



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	1.187
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.192
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.205	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	1.1911
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1904
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. novembar 2018. - 16. novembar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... 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
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
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

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, 22. novembar 2018. godine

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje kurs EUR/USD je bio u padu zbog zabrinutosti oko političke neizvjesnosti u EU (pitanje Brexit-a; predstojeća debata oko projekcije koja se tiče budžetskog deficita Italije), kao i zbog očekivanja da će FED nastaviti sa povećanjem kamatne stope. Od utorka je kurs EUR/USD imao rastući trend kretanja. Euro je bio jači u odnosu na dolar kako su se pregovarači Velike Britanije i EU složili oko dijela drafta vezanog za razlaz EU i UK (draft se odnosio na tekst kojim se izbjegava tvrda granica između Irske, članice EU i britanske pokrajine Sjeverne Irske, koja je dio pregovora oko Brexit-a). Ovo pitanje je predstavljalo glavnu kočnicu u postizanju dogovora o budućim odnosima između Londona i Brisela. U utorak je vlada Italije poslala odgovor Evropskoj komisiji u kojem se i dalje drži budžetskog deficita od 2.4%, kao i prognoza za 2019. godinu u vezi ekonomskog rasta, od 1.5%, što je na kratko, u drugom dijelu dana, oslabilo euro u odnosu na dolar. EU sada mora da odluči o disciplinskom postupku koji bi Italiju mogao koštati nekoliko milijardi eura, a ovo bi ujedno bilo prvo kažnjavanje zemlje zbog kršenja budžetskih pravila. U srijedu je premijerka Britanije dobila podršku od svog Kabineta za nacrt dogovora o Brexit-u, pa je kurs nastavio da raste. Posljednjeg dana euro je bio podržan izjavom zvaničnika FED-a da su zabrinuti oko globalnog ekonomskog outlook-a, što je donekle uticalo na investitore da dijelom umanje očekivanja u pogledu tempa povećanja kamatne stope u SAD-u.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u prvom dijelu nedelje slabio. Glavni pregovarač Evropske unije za Brexit je izjavio „da su parametri mogućeg dogovora u velikoj mjeri definisani“. Kurs EUR/GBP je slabio, uslijed sve većih nada da će se uspješno riješiti pitanje razlaza Velike Britanije i EU (irska državna televizija RTE je prenijela da su se EU i UK složile oko teksta koji se odnosi na granice sa Irskom). Sredinom nedelje kurs se blago kolebao. Naime, sa jedne strane pozitivno na sterling je djelovala vijest da je premijerka Velike Britanije dobila podršku od svog Kabineta za nacrt dogovora o Brexit-u, ali sa druge strane neizvjesnost se javila oko toga da li će plan premijerke dobiti podršku u parlamentu. Krajem nedelje kurs je zabilježio rast, kako je nestabilnost na britanskoj političkoj sceni oslabila sterling (investitori su bili zabrinuti da zbog političke krize ova zemlja neće moći postići dogovor sa EU oko razilaženja). Premijerka Velike Britanije se suočava sa ostavkama svojih ministara, kao i prijetnjama da će se glasati o njenom povjerenju u parlamentu.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY se tokom ove nedelje kolebao. U ponedjeljak je kurs EUR/JPY bio u padu uslijed slabljenja cijena akcija kako u Evropi tako i u SAD-u. Sledećeg dana je tražnja za jenom bila oslabljena, pošto je objavljeno da će kineski premijer uskoro posjetiti SAD povodom razgovora oko trgovinskih dogovora, što je na kratko posпустило tenzije na tržištu. Sledeća dva dana nije bilo većih promjena u kretanju kursa EUR/JPY (kurs se kretao u rangi od 127.77-129.00). Posljednjeg dana predsjednik SAD-a je izjavio da bi Kina željela da se postigne trgovinski dogovor i da možda neće morati da uvodi dodatne tarife kako bi tu zemlju stavio u lošu poziciju, što je do kraja dana ojačalo euro u odnosu na jen.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	12.11.2018.¹	16.11.2018.²	% Promjena
EUR/USD	1.13360	1.1415	0.70
EUR/GBP	0.87374	0.88960	1.82
EUR/JPY	128.990	128.82	-0.13
EUR/AUD	1.56878	1.55724	-0.74
EUR/CHF	1.13956	1.14160	0.18
USD/JPY	113.830	112.83	-0.88
GBP/USD	1.29720	1.2834	-1.06

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%	13.12.2018.
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%	13.12.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	05.12.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	06.11.2018.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	12.11.2018.¹	16.11.2018.²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.361	-0.362	-0.10
Euribor 1W	-0.376	-0.376	0.00
Euribor 1M	-0.369	-0.369	0.00
Euribor 3M	-0.316	-0.316	0.00
Euribor 6M	-0.257	-0.257	0.00
Euribor 12M	-0.148	-0.147	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 njemačke državne obveznice su bili stabilni tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje, a prinosi na 10-godišnje su se u tom periodu kretali oko 0.395%. U četvrtak je došlo do nešto većeg pada prinosa na njemačke obveznice, a prinosi na 10-godišnje obveznice su pali za oko 4bp, kako je došlo do rasta neizvjenosti u pogledu Brexita. Naime, u tom periodu je glavni čovjek Velike Britanije za Brexit podnio ostavku pa se to odrazilo na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana prinosi na njemačke obveznice su bili stabilni, a prinosi na 10-godišnje su se na kraju ove nedelje našli na nivou od 0.367%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje tržište obveznica u SAD-u je bilo zatvoreno zbog praznika. U ostatku nedelje prinosi na američke obveznice su imali gotovo konstantan trend pada. Do pada prinosa je došlo kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima nakon što su akcije kompanija u SAD-u zabilježile pad. Istovremeno su i komentari dvojice vodećih ljudi FED-a uticali da se blago promjene očekivanja u pogledu brzine kojom će ta centralna banka da povećava kamatne stope. Naime, zamjenik predsjednika FED-a je upozorio da postoje naznake da se globalni ekonomski rast usporava, a takođe je dodao i da se FED približava postizanju neutralnog nivoa kamatnih stopa. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se na kraju ove sedmice našli na nivou od 3.06%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje cijena zlata je bila u padu uslijed jačanja kursa dolara, da bi u srijedu krajem dana došlo do njenog rasta (cijena je sa \$1198.29 po unci porasla na \$1216.16 po unci). U četvrtak i petak je tražnja za zlatom bila povećana uslijed ponovnog slabljenja američkog dolara, kao i zbog političke nestabilnosti koja je vladala u Velikoj Britaniji (pojedini čelnici britanske političke scene su podnijeli ostavke), što je investitore usmjeravalo ka sigurnim sredstvima. Na kraju nedelje se cijena ovog plemenitog metala našla na nivou od \$1221.50 po unci.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak i utorak je cijena nafte slabila (sa \$69.82 po barelu cijena nafte je pala na \$63.62 po barelu), kako je predsjednik SAD-a kritikovao plan Saudijske Arabije da smanji proizvodnju nafte. Predsjednik SAD-a je izjavio da bi cijena nafte trebala da bude mnogo niža imajući u vidu zalihe i proizvodnju ovog energenta. Tu je bila i vjest da je OPEC za sledeću godinu smanjio prognoze rasta svjetske tražnje ovim energentom, što je bio još jedan od razlog zbog kojeg je cijena nafte pala. OPEC predviđa da će se u 2019. godini tražnja smanjiti 1.29 miliona barela na dan, a to je za oko 70.000 barela na dan manje u odnosu na poslednje date prognoze. Krajem nedelje zablježen je rastući trend kretanja cijene ovog energenta pošto je objavljeno da su zalihe ovog energenta pale, kao i zbog očekivanja da će se članice OPEC-a složiti da sledećeg meseca smanje proizvodnju outputa. Ministri OPEC-a će se sastati 6. decembra u Beču kako bi se donijela odluka o obimu proizvodnje koji će važiti za sledećih šest meseci. Na kraju nedelje se cijena nafte našla na nivou od \$66.32 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.11.2018. – 16.11.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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 euro zone.	Oktobar MoM% (YoY%)F F= finalni podatak	0.2% (2.2%)	0.2% (2.2%)	0.5% (2.1%)
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Oktobar MoM% (YoY%)	0.2% (2.5%)	0.1% (2.4%)	0.1% (2.4%)
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) 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.	Novembar	-26.0	-24.1	-24.7
SAD	Istraživanje proizvođača (Empire Manufacturing) Istraživanje se bavi poslovnim uslovima i očekivanjima proizvodnih izvršilaca u Njujorku i koristan je rani indikator proizvodnje u SAD-u. Ovo istraživanje se sprovodi jednom mjesečno od strane Fed New York.	Novembar	20.0	23.3	21.1

Izvor podataka: Bloomberg