

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: 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	1.1874
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	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1914
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**

(10. decembar 2018. - 14. decembar 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  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment strategy  
Bears Shams: U.S. Fed's Rate Hike  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
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	-.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 I52<GO> For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 19. decembar 2018. godine

# FX VIJESTI

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom ovog izvještajnog perioda ostvario pad. Na početku sedmice euro je slabio u odnosu na dolar kako je i dalje prisutna neizvjenost u pogledu Brexit-a, kao i zbog toga što je predsjednik Francuske popustio u pogledu zahtjeva ljudi koji su protestovali, zbog čega se javila zabrinutost da će budžetski plan te zemlje za narednu godinu biti probijen (targetirani nivo EU je 3%). Tokom sredine sedmice došlo je do blagog oporavka kursa i to zbog rasta optimizma da će se postići dogovor između Italije i EU u pogledu budžeta. Međutim, na samom kraju sedmice kurs EUR/USD je ostvario pad kako su iz euro zone pristigli slabiji od očekivanih ekonomski podaci.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je porastao. Euro je jačao u odnosu na sterling, kako je izvor nestabilnosti u Velikoj Britaniji i dalje bilo glasanje u britanskom parlamentu, zakazano za 11. decembar, kao i politička borba Tereze Mej da obezbijedi dovoljno glasova za prolazak njenog Brexit plana. Premijerka UK je uspjela da do kraja ponedjeljka odloži parlamentarno glasanje o njenom ugovoru o Brexitu. Kurs je bio stabilan tokom utorka, da bi u srijedu oslabio, kako je u popodnevним časovima tog dana bilo zakazano glasanje o povjerenju premijerke Velike Britanije. Premijerka, Theresa May, je po završetku glasanja dobila podršku 200 parlamentaraca, dok je 117 bilo za njenu smjenu, čime je osigurala svoj položaj i nastojanje da Britaniji obezbijedi planirani izlazak iz EU u martu. Nakon objave glasanja kurs EUR/GBP se stabilizovao i do kraja nedelje nije bilježio značajnije promjene.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je blago rastao do samog kraja sedmice. Do jačanja eura u odnosu na japansku valutu u prvom dijelu nedelje je došlo zbog pada BDP-a Japana u III kvartalu. Takođe, do pada jena je došlo kako su japanski investitori povećali kupovinu inostranih obveznica. Ipak, posljednjeg dana došlo je do oštrijeg pada kursa i to kako sklonost investitora za rizičnija ulaganja pala kako je ponovo došlo do zaoštavanja odnosa između Kine i SAD-a.

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

	10.12.2018. <sup>1</sup>	14.12.2018. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.13790	1.1306	-0.64
EUR/GBP	0.90420	0.89835	-0.65
EUR/JPY	128.510	128.19	-0.25
EUR/AUD	1.58046	1.5758	-0.29
EUR/CHF	1.12471	1.12811	0.30
USD/JPY	113.120	113.39	0.24
GBP/USD	1.25660	1.2583	0.14

**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%	24.01.2019.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.25%	19.12.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	20.12.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	20.12.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	21.03.2019.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	09.01.2019.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	05.02.2019.

ECB je tokom ove sedmice održao redovan sastanak, a kao što je bilo i očekivano ta monetarna institucija je odlučila da prekine sa programom kupovine obveznica. Sadašnji nivoa kamatnih stopa nije izmjenjen. Istovremeno je saopšteno da će ECB da nastavi sa reinvestiranjem sredstava od dospjelih obveznica dok god to bude potrebno. Ova centralna banka je umanjila prognoze za ekonomski rast i inflaciju za narednu godinu za 0.1p.p. na 1.7% i na 1.6%.

Ove sedmice održan je i redovan sastanak Narodne banke Švajcarske. Na pomenutom sastanku zadržane su kamatne stope na dosadašnjem nivou, ali je umanjena prognozirana inflacija za narednu godinu sa 0.8% na 0.5%.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	10.12.2018. <sup>1</sup>	14.12.2018. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.359	-0.362	-0.3
Euribor 1W	-0.378	-0.378	0.0
Euribor 1M	-0.368	-0.368	0.0
Euribor 3M	-0.314	-0.311	0.3
Euribor 6M	-0.245	-0.238	0.7
Euribor 12M	-0.134	-0.128	0.6

<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 se tokom ove izvještajne nedelje kolebali. Prvog dana ove nedelje su se kretali oko nivoa 0.25%, da bi sledećeg dana pali za oko 5bp. Sredinom nedelje prinosi pomenutih obveznica su se oporavili, kako je predsednik Trump izjavio da će se sastati sa predsednikom Kine oko trgovinskih pitanja ukoliko to bude bilo potrebno. U srijedu je zabilježen rast cijena italijanskih obveznica, a prinosi po prvi put od septembra pali ispod 3%, nakon što je Vlada Italije objavila da razmatra da predloži kao target budžetskog deficita BDP-a stopu od 2%, što je u skladu sa zahtjevima EU (ranije predložena stopa je bila 2.4%). Sledećeg dana premijer Italije, Conte, potvrdio da će Evropskoj uniji u novom nacrtu budžetskog plana biti predstavljena stopa budžetskog deficita od 2.04%. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje prinosi na njemačke državne obveznice su zabilježili blagi pad, uslijed objave lošijih ekonomskih podataka o euro zoni, kao i pada cijena akcija u Evropi.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Cijene američkih 10-godišnjih državnih obveznica su tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje imale silazni trend kretanja, uslijed oporavka tržišta akcija u SAD-u. Tokom četvrtka su cijene pomenutih obveznica bile stabilne, da bi poslednjeg dana ove izvještajne nedelje zabilježile blagi rast, kako je došlo do slabljenja cijena akcija u SAD-u. U petak su se prinosi na 10-godišnje američke obveznice kretali oko nivoa od 2.88%.

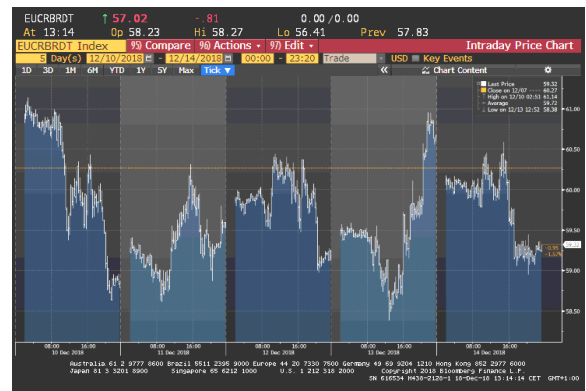
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata ove nedelje nije bilježila veće promjene. Kretanje kursa dolara je bila odrednica pravca kretanja cijene zlata. U srijedu je cijena zlata bila stabilna. Investitori su procjenjivali uticaj objave podataka o inflaciji SAD-a za novembar, koja je porasla. Rast inflacije je bio u skladu sa očekivanjima, što je dodatno podstakla vjerovatnoću povećanja kamatnih stopa na predstojećem FED-ovom sastanku. Trgovinske tenzije između SAD-a i Kine su popustile, a zvaničnici Trampove administracije su naglasili da Peking mora da učini mnogo više, kako bi doprinio okončanju tarifnog rata. Posljednja dva dana je tražnja za zlatom bila smanjena uslijed jačanja dolara, kao i očekivanja da će Fed, na zasjedanju koje treba uskoro da se održi, povećati kamatnu stopu.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je cijena nafte bila u padu, zbog neizvjesnosti kako će članice OPEC-a da implemenitiraju smanjenje proizvodnje ovog energenta koje je planirano za narednu godinu, a istovremeno je tržište očekivalo da može doći do porasta proizvodnje ovog energenta u SAD-u. Sledećeg dana je cijena ovog energenta nadoknadila dio gubitaka kako je na naftnom polju El Sharara bila smanjena proizvodnja za 315.000 barela. U srijedu je u prvoj polovini dana cijena nafte blago porasla, nakon objave EIA izvještaja, koji je pokazao da su zalihe u SAD-u predhodne nedelje pale za 1.21. milion barela. Pred kraj dana cijena nafte je oslabila. U petak je cijena nafte ponovo zabilježila pad, uslijed jačeg dolara, pada cijena akcija na tržištima, kao i loših podataka o industrijskoj proizvodnji Kine, što je podstaklo strah na globalnom nivou, a što se odrazilo na silazni trend cijene ovog energenta.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 10.12.2018. – 14.12.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Italija	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Oktobar MoM%	-0.3%	0.1%	-0.2%
Velika Britanija	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	Oktobar MoM% (YoY%)	0.1% (-0.1%)	-0.6% (-0.8%)	0.0% (0.0%)
Njemačka	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezenih robe prelazi iznos cijena uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Oktobar B= mlrd	17.1B	18.3B	18.4B
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar MoM% (YoY%)	0.1% (2.3%)	0.1% (2.3%)	0.1% (2.3%)
Japan	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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.	II kvartal QoQ%	-0.5%	-0.6%	-0.3%

Izvor podataka: Bloomberg