



**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 | 1.1901 |
| F 3/10 | 1.1894 | F 2/17 | 1.1909 |
| T 3/ 9 | 1.1909 | T 2/16 | 1.1884 |
| 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**

(19. februar 2018. - 23. februar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod...  
 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...  
 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  | 🔊    |

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    | 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, 28. februar 2018. godine

## EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Tokom većeg dijela prethodne sedmice **kurs EUR/USD** je slabio nakon što se sredinom februara našao na 3-godišnjem maksimumu. Dolar je rastao podržan visokim prinosima na američke državne obveznice, a dodatno je ojačao u srijedu nakon što je Zapisnik sa posljednjeg sastanka Fed-a pokazao da su kreatori monetarne politike optimističniji u pogledu rasta američke ekonomije i inflacije. Takođe, smanjen broj zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći doprinio je jačanju američke valute. Posljednjeg dana izvještajnog perioda, u petak, investitori su bili oprezni u pogledu eura s obzirom na to da se bliže izbori u Italiji, što je oslabilo euro, ali je sa druge strane dolar, takođe, pokazivao znakove slabljenja zbog uvjerenja investitora da Fed neće žuriti sa povećanjem kamatnih stopa.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je prvog dana ove izvještajne nedelje porastao. Sterling je oslabio u odnosu na euro, kako je premijerka Velike Britanije pokušavala da „ispegla“

nesuglasice koje već neko vrijeme postoje u njenom kabinetu, kao i da pojasni kako bi trebala da izgleda verzija Brexit-a po njenom mišljenju. Theresa May je pod pritiskom od strane 62 člana njene partije, koji zahtijevaju brz i čist prekid zajednice sa Evropom. Kurs EUR/GBP je sledećeg dana oslabio, da bi se sredinom nedelje oporavio, uslijed objave podataka Zavoda za statistiku Velike Britanije da je stopa nezaposlenosti u decembru neočekivano skočila na 4.4%. Istog dana je objavljeno da je došlo do rasta zarada u ovoj zemlji što je pomoglo da sterling nadoknadi dio prethodno ostvarenih gubitaka u odnosu na euro. U četvrtak je sterling oslabio, uslijed objave lošijih od očekivanih podataka o bruto domaćem proizvodu Ujedinjenog Kraljevstva za IV kvartal 2017. godine. Poslednji dan ove izvještajne nedelje je završen jačanjem sterlinga, kako se očekuje blaži Brexit, obzirom da je premijerka May uspjela da ujedini svoj kabinet i dobije podršku za ambiciozni trgovinski dogovor sa EU, iako EU može odbaciti predlog. Očekuje se da će premijerka May 02. marta predstaviti ovaj plan.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Japanska valuta je tokom prvog dijela sedmice slabila u odnosu na euro i dolar, a u srijedu je **kurs EUR/JPY**, uslijed veće prodaje jena u korist dolara, dostigao najveći nivo od juna 2015. godine (133.06). Nakon objave Zapisnika FED-a istog dana, kurs EUR/JPY je počeo da slabi, a doprinos tome dao je i, nešto slabiji u odnosu na očekivanja, indeks koji mjeri poslovno povjerenje u Njemačkoj, pa su se investitori okrenuli sigurnijim sredstvima. Do kraja nedelje nisu zabilježene značajnije promjene, a kurs EUR/JPY je u petak na zatvaranju tržišta iznosio 131.41.

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

|         | <b>19.02.2018.<sup>1</sup></b> | <b>23.02.2018.<sup>2</sup></b> | <b>% Promjena</b> |
|---------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| EUR/USD | 1.2406                         | 1.2295                         | -0.89             |
| EUR/GBP | 0.88401                        | 0.88046                        | -0.40             |
| EUR/JPY | 131.88                         | 131.41                         | -0.36             |
| EUR/AUD | 1.56924                        | 1.56746                        | -0.11             |
| EUR/CHF | 1.15112                        | 1.15115                        | 0.00              |
| USD/JPY | 106.21                         | 106.89                         | 0.64              |
| GBP/USD | 1.4026                         | 1.3971                         | -0.39             |

**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%                                  | 08.03.2018.                |
| Federal Reserves          | „Federal Funds Target Rate“     | 1.50%                                  | 21.03.2018.                |
| Bank of Japan             | „Overnight Call Rate“           | -0.10%                                 | 09.03.2018.                |
| Bank of England           | „Official Bank Rate“            | 0.50%                                  | 22.03.2018.                |
| Swiss National Bank       | „Libor Target Rate“             | -0.75%                                 | 15.03.2018.                |
| Bank of Canada            | „Target Overnight Rate“         | 1.25%                                  | 07.03.2018.                |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“              | 1.50%                                  | 06.03.2018.                |

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

|             | <b>19.02.2018.<sup>1</sup></b> | <b>23.02.2018.<sup>2</sup></b> | <b>% Promjena</b> |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Eonia       | -0.366                         | -0.368                         | -0.55             |
| Euribor 1W  | -0.379                         | -0.379                         | 0.00              |
| Euribor 1M  | -0.369                         | -0.370                         | -0.27             |
| Euribor 3M  | -0.328                         | -0.328                         | 0.00              |
| Euribor 6M  | -0.274                         | -0.271                         | 1.09              |
| Euribor 12M | -0.192                         | -0.191                         | 0.52              |

<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

Tokom prvih dva dana prinosi na njemačke državne obveznice nisu ostvarili veću promjenu, dok su istovremeno prinosi na Italijanske obveznice blago porasli zbog neizvjesnosti u susret izborima 04. marta. Sredinom sedmice je došlo do pada prinosa na obveznice Njemačke i to kako je objavljeno da je indeks povjerenja proizvođača euro zone bio lošiji u januaru u odnosu na prethodni mjesec (pad sa 58.0 na 57.5). Tokom posljednja dva dana ovog perioda izvještavanja prinosi na njemačke obveznice su nastavili da padaju, a prinosi na 10-godišnje su pali za oko 10bp. Kao glavni razlog za ovaj pad prinosa je rast tražnje za sigurnim sredstvima u susret izborima u Italiji.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena zbog praznika u SAD-u (President Day). Nakon toga su prinosi blago oslabili tj. sa 2.92% pali su na 2.88%. Već u srijedu u poslijepodnevnom časovima prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se oporavili pošto je objavljen Zapisnik Fed-a sa sastanka koji je održan krajem januara. Zapisnik je pokazao da se osjeća jačanje ekonomskog rasta u SAD-u i da su poboljšane performanse ove zemlje (prinosi su tog dana sa 2.88% porasli na 2.95%). Sledećeg dana, nije došlo do veće promjene u kretanju prinosa, kako su investitori sa nestrpljenjem iščekivali martovski sastanak FED-a. U petak je zbog ubjeđenja investitora da guverner Fed-a, Jerome Powell, neće žuriti sa povećanjem kamatnih stopa, iako dođe do ubrzanja ekonomije, uticalo da tražnja za sigurnim državnim sredstvima bude povećana. Na kraju nedelje prinos na dugoročne obveznice se našao na nivou od 2.866%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ove izvještajne nedjelje cijena zlata je bila relativno stabilna kako su tržišta bila zatvorena u SAD-u zbog praznika. U naredna dva dana je došlo do nešto izraženijeg pada cijene ovog plemenitog metala i to kako je dolar porastao u odnosu na euro, a dodatno je objavljivanje Zapisnika FED-a sa posljednjeg sastanka uticalo na slabljenje cijene zlata. Naime, Zapisnik je ukazao na jačanje američke ekonomije što je dovelo do pada tražnje za sigurnim sredstvima. Tokom posljednja dva dana cijena zlata se blago oporavila zbog pada dolara u odnosu na druge valute.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prva tri dana ove izvještajne nedjelje cijena nafte nije bilježila veće promjene (kretala se oko \$65 po barelu), da bi posljednja dva dana zabilježila rast kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su zalihe sirove nafte neočekivano pale 1.62 miliona barela prethodne nedjelje (najveći pad zaliha u posljednje četiri nedjelje). Izvoz nafte iz glavnog libijskog terminala je u petak bio prekinut zbog protesta, pa je i cijena nafte ponovo skočila, a rastu cijene je s druge strane doprinijela i izjava naftnog ministra Saudijske Arabije da OPEC i njegovi saveznici sledeće godine mogu popustiti sa politikom ograničavanja outputa bez „povrijeđivanja“ tržišta. Na kraju nedjelje cijena nafte se našla na nivou od \$67.10 po barelu.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 19.02.2018. – 23.02.2018.**

| Zemlja                  | Indikator   | Period           | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-------------------------|---|------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Euro zona</b>        | <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b><br>Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.  | Januar<br>YoY%   | 1.3%                 | 1.3%                | 1.4%                 |
| <b>Njemačka</b>         | <b>IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate)</b><br>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.   | Februar          | 117.0                | 115.4               | 117.6                |
| <b>Velika Britanija</b> | <b>ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate)</b><br>Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.<br><b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b><br>Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. | Decembar         | 4.3%                 | 4.4%                | 4.3%                 |
| <b>Japan</b>            | <b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b><br>Mjeri razliku između izvoza i uvoza.<br><b>Izvoz (Exports)</b><br>Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Japana.<br><b>Uvoz (Import)</b><br>Tražnja za inostranim proizvodima.   | Januar<br>B=mlrd | -¥1003.6B            | -¥943.4B            | ¥359.0B              |
|                         |   | Januar<br>YoY%   | 9.4%                 | 12.2%               | 9.3%                 |
|                         |   | Januar<br>YoY%   | 7.7%                 | 7.9%                | 14.9%                |

Izvor podataka: Bloomberg