

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price



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

(12. mart 2018. - 16. mart 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.Maria'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 bank
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	🔊

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

USD INTEREST 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 {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 21. mart 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u prvom dijelu posmatrane nedelje rastao, da bi ga u drugom dijelu obilježio silazni trend, što je rezultiralo blagim padom njegove vrijednosti na nedeljnom nivou. U ponedjeljak se ovaj kurs nije značajnije mijenjao, ali je narednog dana prešao nivo od 1.2400, i u srijedu dostigao 1-nedjeljni maksimum (1.2413), zbog uticaja faktora na strani dolara. Naime, februarski podaci o inflaciji (mjesečni podatak niži nego u januaru), kao i turbulencije u Bijeloj Kući u pogledu smjena u administraciji, uzrokovali su slabljenje dolara u odnosu na evropsku valutu (predsjednik SAD-a je državnog sekretara zamijenio šefom CIA-e, a izabrao je i novog glavnog ekonomskog savjetnika). Slabiji podaci o maloprodaji u SAD-u dodatno su izvršili pritisak na dolar. Međutim, od srijede kurs počinje da ide naniže. Tog dana je u Frankfurtu održana godišnja konferencija ECB-a, na kojoj je Predsjednik Draghi rekao da ECB-u trebaju dodatni dokazi o kretanju inflacije prema targetiranom nivou (2%), ali da je ova institucija prilično sigurna da je to tako. On je dodao i da je skorije jačanje eura uzrokovano spoljnim faktorima i da to zahtijeva nadgledanje. Njegova izjava negativno se odrazila na euro, kao i podatak o nižoj godišnjoj stopi inflacije euro zone u februaru. Pored slabljenja eura, za pad kursa do kraja izvještajnog perioda zaslužno je bilo jačanje dolara, uzrokovano uglavnom pozitivnim američkim ekonomskim podacima, koji su podržali očekivanja da će Fed na 2-dnevnom sastanku, koji počinje 20. marta, povećati kamatnu stopu (zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći su nastavili da slabe; industrijska proizvodnja je porasla u februaru; povećana je tražnja poslodavaca za radnicima).

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Pad kursa EUR/GBP je ove nedelje bio zanemarljiv (kurs je sa 0.88991 pao na 0.88165). Sterling je jačao u odnosu na euro zbog naznaka da su UK i EU veoma blizu dogovora (sledeće nedelje treba da se održi samit EU i prisutan je veliki optimizam da je oko pregovora, koji se tiču Brexit-a, ostvaren značajan pomak). Tokom nedelje nisu bili objavljeni značajniji ekonomski indikatori koji bi uticali na kretanje strelinga. Sledeće nedelje se održava i sastanak BoE koji će vjerovatno dati nove odrednice u kretanju britanske valute.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Blago silazni trend je bio aktuelan već na početku nedelje, ali je u utorak kurs dobio na vrijednosti kako je japanska valuta slabila zbog skandala vezanog za premijera ove zemlje (on je optužen da je prodao državnu zemlju uz veliki popust školi koju vodi njegova žena). Međutim, u nastavku nedelje kurs je konstantno imao silazni trend, kako je rastuća tražnja za jenom kao sigurnom valutom uzrokovala rast njegove vrijednosti. Naime, rastuće geopolitičke tenzije, kao i zabrinutost oko protekcionizma SAD-a, izbili su u prvi plan, pa su cijene akcija pale. Sve veća politička neizvjesnost u SAD-u, zbog smjena u Trampovoj administraciji i najave da će i nacionalni savjetnik za bezbjednost biti smijenjen, dodatno su smanjili sklonost investitora ka rizičnijim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	12.03.2018.¹	16.03.2018.²	% Promjena
EUR/USD	1.2307	1.2290	-0.14
EUR/GBP	0.88858	0.88165	-0.78
EUR/JPY	131.46	130.28	-0.90
EUR/AUD	1.56913	1.59302	1.52
EUR/CHF	1.17116	1.17013	-0.09
USD/JPY	106.82	106.01	-0.76
GBP/USD	1.3850	1.3942	0.66

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%	26.04.2018.
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%	21.06.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	18.04.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	03.04.2018.

Centralna banka Švajcarske je zadržala kamatnu stopu na istom nivou (-0.75%), što je i bilo u skladu sa očekivanjima.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	12.03.2018.¹	16.03.2018.³	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.361	-0.366	-0.50
Euribor 1W	-0.379	-0.378	0.10
Euribor 1M	-0.371	-0.370	0.10
Euribor 3M	-0.327	-0.328	-0.10
Euribor 6M	-0.271	-0.272	-0.10
Euribor 12M	-0.191	-0.192	-0.10

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na evropske državne obveznice su tokom ove nedelje bilježili trend pada. Na početku izvještajnog perioda vijest da je predsjednik SAD-a smijenio državnog sekretara Reksa Tilersona, koji se nije slagao sa Trampovim protekcionističim mjerama, uticala je na pad prinosa državnih obveznica sa obje strane Atlantika. U prvom dijelu nedelje zabilježena je solidna potražnja za italijanskim obveznicama i pored političke neizvjesnosti koja vlada u toj zemlji od završetka izbora. U nastavku sedmice, potencijalni trgovinski rat kao i saopštenje jednog od zvaničnika ECB-a, da inflacija u eurozoni još uvijek ne ispunjava očekivanja što bi mogla biti prepreka za izlazak iz politike monetarnog popuštanja, je dovelo do dodatnog pada prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice koji su u četvrtak dostigli 5-nedeljni minimum 0.57%. Spređ između 10-godišnjih njemačkih i američkih prinosa dostigao je najveći nivo od decembra 2016.godine što je suprotno od očekivanja tržišta.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke državne obveznice su tokom prva tri dana ove nedelje bilježili pad. U ovom dijelu nedelje su slabiji od očekivanih ekonomski podaci uticali na pad prinosa na ove obveznice, kao i turbulencije u Bijeloj Kući. Tako je u tom periodu objavljeno prvo da je inflacija u SAD-u usporena u februaru na 0.2%, sa januarskih 0.5%, a potom i da je maloprodaja u istom periodu pala za 0.1%. Tokom poslednja dva dana prinosi na američke obveznice su se blago oporavili i to kako se približava redovan sastanak FED-a, za koji se očekuje da će doći do povećanja kamatne stope, kao i kako je na samom kraju nedelje objavljeno da je industrijska proizvodnja porasla u SAD-u za 1.1% tokom februara. Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su pali tokom ove nedelje sa 2.90% na 2.84%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u prvom dijelu nedelje rasla da bi u drugom pala. Rast cijene ovog plemenitog metala bio je uzrokovan slabljenjem američkog dolara i usporavanjem potrošačkih cijena proteklog mjeseca u SAD-u. Od sredine nedelje, nakon pozitivnih podataka sa američkog tržišta rada koji bi mogli da utiču na FED da ubrza tempo podizanja kamatnih stopa, cijena zlata je pala. Na kraju nedelje unca zlata je iznosila 1314.35 dolara za unca.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U odsustvu bitnijih dešavanja cijena nafte se tokom većeg dijela nedelje kretala oko nivoa od \$64.50 za barel. Tokom poslednjeg dana došlo je do skoka u kretanju cijene ovog energenta, i to na \$65.48 za barel, nakon što je objavljeno da je industrijska proizvodnja u SAD-u porasla za 1.1% u februaru u odnosu na januar.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.03.2018. – 16.03.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zone	<p>Industrijska proizvodnja (Industrial Production) 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.</p>	Januar MoM%	-0.5%	-1.0%	0.4%
SAD	<p>Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.</p>	Februar MoM%	0.4%	1.1%	-0.1%
	<p>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) 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.</p>	Mart 10 K=1.000	228 K	226 K	231 K
	<p>Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije SAD-a.</p>	Februar MoM% (YoY%)	0.2% (2.2%)	0.2% (2.2%)	0.5% (2.1%)

Izvor podataka: Bloomberg