

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: 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	1.1874
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	1.1874
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**

(24. septembar 2018. - 28. septembar 2018.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... U.Preal, 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...  
Jean Shams, Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's 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.  
9615-351-3 17-Mar-06 19:27:28

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 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2  
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 03. oktobar 2018. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U periodu od ponedjeljka do srijede **kurs EUR/USD** je imao neujednačen tempo kretanja. Trgovinske relacije između SAD-a i Kine, očekivanje sastanka Fed-a, izjava predsjednika ECB-a o poboljšanju inflacije u euro zoni, kao i mješoviti američki ekonomski podaci, uzrokovali su navedeno kolebanje kursa. Međutim, nakon što je Fed na sastanku okončanom u srijedu, u skladu sa svim očekivanjima, kamatnu stopu povećao za 25bp, došlo je do oštrog rasta dolara u odnosu na evropsku valutu, pa je kurs pao. Predsjednik Fed-a je ukazao na još jedno povećanje kamatne stope u ovoj, ali i na povećanja u narednoj godini. Pad kursa EUR/USD je bio aktuelan do kraja izvještajne nedjelje, dodatno podstaknut slabljenjem eura zbog situacije u Italiji. Naime, iako je u italijanskim novinama Corriere della Sera objavljeno da je sastanak u italijanskoj Vladi povodom utvrđivanja granica budžeta odložen, ovaj sastanak je održan u četvrtak, i na njemu je utvrđen target za budžetski deficit u 2019. godini od 2.4% BDP-a. Međutim, nakon ove odluke povećana je zabrinutost oko njenog potencijalno negativnog uticaja na kreditni rejting i politički položaj Italije u euro zoni, što je zajedno sa slabijim od očekivanja podacima o bazičnoj stopi inflacije euro zone uzrokovalo slabljenje vrijednosti eura u odnosu na dolar, koji je na samom kraju nedjelje, prvi put u poslednje dvije, bio ispod nivoa od \$1.16.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji konstantno imao silazni trend, uprkos tome što značajnijih pomaka u pregovorima oko Brexit-a nije bilo. Nakon što je opoziciona Laburistička pratija izjavila da će, u slučaju da Parlament odbaci dogovor o Brexit-u, zatražiti glasanje, premijerka May je isključila bilo kakvu mogućnost održavanja izbora prije zakazanog datuma Brexit-a (mart 2019. godine) obzirom da to nije u najboljem interesu za UK. Ono što je u većoj mjeri uzrokovalo pad kursa, bilo je slabljenje eura u odnosu na sterling. Naime, očekivanja pregovora u Italiji povodom utvrđivanja granice za budžetski deficit u 2019. godini, u velikoj mjeri su se odrazili na slabljenje eura. Iako je konačno postignut dogovor, tržištem je i dalje vladala zabrinutost da će dug Italije biti povećan. U petak krajem dana ovaj kurs se blago oporavio, kako je neizvjesnost u pogledu Brexit-a ponovo izbila u prvi plan.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio neznatan pad. U prvoj polovini nedjelje, iako su rasle tenzije između SAD-a i Kine (u ponedjeljak je objavljeno da je Kina otkazala planirane trgovinske pregovore sa SAD-om), kurs je uglavnom imao rastući trend. Naime, rast cijena akcija u Japanu, i objava Zapisnika sa poslednjeg zasjedanja Banke Japana, koji je pokazao da je nekoliko članova borda BoJ-a ukazalo na to da bi trebalo ozbiljnije razmotriti potencijalnu opasnost od ultra-ekspanzivne monetarne politike, uzrokovali su slabljenje jena. Međutim, nakon što su cijene akcija na japanskim berzama počele da padaju porasla je tražnja za jenom, pa je u drugoj polovini nedjelje ovaj kurs, i pored evidentnog kolebanja, pao. Njegovom padu je doprinijela i neizvjesnost oko trgovinskih pregovora SAD-a i Japana.

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

	<b>24.09.2018.<sup>1</sup></b>	<b>28.09.2018.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1749	1.1604	-1.23
EUR/GBP	0.89815	0.89037	-0.87
EUR/JPY	132.29	131.93	-0.27
EUR/AUD	1.61125	1.60689	-0.27
EUR/CHF	1.12612	1.13980	1.21
USD/JPY	112.59	113.70	0.99
GBP/USD	1.3072	1.3031	-1.23

**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%	25.10.2018.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.25%	08.11.2018.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.10.2018.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	01.11.2018.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	13.12.2018.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.50%	24.10.2018.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	02.10.2018.

Tokom ove izvještajne sedmice FED je povećao kamatnu stopu za 25bp, a FED je ukazao na još jedno povećanje kamatne stope u ovoj godini.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>24.09.2018.<sup>3</sup></b>	<b>28.09.2018.<sup>4</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.367	-0.351	1.60
Euribor 1W	-0.376	-0.378	-0.20
Euribor 1M	-0.372	-0.371	0.10
Euribor 3M	-0.319	-0.318	0.10
Euribor 6M	-0.267	-0.268	-0.10
Euribor 12M	-0.167	-0.159	0.80

<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 evropske državne obveznice su na samom početku nedelje blago porasli kako je predsjednik ECB-a, Mario Draghi, izjavio da vidi poboljšanje u pogledu inflacije, što je išlo u prilog najavama da će centralna banka povećati kamatnu stopu krajem sledeće godine (najveća vjerovatnoća za povećanje je poslednji kvartal 2019.godine). Sledeća dva dana prinosi na njemačke dugoročne obveznice nisu bilježili veće promjene i kretali su se u prosjeku oko 0.53%. U četvrtak je kratkotrajno došlo do slabljenja prinosa na njemačke obveznice, ali se tokom dana oporavio. Što se tiče prinosa na italijanske dugoročne obveznice, oni su pomenutog dana pali, kako su novine prenijele da se Pokret pet zvjezdica i Liga zalažu za ekstra potrošnju, kao i zbog mogućnosti da će budžet, koji je najavljen za taj dan, biti odložen. Aukcija italijanskih 5-godišnjih i 10-godišnjih obveznica je ostala "otporna" na ove vijesti. U petak su prinosi na italijanske 10-godišnje obveznice porasli (sa 2.85% su porasli na 3.35%), pošto je italijanska Vlada uspjela, da nakon dugih i tenzičnih pregovora, predlog budžeta postavi na nivo od 2.4% (od 2019. godine do 2021. godine). Ministar finansija Tria je inicijalno bio spreman da pristane na visinu deficita od 1.6% BDP, u toku pregovora ta granica se pomjerila na nivo od 1.9% BDP, da bi se na kraju dogovor konačno postigao na nivo od 2.4% BDP (očekivanja tržišta bila su oko 2% BDP). Novi target za bužetski deficit je u okvirima limita koje predlaže EU (3%). U petak su prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice pali oko 6bp, ali se na kraju dana ta razlika svela na 3bp.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke obveznice su tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje bilježili rast prateći trend rasta prinosa evropskih državnih obveznica. Od srijede započinje pad prinosa na američke obveznice. Iako je u tom periodu FED povećao kamatnu stopu, komentar predsjednika FED-a da smatra da neće doći do povećanja inflacije u narednoj godini (umanjena je procjena za inflaciju u narednoj godini za 0.1% na nivou od 2%) je oborilo prinose na američke obveznice. Tokom poslednja dva dana prinosi na američke 10-godišnje obveznice su se kretali u uskom rangu od 3.03% i 3.06%.

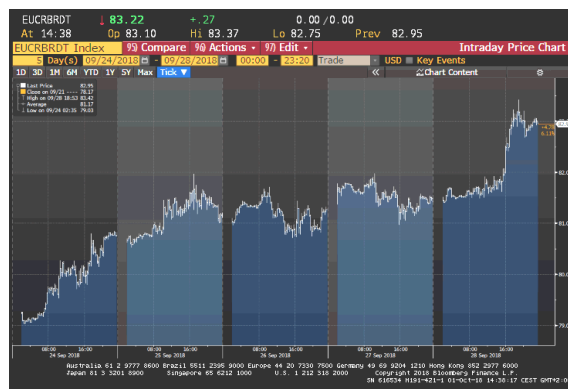
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je bila stabilna tokom prva tri dana ove sedmice, da bi u četvrtak ostvarila oštar pad. Do pada je došlo kako je FED povećao kamatnu stopu za 25bp, a dolar porastao u odnosu na većinu valuta. U petak se cijena zlata blago oporavila.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Ove izvještajne nedelje cijena nafte je zabilježila rast. Na samom početku nedelje, odluka OPEC-a da ne poveća proizvodnju outputa je uticala da cijena nafte poraste. Rast je nastavljen i sledećeg dana kako se očekivalo da će ponuda nafte na međunarodnom nivou biti smanjena. SAD od 04. novembra sprovodi sankcije nad izvozom nafte od strane Irana, a pored toga Washington vrši pritisak na Vlade i kompanije širom svijeta da smanje kupovinu ovog energenta. Sredinom nedelje nije bilo većih promjena u cijeni nafte koja se kretala oko \$82.36 po barelu. Poslednjeg dana je cijena ovog energenta ponovo porasla, nakon izjave ministra za energetiku SAD-a, Rick Perry, da Vlada ne planira da se isključi mogućnost puštanja u promet rezervi nafte za hitne slučajeve kako bi se spriječio rast cijene nafte, kada SAD uvede sankcije prema Iranu, čija je implementacija najavljena za početak novembra.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 24.09.2018. – 28.09.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u.	Avgust MoM%	0.5%	3.5%	-1.7%
	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Septembar 22 K=1000	210K	214K	201K
Velika Britanija	<b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije	Avgust MoM% (YoY%)	0.4% 1.3%	0.4% 1.2%	0.4% 1.3%
Francuska	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Avgust MoM%	-0.2%	-0.2%	0.5%
Japan	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Avgust MoM% (YoY%)	1.4% 1.5%	0.7% 0.6%	-0.1% 2.2%

Izvor podataka: Bloomberg