

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	1.1914
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

(26. novembar 2018. - 30. 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.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...
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Japan's Kuroki, Japan's Economy
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 {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 06. decembar 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD bilježi silazni trend kretanja već prvog dana ove izvještajne nedelje, uslijed jačanja dolara u odnosu na evropsku valutu, nakon izjave predsjednika Trumpa. Predsjednik SAD-a je izjavio, da će se u pregovorima na samitu G20 grupe krajem nedelje, sa kineskim predsjednikom zalagati za povećanje tarifa sa 10% na 25% na 200 mlrd dolara vrijednu robu. Na slabljenje eura dodatno je uticala izjava predsjednika ECB-a, koji je potvrdio slabljenje ekonomskog rasta u euro zoni. Sledećeg dana, kurs EUR/USD je nastavio da slabi, kako investitori očekuju da će FED nastaviti sa povećanjem kamatne stope na decembarskom zasijedanju. Do rasta očekivanja je došlo kako je zamjenik predsjednika FED-a izjavio da podržava politiku postepenog povećanja kamatnih stopa. Sredinom nedelje kurs se oporavio, a bilježio je rast i tokom četvrtka, nakon komentara predsjedavajućeg FED-a, Jerome Powell-a, da je trenutna stopa blizu neutralnog nivoa. Zapisnik sa poslednjeg zasijedanja FED-a, je objavljen u četvrtak i ukazuje na to da će kreatori monetarne politike ove centralne banke usvojiti fleksibilniji pristup u monetarnoj politici, nakon sledećeg(decembarskog) povećanja kamatne stope, što povećava percepciju da će FED sledeće godine usporiti sa povećavanjima kamatnih stopa. Kurs EUR/USD je u petak imao trend pada u susret pregovorima predsjednika Kine i SAD-a na samitu Grupe 20 u Argentini. Istovremeno negativan pritisak na euro je izazvao podatak da se inflacija blago usporila u novembru u odnosu na decembar u euro zoni.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je prvog dana ove sedmice bio stabilan kako je tokom prethodnog vikenda postignut dogovor između premijerke Velike Britanije i zvaničnika EU u pogledu Brexit-a. Međutim u ostatku sedmice sterling je zabilježio pad u odnosu na euro. Do slabljenja britanske valute je došlo kako ovaj sporazum mora da bude odobren prvo unutar partije premijerke Velike Britanije, a potom i u parlamentu 11. decembra, što povećava mogućnost da isti bude odbačen. Ovo je uticalo da Banka Engleske upozori da bi napuštanje EU bez dogovora značilo veći udar na ekonomiju, nego što je to bila finansijska kriza od prije deset godina, što je dodatno doprinijelo slabljenu britanske valtue u odnosu na euro. Ipak, tokom poslednjeg dana britanska valuta je povratila dio gubitaka u odnosu na euro, kako su iz euro zone pristigli slabiji podaci od očekivanih o inflaciji (stopa inflacije se usporila u euro zoni sa 6-godišnjeg maksimuma i prema podacima Eurostat-a stopa inflacije je u novembru iznosila 1.9%, dok je tokom oktobra iznosila 2.2%).

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u prvom dijelu ove izvještajne nedelje slabio, da bi od sredine nedelje zabilježio blagi rast. Fokus investitora je tokom ove nedelje bio na samitu G20 na kojem će se susreti predsjednik SAD i Kine. Jen je u petak porastao u odnosu na euro kako je objavljeno da je fabrička proizvodnja u Japanu porasla tokom oktobra za 2.9% u odnosu na septembar, a ovo je najveća stopa rasta od oktobra 2015. godine.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	26.11.2018.¹	30.11.2018.²	% Promjena
EUR/USD	1.1337	1.1317	-0.18
EUR/GBP	0.88484	0.88743	0.29
EUR/JPY	128.06	128.44	0.30
EUR/AUD	1.56756	1.54917	-1.17
EUR/CHF	1.13112	1.13087	-0.02
USD/JPY	112.960	113.57	0.54
GBP/USD	1.2814	1.2749	-0.51

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

	26.11.2018.¹	30.11.2018.²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.362	-0.349	1.3
Euribor 1W	-0.376	-0.376	0.0
Euribor 1M	-0.369	-0.368	0.1
Euribor 3M	-0.316	-0.316	0.0
Euribor 6M	-0.257	-0.251	0.6
Euribor 12M	-0.147	-0.146	0.1

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 imali opadajući trend kretanja ovog izvještajnog perioda. Ohrabrujuće vijesti o mogućem postizanju trgovinskog ugovora između SAD-a i Kine su početkom nedelje bile razlog slabljenja prinosa na dugoročne njemačke obveznice. Što se tiče cijena italijanskih državnih obveznica, one su zabilježile su rast u ovom periodu, uslijed objave vijesti da italijanska vlada razmatra smanjenje budžetskog deficita sa 2.4% na 2.2%. Sredinom nedelje je na kratko spred između njemačkih i italijanskih obveznica bio povećan (spred je iznosio oko 294bp), kako je zamjenik premijera Italije, Salvini, izjavio da novi dokument o budžetu neće biti poslat EU. Međutim, na samom kraju nedelje, prinosi na italijanske obveznice su oslabili nakon što su mediji u Italiji prenijeli da su čelnici te zemlje ipak spremni da prihvate niži target za budžetski deficit kako bi se izbjegle disciplinske mjere koje bi se uvele prema Italiji (spekuliralo se da su zvaničnici spremni da prihvate nivo budžetskog deficita od 2%). Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice se kretao oko 0.313%.

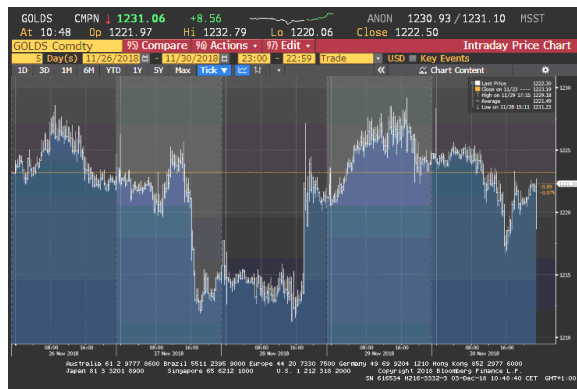
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu nedelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice nisu bilježili veće promjene (prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se kretali oko 3.057%). Poslednja dva dana su prinosi na dugoročne američke obveznice bili u padu nakon što je predsjednik ove centralne banke izjavio da su ostavljena "otvorena vrata" za odluku da se sledeće godine uspori tempo povećanja kamatnih stopa u SAD-u. U petak je i Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja FED-a, održanog 7-8. novembra, ukazao da će kreatori monetarne politike Fed-a usvojiti fleksibilniji pristup u politici, nakon decembarskog povećanja kamatne stope, što je pojačalo očekivanja tržišta da će FED u 2019. godini usporiti tempo povećanja kamatnih stopa. Na kraju ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se nalazio na nivou od 2.99%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je na samom početku ove izvještajne nedelje bila stabilna, veći pad je zabilježen tokom utorka, uslijed jačanja američke valute, nakon komentara zamjenika predsjednika FED-a, koji je sugerisao da će ta centralna banka nastaviti da povećava kamatne stope u narednom periodu. Već sledećeg dana cijena zlata se oporavila i kretala se oko nivoa sa početka nedelje, kako je dolar ponovo oslabio, nakon komentara predsjednika FED-a, da će se tempo povećanja kamatnih stopa u zemlji usporiti. Do kraja nedelje cijena zlata nije bilježila bitnije promjene.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je na početku ove izvještajne nedelje porasla, kako se vodeći svjetski izvoznici nafte pripremaju da diskutuju o nivou globalnih zaliha ove sirovine na samitu u Argentini krajem nedelje, a potom i na sastanku OPEC-a u Beču početkom decembra. Na oporavak cijene nafte takođe je uticala objava industrijskog izvještaja SAD-a, koji je ukazao da je tražnja za naftom solidna. Sredinom nedelje je došlo do pada cijene ovog energenta, uslijed neočekivanog rasta zaliha nafte, što je povećalo zabrinutost da bi tržište moglo da se prezasiti ovim energentom. Do kraja nedelje cijena nafte je imala volatiln trend kretanja. Međutim, cijena nafte posmatrana na mjesečnom nivou bilježi jako niske cijene, a još uvijek se iščekuje ishod sastanka OPEC-a, koji se održava 6. decembra u Beču, kako je ova organizacija pod pritiskom predsjednika SAD-a, koji urigra na dodatno spuštanje cijene nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 26.11.2018. – 30.11.2018.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Francuska	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. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade i neto izvoz.	III kvartal QoQ%	0.4%	0.4%	0.4%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar MoM% (YoY%)	-0.2% (2.0%)	-0.2% (1.9%)	0.1% (2.2%)
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar MoM% (YoY%)	-0.2% (2.0%)	-0.2% (1.9%)	0.1% (2.1%)
Japan	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Oktobar MoM% (YoY%)	1.2% (2.5%)	2.9% (4.2%)	-0.4% (-2.5%)
SAD	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. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade i neto izvoz.	III kvartal QoQ%	3.5%	3.5%	3.5%

Izvor podataka: Bloomberg