

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: 3 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	1.1871
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1921
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	1.1884
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

(02. mart 2020. - 06. mart 2020.)

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 Bankinvest, talks about bank
Japan's Kuroki, 2019, Japan's Kuroki
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	🔊

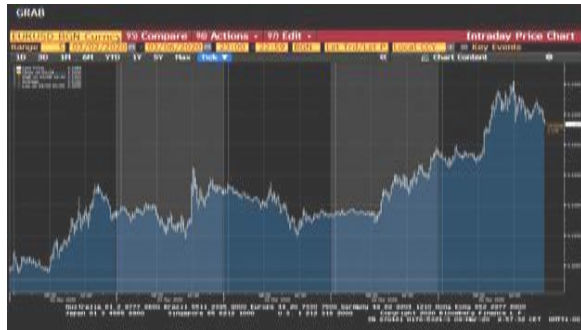
USD INTEREST RATE SWAPS					RATE SWAPS				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 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, 12. mart 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak porastao kako je strah od korona virusa uticao da prinos na američke obveznice ostvari pad, kao i zbog spekulacija da bi FED mogao da smanji kamatnu stopu u cilju podržavanja ekonomije. Već sledećeg dana je Fed neočekivano smanjio visinu kamatne stope za 50bp, a uslijedile su i spekulacije da bi na redovnom sastanku u martu moglo doći do novog smanjenja kamatne stope kako bi se odgovorilo negativnom uticaju korona virusa na ekonomiju, što je dovelo do pada tražnje za dolarom. Ovakav potez Federalnih rezervi je bio signal da se i druge finansijske institucije na isti način usmjere na borbu protiv usporavanja ekonomskog rasta. Sredinom sedmice euro je bio slabiji u odnosu na dolar, uslijed zabrinutosti da bi zbog korona virusa neke zemlje euro zone mogle da padnu u recesiju, kao i zbog objave da je u Italiji broj zaraženih ponovo bio povećan, što je za posledicu imalo zatvaranje škola i univerziteta do 15. marta. Kurs EUR/USD od petka bilježi uzlazni trend kretanja kako mnogi investitori napuštaju ulaganja u dolar i okreću se jenu i švajcarskom franku, uslijed pada prinosa na američke državne obveznice, kako svijetu prijete pandemija zbog brzine širenja korona virusa. Na početku nedelje kurs se nalazio na nivou od 1.1041, a na kraju nedelje se našao na nivou od 1.1286.

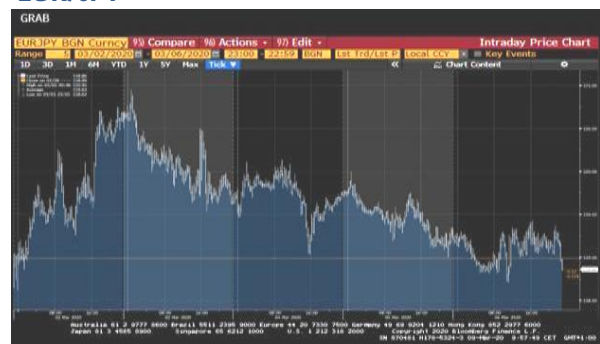
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je osvario rast, uslijed početka pregovora EU i UK o trgovini, što je vršilo pritisak na britansku valutu. Banka Engleske je izjavila da će uraditi sve što je potrebno kako bi održala cijenovnu stabilnost, zbog globalnog straha od posledica korona virusa. Već sledećeg dana kurs je bio stabilan. Sredinom nedelje kurs EUR/GBP je oslabio, kako je predstojeći guverner Banke Engleske, Andrew Bailey, izjavio da je centralnoj banci potrebno još dokaza o stanju u ekonomiji prije nego što se odluči na sledeći potez (Bailey će 17. marta preuzeti poziciju guvernera BoE-e). Izjava je uslijedila nakon agresivnog popuštanja u načinu vođenja monetarne politike Fed-a i Banke Kanade. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje britanska valuta je ponovo oslabila u odnosu na euro, kako veći prostor za monetarno popuštanje ima Banka Engleske, čija je referentna stopa 0.75%, u odnosu na ECB gdje je kamatna stopa već duži period na nultom nivou.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** porastao zbog očekivanja da će Grupa 7 najrazvijenijih zemalja zajedno sa centralnim bankama da razmatraju odgovor na posledice izbijanja krize od korona virusa. Od utorka kurs EUR/JPY je slabio i kao takav se zadržao sve do kraja nedelje. Jen je ojačao u odnosu na euro i korpu vodećih valuta, nakon hitnog i iznenadnog smanjenja kamatne stope kod FED-a. U petak je kurs EUR/JPY bio stabilan. Na početku nedelje kurs se nalazio na nivou od 120.94, a na kraju nedelje se našao na nivou od 118.86.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	02.03.2020. ¹	06.03.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1026	1.1284	2.34
EUR/GBP	0.86027	0.86470	0.51
EUR/JPY	118.99	119.05	0.05
EUR/AUD	1.69164	1.70088	0.55
EUR/CHF	1.06458	1.05865	-0.56
USD/JPY	107.89	105.39	-2.32
GBP/USD	1.2823	1.3048	1.75

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	12.03.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.25%	18.03.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.03.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	26.03.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.25%	15.04.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.50%	07.04.2020.

Tokom ove izvještajne nedelje FED je održao neočekivan i hitan sastanak gdje je smanjena referentna kamatna stopa za 50 baznih poena, sa 1.75% na 1.25%, dvije nedelje ranije prije regularnog zasjedanja ove banke, kako bi podstakli jačanje ekonomije SAD-a. Banka Australije je takođe smanjila kamatnu stopu za 25 bp na rekordno nizak nivo od 0.50%. Centralna banka Kanade je, kao i FED, smanjila visinu kamatne stope za 50 bp, koja se sada nalazi na nivou od 1.25%, a ostavljena su otvorena vrata i za dodatna popuštanja ukoliko se za tim ukaže potreba zbog negativnog uticaja korona virusa na ekonomiju. Tržište očekuje da će na aprilskom sastanku doći do novog smanjenja stopa ove banke (vjerojatnoća da će doći do toga trenutno iznosi 70%).

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	02.03.2020. ¹	06.03.2020. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.455	-0.456	-0.10
Euribor 1W	-0.518	-0.520	-0.20
Euribor 1M	-0.488	-0.501	-1.30
Euribor 3M	-0.424	-0.473	-4.90
Euribor 6M	-0.386	-0.427	-4.10
Euribor 12M	-0.311	-0.348	-3.70

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je tokom prvog dana ove sedmice rastao, da bi u ostatku sedmice bilježio konstantan pad. Do pada prinosa u prvom dijelu izvještajnog perioda je došlo kako je FED smanjio stope, što je podstaklo spekulacije da će i ECB da povuče iste mjere. Do pada prinosa je došlo i kako je značajno porasla tražnja za sigurnim sredstvima kako se korona virus nastavio širiti. Na samom kraju sedmice prinos na 10-godišnje je pao na nivo od -0.72%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom ove sedmice ostvario pad. Do pada prinosa je došlo kako je FED na vanrednoj sjednici smanjio kamatnu stopu za 50bp na nivo od 1.25%. Takođe, do pada prinosa je došlo i kako se broj oboljelih od korona virusa povećao, a investitori povećali tražnju za sigurnim sredstvima. Prinos na 10-godišnje američke obveznice je pao na 0.76%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je ove izvještajne nedelje imala rastući trend kretanja. U utorak je cijena zlata u drugoj polovini dana porasla, nakon što je Fed iznenada odlučio da smanji kamatnu stopu za 50bp kako bi podržao ekonomiju. Globalno širenje korona virusa je uticalo do kraja nedelje na rast tražnje za sigurnim sredstvima, i povećalo je očekivanja da će centralne banke svijeta da dodatno olabave monetarnu politiku.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom većeg dijela nedelje se cijena sirove nafte blago kolebala, da bi poslednja dva dana naglo pala kako je OPEC saopštio da će uslov biti da se proizvodnja nafte dodatno smanji samo ako se i Rusija priključi ovom dogovoru (bližio se sastanak OPEC-a i njegovih saveznika u Beču). U petak je cijena izgubila oko 31% vrijednosti, što nije zapamćeno u poslednjih 30 godina (cijena je pala sa \$50.28 po barelu na \$45.25 po barelu). Pad cijene je uslijedio nakon što je Rusija odbila da se složi sa predlogom Organizacije zemalja izvoznica nafte (OPEC) da globalno smanji proizvodnju za 1.5 miliona barela na dan, jer je izbijanje korona virusa usporilo tražnju za naftom. Rusija smatra da će jeftinija cijena ove sirovine ukloniti konkurenciju iz SAD-a, kao i kompanije koje se bore za opstanak. Saudijska Arabija je na ovaj potez Rusije odgovorila tako što je smanjila svoju prodajnu cijenu nafte za \$6-\$7 po barelu, a povećaće i proizvodnju ovog energenta od aprila iznad 10 miliona barela na dan. Rusija je svojim proizvođačima nafte rekla da proizvode koliko mogu. Ovaj potez obje zemlje se protumačio kao "naftni rat". Analitičari nagađaju da su akcije koje su se desile tokom vikenda možda "igre" koje se vode između Saudijske Arabije i Rusije, a koje će se okončati kada ove dvije zemlje dođu do kompromisa.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 02.03.2020. – 06.03.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Januar MoM% (YoY%)	1.3% -5.2%	5.5% -1.4%	-2.1% -8.9%
Euro zona	Stopa nezaposlenosti (Euro Zone Unemployment rate) Procentualni broj lica 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. PMI kompozitni indeks (Markit Eurozone Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Januar Februar	7.4% 51.6	7.4% 51.6	7.4% 51.6
Italija	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.	IV kvartal QoQ% (YoY%)	-0.3% 0.0%	-0.3% 0.1%	-0.3% 0.1%
SAD	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Svaki mjesec posebno odjeljenje Zavoda za zapošljavanje prikuplja informacije i stvara tzv. Household survey - rezultat anketiranja stanovništva. Anketira se oko 60.000 porodica. Izveštaj o zapošljavanju je možda najmoćniji od svih "pokretača tržišta."	Februar	3.6%	3.5%	3.6%

Izvor podataka: Bloomberg