

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



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	1.1871
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**

(13. januar 2020. - 17. januar 2020.)

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.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 Outlook  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
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 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 8900 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					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, 22. januar 2020. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs **EUR/USD** je do sredine ove izvještajne nedelje imao uzlazni trend kretanja, uslijed poboljšavanja odnosa SAD-a i Kine, kao i očekivanja investitora da će nakon potpisivanje prve faze trgovinskog sporazuma, druga runda pregovora biti započeta u pozitivnom smjeru. Poslednja dva dana kurs je slabio, kako je njemački ministar odbrane potvrdio da je predsjednik SAD-a prijetio Evropi sa uvođenjem tarifa od 25% na automobile ukoliko ne povećaju pritisak na Iran da prestane sa nuklearnim programom.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ove izvještajne nedelje kurs **EUR/GBP** je zabilježio rast, kako je jedan od članova Banke Engleske, Silvana Tenreiro, izjavila da bi podržala smanjenje kamatne stope u narednom periodu ukoliko se ekonomski rast UK ne ubrza. Kurs je takođe ojačao, uslijed objave ekonomskih podataka UK za novembar, koji su pokazali pad BDP-a. Takođe nakon komentara člana borda BoE, Tenreiro, uslijedili su komentari još kreatora monetarne politike Banke Engleske, poput komentara Vlieghe-a za

Financial Times, koji će glasati za smanjenje kamatne stope, ukoliko ne dođe do poboljšanja ekonomije, što se negativno održava na kretanje britanske valute. Kurs EUR/GBP je blago oslabio između utorka i srijede. Kurs se u srijedu ipak oporavio, uslijed objave nižih od očekivanih podataka o inflaciji za UK. U četvrtak je kurs oslabio, kako se očekuje da će tokom naredne nedelje premijer UK da dostavi parlamentu nacrt ugovora o izlasku iz EU na usvajanje. Kurs EUR/GBP se nakraju izvještajne nedelje našao na nivou od 0.85115.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs **EUR/JPY** je zabilježio rast, kako su tenzije na relaciji SAD-Iran bile oslabljene. Tražnja investitora za sigurnim sredstvima je bila smanjena, kako se očekivalo popisivanje prve faze trgovinskog sporazuma SAD-a i Kine. Sredinom nedelje zabilježeno je blago slabljenje kursa, uslijed zabrinutosti da će trgovinske tenzije između SAD-a i Kine ostati čak i nakon planiranog potpisivanja prve faze trgovinskog dogovora. Kurs EUR/JPY je zabilježio rast uoči i nakon potpisivanja prve faze trgovinskog sporazuma SAD-a i Kine. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs je oslabio i našao se na nivou 121.65.

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

	13.01.2020. <sup>1</sup>	17.01.2020. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1121	1.1092	-0.26
EUR/GBP	0.85115	0.85201	0.10
EUR/JPY	121.65	122.19	0.44
EUR/AUD	1.61163	1.61210	0.03
EUR/CHF	1.08162	1.07372	-0.73
USD/JPY	109.45	110.14	0.63
GBP/USD	1.3064	1.3016	-0.37

**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%	23.01.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.75%	29.01.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.01.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	30.01.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	19.03.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.75%	22.01.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.750%	04.02.2020.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	13.01.2020. <sup>1</sup>	17.01.2020. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.454	-0.452	0.20
Euribor 1W	-0.514	-0.505	0.90
Euribor 1M	-0.463	-0.462	0.10
Euribor 3M	-0.395	-0.391	0.40
Euribor 6M	-0.334	-0.332	0.20
Euribor 12M	-0.253	-0.242	1.10

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

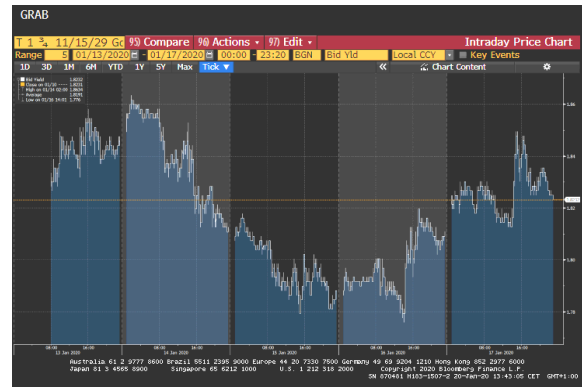
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je na samom početku nedjelje porastao oko 4bp, jer su bile smanjene tenzije na relaciji Kina-SAD, a bili su objavljeni i dobri podaci o industrijskom output-u Njemačke. U utorak i srijedu je prinos imao silazni trend kretanja, kako su pale cijene akcija na berzama. U ostatku nedjelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice nije bilježio veće promjene i u prosjeku se kretao oko -0.215%.

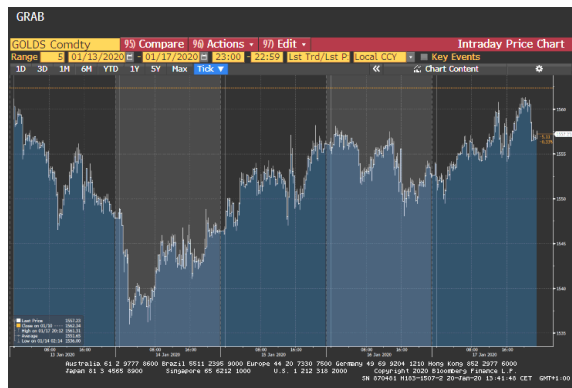
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedjelje je prinos na američke 10-godišnje državne obveznice bio u padu zbog objave slabih podataka o inflaciji u SAD-u, kao i zbog sumnji investitora da će novopotpisani trgovinski sporazum između SAD-a i Kine dati značajan podsticaj globalnom ekonomskom rastu. U drugoj polovini nedjelje se prinos na američke 10-godišnje obveznice oporavio uslijed rasta cijena akcija, kako je na tržištu vladao optimizam nakon što je potpisana prva faza trgovinskog dogovora između Kine i SAD-a. Podaci sa tržišta nekretnina SAD-a, koji su bili bolji od očekivanja, su u petak dodatno uticali na rast prinosa. Prinos na 10-godišnje američke obveznice se na kraju nedjelje našao na nivou koji je bio približno jednak nivou s početka nedjelje, 1.823%.

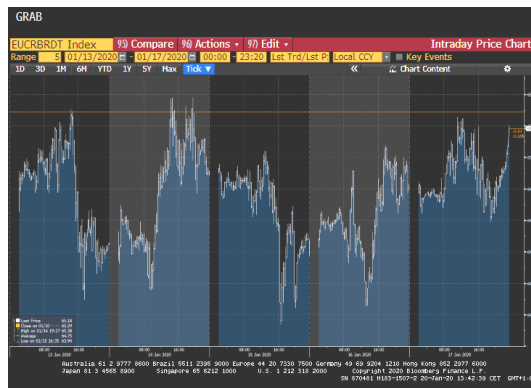
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je na početku ovog izvještajnog perioda ostvarila pad kako se približavao trenutak potpisivanja trgovinskog sporazuma Kine i SAD-a o prvoj fazi trgovinskog sporazuma. U ostatku sedmice cijena ovog plemenitog metala je bilježila konstantan rast. Do rasta cijene zlata je došlo kako su iz SAD-a pristigli negativni ekonomski podaci (indeks koji mjeri optimizam vlasnika malih preduzeća je ostvario pad u novembru na 102.7, sa oktobarskih 104.7). Dodatno je na rast cijene zlata uticao pad dolara u odnosu na korpu valuta kako podaci o inflaciji u SAD-u idu u prilog rastu očekivanja da će kamatne stope ostati na niskom nivou i u narednom periodu.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom ove sedmice bilježila velike fluktuacije. Na početku sedmice je ostvarila pad kako je geopolitička napetost na Bliskom Istoku i dalje prisutna (situacija u Iranu je nestabilna zbog protesta koji su pogodili tu zemlju i odnosa sa SAD-om). Već narednog dana cijena nafte je ostvarila rast kako se na tržištu javio optimizam uoči potpisivanja I faze trgovinskog sporazuma SAD-a i Kine. Sredinom sedmice je ponovo došlo do pada cijene ovog energenta i to kako mnoga pitanja nisu bila pokrivena I fazom trgovinskog dogovora, već će ista biti preispitana tokom druge faze, a SAD će zadržati i dalje tarife na oko 2/3 uvoza iz Kine i u narednom periodu. Tokom poslednja dva dana cijena nafte je rasla kako se kod tržišnih učesnika javio optimizam da će SAD da ima "pomirujući" pristup u trgovinskim odnosima, a što može dovesti do ubrzavanja globalnog ekonomskog rasta.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.01.2020. – 17.01.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri promjenu obima proizvodnje u sektorima proizvodnje i energije. Industrijska proizvodnja predstavlja oko ¼ BDP euro zone.	Novembar MoM% (YoY%)	0.3% (-1.0%)	0.2% (-1.5%)	-0.9% (-2.6%)
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Decembar MoM% (YoY%)	0.3% (1.3%)	0.3% (1.3%)	0.3% (1.3%)
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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.	Novembar MoM%	0.0%	-0.3%	0.1%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI Core)</b> Metoda za mjerenje bazne inflacije. To je indeks potrošačkih cijena, koji isključuje cijene energije i hrane. Ova metoda je postala sve češće korištena zato što cijene hrane i energije mogu biti nestabilne, i njihovo volatilno kretanje bi moglo uticati na mjeru inflacije.	Decembar YoY%	1.7%	1.4%	1.7%
SAD	<b>Istraživanje proizvođača (Empire Manufacturing)</b> Istraživanje se bavi poslovnim uslovima i očekivanjima proizvodnih izvršilaca u Njujorku i koristan je rani indikator proizvodnje u SAD-u. Ovo istraživanje se sprovodi jednom mjesečno od strane Fed New York.	Januar	3.6	4.8	3.3
	<b>Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)</b> Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cijena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	Decembar MoM% (YoY%)	0.3% (0.5%)	0.3% (0.5%)	0.1% (-1.3%)

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 13.01.2020. – 17.01.2020.