



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	1.1914
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

(30. mart 2020. - 03. april 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 ArkInvest, talks about bank stocks
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
 FIBS Quarterly
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST 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 I52<GO>

Change on day
 IYC4 I48<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. april 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je ove izvještajne nedelje slabio. Na početku nedelje dolar je porastao uslijed pojačane tražnje za sigurnim sredstvima, nakon što je Trump odustao od ambicije da vrati život u normalu u ovoj zemlji do Uskrsa, zbog iznenadnog skoka oboljelih od koronavirusa, dok je euro s druge strane, slabio zbog rasta prinosa na evropske državne obveznice. Sledećeg dana je euro bio slabiji u donosu na dolar kako su bili objavljeni slabi podaci o inflaciji i ekonomskom povjerenju u euro zoni. Savjet ekonomskih savjetnika u Njemačkoj predviđa da će zbog izbijanja koronavirusa zemlja u prvoj polovini godine zapasti u recesiju, a moglo bi dovesti i do smanjenja proizvodnje za 5.4% ove godine. Evropski lideri još uvijek nemaju formiranu zajedničku strategiju kojom bi smirili uzdrmanu ekonomiju (zajedničko izdavanje koronaobveznica dopijeva 1-3 godine je i dalje aktuelno). U srijedu je kurs nastavio da slabi kako su Federalne rezerve "otvorile" privremeni "sporazum o otkupu" za strane centralne banke, koji omogućava učesnicima da privremeno razmjenjuju državne obveznice za dolare, a koji će biti dostupan od 6. aprila. Na ovaj način se "smanjuje potreba centralnih banaka da prodaju svoje državne hartije od vrijednosti odmah i na nelikvidnim tržištima". U četvrtak se nastavio opadajući trend kursa, kako su objavljeni loši podaci o proizvodnji u Italiji, dok je u SAD-u Trump odobrio da se na tri mjeseca odloži plaćanje određenih tarifa za pojedina preduzeća. Na samom kraju nedelje kurs se našao na nivou od oko 1.0821. ECB je odložila strateški pregled za šest meseci pošto su se kreatori politika usredsredili na obuzdavanje krize nastale povodom koronavirusa. Proizvođačke cijene u eurozoni pale su znatno više nego što se očekivalo u februaru, a vakuo ih je uglavnom oštar pad cijena energenata koji predstavlja rezultat rata s cijenom nafte Rusija-Saudijska Arabija.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP se tokom nedelje kolebao, ali je imao tendenciju pada. Sterling je na početku nedelje reagovao dobro na paket pomoći koji je ponudila kancelarka Sunak za samozaposlenog radnika Velike Britanije (paket pomoći je vrijedan 9 mlrd funti). Krajem nedelje sterling je ojačao, kako je euro bio pod pritiskom pošto su predstavnici vlada euro zone bili u raskolu oko paketa pomoći koji treba da se obezbijedi zemljama koje su jako pogođene koronavirusom. Na samom kraju nedelje kurs se blago oporavio kako su objavljeni slabi podaci o proizvodnji i uslužnom sektoru za mart u Velikoj Britaniji, a i domaćinstva su smanjila svoje aktivnosti kako bi ograničili širenje virusa, što je dovelo do slabljenja sterlinga. Ove nedelje je potvrđeno i da je premijer Johnson pozitivan na koronavirus, koji je odmah stavljen u samoizolaciju, u rezidenciji u Downing Street-u. Treba pomenuti da je prethodnog vikenda agencija Fitch smanjila kreditni rejting Velike Britanije sa AA na AA-, navodeći da je pandemija koronavirusa novi atak na budžet ove zemlje i da povećava neizvjesnost oko Brexit-a.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je slabio tokom ove nedelje. Jen je u prvoj polovini nedelji jačao kako kineske vlasti pružaju veliku podršku svojoj ekonomiji kako bi je što prije oporavili od pandemije virusa. Narodna banka Kine (PBOC) je objavila na svojoj web stranici da je smanjila 7-dnevnu reverse repo stopu sa 2.40% na 2.20%, a Ma Jun, savjetnik centralne banke, je rekao državnim medijima da Kina još uvek ima dovoljno prostora za prilagođavanje monetarne politike, a odluka o promjeni stope je uzeta u obzir zbog povratka kineskih kompanija na posao, globalne situacije sa virusima i pogoršanog spoljnog ekonomskog okruženja. S druge strane, Banka Japana je ponudila jeftin pristup dolarima, a podsticala je i na isti. U ovom periodu su bili objavljeni i ohrabrujući podaci o proizvodnji Kine, koja je u mratu porasla na mjesečnom nivou na 52.0 (u februaru je ovaj indeks iznosio 35.7). Sa tržišta su pristigli relativno dobri rezultati o ovoj zemlji koji su daleko od normalnih, ali je važno da je poboljšani optimizam kod kineskih proizvođača. Posljednja dva dana kurs EUR/JPY je bio prilično stabilan.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	30.03.2020. ¹	03.04.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1141	1.08010	3.052
EUR/GBP	0.89379	0.87944	1.606
EUR/JPY	120.29	117.130	2.627
EUR/AUD	1.80726	1.79917	0.448
EUR/CHF	1.05997	1.05620	0.356
USD/JPY	107.94	108.550	-0.565
GBP/USD	1.2460	1.22690	3.052

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%	30.04.2020.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	29.04.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	07.05.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	18.06.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	15.04.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.50%	07.04.2020.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	30.03.2020. ¹	03.04.2020. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.445	-0.449	-0.40
Euribor 1W	-0.480	-0.518	-3.80
Euribor 1M	-0.438	-0.438	0.00
Euribor 3M	-0.353	-0.341	1.20
Euribor 6M	-0.281	-0.277	0.40
Euribor 12M	-0.153	-0.149	0.40

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

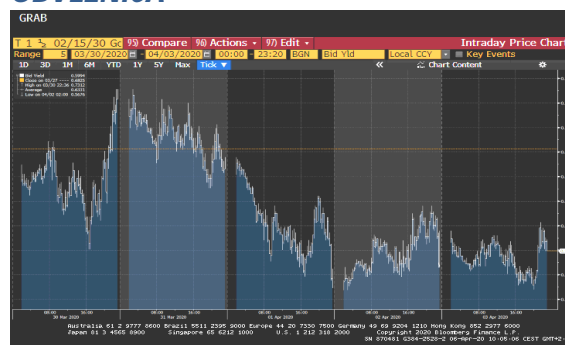
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je u ponedjeljak slabio, kako je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima, nakon što je italijanski premijer Conte izjavio da bi negativno osjećanje prema EU moglo da poraste (u Italiji je povećano nepovjerenje u evropske institucije, kako po mišljenju ove zemlje nije dovoljno urađeno kako bi se pomoglo suzbijanje pandemije). Nakon toga se prinos oporavio (sa -0.54% prinos je porastao na -0.46%), kako nacije traže da izdaju obveznice da bi finansirale fiskalne planove potrošnje. Italijanski ministar finansija Gualtieri je pozdravio plan EU zajedničkih obveznica kojim bi se finansirale naknade nezaposlenim licima. Poslednja dva dana se prinos blago kolebao. Što se tiče italijanskih obveznica, njihov prinos je na početku nedelje porastao uslijed razočaravajućih podataka o inflaciji, proizvodnji, industriji Italije, kao i zbog pada cijena akcija na berzama (prinos je u ovom periodu porastao sa 1.33% na oko 1.58%). Francuski i italijanski lideri su još prethodne nedelje tražili od EU da im ponudi snažnu finansijsku podršku kako bi mogli da se izbore sa širenjem pandemije virusa, govoreći da "ukoliko Evropa nije sposobna da odgovori ovom izazovu, onda je čitav evropski projekat na putu da izgubi legitimitet u očima njenih građana". U ostatku nedelje prinos na italijanske dugoročne obveznice se u prosjeku kretao oko 1.51%.

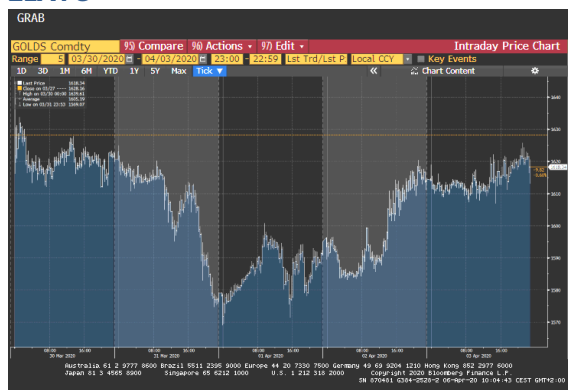
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice se tokom ovog perioda kretao između 0.56% i 0.73%. U ponedjeljak je tokom većeg dijela dana prinos bio u padu kako je predsjednik SAD-a u nedelju izjavio da se mjere socijalne distance nastavljaju do kraja aprila, što je bilo suprotno njegovim ranijim najavama. Tražnja za obveznicama je bila povećana kako se bližio i kraj mjeseca pa su investitori zauzimali pozicije. U nastavku nedelje prinos je imao tendenciju pada uslijed slabljenja cijena akcija na berzama zbog očekivanja da će se prolongirati usporavanje ekonomskog rasta. Podaci sa tržišta rada SAD-a, i o proizvodnji nisu izazvali previše reakcije na ovom tržištu. Poslednja dva dana prinos na dugoročne obveznice nije imao veća odstupanja u svom kretanju (u prosjeku se prinos kretao oko 0.596%). Na samom kraju nedelje Fed je odlučio da smanji kupovinu obveznica na dnevnom nivou, sa \$60 mlrd na oko \$50 mlrd.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak bila prilično stabilna i kretala se u prosjeku oko \$1.620.76 po unci. U utorak je cijena zlata pala i na kraju dana se našla na nivou od oko \$1.577.18 po unci, kako su investitori pronašli utočište u dolaru, nakon što su vlade pojačale borbu protiv širenja koronavirusa (američke vlasti su proteklih nedelja ponudile više od \$3 biliona vrijednosti zajmova kako bi pomogle finansijski sistem zemlje). Tražnja za zlatom je oslabila i zbog objave dobrih podataka o povjerenju potrošača u SAD-u (indeks je u martu iznosio 120.0 vs. očekivanjima 110.0), kao i zbog dobrih podataka o proizvodnji Kine. Sledećeg dana se cijena zlata kolebala, da bi u četvrtak zabilježila rast, nakon što je sa tržišta rada SAD-a stigao izvještaj koji je pokazao rekordan rast zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima, kako je pandemija virusa smanjila ekonomsku aktivnost. I u petak je nastavljen trend rasta cijene ovog plemenitog metala zbog objave da je stopa nezaposlenosti u SAD-u, u martu, porasla na 4.4%.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte se prva tri dana izvještajnog perioda blago kolebala, i u prosjeku je iznosila oko \$22.04 po barelu. U četvrtak je cijena ovog energenta zabilježila oštri rast, kako je predsjednik SAD-a, Donald Trump, na svom Twitter nalogu objavio da bi Rusija i Saudijska Arabija mogle uskoro smanjiti proizvodnju output-a (cijena nafte je sa \$20.73 po barelu porasla na \$24.97 po barelu, a odmah nakon Trumpove objave se cijena nafte, našla, čak, na nivou od \$30.79 po barelu). Predsjednik SAD-a i predsjednik Rusije su se složili da počnu pregovore kako bi stabilizovali tržište energije. Izvještaj Agencije za energetiku je pokazao da su prethodne nedelje zalihe sirove nafte porasle 13.8 miliona barela.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.03.2020. – 03.04.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Proizvodnja PMI (Markit UK Manufacturing PMI) PMI istraživanje prati povjerenje među menadžerima u proizvodnji, građevinarstvu i uslužnim firmama. Indeks se računa iz rezultata zasnovanim na proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijenama itd.	Mart	47.0	47.8	48.0
	Indeks uslužne djelatnosti (Markit/CIPS UK Services) Zasnovan je na podacima prikupljenim od kompanija u sektoru transporta i komunikacija, finansijskog, posredovanja, poslovnih usluga, ličnih usluga, računarstva i IT-a i hotela i restorana. Čitanje iznad 50 ukazuje da se uslužni sektor uglavnom proširuje; ispod 50 ukazuje da se generalno smanjuje.	Mart	34.8	34.5	35.7
Italija	Proizvodnja PMI (Markit Italy Manufacturing PMI) PMI istraživanje prati povjerenje među menadžerima u proizvodnji, građevinarstvu i uslužnim firmama. Indeks se računa iz rezultata zasnovanim na proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijenama itd.	Mart	41.0	40.3	48.7
Euro zona	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Je ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju o ukupnom stanju ekonomije i njihovoj ličnoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima poverenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	Mart	91.6	94.5	103.5
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) 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.	Mart	1.1%	1.0%	1.2%
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	Februar MoM% (YoY%)	-0.4% (-0.8%)	-0.6% (-1.3%)	0.4% (-0.5%)
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Februar MoM%	0.1%	1.2%	0.9%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Mart 28 K=1.000	3763 K	6648 K	3283 K
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment rate) Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	Mart	3.8%	4.4%	3.5%
Kina	PMI Proizvodnja (PMI Manufacturing) Mjera za sve aktivnosti proizvodnog sektora u Kini.	Mart	44.8	52.0	35.7

Izvor podataka: Bloomberg