

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



**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	1.1881
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**  
**(13. april 2020. - 17. 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 ArkInvest, talks about the bank's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.  
FIB's Quarter Profit  
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 8900 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	-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 I52<GO>

Change on day  
IYC4 I48<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 23. april 2020. godine

# FX VIJESTI

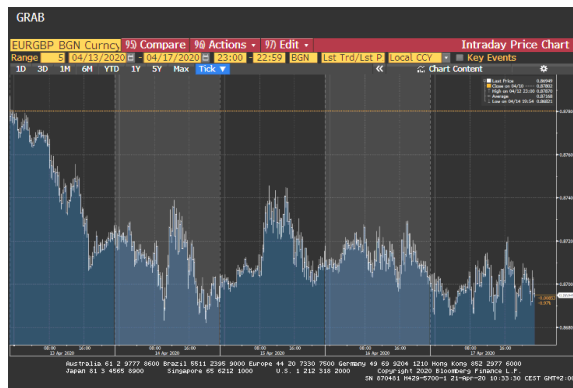
## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** prvog dana ove izvještajne nedelje nije bilježio značajnije promjene, kako su tržišta u Evropi bila zatvorena uslijed praznika. Već sledećeg dana je primjetan rast kursa, kada je i zabilježen nedeljni maksimum. Na slabljenje dolara, uticala je objava ekonomskih podataka iz Kine, koji su prikazali manje negativnu sliku posledica ekonomskog pada izazvanog pandemijom, nego što se očekivalo. Naime, kineski martovski izvoz je pao 6.6% u odnosu na godinu ranije, u poređenju sa prognozama za pad od 14%, a uvoz je smanjen za manje od 1%, u poređenju sa padom od 1% koji je bio predviđen. Potpredsjednik ECB-a, Guindos, je izjavio da je najverovatniji scenario euro zone da će se prvi znakovi rasta vidjeti u III kvartalu, ali da ćemo morati sačekati do 2021. godine, kako bi istinski vidjeli oporavak ekonomskih aktivnosti. Prema podacima MMF-a, očekuje se da će globalna ekonomija ove godine zabilježiti pad od 3%, što označava najbrži pad od velike depresije 1930. godine. U nastavku nedelje kurs EUR/USD je imao silazni blago trend kretanja, uz manje oscilacije. Inicijalni zahtjevi za pomoć (novo)nezaposlenim licima u SAD-u je nedelju ranio porastao na 6.6 miliona (ukupno za četiri nedelje čini 22 miliona nezaposlenih lica), što ukazuje na ozbiljnost ekonomske krize i njene dugoročne posledice. U SAD-u je zabilježen rekordni pad maloprodaje u martu i najveći pad fabričke proizvodnje od 1946. godine.

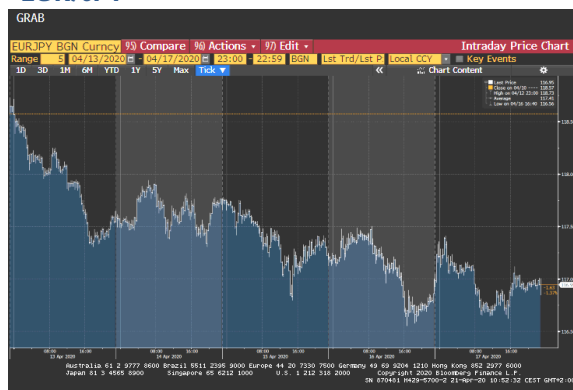
## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je prvog dana ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja, uslijed spekulacija da bi pandemija koronavirusa u Evropi mogla početi da se ublažava. Prema anekti sprovedenoj od strane Bloomberg News-a, britanska ekonomija će se u 2020. godini smanjiti za 5%, a u 2021. godini proširiti za 3.8% i 2.1% u 2022. godini. Koronavirus u drugi plan stavlja pitanje Brexit-a, što može biti dobra vijest za jačanje sterlinga. Kurs EUR/GBP je u nastavku nedelje bio stabilan.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je imao silazni trend kretanja tokom ove izvještajne nedelje. Jen bilježi blagi rast u odnosu na euro, nakon slabije od očekivane aukcije japanskih državnih obveznica, što se takođe odrazilo na rast cijena akcija u Japanu. Takođe, bolji od očekivanih podaci o kineskoj trgovini smanjuju tražnju investitora za sigurnim sredstvima.

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

	13.04.2020. <sup>1</sup>	17.04.2020. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0937	1.0875	-0.57
EUR/GBP	0.87802	0.86949	-0.97
EUR/JPY	118.57	116.95	-1.37
EUR/AUD	1.72303	1.70881	-0.83
EUR/CHF	1.05696	1.05196	-0.47
USD/JPY	108.47	107.54	-0.86
GBP/USD	1.2455	1.2499	0.35

**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%	03.06.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.25%	05.05.2020.

Ove nedelje je Banka Kanade održala sastanak na kojem je donešena odluka da se visina kamatne stope ne mijenja, ali da se po prvi put uvodi program kvantitativnih olakšica, tokom kojeg će biti otkupljene državne obveznice u ukupnoj vrijednosti od 1 mlrd kanadskih dolara ( 703 miliona američkih dolara).

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	13.04.2020. <sup>1</sup>	17.04.2020. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.4500	-0.453	-0.30
Euribor 1W	-0.507	-0.518	-1.10
Euribor 1M	-0.387	-0.434	-4.70
Euribor 3M	-0.220	-0.243	-2.30
Euribor 6M	-0.179	-0.195	-1.60
Euribor 12M	-0.087	-0.105	-1.80

<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

Prvog dana ove izvještajne nedelje tržišta u Evropi su bila zatvorena, uslijed praznika. U nastavku nedelje prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su imali silazni trend kretanja i kretali su se od nivoa -0.3328% do -0.4922%. Pad prinosa njemačkih obveznica ukazuje na oprezniju procjenu njemačke vlade tokom narednih nedelja i mjeseci u vezi sa pandemijom. Italijanske državne obveznice su tokom ove nedelje pale, nakon objave izvještaja da je italijanska vlada spremna da traži od parlamenta značajno odstupanje od deficita s obzirom na zdravstvenu krizu. Prinosi na njemačke obveznice su na kratko porasli u četvrtak, uslijed oporavka cijena akcija, nakon intervjua predsjednika SAD-a, Donalda Trampa, koji planira da uskoro ponovo otvori američku ekonomiju. Dok su s druge strane u isto vrijeme italijanske državne obveznice porasle, nakon intervjua francuskog predsjednika, Macrona, za Financial Times, da su Evropskoj uniji potrebni finansijski transferi i solidarnost kako bi izdržali ovu krizu, kao i da su EU i euro ugroženi, ako bogatije članice poput Njemačke i Holandije ne pokažu više solidarnosti u obliku finansijske pomoći.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje prinosi na američke 10-godišnje državne obveznice su rasli i u utorak se našli na nedeljnom maksimumu od 0.7729%, nakon objave boljih od očekivanih ekonomskih pokazatelje iz Kine, kao i nakon blagog oporavka cijena akcija, uslijed indikacija o ublažavanju širenja koronavirusa. Međutim, od sredine nedelje prinosi na američke obveznice slabe, nakon objave lošijih rezultata ekonomskih indikatora SAD-a, gdje se može vidjeti pravi uticaj COVID-19 na američku ekonomiju, dok su investitori manje optimistični po pitanju ekonomske aktivnosti u ovom kvartalu. Prinosi na 2-godišnje američke obveznice su pali na 0.1869%, što je najniži nivo od 2011. godine. Takođe je zabilježen pad cijena akcija u SAD-u. FED je najavio da će tokom ove nedelje program otkupa državnih obveznica biti 30 milijardi dolara dnevno, a sledeće nedelje 15 milijardi dnevno (u periodu od 19. marta do 01. aprila FED je dnevno otkupljivao \$75 mlrd obveznica). Na kraju izvještajne nedelje, prinosi na 10-godišnje državne obveznice su se našli na nivou od 0.6417%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Početak ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla i našla se na najvišem nivou od 2012. godine, kako su investitori tražili utočište uslijed zabrinutosti zbog potencijalnog rasta globalnog duga i prigušenog ekonomskog outlook-a. Na rast cijene zlata je takođe uticalo upozorenje MMF-a, da će globalna recesija izazvana pandemijom biti najveća od Velike depresije, uz molbu za još veći podsticaj. Cijena zlata je blago oslabila sredinom nedelje, kako su investitori iskoristili profit predhodnog rasta cijene zlata, a dolar je zabilježio rast. Do kraja nedelje je primjetan pad cijene ovog plemenitog metala, kako je smanjenje širenja koronavirusa obuzdalo tražnju investitora za sigurnim utočištima.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je na početku ove izvještajne nedelje zabilježila pad, uslijed zabrinutosti investitora da postignuti dogovor o smanjenju proizvodnje OPEC+ za 9.7 miliona barela dnevno (koje neće stupiti na snagu do maja ove godine), nije dovoljan da bi se izbjegla globalna prezasićenost ovom sirovinom, kako je smanjena tražnja za naftom u jeku pandemije, koja je izazvala potpuna zatvaranja većine država. Potražnja za naftom se kreće ka najvećem godišnjem kolapsu u istoriji. Ministar energetike Saudijske Arabije, princ Salaman, je izjavio da je spreman da još smanji obim proizvodnje nafte, ali samo ukoliko to učine i druge članice organizacije OPEC+. Na kraju izvještajne nedelje cijena nafte se našla na najnižem nivou od 2002. godine.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.04.2020. – 17.04.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Industrijska proizvodnja euro-zone (Euro-Zone industrial production)</b> Mjeri promjenu output-a proizvodnog i energetskog sektora. Iako industrijska proizvodnja sačinjava samo jednu četvrtinu BDP-a euro zone, njeno praćenje je veoma važno za predviđanje promjena BDP-a, jer najveće varijacije dolaze upravo od ovog pokazatelja.	Februar MoM% (YoY%)	-0.1% (-1.9%)	-0.1% (-1.9%)	2.3% (-1.7%)
	<b>Indeks potrošačkih cijena euro-zone (Euro-Zone CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Visoka vrijednost ovog indeksa ukazuje na prisustvo inflatornih pritisaka u ekonomijama euro-zone, što dalje vrši pritisak na ECB-u da poveća kamatne stope, i obratno.	Mart MoM% (YoY%)	0.5% (0.7%)	0.5% (0.7%)	0.5% (0.7%)
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI Core)</b> Metoda za mjerenje bazne inflacije. To je indeks potrošačkih cijena, koji isključuje cijene energije i hrane. Ova metoda je postala sve češće korištena zato što cijene hrane i energije mogu biti nestabilne, i njihovo volatilno kretanje bi moglo uticati na mjeru inflacije.	Mart YoY%	1.0%	1.0%	1.0%
Njemačka	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b> Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	Mart MoM% (YoY%)	0.1% (1.3%)	0.1% (1.3%)	0.1% (1.3%)
Italija	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b> Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	Februar YoY%	0.1%	0.1%	0.1%
Francuska	<b>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised)</b> Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.	Mart MoM% (YoY%)	0.0% (0.7%)	0.1% (0.8%)	0.0% (0.7%)
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	April 11 K=1.000	5500 K	5245 K	6615 K
	<b>Maloprodaja (Advance retail sales)</b> Indeks pokazuje promjene u obimu prodaje u trgovinama na malo. Obim maloprodaje je jedan od pokazatelja potrošnje potrošača tako da može poslužiti kao vodič za tržišta valuta u tačkama zaokreta ekonomskog ciklusa. Njegov rast ukazuje na povećanje proizvodnje roba, jačanje ekonomije i valuta.	Mart MoM%	-8.0%	-8.7%	-0.4%
	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti zemlje. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Mart MoM%	-4.0%	-5.4%	0.5%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 13.04.2020. – 17.04.2020.