

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	1.187
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.192
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.205	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	1.1909
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1887
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
(27. jul 2020. - 31. jul 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.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 Recovery, Outlook
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the bank's Japanese mobile-phone unit and U.S. retail 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 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	🔊

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 fIYC1 I2
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 05. avgust 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak rastao tokom čitavog dana i na kraju je dostigao najveći nivo od septembra 2018. godine (1.1781). Euro je jačao zbog objave IFO indeksa poslovne klime u Njemačkoj koji je bio bolji od očekivanja, dok je dolar slabio u susret sastanku Fed-a. Sledećeg dana je kurs blago pao zbog straha da će koronavirus imati značajne negativne uticaje na globalni ekonomski rast, ali se pred kraja dana oporavio kako je Fed po završetku zasjedanja ukazao na nastavak stimulativnih mjera (visina kamatne stope nije mijenjana). U četvrtak jutro je slab podatak o BDP-u Njemačke u II kvartalu bio razlog zbog kojeg je kurs pao. I poslednjeg dana je euro bio pod pritiskom i to uslijed loših podataka o BDP-u euro zone (BDP je u II kvartalu pao 12.1%). Na početku nedelje kurs se nalazio na nivou od 1.1655, a na kraju nedelje se našao na nivou od 1.1777.

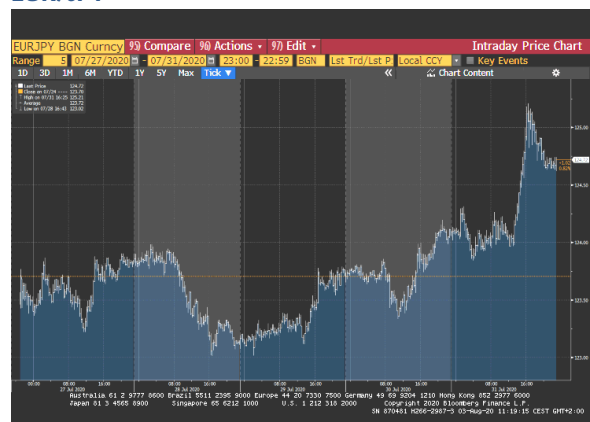
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak na dnevnom nivou zabilježio rast, kako je euro bio podržan postizanjem dogovora o EU fondu za oporavak, ali i podacima o njemačkom IFO indeksu poslovne klime. Od utorka je kurs bilježio silazni trend kretanja kako su bili objavljeni ohrabrujući ekonomski indikatori o UK, a i vlada ove zemlje je povećala Covid-19 paket pomoći u koje je uključila i mala preduzeća koja se nalaze na ivici opstanka.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY se na samom početku nedelje blago kolebao, da bi u utorak pao uslijed pojačane tražnje za sigurnim sredstvima. Od srijede kurs bilježi uzlazni trend kretanja koji se zadržao sve do kraja izvještajnog perioda. Japanski zvaničnici su izjavili da će pažljivo pratiti ubrzano jačanje jena, koje bi moglo dodatno da pogorša stanje izvozno orjentisanih zemalja koje su već pogođene recesijom.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	27.07.2020. ¹	31.07.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1656	1.1778	1.05
EUR/GBP	0.91101	0.90019	-1.19
EUR/JPY	123.70	124.750	0.85
EUR/AUD	1.64030	1.64906	0.53
EUR/CHF	1.07313	1.07584	0.25
USD/JPY	106.14	105.830	-0.29
GBP/USD	1.2794	1.30850	2.27

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%	10.09.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.09.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	17.09.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	06.08.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	24.09.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	09.09.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.25%	04.08.2020.

Nakon dvodnevnog zasijedanja Fed-a kamatne stope su ostavljene na postojećim nivoima, a rečeno je da će se koristiti sva moguća sredstva kako bi se omogućio oporavak ekonomije. Predsjednik Powell je rekao da je stanje u ekonomiji veoma neizvjesno, a da će buduća kretanja u najvećem dijelu zavisiti od uspjeha u držanju virusa pod kontrolom.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	27.07.2020. ³	31.07.2020. ⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.466	-0.4650	0.10
Euribor 1W	-0.521	-0.523	-0.20
Euribor 1M	-0.513	-0.510	0.30
Euribor 3M	-0.448	-0.463	-1.50
Euribor 6M	-0.373	-0.407	-3.40
Euribor 12M	-0.292	-0.333	-4.10

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao i krajem nedelje se našao na 2-mjesečnom minimumu (oko -0.56%). Do pada prinosa je došlo zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima uslijed negativnog uticaja korona virusa na globalni ekonomski rast, ali i uslijed tenzija između SAD-a i Kine. Pad prinosa je bio uzrokovan i zabrinutošću oko ekonomskog oporavka SAD-a, kao i slabih podataka o BDP-u Njemačke. Na samom kraju nedelje prinos na ove obveznice je iznosio -0.525%, dok je na samom početku nedelje bio na nivou od -0.44%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ovog izvještajnog perioda prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je imao rastući trend, uslijed rasta cijena akcija, ali je ubrzo počeo da pada, i taj trend zadržao gotovo do kraja nedelje. Prinos je išao naniže kako je zabrinutost oko negativnog uticaja korona virusa uzrokovala rast tražnje za sigurnim sredstvima. Prinosi su bili u padu i u susret sastanku Fed-a, ali i nakon njegovog okončanja. Naime, Fed je kamatne stope ostavio na postojećim nivoima, a ukazano je na izazove od pandemije sa kojima se američka ekonomija suočava. Krajem nedelje je objavljeno da je BDP SAD-a u II kvartalu ostvario rekordan pad, što je dodatno podstaklo pesimizam u pogledu rasta ove ekonomije. Prinos na 10-godišnje obveznice je na kraju nedelje bio na nivou od 0.53%, a na početku 0.59%.

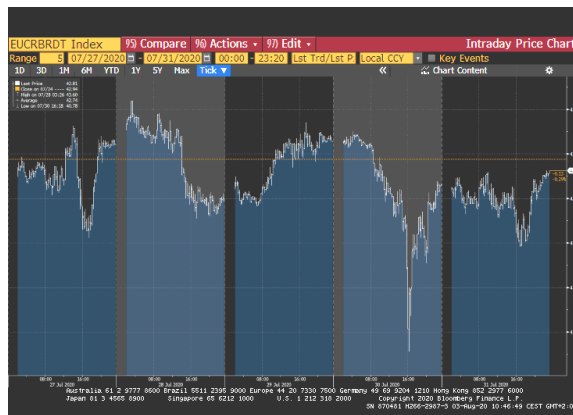
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je i u ovom izvještajnom periodu nastavila da raste. Već u utorak cijena je dostigla rekordno visok nivo, kako su rast geopolitičkih tenzija i zabrinutost oko globalnog ekonomskog rasta podstakli tražnju za sigurnim sredstvima. Međutim, ovaj nivo cijene (oko \$1980 za uncu) je podstakao investitore da izvuku profite, i cijena je istog dana pala za čak \$70 po unci. U nastavku nedelje je uslijedio oporavak, pa se cijena ovog plemenitog metala na kraju nedelje ponovo našla na rekordno visokom nivou. Naime, slabljenje vrijednosti dolara, očekivanja sastanka Fed-a, odluka Fed-a da kamatne stope zadrži na postojećim nivoima uz napomenu da će se koristiti sva sredstva da se podrži ekonomija, objava rekordnog pada BDP-a SAD-a u II kvartalu, ali i dalje aktuelna visoka tražnja za sigurnim sredstvima, faktori su rasta cijene zlata do kraja nedelje.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji bila kolebljiva. Faktori koji su uzrokovali slabljenje cijene bila su predviđanja da će zalihe ovog energenta u SAD-u porasti, ali i smanjena očekivanja u pogledu tražnje za naftom (najviše zbog rasta broja oboljelih od korona virusa širom svijeta). Sa druge strane, cijena je rasla i to zbog: tenzija između SAD-a i Kine; slabljenja vrijednosti američkog dolara; pada zaliha nafte u SAD-u u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu (najveći pad od početka godine, za 10.6 miliona barela – nedeljni izvještaj Energy Information Administration), pada proizvodnje sirove nafte u SAD-u u maju za rekordnih 2 miliona barela dnevno (mjesečni izvještaj, takođe, EIA). Ipak, posmatrano na nivou nedelje cijena ovog energenta je ostala nepromijenjena.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 27.07.2020. – 31.07.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) 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.	2Q QoQ% (YoY%)	-12.2% (-14.2%)	-12.1% (-15.0%)	-3.6% (-3.1%)
Njemačka	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate) Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.	Jul	89.3	90.5	86.2
	BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) 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.	2Q QoQ%	-9.0%	-10.1%	-2.2%
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Jun MoM%	-3.0%	-1.6%	13.9%
Francuska	BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) 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.	2Q QoQ% (YoY%)	-15.2% (-20.0%)	-13.8% (-19.0%)	-5.3% (-5.0%)
Velika Britanija	Iznos kredita fizičkim licima (Net Consumer Credit) Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard.	Jun B=mlrd	-2.0 B	-0.1 B	-4.6 B
	Zahjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Jun K=1.000	35.0 K	40.0 K	9.3 K
SAD	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	2Q QoQ%	-34.5%	-32.9%	-32.9%
	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) Pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	Jun	6.9%	7.3%	15.7%
Japan	Stopa nezaposlenosti (Jobless 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	3.1%	2.8%	2.9%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 27.07.2020. – 31.07.2020.