

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	1.1914
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

(19. novembar 2018. - 23. novembar 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
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Japan's Kuroki: Japan's Economy Outlook
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	🔊

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

Podgorica, 28. novembar 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Na početku sedmice, pa sve do sredine utorka **kurs EUR/USD** je rastao. Do jačanja kursa na početku nedelje je došlo kako je član borda ECB-a, Villeroy de Galhau, potvrdio da će se program otkupa obveznica završiti u decembru, čime će se otvoriti put da se nakon ljeta 2019. godine poveća i kamatna stopa. Međutim, sredinom dana u utorak je došlo do oštrijeg pada ovog kursa i to kako se u tom periodu iščekivalo mišljenje Evropske komisije na nacrt budžeta Italije. Sredinom sedmice je i Evropska komisija objavila da nacrt budžeta Italije povećava strukturni deficit za narednu godinu, što nije u skladu za pravilima EU, i upozorila je Italiju da bi mogla započeti proceduru o prekomjernom trošenju. Ipak, nakon što je objavljeno mišljenje Evropske komisije, kurs EUR/USD je počeo da raste kako se fokus investitora pomjerio ka FED-u. Naime, u tom periodu su mediji u SAD-u prenijeli, citirajući neimenovane izvore, da bi ta centralna banka mogla napraviti pauzu u politici povećanja kamatnih stopa tokom naredne godine. Ovaj kurs je blago rastao sve do petka kada je ostvario veći pad nakon što je zamjenik premijera Italije izjavio da ta zemlja neće odustati od budžeta za narednu godinu. Istovremeno je i Njemačka unija poslodavaca saopštila da bi rast BDP-a te zemlje za narednu godinu mogao biti manji od 1.5% što je dodatno oborilo kurs EUR/USD.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP se tokom većeg dijela nedelje blago kolebao (0.8877-0.8917). Nestalan trend kursa je bio prisutan zbog neizvjesnih Brexit pregovora, kao i zbog pada cijena akcija na tržištima. U utorak je sterling jačao u odnosu na euro kako je guverner BoE podržao nacrt dogovora za Brexit koji je postigla premijerka May, ali je i dalje postojala bojazan od toga kako će se situacija dalje razvijati. Protivnici premijerke May nisu uspjeli da prikupe 48 potpisa koji su bili potrebni za izglasavanje nepovjerenja prema njoj, što je dodatno ojačalo sterling. Kurs EUR/GBP je u petak pao, kako su se investitori pripremali za sastanak premijerke May i zvaničnika EU. Za vikend je između pomenutih zvaničnika postignut dogovor oko Brexit-a, a koji treba da bude usvojen u parlametu UK nešto prije sledećeg samita EU, 10-11. decembra. Dogovoren je nacrt o razdvajanju UK i EU (politička deklaracija o budućim odnosima), prema kojem postoji i mogućnost da se prelazni period razilaženja UK i EU produži za još neke dvije godine (2020. godina), kako bi se građanima i investitorima omogućilo dodatno vrijeme za prilagođavanje. Prije ovoga, London je postigao dogovor sa Španijom (pitanje Gibraltara) koja je izjavila da neće koristiti pravo veta na samitu, već da će glasati za nacrt sporazuma o Brexitu.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je blago rastao do utorka, kada je ostvario nešto veći pad i to kako su investitori povećali tražnju za sigurnim sredstvima zbog neizvjesnosti u pogledu trgovinskih pregovora SAD-a i Kine, Brexit-a, kao i budžeta Italije. Ipak u srijedu kurs EUR/JPY je nadoknadio gubitke koje je zabilježio tokom prethodnog dana i bio je relativno stabilan sve do petka. U petak je došlo do oštrijeg pada kurs EUR/JPY kako je objavljeno da je BPD Njemačke u III kvartalu pao za 0.2% u odnosu na II kvartal.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	19.11.2018. ¹	23.11.2018. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1415	1.13370	-0.68
EUR/GBP	0.88960	0.88484	-0.54
EUR/JPY	128.82	128.060	-0.59
EUR/AUD	1.55724	1.56756	0.66
EUR/CHF	1.14160	1.13112	-0.92
USD/JPY	112.83	112.960	0.12
GBP/USD	1.2834	1.2814	-0.16

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

	19.11.2018. ¹	23.11.2018. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.362	-0.362	0.00
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	-0.147	-0.147	0.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

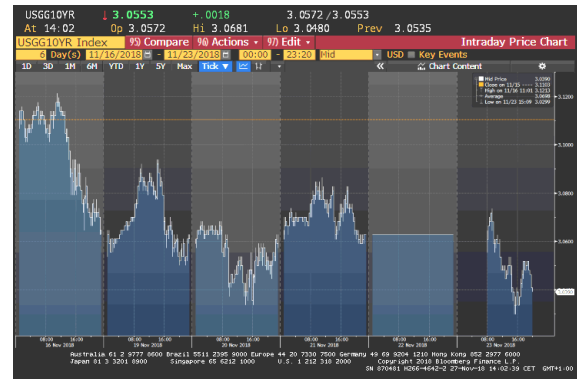
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke 10-godišnje državne obveznice su početkom ove izvještajne nedelje zabilježili silazni trend kretanja, uslijed pada cijena akcija na Azijskom tržištu. Prinosi na italijanske obveznice su u isto vrijeme, takođe pali kako su se investitori nadali da postoji prostor za dijalog između Italije i Evropske komisije (mediji su prenijeli da bi zamjenik premijera Italije bio spreman za reviziju potrošnje kako bi se izbjegla kazna od strane EU, dok je on izjavio da nije spreman za kompromis u pogledu ključnih stavki, kao što su poreski rezovi i lični dohodak za najsiromašnije, ali da jeste spreman da učini izvjesne ustupke, kao i da je spreman za dijalog). Sredinom nedelje prinosi na njemačke obveznice su se stabilizovali, da bi do kraja nedelje ponovo zabilježili pad, uslijed objave slabijih podataka o ekonomiji euro zone. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se kretao na nivou od 0.340%.

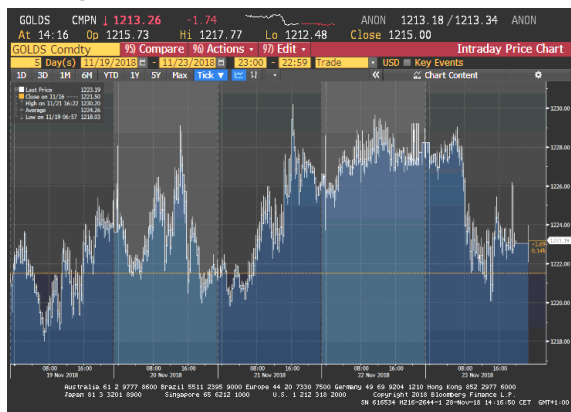
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje prinosi na američke 10-godišnje državne obveznice su pali, uslijed pada cijena akcija (pad su predvodile kompanije iz tehnološkog sektora) u SAD-u. Na rast prinosa pomenutih obveznica, takođe je uticalo slabljenje dolara. U nastavku nedelje prinosi ovih obveznica su uglavnom bili stabilni kako se u četvrtak bližio državni praznik Dan zahvalnosti, a istog dana su tržišta u SAD-u bila zatvorena. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su u petak blago pali kako je došlo do ponovnog slabljenja cijena akcija i cijene nafte u SAD-u, što je investitore usmjerilo ka sigurnim sredstvima. Na kraju ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se nalazio na nivou od 3.0390%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak porasla kako je dolar oslabio u odnosu na većinu valuta nakon što su zvaničnici FED-a izrazili zabrinutost u pogledu globalnog ekonomskog rasta. Naredna veća promjena u kretanju cijene zlata desila se u srijedu i četvrtak kada je došlo do rasta cijene tog plemenitog metala i to kako su investitori umanjili očekivanja u pogledu tempa kojim će FED tokom naredne godine da povećava kamatnu stopu. Tokom posljednjeg dana cijena zlata je zabilježila pad.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom ovog izvještajnog perioda konstantno slabila. Oštrij pad cijene nafte se desio u utorak kako je došlo do slabljenja cijena akcija u SAD-u zbog zabrinutosti da se ekonomski rast usporava na globalnom nivou. Istovremeno je objavljeno i da su zalihe ovog energenta porasle u SAD-u tokom prethodne nedelje za 4.9 miliona barela što je dodatno oborilo cijenu nafte. U ostatku sedmice je cijena ovog energenta išla na niže zbog poziva predsjednika SAD-a da se dodatno obori cijena nafte. Pred kraj sedmice Saudijska Arabija je signalizirala da je dostigla rekordan nivo u obimu proizvodnje, a istovremeno je u SAD-u došlo do rasta zalihe ovog energenta, čime se javila zabrinutost oko potencijalnog globalnog prezasićenja ovim energentom što je doprinijelo dodatnom padu cijene nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 19.11.2018. – 23.11.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Povjerenje potrošača (Consumer confident) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.</p>	Novembar	-3.0	-3.9	-2.7
Njemačka	<p>Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.</p>	Oktobar MoM% (YoY%)	0.3% (3.3%)	0.3% (3.3%)	0.5% (3.2%)
	<p>Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu.</p>	3Q QoQ	-0.2%	-0.2%	-0.2%
Japan	<p>Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Japana.</p>	Oktobar YoY%	8.9%	8.2%	-1.2%
	<p>Uvoz (Import) Tražnja Japana za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.</p>	Oktobar YoY%	14.1%	19.9%	7.0%
SAD	<p>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (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>	Novembar 17 K=1.000	215 K	224 K	216 K
	<p>Izgradnja nekretnina (Housing Starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u (povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma).</p>	Oktobar MoM%	1.0%	1.4%	-3.4%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 19.11.2018. – 23.11.2018.