

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	1.1909
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**

(27. april 2020. - 01. maj 2020.)

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  
F.Mario's Bernath, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlall: Oil Prices, Iraq  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
FIS's Quarter Profit  
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, 06. maj 2020. godine

# FX VIJESTI

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** prva dva dana ove izvještajne nedelje nije bilježio značajnije promjene i blago se kolebao u intervalu od 1.0810 do 1.0888. Nakon toga je kurs EUR/USD porastao i takav trend je "držao" sve do kraja nedelje. Tražnja za eustom je bila pojačana kako je došlo do popuštanja mjera u mnogim ekonomijama, nakon što je usporena stopa rasta infekcije koronavirusom. U ovom periodu dolar je oslabio i zbog odluke Fed-a da se visina kamatne stope ne mijenja, kao i izjave da će se nastaviti sa alatima kojima će se podržati američka ekonomija. Fed je još jednom ponovio da će nastaviti kupovinu obveznica "u iznosima potrebnim za održavanje nesmetanog funkcionisanja tržišta", iako se, suzdržao od davanja jasnijih uputstava o brzini kupovine, navodeći samo da će "Komitet pomno nadgledati uslove na tržištu i da će biti spreman da prilagodi svoje planove prema potrebi." Ovom prilikom FED je smanjio očekivanja tržišta da će doći do brzog oporavka zemlje. U četvrtak, je euro nastavio da raste, kako je ECB na svom redovnom sastanku izjavila da je spremna da poveća kupovinu obveznica u cilju održavanja oslabljene ekonomije. Na ovom sastanku ECB je smanjila troškove finansiranja za banke u TLTRO III programu od juna 2020 do juna 2021, PEPP program je zadržan na nivou od 750 mlrd eura, a urgirala je i da političari obezbijede još fiskalne podrške. ECB je najavila i tzv. pandemijske operacije za dugoročno refinansiranje (PELTROS) koje će biti pokrenute tokom maja 2020. i septembra 2021. godine, kako bi se podržala likvidnost. ECB očekuje da će ostati u režimu "borbe protiv krize" do 2021. godine kako bi se izborila sa "neviđenim padom" ekonomije koji je izazvan pandemijom koronavirusa, izjavila je predsjednica Christine Lagarde. U petak je kurs nastavio da raste i kretao se oko 1.0981.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** prva dva dana ove izvještajne nedelje blago kolebao i u prosjeku se kretao oko 0.87207. Apetit za rizikom na početku nedelje se počeo vraćati na tržište, jer je broj smrtnih slučajeva povezanih sa koronavirusom opadao, a mnoge zemlje su nastavile sa planovima koji ublažavaju ograničenja u privredi. U nastavku nedelje se sterlingom manje trgovalo u odnosu na euro, kako je iz kabineta premijera Velike Britanije stiglo obavještenje da je krajnji rok za Brexit ostao isti i odvijace se putem telekonferencije, iako su mnogi očekivali da će doći do njegovog kašnjenja ili makar do produžavanja roka za pregovore. Kurs EUR/GBP je rastao kako u Velikoj Britaniji i dalje nema znakova popuštanja mjera, iako druge evropske zemlje uveliko rade na tome. Grčka, Francuska, Španija, Portugal i Italija su već iznijele planove za ublažavanje mjera koje su dovele do "zaključavanja" ekonomije, povećavajući optimizam tržišta u pogledu ekonomskog oporavka. Zabrinutost za britansku ekonomiju i dalje postoji kako zbog perioda blokade ekonomije, tako i zbog zastoja Brexit pregovora uslijed nemogućnosti pregovarača da putuju. U petak je euro bio jači u odnosu na sterling, zbog objave loših podataka o proizvodnji Britanije. Istog dana, postojala je i zabrinutost da se trgovinski pregovori o Brexitu suočavaju sa kolapsom ukoliko EU ne odustane od svojih zahteva za stalnim pristupom u britanskim "ribolovnim" vodama. Velika Britanija insistira na tome da svaki ribolovni sporazum mora biti odvojen od trgovinskog sporazuma, sa pristupom koji se dogovara na godišnjem nivou, na sličan način kao što se obavlja i sporazum Norveške sa blokom. Jedan od neimenovanih izvora je otkrio da je Britanija izjavila da postoje neke osnove koje neće menjati, niti će ići dalje, a dodao je i da nezavisna država ima nezavisnu kontrolu nad obalnim vodama.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je u prvoj polovini nedelje blago slabio, da bi se u drugom dijelu oporavio nakon odluke ECB-a koja je pružila podršku euru.

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

	27.04.2020. <sup>1</sup>	01.05.2020. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0823	1.0981	1.46
EUR/GBP	0.87523	0.87805	0.32
EUR/JPY	116.40	117.33	0.80
EUR/AUD	1.69972	1.71007	0.61
EUR/CHF	1.05304	1.05560	0.24
USD/JPY	107.51	106.91	-0.56
GBP/USD	1.2367	1.2506	1.12

**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%	04.06.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	10.06.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2020.
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 su održani redovni sastanci FED-a, ECB-a i BoJ-a. Nijedna od banaka nije mijenjala visinu kamatne stope. Fed je izjavio da će se nastaviti sa alatima kojima će se podržati američka ekonomija, a ponovio je i još jednom da će nastaviti kupovinu obveznica "u iznosima potrebnim za održavanje nesmetanog funkcionisanja tržišta", iako se, suzdržao od davanja jasnijih uputstava o brzini kupovine (Komitet će pomno nadgledati uslove tržišta i biće spreman da prilagodi svoje planove prema potrebi). ECB je na ovom zasijedanju smanjila troškove finasiranja za banke u TLTRO III programu od juna 2020 do juna 2021, PEPP program je zadržala na nivou od 750 mlrd eura, a urgirala je i političarima da se obezbijedi još fiskalne podrške. ECB je najavila i tzv. pandemijske operacije za dugoročno refinansiranje (PELTROS) koje će biti pokrenute tokom maja 2020. i dospjevaće u postepenom redosljedu između jula i septembra 2021. godine, kako bi se podržala likvidnost.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	27.04.2020. <sup>1</sup>	01.05.2020. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.454	-0.458	-0.40
Euribor 1W	-0.505	-0.503	0.20
Euribor 1M	-0.418	-0.460	-4.20
Euribor 3M	-0.192	-0.273	-8.10
Euribor 6M	-0.136	-0.170	-3.40
Euribor 12M	-0.083	-0.118	-3.50

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

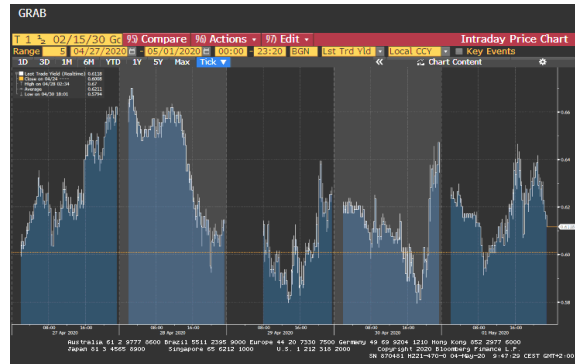
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je tokom ovog izvještajnog perioda zašao više u negativnu zonu. Početkom nedelje podaci o povjerenju potrošača u SAD-u, koji nisu ispunili očekivanja, tržišta su uticali na oporavak cijena njemačkih obveznica (indeks koji mjeri povjerenje potrošača je u aprilu pao sa 120 na 86.9, a očekivalo se da će pasti na 87.0). U drugom dijelu nedelje zabilježen je izražajniji pad prinosa na njemačke obveznice, nakon izjave predsjednice ECB-a Lagarde, da je banka spremna da uveća PEPP program i da prilagodi njegovu kompoziciju "onoliko koliko je potrebno i onoliko dugo koliko je to potrebno". Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se našao na nivou od -0.58% (u petak je tržište bilo zatvoreno uslijed praznika). Što se tiče cijena italijanskih dugoročnih obveznica, one su na početku nedelje porasle nakon što je Italija uspjela da pethodne nedelje izbjegne snižavanje kreditnog rejtinga od strane S&P agencije. Sredinom nedelje je prekinut oporavak cijena pomenutih obveznica kako je Fitch smanjio kreditni rejting Italije na BBB-, što je sada samo jedan nivo iznad "junk-a". Outlook je revidiran naviše, sa "negativan" na "stabilan". Kao glavni razlog Fitch je naveo značajan uticaj globalne pandemije COVID-19 na italijansku ekonomiju i njenu fiskalnu poziciju. Stabilan outlook je dodjeljen zbog očekivanja da će program kupovine obveznica koji se sprovodi od strane ECB "držati" prinose italijanskih obveznica na niskom nivou, barem u kratkom roku, navela je agencija. Nakon smanjenja rejtinga, oglasio se i ministar finansija Italije, koji je rekao da će Italija pokrenuti plan reformi i investicija, kako bi povećala potencijal za rast nacije uz istovremeno smanjenje duga. U četvrtak, nakon sastanka ECB-a, cijene italijanskih obveznica su se oporavile zahvaljujući novim mjerama ECB-a za likvidnost (italijanske banke su veliki korisnici zajmova ECB-a).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice se tokom ovog perioda kolebao. U ponedjeljak je prinos na američke obveznice rastao, da bi sledećeg dana već pao, uslijed solidne tražnje za 7-godišnjim obveznicama koja je bila održana tog dana, kao i loših podataka o povjerenju potrošača u SAD-u. Sredinom nedelje prinos se ponovo oporavio, nakon što je posle dvodnevno zasjednja Fed-a rekao da će banka uraditi sve što je u njenoj moći da podrži ekonomiju koja se suočava sa pandemijom COVID-19. Poslednjeg dana prinos se oporavio na kraja dana kako su podaci o proizvodnji bili bolji od očekivanja (indeks koji mjeri proizvodnju je u aprilu pao sa 49.1 na 41.5, a očekivalo se da će taj pad dostići nivo od 36.0). Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se našao na nivou od 0.611%.

Nedjeljni izvještaj 27.04.2020. – 01.05.2020.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedjelje cijena zlata je bila u blagom padu kako su se neke države u SAD-u i Evropi pripremale za popuštanje mjera i otvaranje privrede, kao i zbog slabljenja kursa dolara. Tržište zlata je u ovom periodu bilo u modu "čekaj i gledaj" kako su se bližili sastanci Fed-a i ECB-a, tako da volumen trgovine i nije bio veliki (investitori su čekali svježe pokretače i odrednice). Izjava Fed-a da je banka spremna da uradi i više da bi podržala ekonomiju i spriječila njen pad koji je uzrokovan koronavirusom, je uticala da cijena zlata blago poraste (povećana su očekivanja da će Fed objaviti nove stimulanse za ekonomiju). Predsjednik Fed-a, Jerome Powell, je rekao da će kriza koronavirusa zauvijek ostaviti ožiljak na US ekonomiju. U nastavku nedjelje održan je i sastanak ECB-a, nakon kojeg je cijena zlata pala, kako potez ove banke, da ograniči negativan uticaj pandemije, nije bio toliko agresivan kao što se očekivalo (ECB na ovom zasjedanju nije povećavala PEPP program što je razočaralo mnoge investitore koji su na to računali). S druge strane, u Velikoj Britaniji se oglasio i premijer Boris Johnson, koji je izjavio da je vrhunac pandemije prošao u Velikoj Britaniji, što je takođe smanjilo tražnju za zlatom. Na kraju nedjelje cijena zlata se našla na nivou od \$1.700,47 po unci.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je na samom početku nedjelje slabila kako su fizički nivoi skladištenja nafte nastavili da se povećavaju. Nakon toga se cijena nafte oporavila kako su podaci pokazali da SAD možda neće ostati bez prostora za smještanje njene nafte od čega se ranije strahovalo. EIA je objavila istog dana i podatak da su zalihe sirove nafte porasle za 9 miliona barela prethodne nedjelje, što je manje od projektovanih 11 miliona barela. Krajem nedjelje se na tržištu pojavio optimizam da bi potrošnja mogla početi postepeno da se oporavlja kako su glavni proizvođači nastavili da obaraju proizvodnju kako bi ublažili prezasićenost tržišta ovim energentom, a i vlade su počele da popuštaju mjere koje su bile uvedene zbog pandemije. Posljednjeg dana se cijena nafte našla na nivou od \$23.46 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 27.04.2020. – 01.05.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (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.	April P P=Preliminarni podaci	0.1%	0.3%	0.5%
	<b>Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence)</b> Ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju o ukupnom stanju ekonomije i njihovoj ličnoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima poverenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	April	73.1	67.0	94.5
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (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 Njemačke.	April MoM% (YoY%)	0.1% (0.7%)	0.3% (0.8%)	0.1% (1.4%)
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Mart	-8.0%	-5.6%	1.2%
Italija	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate)</b> Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	Mart P P=Preliminarni podaci	10.5%	8.4%	9.7%
Velika Britanija	<b>Proizvodnja PMI (Markit UK Manufacturing PMI)</b> PMI istraživanje prati povjerenje među menadžerima u proizvodnji, građevinarstvu i uslužnim firmama. Indeks se računa iz rezultata zasnovanim na proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijenama itd.	April	32.8	32.6	32.9
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	April 25 K=1.000	3500 K	3839 K	4427 K
	<b>ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing)</b> Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o njihovim očekivanjima po pitanju buduće proizvodnje, novih narudžbi, zaliha, zaposlenosti i isporuka.	April	36.0	41.5	49.1

Izvor podataka: Bloomberg