

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	1.1877
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	1.1884
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. maj 2018. - 11. maj 2018.)

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  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment in Bank of America's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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	-.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, 18. maj 2018. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedelje **kurs EUR/USD** je slabio, prvo zbog objave loših podataka o ekonomiji Njemačke, koji su pokazali da su fabričke narudžbe pale u martu 0.9% (očekivao se pad od 0.5%), a kasnije i zbog odluke italijanskog pokreta Pet zvjezdica da odbaci ideju formiranja vlade i da se pripreme za nove izbore, čime se komplikuje formiranje tehničke vlade u Italiji. Očekivanja da će inflacija u SAD-u biti bolja od prognoza su dodatno izvršila pritisak na euro. Predsjednik SAD-a, Donald Trump, je najavio povlačenje SAD-a iz nuklearnog sporazuma sa Iranom, što je ponovo dovelo do pada valutnog para EUR/USD. Poslednja dva dana je kurs EUR/USD rastao. U četvrtak je bilo objavljeno da stopa inflacije u SAD-u ipak nije ispunila očekivanja, pa je bio smanjen pritisak na Fed da razmotri brži tempo povećanja kamatne stope u zemlji (stopa inflacije je u aprilu porasla 0.2% u odnosu na prošli mjesec, a očekivao se rast od 0.3%). U petak je predsjednik Fed-a u St. Louis, James Bullard, izjavio da kamatne stope u SAD-u ne bi trebalo dalje da se povećavaju kako inflacija ne ispunjava zadate targete.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je tokom prve polovine ove izvještajne nedelje imao trend pada i to u susret sastanku Banke Engleske. Međutim, nakon što je sastanak održan u četvrtak, ovaj kurs je povratio sve gubitke i na nedeljnom nivou gotovo da je bio nepromjenjen. Naime, Banka Engleske je na sastanku zadržala kamatne stope na dosadašnjem nivou, glasajući 7-2 da se stope ne promjene, što je uticalo da tog dana kurs EUR/GBP oštro poraste.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** u ovom izvještajnom periodu nije bilježio veće oscilacije. Kurs EUR/JPY se kretao u rangu od 130.76 do 129.24. Euro je u utorak bio slabiji u odnosu na jen kako je predsjednik SAD-a objavio da će se povući iz nuklearnog sporazuma sa Iranom, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Kasnije se sklonost ka riziku kod investitora povećala pa se i kurs EUR/JPY oporavio.

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

	<b>07.05.2018.<sup>1</sup></b>	<b>11.05.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1960	1.1943	-0.14
EUR/GBP	0.88409	0.88184	-0.25
EUR/JPY	130.50	130.63	0.10
EUR/AUD	1.58669	1.58318	-0.22
EUR/CHF	1.19603	1.19482	-0.10
USD/JPY	109.12	109.39	0.25
GBP/USD	1.3531	1.3542	0.08

**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%	14.06.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.75%	13.06.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	15.06.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	21.06.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	21.06.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	30.05.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	05.06.2018.

Banka Engleske je na redovnom sastanku zadržala kamatnu stopu nepromjenjenom, a program kupovine obveznica je takođe zadržan na dosadašnjem nivou. Guverner Banke Engleske je izjavio da očekuje da će doći do povećanja kamatne stope tokom ove godine ukoliko se ne desi neki ekonomski šok.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>07.04.2018.<sup>1</sup></b>	<b>11.05.2018.<sup>3</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.360	-0.361	-0.1
Euribor 1W	-0.379	-0.381	-0.2
Euribor 1M	-0.372	-0.371	0.1
Euribor 3M	-0.328	-0.327	0.1
Euribor 6M	-0.269	-0.272	-0.3
Euribor 12M	-0.190	-0.189	0.1

<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 njemačke 10-godišnje državne obveznice su tokom ove izvještajne nedelje imali volatilan trend kretanja. U ponedjeljak prinosi na pomenute obveznice su se našli na nedeljnom minimumu od 0.519%, do srijede su pronosi imali uzlazni trend kretanja, kad su se našli na nedeljnom maksimumu od 0.584%, kako su prinosi na njemačke obveznice pratili rast prinosa američkih državnih obveznica, uslijed očekivanja investitora da će FED do kraja godine podići kamatnu stopu još tri puta. Do kraja izvještajne nedelje prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su se blago kolebali i na samom kraju nedelje su se našli na nivou od 0.559%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice na nivou ove izvještajne nedelje su porasli za oko 1bp. Početkom nedelje prinosi nisu pokazivali neke značajne promjene, kako su tržišta mirovala u susret odluci predsjednika Trampa u pogledu nuklearnog sporazuma sa Iranom. U utorak poslijepodne je došlo do njihovog rasta nakon što je objavljeno da se SAD povlači iz ovog sporazuma, pa su u srijedu dostigli 3%, ali su se ubrzo povukli sa ovog nivoa. U četvrtak su prinosi nastavili blago da slabe, nakon što je izvještaj pokazao da je stopa inflacije u SAD-u u aprilu bila slabija od očekivanja. Posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda prinosi su porasli za 2bp, na 2.97%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje nije zabilježila značajnije promjene. Do kraja nedelje cijena ovog plemenitog metala je blago porasla, kako su objavljeni slabiji podaci o inflaciji u SAD-u od očekivanog nivoa i kako je dolar pao u odnosu na korpu valuta. Na jačanje cijene zlata dodatno je uticao rast geopolitičkih tenzija na Bliskom Istoku.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje cijena nafte se kolebala. Međutim, neizvjesnost u pogledu toga da li će se predsjednik Trump, odnosno SAD, povući iz nuklearnog sporazuma sa Iranom iz 2015. godine, i iščekivanje njegove odluke, u utorak su uzrokovali pad cijene nafte. Nakon objave da će se SAD ipak povući, kao i da će nametnuti strožije sankcije ovom, trećem po veličini, proizvođaču nafte OPEC-a, čime će se ograničiti njegov izvoz, cijena ovog energenta je porasla. Od četvrtka poslijepodne, cijena je pokazivala znakove slabljenja, kako su trgovci ovom sirovinom bili zabrinuti oko potencijalnog uticaja obnovljenih sankcija SAD-a prema Iranu. Saudijska Arabija je spremna da radi zajedno sa drugim proizvođačima kako bi ublažila bilo kakav nedostatak koji bi mogao proizaći iz toga, a neki analitičari smatraju da bi pomenute sankcije mogle ograničiti izvoz Irana za čak 500 hiljada barela dnevno unutar sledećih šest mjeseci.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 07.05.2018. – 11.05.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Uvoz (Import)</b> Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Mart MoM%	1.0%	-0.9%	-1.3%
	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Mart MoM%	1.8%	1.7%	-3.2%
	<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.	Mart MoM% YoY%	0.8% 3.0%	1.0% 3.2%	-1.6% 2.6%
Francuska	<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.	Mart MoM% YoY%	0.4% 2.8%	-0.4% 1.8%	1.2% 4.0%
SAD	<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.	May 5 K=1.000	219K	211K	211K

Izvor podataka: Bloomberg