

EURUSD ↓ 1.2179 +.0005 WACH 1.2179/1.2180 TTOL  
 At 19:38 Op 1.2174 Hi 1.2199 Prev 1.2174 Value 3/21/06  
 Market **ABCA** USEU Curncy 1/4  
 Range 3/17/05 - 3/17/06 D Daily  
 Upper Chart: Market Price Averages 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 D 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	1.2055	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1904
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**

(05. mart 2018. - 09. mart 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Video, L/Fiscal, Body, P...  
 ICAP's Smith: U.S., European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 F.Mart'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  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about bank...  
 Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Pric...  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Produce

10 Bloomberg TV Live 10 Bloomberg Radio Live 10 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 Mohamed: 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 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 218 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6615-311-3 1P-MR-06 19:27:28

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

  

RATE SWAPS				
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 fIYC1 I2  
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 14. mart 2018. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje kurs EUR/USD se kretao oko 1.2320. U utorak je euro tokom čitavog dana bio jači u odnosu na dolar, kako je objavljen podatak koji je pokazao da je indeks koji mjeri nivo aktivnosti menadžera nabavke u sektoru trgovine u euro zoni porastao (indeks je porastao sa 50.8 na 52.3), dok je u SAD-u s druge strane, Gari Kon, demokrata i advokat za slobodnu trgovinu, podnio ostavku na mjesto šefa Nacionlanog ekonomskog vijeća, zbog plana predsjednika Trampa da nametne velike tarife za uvoz čelika i aluminijuma. Nakon toga je kurs EUR/USD bio "miran" kako se iščekivao ishod sastanka ECB-a. U četvrtak nakon održanog sastanka središnje centralne banke, euro je oslabio u odnosu na dolar, kako je Draghi naglasio da rastući protekcionizam i razvoj događaja na finansijskim tržištima predstavlja rizik po ekonomiju euro zone (kurs EUR/USD je sa 1.2446 pao na 1.2329). Pad kursa je bio uzrokovan i jačanjem dolara, zbog popuštanja zabrinutosti oko trgovinskog rata (Trump namjerava da planom carinskih tarifa isključi Meksiko i Kanadu). U petak nije bilo značajnih promjena u kretanju kursa.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Na samom otvaranju ove izještajne nedelje kurs EUR/GBP je pao kako su iz Velike Britanije pristigli bolji od očekivanih podaci o uslužnom sektoru. Međutim, već od utorka, pa sve do srijede ovaj kurs je jačao kako je nacrt ugovora o trgovinskom sporazumu EU i ove ostrvske zemlje pokazao da među njima postoji jaz. Name, Brisel je saopštio da će tretirati Veliku Britaniju kao bilo koju drugu zemlju u sektoru finansijskih usluga, što ne odgovara Britaniji, koja se zalaže da finansijske usluge budu uključene u dio ugovora o slobodnoj trgovini. Međutim, od druge polovine dana u srijedu, pa sve do kraja nedelje ovaj kurs je gotovo konstantno slabio. Ovom padu su doprinijeli komentari predsjednika ECB-a, kao i pad industrijske proizvodnje u Njemačkoj u januaru za 0.1% u odnosu na prethodni mjesec.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Odmah na početku nedelje kurs EUR/JPY je krenuo da se kreće naviše kako je guverner Banke Japana izjavio da centralna banka Japana neće prekinuti sa monetarnim olakšicama sve dok se ne postigne ciljani nivo inflacije od 2%. U nastavku nedelje moglo se primjetiti blago kolebanje kursa, da bi u četvrtak poslijepodne nakon sastanka ECB-a kurs EUR/JPY pao. Posljednjeg dana kurs se oporavio.

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

	<b>05.03.2018.<sup>1</sup></b>	<b>09.03.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.2317	1.2307	-0.08
EUR/GBP	0.89266	0.88858	-0.46
EUR/JPY	130.23	131.46	0.94
EUR/AUD	1.58832	1.56913	-1.21
EUR/CHF	1.15524	1.17116	1.38
USD/JPY	105.75	106.82	1.01
GBP/USD	1.3802	1.3850	0.35

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	26.04.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.50%	21.03.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	27.04.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	22.03.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	15.03.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	18.04.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	03.04.2018.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su redovni sastanci Banke Australije, Banke Kanade, Banke Japana i ECB-a. Ove centralne banke nisu mjenjale svoje kamatne stope. Treba istaći da ECB na ovom sastanku nije, kao što je to do sada bio slučaj, pomenuo potencijalno povećanje iznosa mjesečne kupovine sredstava, ali je ostavljena mogućnost da se program otkupa obveznica produži i posle septembra ove godine.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>05.03.2018.</b>	<b>09.03.2018.<sup>3</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.362	-0.361	-0.1
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0
Euribor 1M	-0.370	-0.371	0.1
Euribor 3M	-0.327	-0.327	0
Euribor 6M	-0.271	-0.271	0
Euribor 12M	-0.191	-0.191	0

<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 10-godišnje njemačke državne obveznice su na nivou ovog izvještajnog perioda ostali nepromijenjeni (početak nedjelje 0.651%; kraj 0.648%). Ipak, njihovo kretanje tokom nedjelje je bilo prilično volatilno unutar intervala od 0.596% do 0.703%. Neizvjestan ishod italijanskih izbora je u ponedjeljak oborio ove prinose na 1-mjesečni minimum (0.596%), ali su ubrzo počeli da se oporavljaju i narednog dana su se približili nivou od 0.70%, kako su investitori ponovo procjenjivali dešavanja u Italiji, što je uz istovremeno formiranje Vlade u Njemačkoj, podstaklo sklonost investitora ka riziku. Međutim, strah od potencijalnog trgovinskog rata je investitore ponovo okrenuo sigurnim sredstvima, što je uzrokovalo pad ovih prinosa. Bliženje sastanka ECB-a je bilo tačka još jednog preokreta u ovoj izvještajnoj nedelji, pa su u četvrtak prinosi dostigli najveći nivo od 23. februara (0.703%). Kamatne stope nisu mijenjane, ali ECB-a nije, kao do sada, navela opciju povećanja iznosa mjesečne kupovine sredstava. Ipak, nakon što je ECB-a smanjila inflatorna predviđanja za sledeću godinu, ovi prinosi su pali za 7-8bp. Na samom kraju izvještajne nedelje prinosi su bili stabilni. Slična situacija je bila i sa 10-godišnjim prinosima francuskih, holandskih, belgijskih obveznica. Međutim, prinosi na 10-godišnje italijanske i španske državne obveznice su u ovoj nedelji pali za oko 5bp, odnosno, 11bp, i nakon sastanka ECB-a našli su se na 1-mjesečnim minimumima (1.9714%, tj. 1.3835%).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke obveznice su tokom ovog izvještajnog perioda imali blag trend rasta. U ponedjeljak su prinosi rasli, da bi naredna dva dana obilježilo predsjednik SAD-a Donald Trump sa najavama da želi da uvede carine na uvoz čelika i aluminijuma, što je kulminiralo ostavkom glavnog ekonomskog savjetnika Bijele kuće uslijed neslaganja oko pomenutih mjera, pa su prinosi na ove obveznice slabili. Međutim, u nastavku nedelje došlo je do oporavka prinosa kako mnogi investitori smatraju da su Trampove najave više politička predstava nego stvarna prijetnja. U petak su prinosi na američke obveznice porasli kako su objavljeni bolji od očekivanih podaci sa tržišta rada. Prinos na 10-godišnje obveznice u petak je iznosio 2.90%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak na otvaranju tržišta iznosila \$1322.75, a u petak na zatvaranju \$1323.30. Uprkos tome što na nivou nedelje gotovo do nije došlo do promjene u visini cijene, pratio ju je neujednačen trend kretanja. Bojazan od mogućeg trgovinskog rata i politička neizvjesnost u Italiji su uzrokovali rast tražnje za zlatom kao sigurnom investicijom, pa je cijena u srijedu u ranim jutarnjim časovima dostigla nivo od \$1340.77. U nastavku nedelje cijena ovog plemenitog metala je uglavnom imala silazni trend, zbog glasina o izuzimanju Meksika i Kanade iz Trampovog plana vezanog za povećanje tarifa na uvoz čelika i aluminijuma (što je krajem nedelje i potvrđeno), ali i objave zadovoljavajućih podataka o platnim spiskovima u SAD-u. Vijest da će se do maja održati sastanak predsjednika SAD-a i lidera Sjeverne Koreje je ublažila geopolitičke tenzije i dodatno smanjila tražnju za plemenitim metalima, pa se cijena vratila na nivo sa početka nedelje.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je prva dva dana ove izvještajne nedelje rasla kako je prekid proizvodnje na najvećem naftnom polju u Libiji podstakao spekulacije da će se ponuda smanjiti što će pomoći redukciji globalnog nivoa zaliha. Takođe, međunarodna agencija za energiju (IEA) je saopštila da će tražnja za naftom da poraste tokom narednih pet godina, a da će proizvodnja članica OPEC-a, takođe, da ostvari rast, ali po sporijem tempu. Od srijede je cijena nafte slabila uslijed povećanja zaliha ove sirovine u SAD-u za 5.7 miliona barela, što je dovelo do pada cijene na 3-nedeljni minimum. Posljednjeg dana izvještajnog perioda cijena ovog energenta je porasla kako je objavljeno da se broj naftnih bušotina u SAD-u smanjio, što je ublažilo zabrinutost da će doći do prezasićenja tržišta zaliha ovog proizvoda.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 05.03.2018. – 09.03.2018.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Njemačka</b>	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Februar MoM%	0.6%	-0.1%	-0.6%
<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.	Mart 3 K=1.000	220 K	231 K	210 K
<b>Velika Britanija</b>	<b>Indeks uslužnog sektora (Services PMI)</b> Mjeri cjelokupnu performansu uslužnog sektora Velike Britanije.	Februar	53.3	54.5	53.0

Izvor podataka: Bloomberg