



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	1.1877
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2055	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	1.1891
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

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Voice of LP Real, Body Shop
ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
FXMark's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thuratt: Oil Prices, Iraq
Daniel Broby, chief investment officer of Bankinvest, Ltd., on Bankinvest's purchase of Body Shop International Plc.
Roop's...
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 Moteidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 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 9277 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3301 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6815-931-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I52<GO>

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 12. februar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva četiri dana ovog izvještajnog perioda bilježio pad. Na samom početku ove sedmice kurs je pao kako su objavljeni slabi podaci o maloprodaji u Njemačkoj. Naime, u decembru je maloprodaja u Njemačkoj pala 9.6% na mjesečnom nivou, što je bio znatno veći pad od očekivanih 2%. Dodatno na pad kursa je uticalo i očekivanje investitora da će oporavak od pandemije biti brži u SAD-u nego u Evropi, kako se u Evropi nastavlja sa zaključavanjem ekonomija, a istovremeno se kasni u obezbjeđivanju vakcina koje su neophodne za suzbijanje pandemije. Tokom poslednjeg dana kurs EUR/USD je porastao kako je dolar oslabio nakon objave slabijeg od predviđanja izvještaja sa američkog tržišta rada koji je podstakao očekivanja dodatnih ekonomskih stimulansa (platni spiskovi u neproizvodnom sektoru su u januaru prošireni za 49 hiljada dok je očekivan rast od 105 hiljada).

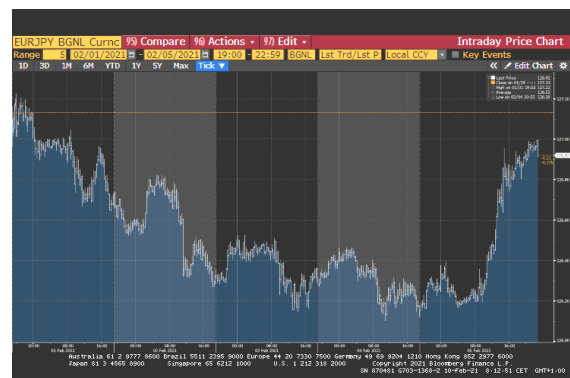
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je bio stabilan tokom prva tri dana ove sedmice, da bi u četvrtak ostvario oštar pad. Pad kursa u četvrtak se desio nakon redovnog sastanka Banke Engleske i izjave da ta centralna banka još uvijek ne razmatra uvođenje negativne kamatne stope. Dodatno je na jačanje britanske valute u odnosu na euro išao i optimizam u pogledu procesa vakcinacije u UK u odnosu na EU. Tokom poslednjeg dana ovaj kurs je blago porastao.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je imao trend pada sve do poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda. Do pada kursa u pomenutom periodu je došlo zbog slabih ekonomskih podataka iz Njemačke, kao i zbog toga što se zemlje u Evropi zaključavaju kao mjera borbe protiv korona virusa. Kurs EUR/JPY je tokom poslednjeg dana ostvario rast i to kako kako su porasla očekivanja u pogledu usvajanja novog paketa pomoći u SAD-u što se odrazilo na rast tražnje za rizičnijim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	01.02.2021.¹	05.02.2021.²	% Promjena
EUR/USD	1.2136	1.2046	-0.74
EUR/GBP	0.88555	0.87696	-0.97
EUR/JPY	127.13	126.92	-0.17
EUR/AUD	1.58768	1.56920	-1.16
EUR/CHF	1.07760	1.08295	0.50
USD/JPY	104.68	105.39	0.68
GBP/USD	1.3708	1.3735	0.20

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%	11.03.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.03.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.03.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	18.03.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	25.03.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	10.03.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	02.03.2021.

Tokom ovog izvještajnog perioda održan je redovan sastanak Banke Engleske, na kojem je odlučeno da referentna kamatna stopa ostane nepromjenjena, kao i da se još uvijek ne razmatra uvođenje negativnih kamatnih stopa. Banka Engleske je predviđa oporavak ekonomske aktivnosti kako se program vakcinacije ubrzava u toj zemlji.

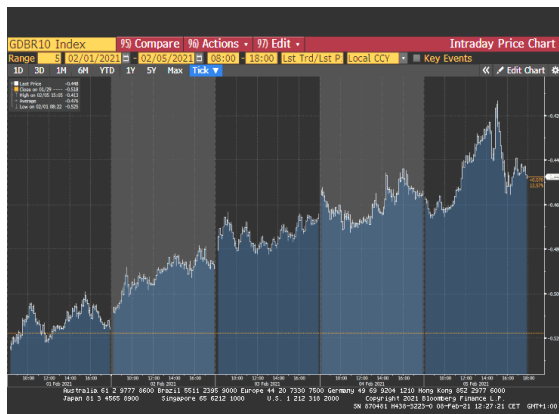
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	01.02.2021.³	05.02.2021.⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.479	-0.480	-0.1
Euribor 1W	-0.563	-0.559	0.4
Euribor 1M	-0.571	-0.554	1.7
Euribor 3M	-0.548	-0.535	1.3
Euribor 6M	-0.531	-0.519	1.2
Euribor 12M	-0.512	-0.504	0.8

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 porastao sa -0.52% (ponedeljak na otvaranju tržišta) na -0.45% (petak na završetku tržišta). Prinos na ovom tržištu je rastao zbog rasta cijena akcija na globalnom tržištu, optimizma u pogledu usvajanja fiskalnih stimulativnih mjera u SAD-u, kao i obimnih aukcija obveznica održanih širom euro zone. Ono što je značajno spomenuti jeste donekle smirivanje političke situacije u Italiji, pa su prinosi na 10-godišnje obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji pali. Ovo je dovelo do toga da se na kraju nedelje raspon prinosa između 10-godišnjih italijanskih i njemačkih obveznica, što je ključna mjera rizika u euro regionu, smanji na nivo ispod 100bp, i to prvi put od 2016. godine. Naime, početkom nedelje na tržištu je bio prisutan optimizam da će u Italiji doći do formiranja nove koalicione Vlade, obzirom da se već radilo na traženju rješenja kako bi se izbjegli novi izbori. Sredinom nedelje je objavljeno da je bivši predsjednik ECB-a, Mario Draghi, prihvatio mandat da oformi sledeću Vladu u ovoj zemlji, što je podržalo rast cijena tj. pad prinosa italijanskih državnih obveznica. U vezi sa ovom ekonomijom objavljeno je i da je indeks proizvodnog sektora obilježio neočekivan rast.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

I prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji imao rastući trend, i ostvario je rast od 10bp (sa 1.065% na 1.165%). Rast cijena akcija koji je bio aktuelan u posmatranom periodu investitore je okrenuo rizičnijim sredstvima, pa je smanjena tražnja za sigurnim investicijama, što je jedan od faktora za pad cijena obveznica odnosno rast prinosa. Takođe, rast prinosa je podržan i programom Fed-a u okviru kog ova monetarna institucija kupuje oko \$80 mlrd dugoročnih obveznica mjesečno. U vezi sa ovim zvaničnici Fed-a su tokom nedelje signalizirali da još uvijek nisu spremni da smanje obim kupovine obveznica. Na kraju nedelje objavljeni slabiji od očekivanih podaci sa američkog tržišta rada dodatno su podstakli rast prinosa (platni spiskovi u neproizvodnom sektoru u januaru su prošireni manje od predviđanja, dok su isti ovaj podatak za decembar revidiran naniže).

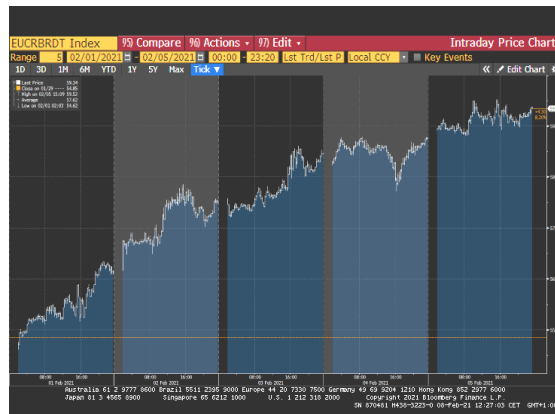
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Iako je na samom početku izvještajne nedelje cijena zlata imala tendenciju rasta, ubrzo je ovim tržištem ovladao silazni trend, koji je bio aktuelan zaključno sa četvrtkom. Početkom nedelje je održan sastanak predsjednika SAD-a i republikanskih senatora, pa su porasle nade vezane za stimulatívni paket u SAD-u, što je uzrokovalo pad cijene zlata. Međutim, ovaj sastanak je završen bez dogovora o paketu pomoći za američku privredu. Nakon toga su demokate iz američkog senata otpočele debatu o državnom proračunu za fiskalnu 2021. godinu, koji obuhvata i paket pomoći u borbi protiv koronavirusa u iznosu od \$1.9 biliona, koji može biti odobren i bez podrške republikanaca, i sredinom sedmice cijena zlata je bila stabilna. Ipak, cijena je nastavila da pada, uglavnom zbog toga što je rast prinosa na američke državne obveznice investitore odvratilo od plemenitih metala, pa se u četvrtak cijena našla na 9-nedeljnom minimumu. Ipak, poslednjeg dana izvještajnog perioda, cijena se povukla sa ovog nivoa, kako su slabiji od očekivanja podaci sa tržišta rada SAD-a uzrokovali rast tražnje za zlatom.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom čitave izvještajne nedelje rasla. Rastući trend je pokrenut izvještajem American Petroleum Institute-a, koji je pokazao da su zalihe nafte u SAD-u, u nedelji koja je prethodila izvještajnom periodu, pale za 4.3 miliona barela, a nezavisno od ovog izvještaja objavljeno je i da su zalihe nafte u Kini pale na najmanji godišnji nivo. Povećana tražnja za gorivom uslijed zimske sezone koja je snažno pogodila sjeverni dio SAD-a, dodatno je podstakla rastući trend cijene ovog energenta. Što se tiče OPEC+ njegove članice su se obavezale da će nastaviti da rade na umanjenju zaliha ovog energenta, pa će nastaviti sa potrošnjom viška nafte, nastalog zbog pandemije. Saudijska Arabija je odlučila da zadrži nepromijenjene cijene nafte za azijsko tržište, dok za kupce iz Evrope i SAD-a cijena raste. Na rast cijene su uticala i očekivanja da će stimulatívni paket u SAD-u biti usvojen i da će njegovo usvajanje podstaći tražnju za energentima, pa se na kraju nedelje cijena kretala oko 1-godišnjeg maksimuma.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.02.2021. – 05.02.2021.

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.	Januar MoM% YoY%	0.1% 0.6%	0.2% 0.9%	0.3% 0.3%
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u euro zoni.	Decembar MoM%	2.8%	2.0%	-2.9%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% YoY%	0.0% 0.3%	0.2% 0.6%	0.0% 0.2%
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Decembar MoM%	-2.0%	-9.6%	1.9%
SAD	Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Januar 30 K=1000	830K	779K	847K
Italija	Stopa nezaposlenosti Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	Decembar	9.0%	9.0%	8.9%

Izvor podataka: Bloomberg