

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



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	1.2050	M 2/20	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1909
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
(29. jul 2019. - 02. avgust 2019.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U.Preal, Body Shop
ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
F.Marks 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 Bickel, chief investment officer at Bankinvest
Japanese mobile-phone unit and U.S. purchase of Body Shop International Plc.
FIS Quarterly Results

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) Borders 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 8900 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, 08. avgust 2019. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imao uzlazni trend kretanja. U susret predstojećem sastanku FED-a, predsjednik SAD-a je uputio nove kritike na račun ove institucije. Naime, predsjednik SAD-a je izrazio zabrinutost da će FED na ovom sastanku „vjerovatno da uradi veoma malo“ i da „malo smanjenje kamatne stope nije dovoljno“. Kurs je rastao, kako su tržišni učesnici iščekivali ishod FED-ovog zasijedanja i smanjenja kamatne stope, ali je glavni fokus bio na tome da li će Fed ostaviti „vrata otvorena“ za dodatna popuštanja kako bi se spriječilo usporavanje rasta u ekonomiji. Međutim, nakon što je sastanak održan kurs je pao kako je predsjednik FED-a izjavio da je smanjenje kamatne stope samo prilagođavanje, a ne početak ciklusa smanjenja kamatnih stopa. U četvrtak kurs EUR/USD je naglo pao uslijed lošijih od očekivanja podataka iz građevinskog i proizvodnog sektora SAD-a, kao i zbog objave da će od 1. septembra SAD da uvede tarife od 10% na \$300 mlrd kineskog uvoza. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD se ponovo oporavio, kako je došlo do eskaliranja trgovinskih tenzija na relaciji Kina-SAD, a što dodatno utiče na rast očekivanja da će FED tokom ostatka godine da smanjuje kamatne stope.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je zabilježio oštar rast, zbog rastućeg straha da će UK izaći iz EU bez postignutog dogovora. Premijer Velike Britanije je ubrzao vladine pripreme za izlazak iz EU bez dogovora, a zvaničnici UK su saopštili da EU mora da promijeni pristup budućim pregovorima. Sve veća zabrinutost oko neizvjesnog Brexit-a usmjerava investitore da zaštite svoja sredstva i smanje izloženost ka ovoj valuti. Sredinom nedelje kurs je na kratko zabilježio blagi pad, ali je uzlazni trend kretanja ovog kursa nastavljen do kraja nedelje. Na rast kursa uticale su i lošije prognoze Banke Engleske u pogledu ekonomskog rasta ove zemlje (banka predviđa da će rast u 2019. godini umjesto 1.5% iznositi 1.3%, a u 2020. umjesto 1.6% iznositi 1.3%).

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje bio stabilan. Veći pad je zabilježen u četvrtak, kako je predsjednik SAD-a prekinuo privremeno primirje u trgovinskom ratu, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	29.07.2019. ¹	02.08.2019. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1270	1.12210	0.435
EUR/GBP	0.89645	0.89744	-0.110
EUR/JPY	121.620	120.860	0.625
EUR/AUD	1.60512	1.59380	0.705
EUR/CHF	1.10920	1.10206	0.644
USD/JPY	107.910	107.710	0.185
GBP/USD	1.25720	1.25020	0.435

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%	12.09.2019.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.25%	18.09.2019.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.09.2019.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	19.09.2019.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.09.2019.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	04.10.2019.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.00%	06.08.2019.

Tokom ove nedelje održani su sastanci: FED-a, Banke Japana i Banke Engleske. FED je smanjio kamatnu stopu za 25bp i dodao da je spreman da djeluje dodatno kako bi se podržala ekonomska ekspanzija, što zavisi od podataka u narednom periodu. Banka Japana je zadržala kamatnu stopu nepromijenjenom, kao i program kupovine obveznica, koji ima target da se prinosi na 10-godišnje japanske obveznice drže oko nivoa od 0%. Banka Engleske je na redovnom zasijedanju zadržala isti nivo kamatne stope koji je bio i ranije, 0.75%.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	29.07.2019. ¹	02.07.2019. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.366	-0.357	0.9
Euribor 1W	-0.405	-0.411	-0.6
Euribor 1M	-0.395	-0.392	0.3
Euribor 3M	-0.368	-0.380	-1.2
Euribor 6M	-0.362	-0.367	-0.5
Euribor 12M	-0.314	-0.304	1.0

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

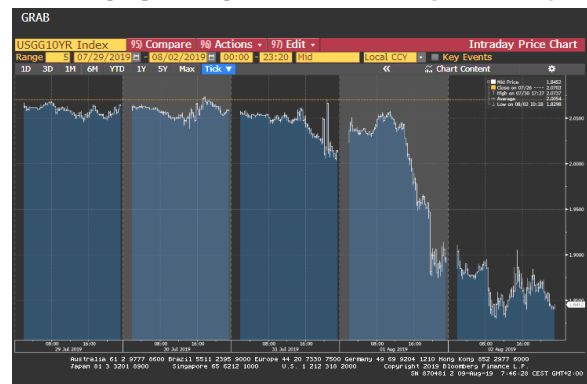
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinosi na njemačke državne obveznice su bili relativno stabilni tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje. Međutim, od srijede počinje izražen trend pada prinosa na ove obveznice. Naime, do pada prinosa u pomenutom periodu je došlo kako je Tramp neočekivano izjavio da će uvesti tarife na uvoz iz Kine, što se odrazilo na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice su na kraju ove nedelje pali na nivo od -0.49%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva tri dana ovog perioda prinosi na američke obveznice su bili stabilni. Međutim, tokom poslednja dva dana došlo je do oštrog pada prinosa. Do oštrijeg pada prinosa je došlo zbog dva faktora, a to su da FED na redovnom sastanku nije uradio ono što je tržište očekivalo, već je izjava predsjednika FED-a, da je smanjenje kamatne stope samo prilagođavanje, a ne početak ciklusa smanjenja kamatnih stopa, značajno oborila prinose. Drugi razlog je zaoštavanje trgovinskih odnosa između SAD-a i Kine, i to nakon što je predsjednik SAD-a odlučio da uvede dodatne tarife prema Kini. Prinosi na američke 10-godišnje obveznice su na kraju perioda bili na nivou od 1.84%.

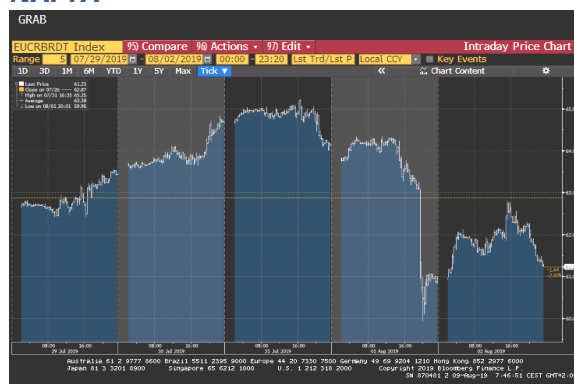
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je bila stabilna sve do četvrtka, i isčekivanja odluke FED-a o kamatnoj stopi. Nakon što je FED na sastanku smanjio kamatnu stopu za 25bp cijena zlata je pala na kratko, ali je ubrzo zaabilježila oštar rast i to kako je FED iznevjerio očekivanja investitora. Dodatno je na rast cijene zlata uticalo i zaoštavanje odnosa između Kine i SAD-a.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je blago rasla do sredine ove sedmice. Međutim, sredinom sedmice je došlo do pada cijene ovog energenta, koje je trajalo sve do petka. Do pada cijene nafte je došlo kako su se trgovinski odnosi SAD-a i Kine pogoršali, što se negativno odražava na cijenu ovog energenta.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 29.07.2019. – 02.08.2019

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
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.	II kvartal QoQ% (YoY%)	0.2% (1.0%)	0.2% (1.1%)	0.4% (1.2%)
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Jul MoM% (YoY%) Jul MoM%	0.3% (1.5%) 0.5%	0.5% (1.7%) 3.5%	0.3% (1.6%) -1.7%
Italija	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 nižoj ličnoj potrošnji.	Jun	10.0%	9.7%	9.8%
SAD	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada.	Jul	3.6%	3.7%	3.7%

Izvor podataka: Bloomberg