

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	1.1877
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	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1851
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**

(17. decembar 2018. - 21. 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  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment strategy  
Bears Shams, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment strategy  
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					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>

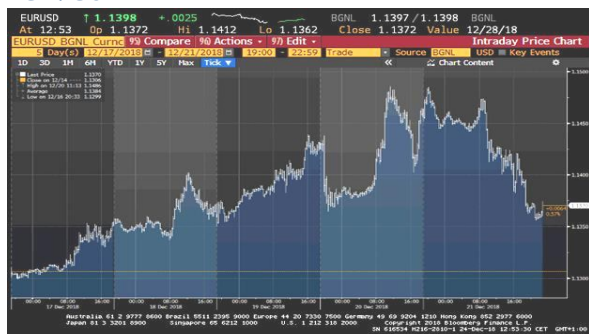
Change on day IYC4 I48<GO>  
Change on Month IYC6 I48<GO>

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

Podgorica, 26. decembar 2018. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je u ponedjeljak porastao kako su investitori bili zabrinuti oko prognoza tempa povećanja kamatne stope u SAD-u i ekonomskog rasta. U ponedjeljak je predsjednik SAD-a iznova kritikovao FED kako uopšte razmatra još jedno povećanje kamatne stope kada s jedne strane postoji jak dolar i praktično nepostojanje inflacije, a sa druge strane "spoljni svijet koji puca", misleći prvenstveno na stanje u Parizu i situaciju sa Kinom. Sledećeg dana euro je bio podržan formiranjem novog predloga za target budžeta u Italiji, za koji se očekivalo da će zvaničnici Evropske komisije imati pozitivan stav i da se zbog toga neće aktivirati disciplinske mjere protiv Italije. Na redovnom zasjedanju Fed-a, koje je završeno u srijedu, jednoglasno je povećana referentna kamatna stopa za 25bp na 2.5%, četvrti put ove godine, što je bilo u skladu sa najavama i očekivanjima. Međutim, zbog najave da će tokom 2019. godine biti dva povećanja, umjesto tri kako je ranije bilo najavljivano, jer će se voditi opreznijim pristupom, dolar je bio slabiji u odnosu na euro. Tržišta su u nastavku nedelje bila zabrinuta i zbog moguće parcijalne paralize rada američke vlade, kako postoji problem oko finansiranja zida koji treba da se izgradi na granici sa Meksikom. Poslednjeg dana kurs EUR/USD je zabilježio pad.

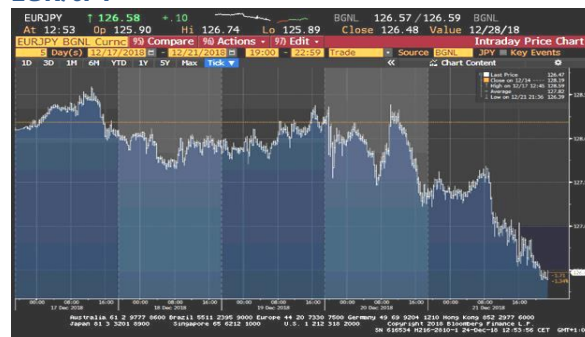
### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je početkom ove izvještajne nedelje bio stabilan. Premijerka Velike Britanije je potvrdila da će glasanje u parlamentu te zemlje po pitanju Brexit-a biti oko 14-og januara. Tokom srijede i četvrtka kurs bilježi uzlazni trend kretanja, kako su zvaničnici upozorili na neizvjenost koja može nastupiti po pitanju Brexita, kao i kako su umanjili očekivanja u pogledu ekonomskog rasta za poslednji kvartal u ovoj godini sa 0.3% na 0.2%. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje sterling je ojačao u odnosu na euro. Sterling je bio podržan ekonomskim podacima (obim britanske ekonomije se u III kvartalu povećao 0.6%).

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** tokom većeg dijela nedelje nije bilježio veće promjene, ali je imao tendenciju pada. Tražnja za jenom je bila aktuelna ove nedelje kako je bio smanjen apetit za rizikom kod investitora zbog zabrinutosti oko ekonomskog rasta na globalnom nivou, prognoza oko tempa povećanja kamatnih stopa u SAD-u, kao i slabljenja cijena akcija na berzama. Poslednjeg dana kurs EUR/JPY je imao izraženiji pad, koji je nastupio nakon izjave predsjednika Fed-a, da će centralna banka prilagoditi politiku prema podacima koji će biti objavljeni, i da prema tome banka ne obećava unaprijed uputstva o daljim povećanjima stopa u ovoj zemlji.

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

	17.12.2018. <sup>1</sup>	21.12.2018. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1306	1.1372	0.58
EUR/GBP	0.89835	0.89981	0.16
EUR/JPY	128.19	126.48	-1.33
EUR/AUD	1.5758	1.61452	2.46
EUR/CHF	1.12811	1.13002	0.17
USD/JPY	113.39	111.22	-1.91
GBP/USD	1.2583	1.2645	0.49

**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“	2.50%	30.01.2019.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	23.01.2019.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	07.02.2018.
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.

Na redovnom zasijedanju FED-a je tokom ove izvještajne nedelje jednoglasno povećana referentna kamatna stopa za 25bp na 2.5% po četvrti put ove godine, što je i bilo u skladu sa najavama i očekivanjima. Kreatori monetarne politike FED-a su najavili da će tokom 2019. godine biti dva povećanja, umjesto tri kako je ranije bilo najavljivano, jer će se voditi opreznijim pristupom.

Ove sedmice održani su i redovni sastanci Banke Japana i Banke Engleske ,na kojima su zadržane kamatne stope na dosadašnjim nivoima.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	17.12.2018. <sup>1</sup>	21.12.2018. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.362	-0.374	-1.2
Euribor 1W	-0.378	-0.376	0.2
Euribor 1M	-0.368	-0.366	0.2
Euribor 3M	-0.311	-0.310	0.1
Euribor 6M	-0.238	-0.238	0.0
Euribor 12M	-0.128	-0.119	0.9

<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 njemačke 10-godišnje državne obveznice su tokom ove sedmice bili relativno stabilni i u većem dijelu nedelje su se kretali između 0.24% i 0.25%. Jedina veća promjena se desila u četvrtak kada su prinosi na ove obveznice prvo pali za 4bp, da bi se ubrzo vratili na prethodni nivo. Do ovog pada je došlo kako su cijene akcija na vodećim berzama svijeta ostvarile pad. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su na početku perioda bili na nivou od 0.26%, a na samom kraju na 0.25%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke državne obveznice su tokom ove nedelje ostvarili pad, s tim da je pad prinosa bio izraženiji u prvoj polovini izvještajnog perioda. Pad prinosa se u ovom periodu desio zbog pada cijena akcija na berzama u SAD-u, kao i porasta neizvjenosti u pogledu globalnog ekonomskog rasta. Takođe, sredinom nedelje je nastavljen pad prinosa na američke obveznice i to kako je FED na redovnom zasijedanju povećao kamatnu stopu za 25bp, ali je umanjio očekivanja u pogledu broja povećanja kamatne stope u narednom periodu. Istovremeno je kod tržišnih učesnika odluka FED-a o povećanju kamatne stope podstakla zabirnutost da će kreatori monetarne politike „ugušiti“ ekonomski rast. Tokom posljednja dva dana prinosi na američke obveznice su se blago oporavili. Prinosi na 10-godišnje obveznice su u ovom periodu izvještavanja pali sa 2.89% na 2.79%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je na nedeljnom nivou ostvarila rast. Na samom početku nedelje razlog rasta cijene zlata su bili slabljenje kursa dolara i cijena akcija na američkim berzama, kako su investitori bili zabrinuti oko ekonomskog rasta u SAD-u. Sledećeg dana cijena zlata nije bilježila veće promjene, da bi u srijedu u poslijepodnevним časovima kratko oslabila, nakon dvodnevnoг zasijedanja Fed-a, na kome je donešena odluka da se kamatna stopa poveća za 25bp. Nakon toga je cijena zlata ponovo porasla, uslijed slabljenja kursa američke valute, pošto je predsjednik FED-a, Jerome Powell-a, izjavio da će biti oprezniji kad su u pitanju povećanja stopa (Fed je smanjio očekivani broj podizanja kamatnih stopa u 2019. godini na dva puta). Na samom kraju nedelje tražnja za zlatom je bila oslabljena.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je ove nedelje imala silazni trend kretanja. U prvju polovini nedelje cijena nafte je slabila kako su Rusija i SAD pumpale mnogo više nafte na tržištu od očekivanja, a dodatni pritisak na cijenu je izvršila i objava da su zalihe sirove nafte neočekivano porasle prošle nedelje. Nakon održanog sastanka FED-a i još jednog povećanja kamatne stope, pala je i cijena nafte, zajedno sa cijenom zlata, uslijed zabrinutosti investitora oko globalnog ekonomskog rasta i daljeg prezasićenja tržišta ovim energentom. Na početku nedelje cijena nafte se nalazila na nivou od \$59.47 po barelu, a na kraju nedelje se našla na nivou od \$52.66 po barelu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 17.12.2018. – 21.12.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<p><b>Euro zone 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.</p>	Novembar MoM% (YoY%)	2.0% (-0.2%)	1.9% (-0.2%)	2.0% (0.2%)
<b>Velika Britanija</b>	<p><b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Mjeri promjene u cijenama maloprodajnih proizvoda i usluga (koje tipično britansko domaćinstvo koristi), uključujući prehrambene proizvode i gas. CPI je ključna mjera inflacije u Ujedinjenom Kraljevstvu, a Banka Engleske ga koristi u donošenju odluka o kamatnoj stopi.</p>	Novembar MoM% (YoY%)	0.2% (2.3%)	0.2% (2.3%)	0.1% (2.4%)
	<p><b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.</p>	III kvartal QoQ% (YoY%)	0.6% 1.5%	0.6% (1.5%)	0.6% 1.5%
<b>Njemačka</b>	<p><b>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)</b> Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.</p>	Decembar	101.7	101.0	102.0
<b>SAD</b>	<p><b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.</p>	Novembar	1.6%	0.8%	-4.3%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 17.12.2018. – 21.12.2018.