

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	1.1874
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

(07. septembar 2020. - 11. septembar 2020.)

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 Thurlbell: Oil Prices, Iraq
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest'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					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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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, 16. septembar 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedjelje **kurs EUR/USD** je slabio. Na jačanje dolara su uticale pozitivne vijesti sa tržišta rada SAD-a od prethodne nedjelje, kao i pregovori EU i UK, koji moraju da se regulišu do 31. decembra. Bliženje sastanka ECB-a je dodatno vršilo pritisak na euro. U ovom periodu bile su pojačane tenzije između SAD-a i Kine, što se negativno odrazilo na tržište akcija pogotovo u oblasti tehnologije, a investitore usmjerilo da ulažu u sigurnija sredstva. Naime, Predsjednik SAD-a, Donald Trump, je izjavio da će svaki Amerikanac koji bude otvoro radna mjesta u inostranstvu biti kažnjen. Ključni proizvodi će se proizvoditi u SAD-u, na etiketama će pisati "made in USA", čime će se povećati broj radnih mjesta, a nametnuće se tarife kompanijama koje napuste SAD, kako bi biznis gradile u Kini. Od srijede popodne kurs bilježi uzlazni trend kretanja. ECB je odlučila da ne mjenja način vođenja monetarne politike, a i stope su ostale iste. Povoljnije prognoze u pogledu BDP-a za 2020. godinu. U četvrtak, u drugom dijelu dana kurs je oslabio nakon što je predsjednica ECB-a, Christine Lagarde izjavila da za sada ne treba da se paniči u pogledu jačanja eura, ali da će se svakako pažljivo pratiti njegovo dalje kretanje koje bi moglo da utiče na inflaciju. Posljednjeg dana kurs je prvo porastao kako su komentari zvaničnika ECB-a od četvrtka i dalje imali pozitivan uticaj na euro, da bi u drugom dijelu dana pao, nakon što je zabrinutost oko virusa smanjila tražnju za rizičnim sredstvima, a bili su objavljeni i ohrabrujući podaci o inflaciji SAD-a.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je rastao tokom čitavog perioda kako su ovu nedjelju obilježile vijesti da će UK obezbijediti Brexit, ali bez dogovora. Sterling je bio pod pritiskom kako je Velika Britanija najavila legislativu za "život" van EU, pri čemu je dovela u pitanje trgovinske pregovore sa euro blokom, kako je rekla da će novi zakoni kršiti međunarodno pravo i da će se "razjasniti" sporazum koji je potpisan u januaru. Vlada UK je rekla da će prekršiti međunarodno pravo "na vrlo specifičan i ograničen način", što je doprinijelo zabrinutosti da bi Britanija mogla biti

izbačena sa jedinstvenog tržišta EU bez sporazuma o trgovini. Zvaničnici EU su poručili da će bilo koji propust UK u vezi primjene dogovorenog protokola o Sjevernoj Irskoj narušiti pregovore. Komisija EU zatražila je da se što prije održi vanredni sastanak Zajedničkog komiteta (komiteta koji nadgleda sprovođenje Sporazuma o povlačenju) kako bi Velika Britanija razradila i odgovorila na snažnu zabrinutost u vezi sa predlogom zakona. U međuvremenu, Nancy Pelosi, koja se nalazi u Predstavničkom domu SAD-a, je izjavila da Velika Britanija može da zaboravi na odobrenje Kongresa za sporazum o slobodnoj trgovini sa SAD-om, ako povlačenje Britanije iz EU naruši sporazum kojim je okončan sukob u Sjevernoj Irskoj. Sterling je oslabio i zbog mogućeg pooštavanja mjera koje su vezane za virus. U četvrtak je Evropska komisija zaprijetila pravnim postupkom ukoliko britanski premijer ne povuče kontroverzne klauzule iz zakona o unutrašnjem tržištu Velike Britanije. Iz kabineta ministra UK je insistirano da vlada „ne može i ne želi“ da povuče zakon, koji bi Velikoj Britaniji omogućio da ignoriše dijelove sporazuma o Brexit-u koji se odnose na Sjevernu Irsku, i koji su bili od suštinskog značaja za garantovanje slobodnog protoka trgovine iz Sjeverne Irske u Veliku Britaniju. Michael Hovard, bivši evroskeptični lider Torija, je rekao Domu lordova da će taj zakon naštetiti ugledu Britanije, dok je bivši kancelar Torija Lord Lamont rekao da je vlada u strašnom neredu. Maroš Šefčović, vodeći predstavnik EU u zajedničkom odboru, je pozvao vladu UK da povuče ove mjere iz nacrtu zakona u najkraćem mogućem roku, a u svakom slučaju do kraja meseca. Sada je na vladi Ujedinjenog Kraljevstva da ponovo uspostavi poljuljano povjerenje. Bivši britanski premijeri Tony Blair i John Major su rekli u nedjelju da Britanija mora odustati od "šokantnog" plana usvajanja zakona kojim se krši njen ugovor o "razvodu" sa EU, jer se ne poštuje međunarodno pravo.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je ove nedjelje imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. Početkom nedjelje objavljeno da je pad BDP-a Japana u II kvartalu bio nešto niži od očekivanog. U Japanu se očekuju novi parlamentarni izbori nakon povlačenja premijera Abe-a. Tražnja za jenom je bila povećana i uslijed pada cijena akcija u sektoru tehnologije, kao i zbog slabljenja cijena commodity-ja. U četvrtak popodne jen je ojačao zbog objave da su fabričke narudžbe u Japanu porasle 6.3% u julu, više u odnosu na prethodni mjesec, a otklonjena je i zabrinutost da je jačanje eura pretjerano. Kurs EUR/JPY se u petak kolebao.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	07.09.2020. ¹	11.09.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1834	1.1846	0.10
EUR/GBP	0.89146	0.92580	3.85
EUR/JPY	125.650	125.760	0.09
EUR/AUD	1.62519	1.62649	0.08
EUR/CHF	1.08091	1.07667	-0.39
USD/JPY	106.200	106.160	-0.04
GBP/USD	1.31830	1.27960	-2.94

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%	29.10.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.09.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	17.09.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	17.09.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	24.09.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	28.10.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.25%	06.10.2020.

ECB je u četvrtak održala sastanak na kome je donešena odluka da se kamatne stope ne mijenjaju sve dok se nivo inflacije ne približi targetu od 2%, što je i bilo u skladu sa očekivanjima tržišta. Program hitne kupovine obveznica (PEPP) zadržan je na istom nivou, 1.35 biliona. Nakon sastanka, predsjednica ECB-a je izjavila da euro zona doživljava snažan ekonomski oporavak od kontrakcije koja je nastala zbog pandemije, navodeći oporavak u proizvodnom i uslužnom sektoru. ECB je poboljšala prognoze u pogledu BDP-a za 2020. godinu, očekuje da će biti bolji za 0.7%, tj. BDP će u 2020. godini pasti 8% umjesto 8.7%, koliko je bilo prognozirano u junu, dok će u 2021. godini porasti 5.0% i u 2022. godini 3.2%. Prognoze ECB-a za inflaciju su ostale nepromjenjene, 0.3% u 2020, 1.0% u 2021. i 1.3% u 2022. Što se tiče eura, istaknuto je da će se pratiti dolazne informacije i kretanje kursa zbog njegovog uticaja na srednjoročne izgleda inflacije. Očekuje se da bi sledeće popuštanje monetarne politike moglo da se dogodi u decembru, i to u pogledu povećanja PEPP programa za 500 mlrd eura.

Centralna banka Kanade nije mijenjala visinu kamatne stope.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	07.09.2020. ¹	11.09.2020. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.467	-0.4680	-0.10
Euribor 1W	-0.530	-0.530	0.00
Euribor 1M	-0.517	-0.516	0.10
Euribor 3M	-0.483	-0.484	-0.10
Euribor 6M	-0.451	-0.455	-0.40
Euribor 12M	-0.401	-0.395	0.60

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

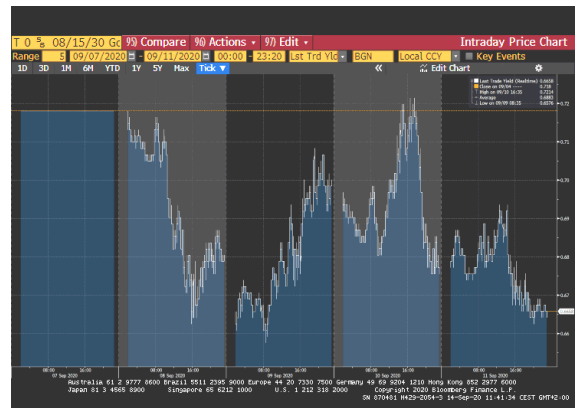
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je prva dva dana bio u padu, a koji je bio vođen slabljenjem cijena akcija u tehnološkom sektoru i pooštavanjem odnosa na relaciji SAD-Kina. U nastavku nedelje prinos se oporavio kako je u Evropi došlo do rasta tražnje za rizičnijim sredstvima, kao što su akcije, a održan je i sastanak ECB-a na kojem je rečeno da ne treba pretjerivati u pogledu jačanja evropska valute. Predsjednica Lagarde nije naglasila prijeku potrebu za popuštanjem politike, koja je za sad stabilna, ali da će se kretanje jedinstvene valute svakako pažljivo pratiti zbog uticaja na inflaciju. Poslednjeg dana prinos je oslabio kako su bila povećana očekivanja oko daljeg monetarnog popuštanja u EU.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je tržište bilo zatvoreno uslijed praznika u SAD-u (Labor Day). Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je nakon otvaranja tržišta oslabio uslijed pada cijena akcija, kao i objave da je AstraZeneca obustavila ispitivanje vakcine za COVID-19 koju razvija sa Univerzitetom u Oxford-u, nakon što se jedan od dobrovoljaca razbolio od neobjašnjive bolesti. U srijedu se prinos oporavio uslijed rasta cijena akcija na berzama. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak pao oko 4bp, uprkos dobrim podacima o inflaciji SAD-a, kako je na tržištu akcija ponovo došlo do slabljenja cijena.

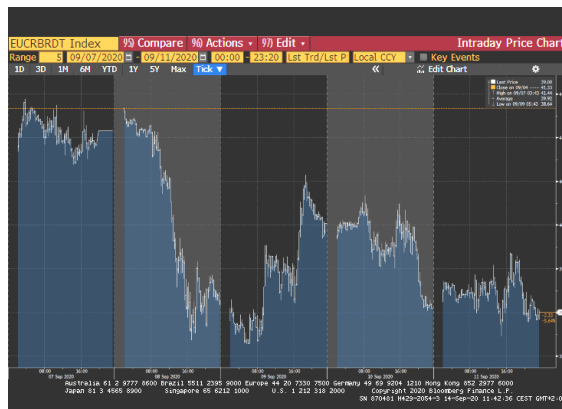
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata početkom nedelje nije bilježila značajnije promjene. U nastavku nedelje cijena zlata je uglavnom imala rastući trend kretanja zbog zabrinutosti oko potencijalnog kašnjenja u razvoju COVID-19 vakcine, a kasnije i zbog pada vrijednosti američke valute i pogoršanja odnosa SAD-a i Kine (nove trgovinske tenzije između ove dvije zemlje, koje su bile izazvane saopštenjem predsjednika Trump-a, da će spriječiti najveće kineske kompanije da pristupaju privatnim podacima Amerikanaca). U četvrtak je cijena porasla kako je euro ojačao nakon odluke ECB-a da zadrži isti način vođenja politike, kao i zbog slabih podataka sa tržišta rada SAD-a (zahtjevi za primanje socijalne pomoći su porasli više od očekivanja). Posljednjeg dana se cijena zlata kolebala.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak cijena nafte nije bilježila značajnije promjene, da bi u utorak imala oštar pad uslijed zabrinutosti oko oporavka tražnje za ovim energentima, kao i zbog planiranog povećanja proizvodnje od strane OPEC-a koji prijeti da pojača prezasićenost na tržištu. Sledećeg dana se cijena ovog energenta oporavila i pratila je rast cijena akcija. U četvrtak je cijena ponovo zabilježila pad, nakon što su podaci pokazali rast domaćih zaliha, i kolebljivu potražnju za gorivom. Kraj nedelje je završen volatilnim kretanjem cijene, koja nije zabilježila značajne promjene.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 07.09.2020. – 11.09.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Objava kamatne stope euro zone (ECB Main Refinancing Rate) Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	Sep 10	0.000%	0.000%	0.000%
Njemačka	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Jul MoM%	5.0%	4.7%	14.79
	Uvoz (Imports) Tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Jul MoM%	3.5%	1.1%	7.0%
Italija	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	MoM% (YoY%)	-1.0% (-1.9%)	-2.2% (-7.2%)	12.1% (-2.2%)
	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Jul	3.5%	7.4%	8.2%
Velika Britanija	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Jul MoM% (YoY%)	4.1% (-8.7%)	5.2% (-7.8%)	9.3% (-12.5%)
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) 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.	Sept 5 K=1.000	850 K	884 K	881 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.	Avgust MoM%	0.3%	0.4%	0.6%
Japan	GDP SA (BDP usklađen za sezonska kolebanja) 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.	2Q	-28.5%	-28.1%	-27.8%

Izvor podataka: Bloomberg