

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06

Market

Currency

1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06

Upper Chart: Market Price



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	1.1881
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

(21. maj 2018. - 25. maj 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
Japan's Kuroki: Japan's Economy
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
Daniel Broby, 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	🔊

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 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
8615-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

USD INTEREST RATE SWAPS					RISK SPREADS				
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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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, 31. maj 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početak prošle nedelje **kurs EUR/USD** je ostvario blagi rast, da bi u nastavku imao silazan trend kretanja. Euro je slabio zbog slabijih od očekivanih podataka iz euro zone (kompozitni indeks proizvodnje euro zone je pao na 18-mjesečni minimum) i zbog male vjerovatnoće da će ECB na narednom zasjedanju u junu bilo šta da mijenja zbog dešavanja u Italiji. Zabrinutost zbog usporavanja privrednog rasta u Evropi i političkih rizika u Italiji uticala je da euro i ovu nedelju završi u minusu prema dolaru, šestu nedelju zaredom - što je najduži kontinuirani pad od januara 2015. godine.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Britanska valuta je oslabila u odnosu na euro tokom ove izvještajne nedelje. Neizvjesnost u

pogledu pregovora o Brexit-u i dalje ima uticaja na funtu. Na rast kursa je dodatno uticala objava podataka o inflaciji. Naime, u aprilu je došlo do usporavanja inflacije na 2.4%, sa 2.5%, a da je bazna inflacija (koja isključuje kretanje cijene nafte) pala na 13-mjesečni minimum od 2.1%, što umanjuje vjerovatnoću da će Banka Engleske da poveća kamatnu stopu.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Slično kao i prema američkom dolaru, **euro je u odnosu na jen** slabio posebno u drugom dijelu protekle nedelje kako su se investitori, tražeći sigurna sredstva, okrenuli japanskoj valuti. Više je razloga za pad kursa EUR/JPY među kojima su: odnos SAD-Sjeverna Koreja, trgovinske tenzije između SAD-a i Kine, politička situacija u Italiji i zabrinutost oko ekonomskog rasta euro zone. Tražnja za jenom je krajem nedelje bila povećana kako je predsjednik SAD-a otkazao junijski sastanak sa Sjevernom Korejom.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	14.05.2018.¹	18.05.2018.²	% Promjena
EUR/USD	1.1943	1.1772	-1.43
EUR/GBP	0.88184	0.87391	-0.90
EUR/JPY	130.63	130.39	-0.18
EUR/AUD	1.58318	1.56725	-1.01
EUR/CHF	1.19482	1.17404	-1.74
USD/JPY	109.39	110.78	1.27
GBP/USD	1.3542	1.3469	-0.54

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%	14.06.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.75%	13.06.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	15.06.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.50%	21.06.2018.
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%	05.06.2018.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	14.04.2018.¹	18.05.2018.³	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.361	-0.371	-1.00
Euribor 1W	-0.381	-0.381	0.00
Euribor 1M	-0.371	-0.371	0.00
Euribor 3M	-0.327	-0.326	0.10
Euribor 6M	-0.272	-0.271	0.10
Euribor 12M	-0.189	-0.189	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 prva dva dana bili relativno ujednačeni i kretali su se oko 0.562%. U nastavku nedelje pomenuti prinosi su imali opadajući trend koji se zadržao sve do kraja nedelje. Pad prinosa uzrokovan je objavom slabijih od očekivanja majskih podataka o PMI indeksima iz euro zone (vrijednost kompozitnog PMI indeksa euro zone je sa 55.1 pala na 54.1; PMI indeks koji se tiče proizvodnje je pao na 55.5 sa 56.2; PMI indeks koji se tiče uslužnog sektora je pao na 53.9 sa 54.7). Naknadno je bio objavljen i podatak o proizvodnom sektoru Francuske koji nije bio u skladu sa prognozama (proizvodni indeks je iznosio 53.7, a očekivalo se da će iznositi 55.1). Posljednjeg dana nestabilna politička situacija u Italiji je bila razlog zbog kojeg je došlo do povećanja tražnje za njemačkim sredstvima (prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su pali sa 0.478% na 0.406%). Iz istog razloga porasli su prinosi na italijanske obveznice (prinosi na 10-godišnje italijanske obveznice su porasli sa 2.39% na 2.45%; prinosi na 2-godišnje italijanske obveznice su porasli sa 0.27% na 0.46%).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana izvještajne nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice nisu bilježili veće promjene i kretali su se oko 3.06%. Nakon toga prinosi su bilježili pad. Naime, u ovom periodu je objavljen Zapisnik sa posljednjeg sastanka Fed-a koji je pokazao da će članci te centralne banke da povećaju kamatnu stopu na junskom zasijedanju, ali nisu poslali jasnu poruku da li će nakon toga, tokom ove godine, da povećaju kamatnu stopu još jednom ili dva puta. Većina članova FED-a smatra da će se inflacija kretati malo iznad 2% ali samo kratkotrajno, kao i da neće značajnije porasti iznad 2%. Poruka predsjednika SAD-a, koju je poslao Sjevernoj Koreji, da neće prisustvovati samitu u junu je dodatno oborila prinose na dugoročne obveznice SAD-a (na samitu je tema nuklearni program S. Koreje). Na samom kraju nedelje tražnja za sigurnim obveznicama je bila povećana zbog uznemirenosti tržišta koja je bila uzrokovana nestabilnom političkom situacijom u Španiji i Italiji. Prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se u petak našli na nivou od 2.9313%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Tokom cijelog izvještajnog perioda cijena zlata je imala trend rasta koji je bio nešto izraženiji u četvrtak i petak. Naime, Zapisnik sa posljednjeg sastanka FED-a pokazao da zvaničnici te centralne banke neće bržim tempom povećavati kamatne stope što se odmah odrazilo na pojačanu tražnju za ovim plemenitim metalom. Takođe, na rast cijene zlata uticala je i odluka Donalda Trampa da otkáže sastanak sa predsjednikom Sjeverne Koreje sledećeg meseca, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom prva dana izvještajnog perioda rasla kako su nove sankcije koje je SAD uveo Venecueli povećale zabrinutost da se zalihe na globalnom nivou mogu smanjiti dok analitičari predviđaju da će američke zalihe pasti i to treću nedelju zaredom. U nastavku sedmice cijena ovog energenta je blago slabila uslijed vijesti da bi OPEC i njegovi saveznici mogli da popuste ograničenja u pogledu proizvodnje outputa. Cijena nafte je trenutno na najvišem nivou od 2014. godine, kako geopolitičke tenzije - američke sankcije Iranu i pad proizvodnje u Venecueli - povećavaju zabrinutost u pogledu globalne ponude.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 21.05.2018. – 25.05.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	PMI kompozitni indeks (Markit Eurozone Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Maj (preliminarni podatak)	55.1	54.1	55.1
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April MoM% YoY%	0.5% 2.5%	0.4% 2.4%	0.1% 2.5%
Njemačka	Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP s.a.) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	I Kvartal QoQ% YoY%	0.3% 2.3%	0.3% 2.3%	0.3% 2.3%
SAD	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) 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. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	April (preliminarni podatak)	-1.3%	-1.7%	2.7%

Izvor podataka: Bloomberg