ostati oprezni zbog izazova sa kojima će se vlade suočiti u dizajniranju izlaznih strategija, a koje će se sprovesti zbog širenja koronavirusa (misli se prvenstveno na mjere koje će dovesti do "zatvaranja" ekonomije i njihovih posledica na istu). U srijedu je sterling bio jači u odnosu na euro uslijed nada da će se premijer VB oporaviti uprkos povećanom broju smrtnih slučajeva u Velikoj Britaniji. U četvrtak kurs EUR/GBP nije bilježio veće promjene. Mnogi tržišni učesnici su zabriuti zbog neizvjesnosti kako će se trenutno stanje premijera VB odraziti na britansku ekonomiju i Brexit politiku u periodu od tri do šest mjeseci. U petak su tržišta u Britaniji bila zatvorena zbog vaskršnjih praznika.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom ove nedelje rastao kako se apetit za rizikom kod investitora povratio na tržištu, što je oslabilo jen u odnosu na euro. Tražnja za sigurnim sredstvima je bila smanjena kako je preko vikenda bilo objavljeno da će MMF vjerovatno "lansirati" neki program pomoći kojim će se pomoći da se nadomjesti manjak dolara na tržištu. Jen je slabio i zbog sve većih očekivanja trejdera, da će vlada Japana obezbijediti masivne stimulative programe za zemlju. U utorak je premijer Shinzo Abe najavio program pomoći u iznosu od 108 biliona jena (\$1 bilion) koji će biti više nego dovoljan za oporavak ekonomije (namjenjen je za domaćinstva i privredu). Ovaj iznos pomoći je skoro dvostruko veći od onog koji je bio obezbijeđen kada je bila kriza 2008-2009. godine, i značajno je bio veći od očekivanja tržišta. Čak i masivne i pravovremene fiskalne mjere, neće spriječiti da Japan zapadne u recesiju. Lična potrošnja, u Japanu, je pala u februaru, ali manje od očekivanja, kako su domaćinstva povećala potrošnju zaštitnih maski, sredstava za higijenu i osnovnih namirnica uslijed pandemije.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	06.04.2020. ¹	10.04.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.08010	1.0937	1.26
EUR/GBP	0.87944	0.87802	-0.16
EUR/JPY	117.130	118.57	1.23
EUR/AUD	1.79917	1.72303	-4.23
EUR/CHF	1.05620	1.05696	0.07
USD/JPY	108.550	108.47	-0.07
GBP/USD	1.22690	1.2455	1.52

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%	30.04.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.04.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	07.05.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	15.04.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.25%	05.05.2020.

Ove nedjelje je Centralna banka Australije održala sastanak na kojem je donešene odluka da se visina kamatne stope ne mijenja.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	06.04.2020. ¹	10.04.2020. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.449	-0.4500	-0.10
Euribor 1W	-0.518	-0.507	1.10
Euribor 1M	-0.438	-0.387	5.10
Euribor 3M	-0.341	-0.220	12.10
Euribor 6M	-0.277	-0.179	9.80
Euribor 12M	-0.149	-0.087	6.20

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

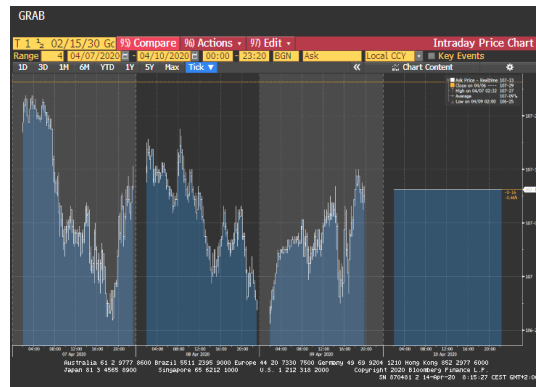
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je prva dana rastao uslijed oporavka cijena akcija i tražnje za rizičnijim sredstvima. U prvoj nedelji nakon aktivacije PEPP programa (Pandemic Bond-Buying Program) ECB je kupila oko 30.2 mlrd eura obveznica. Tokom nedelje trend kretanja obveznica je bio volatiln i kretao se u rang u od -0.40% do -0.29%. Tražnja za sigurnim njemačkim obveznicama je u ovom periodu bila aktuelna kako na zajedničkoj videokonferenciji EU ministara, koja je trajala više od 16h, nije došlo do dogovora oko paketa pomoći koji treba da se obezbijedi zemljama koje su jako pogođene koronavirusom. Ova vijest je pogodila najviše obveznice perifernih zemalja. Tržište očekuje pomoć od EU institucija (European Investment Bank, European Commission, European Stability Mechanism). U četvrtak je došlo do oporavka cijena obveznica kako je od strane EU ministara finansija dogovoren paket pomoći u iznosu od oko \$590 mlrd za borbu protiv "ekonomskog pada" izazvanog globalnom pandemijom, umanjujući na taj način zabrinutost da se blok neće uspjeti ujediniti. Prema prvim informacijama, Evropski mehanizam za stabilnost (ESM) biće kamen temeljac, tj. taj koji će ponuditi kreditne linije vrijedne čak 250 mlrd eura. Takođe, treba napomenuti da je za ovaj dogovor potrebno "zeleno svjetlo" lidera EU, koji treba da diskutuju o ovome, preciziraju i na kraju odobre pomenuti plan, što bi se moglo desiti već sledeće nedelje. U petak nije bilo većih oscilacija u kretanju prinosa, koji su se na kraju dana našli na nivou od -0.302%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice je početkom nedelje rastao kako su predsjednik SAD-a i njegov zamjenik, izjavili da se vidi stabilizacija pandemije u SAD-u. Nakon toga je prinos blago pao kako su cijene akcija izgubile dio vrijednosti na berzama. Sredinom nedelje najava da je Rusija spremna da smanji obim proizvodnje nafte za 1.6 miliona barela na dan je uticala da poraste cijena ovog energenta, što je na kraju dana dovelo i do rasta prinosa na dugoročne američke obveznice. U četvrtak su se cijene američkih 10-godišnjih obveznica oporavile, kako je Fed objavio paket mjera vrijednih \$2.3 biliona, a koje su namjenjene za mala i srednja preduzeća, kao i za jačanje lokalne samouprave. Fed je najavio da će sledeće nedelje da kupuje obveznice u obimu od oko \$30 mlrd vs. \$50 mlrd koliko je to iznosilo ove nedelje. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika.

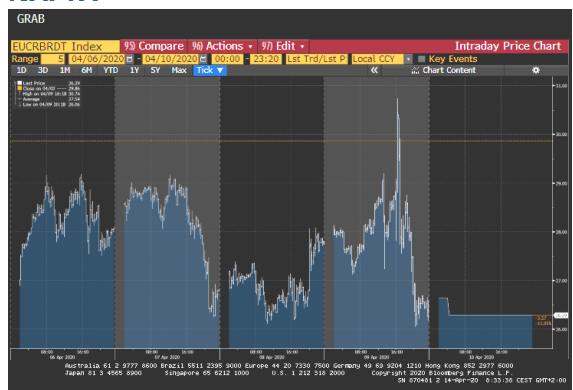
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak zabilježila rast kako su investitori tražili utočište u ovom plemenitom metalu zbog bojazni od daljeg ekonomskog usporavanja na globalnom nivou, koji je uzrokovan pandemijom koronavirusa. Nakon toga je tražnja za zlatom bila smanjena, što je dovelo do blagog pada cijene. U četvrtak je zabilježen oštrij rast cijene zlata nakon što je Fed objavio paket mjera kojima će se podržati američka privreda. U petak je cijena zlata blago rasla.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte se kolebala tokom ovog izvještajnog perioda. Početkom nedelje je vladala zabrinutost oko koordinacije globalne proizvodnje ovog energenta tj. smanjenja proizvodnje outputa kako bi se tržište sačuvalo od prezaičnosti. Prema prognozama Energy Information Administration (EIA) cijena nafte će se u II kvartalu kretati u prosjeku oko \$23 po barelu. U srijedu se cijena nafte blago oporavila nakon što je izvještaj pokazao da je Rusija spremna da smanji obim proizvodnje nafte za 1.6 miliona barela na dan. Sada je veliki pritisak na OPEC i njene saveznike da postignu širi dogovor koji će dovesti do daljeg smanjenja proizvodnje i kojeg će se držati. I u četvrtak je cijena nafte rasla, uslijed spekulacija da su svjetski proizvođači nafte sve bliže dogovoru koji se tiče smanjenja proizvodnje output-a. U petak je tržište bilo zatvoreno zbog praznika. Najveći svjetski proizvođači nafte su u nedelju postigli istorijski dogovor da smanje globalnu proizvodnju nafte gotovo za desetinu, čime je okončan razorni cjenovni rat koji je energetsku industriju "bacio na koljena". Nakon nedeljnog maratona koji se ogledao u pozivima, video-konferencijama ministara OPEC-a i njegovih saveznika, konačno je postignut sporazum kojim se rešava uticaj pandemije na potražnju za naftom. OPEC će smanjiti obim proizvodnje za 9.6 miliona barela na dan, što je nešto niže u odnosu na inicijalnih 10 miliona barela na dan. Smanjenje proizvodnje neće biti aktivirano prije 1. maja.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.04.2020. – 10.04.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
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.	Februar MoM% (YoY%)	0.1% (-3.0%)	0.1% (-2.8%)	-0.1% (-2.9%)
	PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks koji mjeri ovu aktivnost ukazuje na optimističniji ekonomski outlook.	Februar MoM% (YoY%)	0.1% (-4.0%)	0.5% (-3.9%)	0.2% (-3.6%)
Italija	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Italiji.	Februar MoM%	-0.5%	0.8%	0.0%
	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Italije. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	Februar MoM%	-1.7%	-1.2%	3.7%
Francuska	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Francuske. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	Februar MoM% (YoY%)	0.0% (-2.5%)	0.9% (-1.4%)	1.2% (-2.8%)
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Februar MoM%	-2.5%	-1.4%	5.5%
	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Njemačke. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	Februar MoM%	-0.8%	0.3%	3.0%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	April 4 K=1.000	5500 K	6606 K	6648 K
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Mart MoM% (YoY%)	-0.3% (1.6%)	-0.4% (1.5%)	0.1% (2.3%)
Japan	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders) Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti.	Februar MoM%	-2.9%	2.3%	2.9%
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Mart MoM% (YoY%)	-0.6% (-0.1%)	-0.9% (-0.4%)	-0.4% (0.8%)

Izvor podataka: Bloomberg