

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
1.2179/1.2180 TTOL
L.2174 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	1.1871
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

(11. maj 2020. - 15. maj 2020.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... U.Preal, 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
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

13)	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 Mohamed: 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 1P-Har-06 19 12' 28

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	-.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, 20. maj 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je na početku izvještajne nedelje oslabio, uslijed jačanja dolara, kako se SAD, ali i druge zemlje pripremaju za otvaranje ekonomija, što podstiče nadu za brzim globalnim oporavkom od duboke recesije pokrenute zdravstvenom krizom. Na slabljenje eura dodatno je uticala izjava bivšeg ministra finansija Njemačke, Schaeuble-a, da je moguće da će evropska valuta biti dovedena u pitanje, ako nacionalni ustavni sudovi i u drugim državama članicama EU budu odlučivali sami, kao što je to bio slučaj u Njemačkoj nedelju ranije, kada je dovedena u pitanje legitimnost monetarne politike otkupa državnih obveznica koju sprovodi ECB. Ustavne sudije Njemačke su dale ECB-u ultimatum od tri mjeseca da se isprave navodne mane u programu kvantitativnih olakšica. Predsjedavajuća Evropske Komisije, Ursula von der Leyen, izjavila je da se posljednje riječ o zakonu EU uvijek donosi u Luksemburgu, kao i da zbog odluke suda u Njemačkoj može biti pokrenut sudski postupak. Takođe je u Njemačkoj u martu zabilježen rekordni pad izvoza od 11.8%, kako je zbog koronavirusa smanjena potražnja za robom iz najveće evropske ekonomije. Do kraja nedelje kurs EUR/USD nije bilježio značajnije promjene i u prosjeku se kretao oko nivoa 1.0823. Predsjednik FED-a, Jerome Powell, odbacio je spekulacije o uvođenju negativnih kamatnih stopa u SAD-u.

EUR/GBP

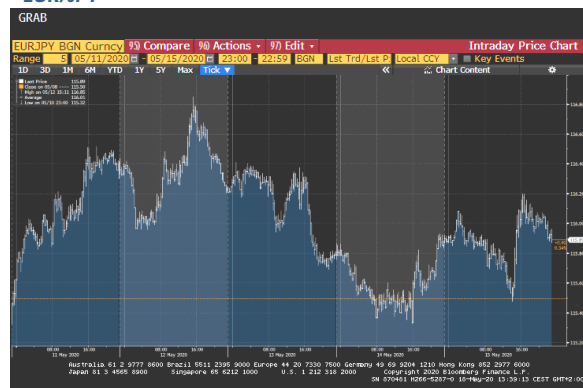


Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u toku ove izvještajne nedelje imao uzlazni trend kretanja. Sterling je slabio u odnosu na euro,

uslijed zabrinutosti investitora zbog slabijeg napretka u UK – EU trgovinskim pregovorima, koji su dodatno zakomplikovani pojavom COVID-19. Vlada Velike Britanije je u toku ove nedelje krenula sa blagim popuštanjem mjera, nakon "zatvaranja" zemlje zbog pandemije. Do kraja ove izvještajne nedelje sterling se našao na najnižem nedeljnom nivou od sredine marta ove godine. Michale Barnier, glavni predstavnik EU u pregovorima sa UK, opisao je najnovije pregovore kao "razočaravajuće". Pregovarači imaju rok do 30. juna da zatraže rok za produženje pregovora, ali Britanci insistiraju na tome da neće biti produženja, ni po cijenu takozvanog "tvrdog Brexita".

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je početkom ove izvještajne nedelje rastao, uslijed rasta cijena akcija. Japanska valuta je slabila u odnosu na euro i dolar, kako su investitori bili okrenuti ulaganjima u rizičnija sredstva. Guverner Kuroda je izjavio da će Banke Japana učiniti sve što može, kako bi ublažila ekonomske posledice koronavirusa. Takođe je potvrdio da Centralna banka Japana ima na raspolaganju razne alate (kao što su negativne kamatne stope, štampanje novca), ako bi bilo potrebno povećati stimulaciju, ali da neće doći do hiperinflacije, jer će sve eventualne nove mjere biti vezane za target inflacije. U nastavku nedelje kurs EUR/JPY je blago oslabio.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	11.05.2020. ¹	15.05.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0839	1.0820	-0.18
EUR/GBP	0.87363	0.89353	2.28
EUR/JPY	115.50	116.02	0.45
EUR/AUD	1.65965	1.68697	1.65
EUR/CHF	1.05233	1.05171	-0.06
USD/JPY	106.65	107.06	0.38
GBP/USD	1.2410	1.2116	-2.37

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%	04.06.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	10.06.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	18.06.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	03.06.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.25%	02.06.2020.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	11.05.2020. ¹	15.05.2020. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.456	-0.458	-0.20
Euribor 1W	-0.503	-0.512	-0.90
Euribor 1M	-0.451	-0.467	-1.60
Euribor 3M	-0.246	-0.266	-2.00
Euribor 6M	-0.145	-0.131	1.40
Euribor 12M	-0.075	-0.078	-0.30

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

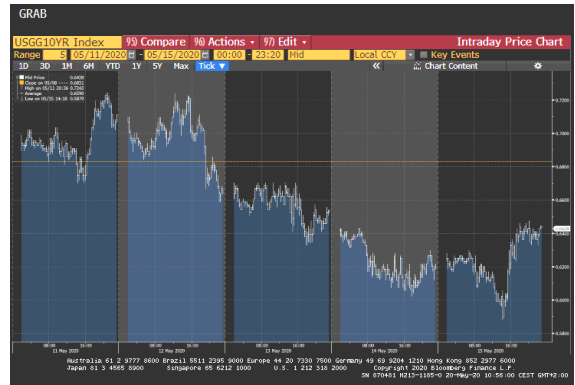
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice prvog dana ove izvještajne nedelje je bio stabilan, da bi već sledećeg dana porastao, nakon objave vijesti da FED neće razmatrati uvođenje negativnih kamatnih stopa. Od sredine nedelje prinosi na pomenute obveznice su oslabili, nakon aukcije 30-godišnjih njemačkih obveznica. Na pad prinosa dodatno je uticao pad cijena akcija. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na kraju perioda izvještavanja bio na nivou od -0.5356%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice je tokom ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja. Ministrastvo finansija SAD-a je u utorak prodalo \$32 milijarde na aukciji 10-godišnjih državnih obveznica, sa najnižim zabilježenim prinisom od 0.7%. Takođe je zabilježena veća potražnja u odnosu na predhodnu aukciju hartija istog dospijeća. U srijedu je predsjednik FED-a izjavio da je pandemija izložila američku ekonomiju riziku od dugoročne ekonomske štete, ali je i naglasio da FED trenutno ne razmatra negativne kamatne stope, koju se bile predmet spekulacija investitora. Moguće je da će FED usporiti sa otkupom obveznica u okviru programa kvantitativnih olakšica počevši od sledeće nedelje, kako je od početka programa, tačnije od 16. marta ukupna cifra otkupa prešla \$1.5 bilion. U toku ove izvještajne nedelje FED je otkupio ukupno \$33.8 milijardi. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na kraju perioda izvještavanja bio na nivou od 0.6428%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je početkom ove nedelje bila stabilna i kretala se ono nivoa \$1,700 po unci, kako investitori očekuju popuštanje mjera u zemljama širom svijeta nakon pandemije koronavirusa. Takođe je predsjednik SAD-a izrazio sumnju u dalji tok trgovinskih pregovora sa Kinom. Od sredine nedelje cijena ovog plemenitog metala raste, nakon izjava predsjednika FED-a, koje se odnose na stanje američke ekonomije i posledice na istu izazvane pandemijom. Na rast cijene zlata dodatno su uticali lošiji podaci sa tržišta rada u SAD-u i eskalirajuće tenzije sa Kinom, jer predsjednik Trump odbija da pregovara sa kineskim predsjednikom. Do kraja izvještajne nedelje cijena zlata se našla na najvišem nivou od oktobra 2012. godine, nakon objave lošijih ekonomskih indikatora u SAD-u.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje bila stabilna. Saudijska Arabija je najavila neočekivani potez smanjenja proizvodnje nafte, na najniži nivo u posljednjih 18 godina, kako bi podstakla oporavak svoje zemlje nakon energetske krize i uticala na smanjenje globalne prezasićenosti ovom sirovinom. Obim proizvodnje će biti smanjen za 1 milion barela više (proizvodiće 7.5 mio barela dnevno), nego što je već dogovoreno na sastanku OPEC-a. Po ugledu na Saudijsku Arabiju, Kuvajt i Ujedinjeni arapski emirati su takođe najavili dodatno samnjenje obima proizvodnje za 80,000 i 100,000 barela dnevno. Prema izvještaju American Petroleum Institut-a u SAD-u, zalihe u Cushingu, Oklahomi, su pale za 2.26 miliona barela. Do kraja nedelje cijena nafte je porasla.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.05.2020. – 15.05.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>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.</p>	I kvartak Preliminarni podatak QoQ% (YoY%)	-3.8% (3.3%)	-3.8% (3.2%)	-3.8% (3.3%)
	<p>Trgovinski bilans (Trade balance) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje vrijedan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta. Kada je izvoz veći od uvoza euro zona bilježi trgovinski suficit. Trgovinski suficit indicira da finansijska sredstva ulaze u Evropu u zamjenu za proizvode i usluge, što može dovesti do aprecijacije eura.</p>	Mart b = milijarda	17.0b	23.5b	25.6b
	<p>Industrijska proizvodnja euro zone (Euro-Zone Industrial Production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.</p>	Mart MoM% (YoY%)	-12.5% (-13.6%)	-11.3% (-12.9%)	-0.1% (-2.2%)
Njemačka	<p>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI – EU Harmonised) Harmonizovani indeks potrošačkih cijena je indikator inflacije i cjenovne stabilnosti, koji koristi metodološki koncept koji se primjenjuje od strane svih članica EU.</p>	April MoM% (YoY%)	0.4% (0.8%)	0.4% (0.8%)	0.4% (0.8%)
	<p>Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.</p>	April MoM% (YoY%)	0.3% (0.8%)	0.4% (0.9%)	0.3% (0.8%)
Velika Britanija	<p>Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz</p>	Mart MoM%	-7.9%	-5.8%	-0.2%
SAD	<p>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.</p>	Maj 9 K=1.000	2500 K	2981 K	3176 K
	<p>Industrijska proizvodnja (Industrial production) Ekonomski indikator koji objavljuje Fed. Ovaj indikator mjeri iznos proizvodnje rudaske, gasne, električne i proizvodne industrije.</p>	April MoM%	-12.0%	-11.2%	-4.5%

Izvor podataka: Bloomberg