

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTDL

Value 3/21/06

Market

Currency

1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06

Upper Chart: Market Price



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

(11. jun 2018. - 15. jun 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U.Preal, Body Shop

ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy

F.Marks Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq

U.S. Treasury Secretary Mnuchin: Japan's Recovery, Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and Ureal 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	🔊

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 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
8615-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

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 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2  
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 22. jun 2018. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje bio stabilan. Dugo očekivani sastanak predsjednika SAD-a i Sjeverne Koreje se održao početkom nedelje u Singapuru. Na ovom sastanku su dva lidera potpisala važan sporazum, kojim će uskoro da otpočne proces denuklearizacije Sjeverne Koreje. U četvrtak je kurs ostvario oštar pad sa 1.1850 na nešto malo ispod 1.1600 nakon što je ECB signalizirao da će kamatne stope da drži na rekordno niskim nivoima tokom većeg dijela sledeće godine. Na slabljenje kursa je takođe uticala odluka FED-a da podigne kamatne stope za 25bp ostavljajući prostor za još 2 podizanja tokom ove godine. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs je blago porastao, kako su uvođenje novih sankcija od strane SAD-a prema Kini i slabiji od očekivanja proizvodni podaci iz SAD-a uzrokovali slabljenje dolara (industrijska proizvodnja je u maju pala za 0.1% na mesečnom nivou, a očekivan je rast od 0.2%).

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je početkom ove izvještajne nedelje imao volatilan trend kretanja. Na jačanje kurs uticala je neizvesna situacija u Velikoj Britaniji u pogledu izglasavanja seta zakona u Domu Lordova koji bi regulisali izlazak UK iz EU. Sa druge strane kurs je slabio kao reakcija na objave boljih od očekivanih podataka sa tržišta rada u Velikoj Britaniji, kao i lošijih podataka ekonomskog sentimenta u Njemačkoj i euro zoni. Kurs EUR/GBP je u četvrtak zabilježio oštar pad nakon sastanka ECB-a. Euro je oslobaio nakon objave ECB-a i načina na koji će biti okončan program kvantitativnih olakšica. Naime, smanjiće se kupovine obveznica na 15 milijardi eura između oktobra i decembra i završetak programa do kraja decembra, dok će kamatna stopa ostati na dosadašnjem nivou do ljeta 2019. godine.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je porastao, zbog optimizma da će sastanak lidera SAD-a i Sjeverne Koreje pomoći da se smanje geopolitičke tenzije (pogotovo u pogledu denuklearizacije Sjeverne Koreje). Tokom naredna dva dana kurs je bio stabilan, da bi kao i prethodna dva dana para, ostvario oštiri pad u četvrtak, nakon održanog sastanka ECB-a.

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

	11.06.2018. <sup>1</sup>	15.06.2018. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1769	1.1610	-1.35
EUR/GBP	0.87773	0.8740	-0.42
EUR/JPY	128.83	128.43	-0.31
EUR/AUD	1.54822	1.56005	0.76
EUR/CHF	1.15907	1.15746	-0.14
USD/JPY	109.55	110.66	1.01
GBP/USD	1.3405	1.3278	-0.95

**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%	26.07.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.00%	01.08.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.07.2018.
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%	11.07.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	03.07.2018.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su sastanci ECB-a, FED-a, Banke Japana i Banke Australije. Američka centralna banka podigla je kamatne stope na nivo između 1.75% i 2% i signalizirala kako bi do kraja godine kamata mogla biti povećana još u dva navrata. ECB je na redovnom zasijedanju zadržala kamatne stope nepromjenjenim. ECB je dodala da će nakon septembra ove godine smanjiti obim kupovine obveznica sa 30 mlrd eura na mjesečnom nivou na 15 mlrd eura u okviru programa kvantitativnih olakšica, a da će sam program da se završi do kraja ove godine. Sa druge strane ECB je saopštila da će kamatne stope ostati na postojećim nivoima i tokom ljeta 2019. godine ili koliko god da je to potrebno kako bi se osiguralo da inflacija bude u skladu s očekivanjima. ECB je umanjila prognozirani nivo rasta za ovu godinu sa 2.4% na 2.1%, dok je povećala prognoze u pogledu inflacije sa 1.4% na 1.7%. Centralna banka Japana je zadržala kamatne stope na dosadašnjim nivoima na redovnom sastanku, ali je umanjila prognoze u pogledu inflacije za naredni period. Tako će se, prema novim procjenama, inflacija kretati u rangu od 0.5% do 1%, dok je ranije očekivano da će se kretati na nivou od 1%.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	11.06.2018.	15.06.2018.	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.357	-0.365	-2.24
Euribor 1W	-0.380	-0.379	0.26
Euribor 1M	-0.371	-0.370	0.27
Euribor 3M	-0.321	-0.321	0.00
Euribor 6M	-0.267	-0.268	-0.37
Euribor 12M	-0.180	-0.183	-1.67

<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 u ovoj izvještajnoj nedelji pali za oko 8bp. U većem dijelu nedelje ovi prinosi su se kretali u intervalu od 0.46% do 0.52%, ali bez nekog ujednačenog trenda. Međutim, nakon zasjedanja ECB-a, održanog u četvrtak, ovi prinosi su pali za 13bp, na 0.38%. Glavni razlog ovog pada bilo je saopštenje ECB-a da do povećanja kamatnih stopa neće doći prije ljeta 2019. U petak su se ovi prinosi oporavili za 2bp i izvještajnu nedelju okončali na nivou od 0.40%. Što se tiče italijanskih državnih obveznica 10-godišnji prinosi su pali za oko 30bp, sa 2.90% na oko 2.60%, u najvećoj mjeri zbog izjave ministra finansija ove zemlje, Giovanni Tria, da ne planira izlazak iz EU, koja je umirila tržišta i povratila povjerenje investitora u ove instrumente, pa je na aukcijama održanim ove nedelje zabilježena velika potražnja. Pozitivni komentari nove italijanske Vlade su uslijedili i krajem nedelje, što je dodatno oborilo prinose na ove obveznice (ministar za odnose sa EU je izjavio da je jedinstvena evropska valuta neophodna).

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su u prvom dijelu izvještajne nedelje bili prilično stabilni, da bi u srijedu nakon sastanka Fed-a porasli. Naime, nakon što je Fed donio odluku da poveća kamatnu stopu ovi prinosi su prešli nivo od 3%, ali su ubrzo počeli da se povlače sa ovog nivoa. Ovaj trend je nastavljen poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda, koji su okončali na nivou od 2.92%. U ovoj nedelji je održana aukcija \$14 mlrd 30-godišnjih obveznica.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u većem dijelu izvještajnog perioda imala blago silazni trend, u susret sastancima Fed-a i ECB-a (nakon kojih cijena nije imala značajnije reakcije), ali i uspješnog sastanka predsjednika SAD-a i lidera Sjeverne Koreje, koji su potpisali dokument o zajedničkom radu na postizanju mira na Koreanskom poluostrvu. Veće promjene su se desile tek pred kraj nedelje. Naime, u četvrtak je cijena rasla, kako je dolar slabio zbog trgovinskih odnosa između SAD-a i Kine. Međutim, istog dana dolar je značajno ojačao, pa je cijena ovog plemenitog metala počela da slabi. Silazni trend je nastavljen i u petak, kada je cijena zabilježila oštar pad, na \$1275.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U periodu od ponedjeljka do četvrtka cijena sirove nafte je bila prilično kolebljiva, ali nije pokazivala neke značajnije oscilacije. Izvještaj API-ja (American Petroleum Intitute) je pokazao da su zalihe nafte u sedmici koja je prethodila ovom izvještajnom periodu porasle za 833 hiljade barela, dok je izvještaj Vlade SAD-a o stanju zaliha za isti period ukazao na njihov pad od čak 4.14 miliona barela. Međutim, cijena ovog energenta je u petak pala, u najvećoj mjeri zbog očekivanja da će OPEC i njene članice, na sastanku koji se održava 21-22. juna, donijeti odluku o povećanju outputa.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.06.2018. – 15.06.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<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.	Maj F F=finalni podatak YoY%	1.9%	1.9%	1.9%
<b>Njemačka</b>	<b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b> Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Jun  Maj F F=finalni podatak MoM% YoY%	85.0  0.5% 2.2%	80.6  0.5% 2.2%	87.4  0.5% 2.2%
<b>Velika Britanija</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 pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	April MoM% YoY%	0.1% 2.7%	-0.8% 1.8%	0.1% 2.9%
<b>SAD</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj MoM% YoY%	0.2% 2.8%	0.2% 2.8%	0.2% 2.5%

Izvor podataka: Bloomberg