

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
1.2179/1.2180 TTOL
L.2174 Value 3/21/06
Currency 1/4



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price



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 | 1.1874 |
| 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

(30. april 2018. - 04. 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
Daniel Broby, chief investment officer at Invest, Laker & Co. (London)
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
FIBS QUARTER PRICES
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 | 🔊 |

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 17-Mar-06 19:27:28

| 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 | -.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 {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 10. maj 2018. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom ove izvještajne sedmice ostvario pad. Pad kursa je bio izraženiji u prvom dijelu sedmice u susret redovnom sastanku FED-a. Na samom sastanku, koji je završen u srijedu, FED je zadržao kamatne stope nepromjenjenim, dok investitori očekuju da će na narednom sastanku u junu doći do povećanja kamatne stope što je podstaklo jačanje dolara u odnosu na euro. FED je nakon ovog sastanka promijenio retoriku, pa je umjesto dasadašnje izjave da je inflacija ispod targeta od 2%, saopšteno da je inflacija bilizu targeta od 2%. Tokom poslednja dva dana pad kursa EUR/USD je usporen, ali je imao tendenciju pada, i to kako su objavljeni podaci o zaposlenosti u SAD-u, ali kako su oni bili slabiji od očekivanja pad kursa je bio ograničen. Naime, ukupan broj zaposlenih lica, koji ne uključuje zaposlene na farmama, neprofitnim organizacijama, kao i lica zaposlena u domaćinstvima, je porastao za 164 hiljada u aprilu, dok je bio očekivan rast od 193 hiljade.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne nedelje imao uzlazni trend kretanja. Na samom početku nedelje zabilježen je rast kursa EUR/GBP, kako je britanska valuta oslabila u odnosu na euro, nakon vijesti da je ministarka unutrašnjih poslova Velike Britanije, Amber Rudd, podnijela ostavku zbog skandala vezanog za deportaciju ilegalnih useljenika. Britanska valuta je dodatno oslabila u odnosu na euro i dolar, nakon objave lošijih od očekivanih podataka o proizvodnji Velike Britanije, što je smanjilo vjerovatnoću povećanja kamatne stope na predstojećem sastanku Banke Engleske 10. maja.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je pratio kretanje kursa EUR/USD i konstantno je slabio tokom ove izvještajne nedelje, s tim da je pad ovog kursa bio izraženiji tokom poslednja dva dana. Naime, u tom periodu je došlo da rasta tražnje investitora za sigurnim sredstvima, zbog rasta geopolitičkih tenzija (rast tenzija oko SAD-a i Irana, kao i to što Kina i SAD nisu postigli trgovinski dogovor).

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 30.04.2018. ¹ | 04.05.2018. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.2130 | 1.1960 | -1.40 |
| EUR/GBP | 0.87989 | 0.88409 | 0.48 |
| EUR/JPY | 132.29 | 130.50 | -1.35 |
| EUR/AUD | 1.60021 | 1.58669 | -0.84 |
| EUR/CHF | 1.19782 | 1.19603 | -0.15 |
| USD/JPY | 109.05 | 109.12 | 0.06 |
| GBP/USD | 1.3781 | 1.3531 | -1.81 |

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% | 10.05.2018. |
| 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. |

U prošloj izvještajnoj nedelji održani su sastanci FED-a i Banke Australije. Ni FED ni RBA nisu mijenjale visinu kamatnih stopa. Fed je ukazao i na slabljenje ekonomskog rasta u I kvartalu, brišući napomenu iz martovske izjave da je „ekonomski outlook ojačao u posljednjim mjesecima“, ali su ovo uravnotežili ukazom na jaki rast poslovnih investicija. Što se tiče inflacije, umjesto dosadašnje izjave da je „inflacija ispod targeta od 2%“, rečeno je da je „inflacija blizu targeta od 2%“, i da se „na bazi 12 mjeseci očekuje da će se, na srednji rok, kretati simetrično blizu cilja od 2%“, čime je, prema mišljenju analitičara, ukazano na spremnost da se dozvoli da inflacija malo pređe ovaj nivo. Takođe u vezi sa inflacijom nije, kao do sada, rečeno da će se pomno pratiti njeno kretanje.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

| | 30.04.2018. ¹ | 04.05.2018. ³ | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Eonia | -0.367 | -0.360 | 0.70 |
| Euribor 1W | -0.379 | -0.379 | 0.00 |
| Euribor 1M | -0.372 | -0.372 | 0.00 |
| Euribor 3M | -0.329 | -0.328 | 0.10 |
| Euribor 6M | -0.269 | -0.269 | 0.00 |
| Euribor 12M | -0.189 | -0.190 | -0.10 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U periodu od ponedjeljka do srijede prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su se kretali unutar intervala od 0.57% do 0.59% (pri čemu su u utorak tržišta bila zatvorena zbog praznika). Do veće promjene je došlo tek u četvrtak, kada su ovi prinosi pali za 6bp. Izvještaj Eurostata, objavljen tog dana, procijenio je da je, uprkos očekivanjima da će ostati na istom nivou, stopa inflacije euro regiona u aprilu usporena na 1.2% sa martovskog nivoa od 1.3%, pa su prinosi na 10-godišnje njemačke i francuske obveznice pali na 2-nedjeljni minimum (0.53%, odnosno, 0.753%). Na samom kraju izvještajne nedjelje ovi prinosi su ostvarili blagi oporavak (za skoro 2bp). Prinosi na francuske, belgijske i holandske obveznice su se kretali slično njemačkim, dok su španski i italijanski prinosi zabilježili rast na nivou nedjelje za 3bp, odnosno, 5bp.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je došlo do blagog pada prinosa na 10-godišnje američke obveznice kako su cijene akcija na američkim berzama izgubile na vrijednosti. Sledeća dva dana investitori su bili skloni ulaganju u rizičnija sredstva, kurs američke valute je jačao, što se odrazilo na oporavak prinosa na pomenute obveznice. U četvrtak su prinosi ponovo pali, kako su oslabile cijene akcija u SAD-u, a ni podaci o neproizvodnom sektoru nisu ispunili očekivanja (indeks je u aprilu umjesto očekivanih 58 iznosio 56.8). Na kraju nedjelje prinosi na 10-godišnje američke obveznice su se oporavili (sa 2.92% su porasli na 2.94%) nakon objave podataka sa tržišta rada SAD-a.

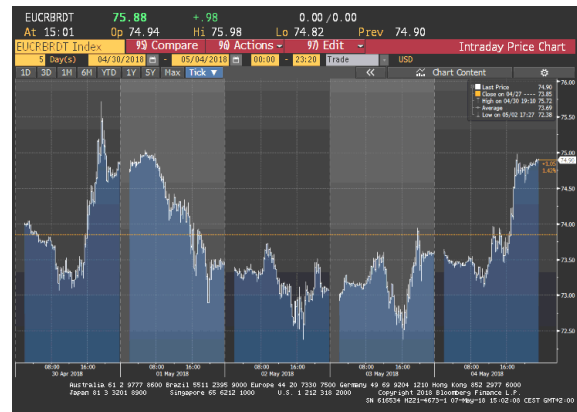
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Popuštanje tenzija oko Koreanskog zaliva je početkom nedelje podstaklo sklonost prema rizičnijim sredstvima, što je skupa sa jačanjem vrijednosti dolara uzrokovalo pad cijene zlata. Cijena zlata je slabila i zbog zabrinutosti da bi centralna banka mogla ubrzati tempo povećanja kamatne stope, pa se u utorak našla na 2-mjesečnom minimumu (\$1301.77). Međutim, nakon što je okončan sastanak Fed-a bez promjene u visini kamatne stope, a zvaničnici signalizirali da će se držati njenog postepenog povećanja, dolar je oslabio, a cijena zlata je počela da raste. I posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda cijena zlata je imala rastući trend. Uprkos njenom rastu u drugoj polovini nedelje, na nedeljnom nivou je cijena zabilježila pad.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je cijena nafte skočila kako je izraelski premijer, Benjamin Netanyahu, optužio Iran da ima tajni nuklearni program. Sledećeg dana cijena nafte je oslabila nakon što je industrijski izvještaj pokazao da su prošle nedelje zalihe sirove nafte porasle više od očekivanja (zalihe su porasle 3.43 miliona barela, a prema Bloomberg-ovim anketama očekivao se rast od 1.23 miliona barela). U srijedu i četvrtak cijena nafte nije bilježila veće promjene u svom kretanju. U petak je ponovo došlo do rasta cijene nafte kako je Tramp zaprijetio da će se povući iz Iranskog nuklearnog sporazuma, kao i rasta mogućnosti da će uvesti nove sankcije Iranu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.04.2018. – 04.05.2018.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|---|---------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Njemačka | Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj. | Mart MoM% YoY% | 0.8% 1.2% | -0.6% 1.3% | -0.2% 1.3% |
| | 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% | -0.1% 1.5% | 0.0% 1.6% | 0.4% 1.6% |
| Euro Zona | 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, 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. | I kvartal QoQ% YoY% | 0.4% 2.5% | 0.4% 2.5% | 0.7% 2.8% |
| Velika Britanija | PMI Prizvodnja (PMI Manufacturing) Mjesečno istraživanje o proizvodnoj aktivnosti i njenom budućem outlook-u. Veći indeks koji mjeri ovu aktivnost ukazuje na optimističniji ekonomski outlook. | April | 54.8 | 53.9 | 54.9 |
| SAD | Proizvodnja (ISM Manufacturing and ISM Prices Paid) Ovaj indikator procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o njihovim očekivanjima po pitanju buduće proizvodnje, novih narudžbi, zaliha, zaposlenosti i isporuka. Vrijednost indeksa iznad 50 upućuje na ekspanziju, a ispod ovog nivoa na kontrakciju. | April | 58.5 | 57.3 | 59.3 |
| | Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižom ličnom potrošnjom | April | 4.0% | 3.9% | 4.1% |

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 30.04.2018. – 04.05.2018.