

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	1.1901
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1914
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**

(16. april 2018. - 20. april 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 Kuroki, Japan's Kuroki  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about bank  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.  
FIS Quarterly  
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 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				
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, 27. april 2018. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početak ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je imao rastući trend. Dolar je slabio zbog objave mješovitih ekonomskih podataka o SAD-u (rast maloprodaje, pad proizvodnje), ali i zbog optužbi predsjednika Donalda Trampa upućenih Rusiji i Kini da su manipulatori koji svoje valute drže na niskim nivoima kako bi dobili trgovinsku prednost (on je izjavio da „Rusija i Kina igraju igru devalvacije valuta dok SAD povećava kamatne stope, što je neprihvatljivo“). Međutim, u utorak objavljeni podaci ZEW instituta su ukazali na značajan pad povjerenja investitora u eurozoni i Njemačkoj u aprilu, u velikoj mjeri zbog globalnih trgovinskih tenzija, ali i niže proizvodnje, izvoza i maloprodaje u Njemačkoj u I kvartalu, pa je euro oslabio, a kurs se povukao sa prethodno dostignutog 3-nedelnog maksimuma (1.2414). U nastavku izvještajnog perioda kurs je bio stabilan, da bi ga poslednja dva dana pratio silazni trend. Ovaj pad je uzrokovan ponovnim slabljenjem eura koje je uslijedilo nakon objave nešto slabijih podataka o inflaciji eurozone, ali i izlaska investitora iz dugih pozicija u ovoj valuti zbog bliženja sastanka ECB-e (26. april – investitori očekuju da neće biti nikakvih promjena), pa je u petak ovaj kurs pao na 2-nedeljni minimum (1.2250).

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana **kurs EUR/GBP** nije bilježio veće promjene, ali je bio u blagom padu kako su investitori kupovali britansku funtu zbog ubjeđenja da će BoE povećati kamatnu stopu. U srijedu se kurs počeo oporavljati kako je inflacija u martu, u Velikoj Britaniji, pala u odnosu na prethodni mjesec (2.5%). Guverner Banke Engleske je u intervjuu za BBC istog dana izjavio da bi Velika Britanija trebala da se pripremi za par povećanja kamatne stope tokom sledećih godina i da se treba fokusirati prvenstveno na tempo povećanja kamatne stope, a ne na tačno vrijeme istog. Takođe je dao nagovještaj da očekivano povećanje na predstojećem sastanku u maju još uvijek nije izvjesno. Ton izjave, koju je dao Carney, je malo obeshrabrio investitore, pa je i vrijednost sterlinga od tog dana počela da slabi. U petak se kurs blago kolebao.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana **kurs EUR/GBP** nije bilježio veće promjene, ali je bio u blagom padu kako su investitori kupovali britansku funtu zbog ubjeđenja da će BoE povećati kamatnu stopu. U srijedu se kurs počeo oporavljati kako je inflacija u martu, u Velikoj Britaniji, pala u odnosu na prethodni mjesec (2.5%). Guverner Banke Engleske je u intervjuu za BBC istog dana izjavio da bi Velika Britanija trebala da se pripremi za par povećanja kamatne stope tokom sledećih godina i da se treba fokusirati prvenstveno na tempo povećanja kamatne stope, a ne na tačno vrijeme istog. Takođe je dao nagovještaj da očekivano povećanje na predstojećem sastanku u maju još uvijek nije izvjesno. Ton izjave, koju je dao Carney, je malo obeshrabrio investitore, pa je i vrijednost sterlinga od tog dana počela da slabi. U petak se kurs blago kolebao.

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

	<b>16.04.2018.<sup>1</sup></b>	<b>20.04.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.2331	1.2288	-0.35
EUR/GBP	0.86615	0.87756	1.32
EUR/JPY	132.38	132.280	-0.08
EUR/AUD	1.58785	1.60152	0.86
EUR/CHF	1.18681	1.19810	0.95
USD/JPY	107.35	107.660	0.29
GBP/USD	1.4238	1.4000	-1.67

**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%	26.04.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.75%	02.05.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	27.04.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	10.05.2018.
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%	01.05.2018.

Centralna Banka Kanade je ove nedjelje održala sastanak na kojem je donešena odluka da se visina kamatne stope ne mijenja.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>16.04.2018.<sup>1</sup></b>	<b>20.04.2018.<sup>3</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.368	-0.364	-0.40
Euribor 1W	-0.379	-0.379	0.00
Euribor 1M	-0.372	-0.371	-0.10
Euribor 3M	-0.328	-0.329	0.10
Euribor 6M	-0.270	-0.271	0.00
Euribor 12M	-0.191	-0.190	1.00

<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 prvom dijelu ove izvještajne nedelje imali silazni trend kretanja, da bi od sredine, pa do samog kraja perioda izvještavanja zabilježili oštar rast. Prinos na 10-godišnje obveznice se u petak našao na 1-mjesečnom maksimumu od 0.612%, kako je cijena nafte dostigla najviši nivo od kraja 2014. godine, što je povećalo izgleda za rast pritiska na inflaciju euro zone. Prinosi na 10-godišnje francuske obveznice su također porasli, kako je Francuska na aukciji prodala 7 milijardi euro obveznica, dok je Španija prodala 4.6 milijardi euro obveznica.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke državne obveznice su u prvoj polovini izvještajne nedelje bili stabilni. Od sredine sedmice je došlo do izraženijeg rasta prinosa na američke obveznice. Jedan od razloga za to je rast očekivanja da bi FED na narednom zasijedanju mogao podići kamatne stope. Takođe, umanjene globalnih političkih i sigurnosnih rizika, nakon što je Trump izjavio da očekuje da će samit sa liderom Sjeverne Koreje biti uspješan, dodatno su uticali na rast prinosa na ove obveznice. Na samom kraju sedmice je zabrinutost oko toga da će rast cijene nafte da dovede do povećanja inflatornih pritisaka uticala da prinosi na američke obveznice dostignu gotovo najveći nivo od januara 2014. godine.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu ove izvještajne nedelje cijena zlata nije bilježila značajnije promjene. Tokom poslednja dva dana cijena zlata je imala silazni trend kretanja, uslijed jačanja dolara kao i zbog geopolitičkih konflikta koji nisu bili u prvom planu javnosti. Takođe su popustile tenzije između SAD-a i Rusije, i strah investitora od novih sankcija između ove dvije ekonomske sile. Nove ekonomske sankcije Rusiji, zbog podrške Vlade Bašara el Asada, su stopirane od strane SAD-a, ali da će odluka o njima biti donijeta u bliskoj budućnosti.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u prvoj polovini sedmice mirovala, da bi u drugoj polovini zabilježila oštar rast i to kako je u SAD-u neočekivano došlo do pada zaliha ovog energenta. Pred kraj sedmice se organizovao i sastanak članica OPEC-a i njihovih saveznika na kojem se raspravljalo o produženju programa koji ima za cilj smanjenje viškova koji postoje na globalnom nivou i nakon 2018. godine, što je dodatno uticalo na rast cijene ovog energenta. Na samom kraju sedmice cijena nafte se stabilizovala nakon što je Tramp kritikovao članice OPEC-a da vještački utiču na uvećanje cijene i da se to ne može prihvatiti.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 16.04.2018. – 20.04.2018.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Njemačka</b>	<b>ZEW istraživanje u pogledu očekivanja (ZEW Survey Expectations)</b> Vodeći pokazatelj ekonomskog zdravlja zasnovan na anketiranim institucionalnim investitorima i analitičarima. Istraživanje traži od ispitanika da ocjenjuju 6-mesečne ekonomske izgleda za naciju. Čitanje iznad 0.0 označava optimizam dok čitanje ispod 0.0 podrazumjeva pesimizam.	April	-1.0%	-8.2%	5.1%
<b>Velika Britanija</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.	Mart MoM% YoY%	0.3% 2.7%	0.1% 2.5%	0.4% 2.7%
<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.	Mart F YoY%	1.4%	1.3%	1.4%
<b>SAD</b>	<b>Maloprodaja (Advance retail sales)</b> Indeks pokazuje promjene u obimu prodaje u trgovinama na malo. Obim maloprodaje je jedan od pokazatelja potrošnje potrošača tako da može poslužiti kao vodič za tržišta valuta u tačkama zaokreta ekonomskog ciklusa. Njegov rast ukazuje na povećanje proizvodnje roba, jačanje ekonomije i valuta.  <b>Proizvodnja (Empire Manufacturing)</b> 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.	April MoM%  April	0.4%  18.4	0.6%  15.8	-0.1%  22.5

Izvor podataka: Bloomberg