



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 | 1.1911 |
| W 3/ 8 | 1.1928 | W 2/15 | 1.1904 |
| 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

(16. novembar 2020. - 20. novembar 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...
Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.
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

| 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, 25. novembar 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se tokom ove izvještajne nedelje kolebao, uz manje oscilacije i u prosjeku se kretao oko ranga 1.1857. Naime, informacije o uspješnosti vakcine protiv koronavirusa podstakli su sklonost ka riziku kod investitora, dok sa druge strane raste broj zaraženih u SAD-u i Evropi. Na dodatno kolebanje kursa uticala je i aktuelna neizvjesnost u vezi evropskog budžeta od 2 biliona eura, a premijeri Mađarske i Poljske su izrazili svoju zabrinutost u vezi isplata pomoći, naspram ostatka članica EU i pozvali na pridržavanje demokratskih standarda, što se naravno negativno odražavalo na evropsku valutu.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je porastao i našao se na nedeljnom maksimumu, da bi već tokom sledeća dva dana oslabio, kako je optimizam u pogledu vakcine protiv koronavirusa nadjačao pesimizam koji

vlada u pogledu sporazuma o Brexitu i približavanja krajnjeg roka za izlazak UK iz EU, što je dalo podršku britanskoj valuti. Do kraja nedelje kurs se blago kolebao, a u petak krajem dana je ponovo oslabio, kako je sterling jačao u odnosu na euro, uslijed objave boljih od očekivanih oktobarskih ekonomskih podataka o maloprodaji u Velikoj Britaniji.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje zabilježio silazni trend kretanja i kretao se u rangu od 122.85 do 124.44. Na slabljenje kursa uticala je povećana tražnja za sigurnim sredstvima nakon što je došlo do rasta broja oboljelih od koronavirusa u Tokiju.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 16.11.2020. ¹ | 20.11.2020. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.1834 | 1.18570 | 0.19 |
| EUR/GBP | 0.89720 | 0.89245 | -0.53 |
| EUR/JPY | 123.85 | 123.160 | -0.56 |
| EUR/AUD | 1.62766 | 1.62354 | -0.25 |
| EUR/CHF | 1.08008 | 1.08036 | 0.03 |
| USD/JPY | 104.63 | 103.860 | -0.74 |
| GBP/USD | 1.3189 | 1.32750 | 0.65 |

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% | 10.12.2020. |
| Federal Reserves | „Federal Funds Target Rate“ | 0.25% | 16.12.2020. |
| Bank of Japan | „Overnight Call Rate“ | -0.10% | 18.12.2020. |
| Bank of England | „Official Bank Rate“ | 0.10% | 17.12.2020. |
| Swiss National Bank | „Libor Target Rate“ | -0.75% | 17.12.2020. |
| Bank of Canada | „Target Overnight Rate“ | 0.25% | 09.12.2020. |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“ | 0.10% | 01.12.2020. |

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

| | 16.11.2020. ¹ | 20.11.2020. ² | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Eonia | -0.471 | -0.472 | -0.10 |
| Euribor 1W | -0.535 | -0.545 | -1.00 |
| Euribor 1M | -0.533 | -0.543 | -1.00 |
| Euribor 3M | -0.514 | -0.528 | -1.40 |
| Euribor 6M | -0.503 | -0.509 | -0.60 |
| Euribor 12M | -0.469 | -0.483 | -1.40 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

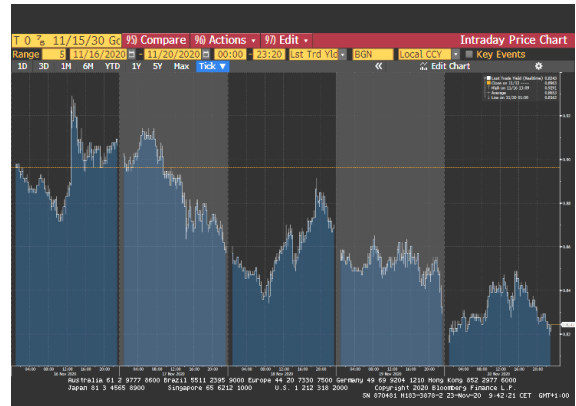
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ponedjeljak, u drugom dijelu dana, imao kratkotrajni skok u visini od oko 3-4bp, uslijed optimizma u pogledu razvoja Moderna vakcine za Covid-19, ali se do kraja dana ipak vratio na nivo koji je bio priližan onome na početku dana (-0.55%). U ostatku nedelje prinos na njemačke dugoročne obveznice je imao silazni trend kretanja (prinos se u ovom periodu kretao između -0.58% i -0.54%). Obazrivost investitora prilikom ulaganja u rizičnija sredstva je uticala da se poveća tražnja za sigurnim sredstvima, što je slabilo prinos na pomenute obveznice. Povećan broj slučajeva infekcije koronavirusa je dodatno obarao visinu prinosa.

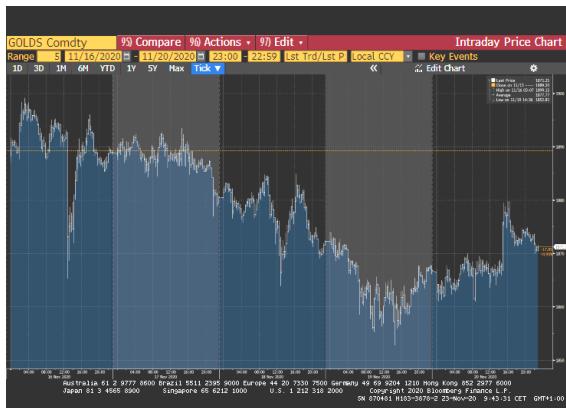
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Kretanje prinosa na 10-godišnje američke državne obveznice bilo je slično njemačkim obveznicama, i na nedeljnom nivou ovaj prinos je ostvario pad od oko 11bp (prinos je sa 0.92% pao na 0.81%). Pozitivne vijesti o vakcini za Covid-19 su u ponedjeljak uzrokovale rast cijena akcija, dok je tražnja za sigurnim sredstvima smanjena, što se odrazilo na rast prinosa na američke državne obveznice. Nakon toga je prinos uglavnom slabio, uslijed pada cijena akcija na američkim berzama. Cijene dugoročnih američkih obveznica su rastle kako zbog ograničenja ekonomske aktivnosti koja su bila najavljena, tako i zbog potpuno novih, kako talas infekcije ne jenjava. Prinos na 10-godišnje američke obveznice je posljednjeg dana blago porastao, kako su se očekivali dodatni fiskalni podsticaji od strane FED-a, koji bi do kraja godine mogli da fokus investitora usmjere na kupovinu obveznica sa dužim dospeljima.

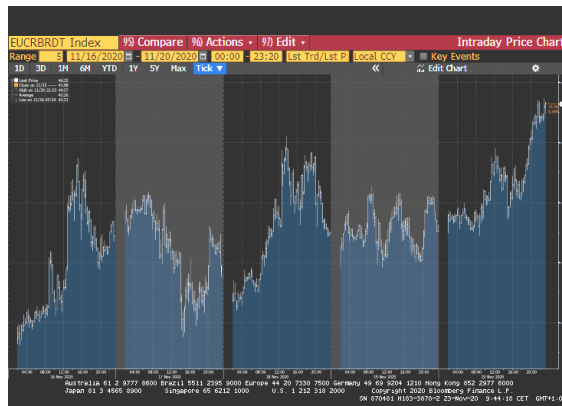
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je imala silazni trend kretanja sve do petka kada je došlo do blagog rasta. Razlozi za ovakvo kretanje cijene zlata su bile preliminarne analize još jedne američke farmaceutske kompanije, Moderna Inc, koje su ukazale na visoku efikasnost nove vakcine za Covid-19, što je uzrokovalo smanjenje tražnje za plemenitim metalima (Fajzerova vakcina, koja se prva oglasila u SAD-u, daje 90% zaštite, dok Modernina daje 94.5%, prema izvorima Rojtersa). Osim efikasnosti, kod Modernine vakcine se izdvaja se još jedna bitna stvar, a to je da ne zahtjeva čuvanje na ekstremno niskim temperaturama, već je stabilna na temperaturama od 2 do 8 stepeni 30 dana, a šest mjeseci može da se čuva na temperaturi od -20. Fajzerova vakcina mora biti čuvana na -70, dok ruska Sputnik V, koja je efikasna 92%, može da se čuva na -18. Pozitivni razvoj događaja u vezi vakcine je uticao da se smanji tražnja za ovim plemenitim metalom. Na samom kraju nedelje se cijena zlata oporavila, nakon što je državni sekretar SAD-a za finansije, Steven Mnuchin, pozvao na okončanje neke od pandemijskih pozajmica Federalnih rezervi.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ponedjeljak rasla, kako su investitori analizirali vijesti o Covid-19 vakcini, dok je OPEC+ bio sve bliže odlaganju planiranog popuštanja mjera koje se odnose na smanjenje output-a. Uragan Lota je pogodio centralnu Ameriku uz obilne kiše i jak vjetar, što predstavlja ogromnu prijetnju za region koji je prije samo dvije nedelje već bio suočen sa pogubnom olujom. Sledećeg dana cijena nafte je slabila zbog izvještaja da je došlo do rasta zaliha sirove nafte u SAD-u za 4.17 miliona barela tokom prethodne sedmice. Sredinom nedelje je cijena nafte porasla, iako je povremeno pokazivala znakove slabljenja. Glavni razlog ovakvog kretanja su dešavanja unutar OPEC+ grupacije koja su uslijedila tokom debate o odlaganju planiranog popuštanja mjera. Zvaničnici UAE razmatraju napuštanje ove grupe, jer su donosioci odluka frustrirani onim što oni smatraju nepravednom alokacijom proizvodnih kvota. U četvrtak se cijena nafte blago kolebala, da bi se u petak kretala oko 3-mjesečnog maksimuma, uslijed ohrabrujućih vijesti u vezi razvoja vakcine protiv koronavirusa, što će se pozitivno odraziti na potražnju za ovim energentom.

Nedjeljni izvještaj 16.11.2020. – 20.11.2020.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 16.11.2020. – 20.11.2020.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|--|------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | 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. | Oktobar MoM% (YoY%) | 0.2% (-0.3%) | 0.2% (-0.3%) | 0.2% (-0.3%) |
| | Povjerenje potrošača euro zone (Euro zone Consumer Confident) Pokazuje koliko su potrošači zabrinuti u vezi ekonomije euro zone. Rastuća vrijednost ovog pokazatelja predviđa rast lične potrošnje, što se odražava na ekonomski rast i inflaciju. | Novembar | -18.0 | -17.6 | -15.5 |
| Njemačka | Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene u proizvodnim cijenama, poznatim i kao fabričke cijene, a to su cijene koje su plaćene od strane domaćih proizvođača prije maloprodaje. Rast ovih cijena je rani indikator inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene. | Oktobar MoM% (YoY%) | 0.1% (-0.8%) | 0.1% (-0.7%) | 0.4% (-1.0%) |
| Velika Britanija | Maloprodaja euro zone (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajnu trgovinu (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla). | Oktobar MoM% (YoY%) | 0.0% (5.9%) | 1.3% (7.8%) | 1.5% (6.4%) |
| | Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo | Oktobar MoM% (YoY%) | -0.1% (0.5%) | 0.0% (0.7%) | 0.4% (0.5%) |
| SAD | Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. | 14. Novembar K K=1.000 | 700 K | 742 K | 711 K |

Izvor podataka: Bloomberg