

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	1.1874
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	1.1881
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**

(29. april 2019. - 03. maj 2019.)

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  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
FIBS Quarterly  
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	🔊

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, 08. maj 2019. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je početkom ove izvještajne nedelje imao uzlazni trend kretanja. Euro je jačao u odnosu na dolar, uslijed objave boljih od očekivanih ekonomskih podataka BDP-a euro zone za prvi kvartal ove godine. Dolar je slabio u susret održavanju sastanka FED-a sredinom nedelje. Nakon održanog sastanka, kurs je oslabio. FED je zadržao kamatne stope nepromijenjenim (u opsegu 2.25% do 2.50%), takođe je najavljeno smanjenje kamate na rezerve deponovane kod ove centralne banke sa 2.40% na 2.35%. Predsjednik FED-a je izjavio da niska inflacija u SAD-u može biti prolazna, što je podstaklo jačanje dolara. Silazni trend kretanja kursa EUR/USD je prekinut u petak u drugom dijelu dana, kada je euro ojačao u odnosu na dolar, nakon objave izvještaja sa tržišta rada SAD-a. Naime, broj novih radnih mjesta van poljoprivrede je u martu porastao, stopa nezaposlenosti je pala na 3.6%, ali je rast plata blago opao.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je ove izvještajne nedelje zabilježio pad. Početkom nedelje sterling je bio prilično stabilan u odnosu na euro u susret sastanku BoE koji je trebao da se održi krajem nedelje. Većina tržišnih učesnika je očekivalo da BoE neće povećavati kamatnu stopu i to sve do početka 2020. godine, što je naknadno i bilo potvrđeno. Sterling je kasnije ojačao zbog spekulacija da su se pregovori između britanske Vlade i glavne opozicione partije poboljšali (UK Vlada je tražila koncenzus sa Labour Party kako bi postigla Brexit deal). Obim trgovine je ove nedelje bio i oslabljen, kako je dosta tržišta u Evropi i Aziji bilo zatvoreno zbog praznika. U petak je kurs EUR/GBP imao oštriji pad, nakon što je lider britanske opozicione stranke izjavio da parlament mora prekinuti zastoj oko Brexita i "postići dogovor" za izlazak iz Evropske unije. Kurs se ove nedelje kretao u rangu od 0.86317 do 0.85018.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** tokom ove nedelje nije zabilježio značajnije promjene i kretao se u rasponu od 124.28- 125.23, a tržišta u Japanu su bila zatvorena uslijed praznika "zlatna nedelja", u čast ustoličenja novog cara. Kurs je u prvom dijelu ovog perioda izvještavanja imao uzlazni trend kretanja, kako je euro jačao u odnosu na jen uslijed objave boljih ekonomskih podataka u euro zoni. U drugom dijelu nedelje kurs je blago oslabio.

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

	29.04.2019. <sup>1</sup>	03.05.2019. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1245	1.1198	0.418
EUR/GBP	0.86522	0.85018	1.738
EUR/JPY	125.820	124.450	1.089
EUR/AUD	1.57232	1.59553	-1.476
EUR/CHF	1.14064	1.13876	0.165
USD/JPY	111.920	110.100	1.626
GBP/USD	1.29930	1.31730	0.418

**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%	06.06.2019.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.50%	19.06.2019.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	20.06.2019.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	20.06.2019.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	13.06.2019.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	29.05.2019.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.50%	07.05.2019.

Na sastanku Fed-a, koji je održan 30. aprila - 01. maja, je jednoglasno odlučeno da se kamatna stopa ne mijenja i da je ista za sada na odgovarajućem nivou, i da uprkos kritikama predsjednika Donalda Trumpa, ne postoje jaki dokazi koji bi ukazali na promjenu pravca kretanja stopa, bilo u jednom ili drugom smjeru. Ove nedelje je održan i sasatnak BoE (02. maj), na kojem visina kamatne stope, takođe, nije mijenjana.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	29.04.2019. <sup>1</sup>	03.05.2019. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.366	-0.356	1.00
Euribor 1W	-0.378	-0.376	0.20
Euribor 1M	-0.368	-0.365	0.30
Euribor 3M	-0.311	-0.309	0.20
Euribor 6M	-0.232	-0.230	0.20
Euribor 12M	-0.112	-0.114	-0.20

<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 10-godišnje njemačke obveznice su prvog dana ovog izvještajnog perioda bili stabilni. Već narednog dana došlo je do oporavka prinosa i to kako je objavljeno da je ekonomski rast euro zone u I kvartalu bio bolji od očekivanja i dostigao nivo od 1.2%. Istovremeno je na rast prinosa uticala i vijest da je inflacija u pojedinim regionima Njemačke porasla više od prognoziranih nivoa tokom aprila. Tržište obveznica je bilo zatvoreno sredinom sedmice zbog prvo-majskih praznika. U ostatku sedmice prinosi su prvo pali, a potom ponovo porasli. Tokom ove sedmice pristigli su pozitivni podaci o Italiji. Naime, agencija za dodjelu kreditnih rejtinga S&P je zadržala BBB kreditni rejting toj zemlji, što se pozitivno odrazilo na rast tražnje za italijanskim obveznicama. Prinosi na njemačke 10-godišnje obveznice su porasli sa -0.022%, koliko su iznosili na početku ove sedmice, na 0.025%, na samom kraju.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na američke državne obveznice su slabili do sredine ove sedmice kako je predsjednik SAD-a izjavio da bi Fed trebao da smanji kamatnu stopu za čitav 1% i da nastavi sa programom kupovine obveznica. Ipak, sredinom sedmice počinje oporavak u kretanju prinosa na američke obveznice i to kako je FED održao redovan sastanak, nakon kojeg je izjavio da će zadržati kamatne stope na dosadašnjem nivou. Trend rasta prinosa zadržan je sve do posljednjeg dana ove sedmice, kada je predsjednik SAD-a zaprijetio da će Kini uvesti dodatne tarife, što je uticalo da poraste tražnja za sigurnim sredstvima. Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su na kraju nedelje iznosili 2.52%,

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je prvog dana ove izvještajne nedelje oslabila, uslijed jačanja dolara i objave boljih od očekivanih ekonomskih podataka u SAD-u (potrošnja stanovništva je u martu zabilježila rast), koji ukazuju na znakove otpornosti ekonomskog rasta, što je smanjilo tražnju investitora za ovim plemenitim metalom kao sigurnim sredstvom ulaganja. Sledećeg dana cijena zlata se blago oporavila, uslijed rasta zabrinutosti oko trgovinskih pregovora SAD-a i Kine. Naime šef osoblja Bijele kuće, Mick Mulvaney, izjavio je da SAD neće pristati na dogovor ako on ne bude "odličan". Sredinom nedelje cijena zlata je nastavila sa blagim rastom, nakon komentara FED-a sa održanog sastanka, da će zadržati nepromijenjenu referentnu kamatnu stopu i da će smanjiti kamate na rezerve deponovane kod ove centralne banke. Ipak do kraja dana u srijedu cijena zlata je oslabila, nakon što je predsjednik FED-a, Jerome Powell, rekao da niska inflacija može biti prolazna, što je podstaklo jačanje dolara. U četvrtak cijena zlata je nastavila da slabi. U petak u drugom dijelu dana cijena zlata je zabilježila rast, nakon objave izvještaja o sporijem od očekivanog rasta zarada u SAD-u, što je podržalo stav FED-a o kamatnim stopama, uprkos većem zapošljavanju u proteklih mjesec dana.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte nije bilježila značajnije promjene. Već sledećeg dana cijena ovog energenta je porasla, uslijed najava Saudijske Arabije da bi OPEC i saveznici mogli da produže program smanjenja obima proizvodnje do kraja ove godine, kako bi se regulisao nivo zaliha nafte na globalnom nivou. S druge strane, u Venecueli, opozicioni lider je pozvao vojsku na ustanak. Sredinom nedelje cijena nafte je blago oslabila, nakon objave izvještaja da je u SAD-u došlo do rasta zaliha ove sirovine na najviši nivo od 2017. godine, što je umanjilo zabrinutost da rast tenzija u Venecueli prijeti padu zaliha. U četvrtak je cijena nafte zabilježila oštiji pad, kako su investitori uvidjeli da uprkos sankcijama SAD-a prema Iranu, SAD, Rusija i Saudijska Arabija mogu potencijalno popuniti prazninu u proizvodnji. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena nafte se blago oporavila, nakon objave izvještaja da je nezaposlenost u SAD-u pala na najniži nivo u poslednjih 49 godina. Ipak na nedeljnom nivou cijena nafte je zabilježila pad, uslijed većeg obima proizvodnje nafte u SAD-u.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 29.04.2019. – 03.05.2019.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indikator poslovnog povjerenja (Business Confidence Indicator)</b> Ovaj indikator mjeri osjećanje među poslovnim liderima u Francuskoj. Zasnovan je na filtriranim očekivanjima u vezi novih narudžbi i utisaka o generalnoj ekonomskoj situaciji.	April	0.49	0.42	0.53
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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 nižoj ličnoj potrošnji.	Mart	7.8%	7.7%	7.8%
	<b>BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> 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.	Q1 QoQ% (YoY%)	0.3% (1.1%)	0.4% (1.2%)	0.2% (1.1%)
Njemačka	<b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Maj	10.3	10.4	10.4
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial jobless claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	April K=1.000	215K	230K	230K
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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 nižoj ličnoj potrošnji.	April	3.8%	3.6%	3.8%
Italija	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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 nižoj ličnoj potrošnji.	Mart P P=Preliminarni	10.7%	10.2%	10.7%

Izvor podataka: Bloomberg