



**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	1.1874
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
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	1.1874
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1874
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**

(07. jun 2021. - 11. jun 2021.)

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  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
FIBS Quarterly Profit  
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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18)	Borders 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					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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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, 16. jun 2021. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

U većem dijelu nedelje **kurs EUR/USD** se kretao od 1.2140 do 1.2220. U ponedjeljak je dolar pokazivao znakove slabljenja u odnosu na euro, kako je Ministar finansija Rusije izjavio da će Rusija ohrabrivati izlazak iz dolara i prelazak na euro u cilju smanjenja izloženosti sankcijama SAD-a, pri čemu ne razmatra restrikcije za kompanije koje koriste dolare. Nakon toga je ovaj kurs blago oslabio, kako je dolar jačao obzirom da su se iščekivali podaci o inflaciji SAD-a koji će biti ključni indikator za dalji smjer kretanja monetarne politike FED-a, a prethodno su blaži od očekivanja podaci sa tržišta rada smanjili, ali ne i potpuno otklonili zabrinutost oko ranijeg povlačenja stimulativnih mjera. U nastavku sedmice kurs se kolebao, kako se pored podataka o stopi inflacije SAD-a iščekivao i sastanak ECB-a. Kolebanje je nastavljeno i nakon sastanka, a ECB-a je objavila da se drži svog plana kupovine sredstava. Što se tiče inflacije SAD-a objavljeno je da je došlo do rasta većeg od očekivanja, ali su trejderi uprkos tome ostali stava da su inflatorni pritisci u SAD-u isključivo privremeni. Prvu veću promjenu kurs je zabilježio u petak, kada je pao sa 1.2190 na 1.2100. Ovaj pad je uzrokovan slabljenjem eura koje je uslijedilo nakon izjave jednog od članova borda ECB-a, Holzmann, da će, ukoliko inflacija poraste iznad 3%, ECB promptno da revidira pristup monetarnoj politici.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** se ove nedelje kolebao. U prvom dijelu nedelje kurs nije bilježio veliku volatilitnost kako je postojala zabrinutost da li će se ekonomija Velike Britanije otvoriti u predviđeno vrijeme, a tu su bile i rastuće tenzije između EU i Britanije. Sterling je kratkotrajno bio jači u odnosu na euro zbog ohrabrujućeg podatka sa tržišta nekretnina (došlo je do rasta cijena nekretnina po najvećoj stopi u posljednjih skoro sedam godina). U srijedu je kurs imao oštiri rast kako su pregovori između EU i Velike Britanije oko Sjeverne Irske bili na ivici kolapsa, jer su postojale nesuglasice oko kretanja zaliha iz Velike Britanije u region (EU je upozorila Veliku Britaniju da bi mogla da uvede dodatne tarife ukoliko ne uspije da implementira u potpunosti Brexit sporazum koji se odnosi na Sjevernu Irsku). Narednog dana kurs EUR/GBP je slabio, kako je sterling ojačao nakon izjave britanskog premijera da su sve opcije otvorene kako bi se riješio problem sa EU. Ubrzo je bio postignut dogovor između njih u vezi sa kvotama u ribolovu koje su za Britaniju sada povećane u odnosu na 2020. godinu za 26 hiljada tona. U petak je kurs EUR/GBP je pao kako je objavljeno da je ekonomija Velike Britanije porasla tokom aprila nakon što su mjere zaključavanja popuštene (BDP je porastao 2.3% u aprilu u odnosu na mart).

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

U prvom dijelu nedelje **kurs EUR/JPY** je uglavnom imao rastući trend kretanja. Japanska valuta je bila pod pritiskom, uslijed pada prinosa na japanske državne obveznice, a i sve "aktivnosti" na tržištu su bile usmjerene na iščekivanje podataka o inflaciji SAD-a. Tržišta su generalno u fazi potvrđivanja stava FED-a (da je rast inflacije privremenog karaktera), pri čemu je u fokusu bila objava podataka o cijenama i radnim mjestima u SAD-u. Japanski premijer planira da ubrza investiranje u zelene projekte i digitalnu transformaciju, ukazujući na njih kao nove izvore ekonomskog rasta u post COVID eri. Posljednja dva dana kurs je imao izražen opadajući trend kretanja u najvećoj mjeri zbog iščekivanja sastanka ECB-a, a nakon toga i konferencije, kao i zbog iščekivanja sastanka Banke Japana sledeće nedelje.

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

	07.06.2021. <sup>1</sup>	11.06.2021. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.2167	1.2109	-0.48
EUR/GBP	0.85933	0.85838	-0.11
EUR/JPY	133.21	132.80	-0.31
EUR/AUD	1.57198	1.57105	-0.06
EUR/CHF	1.09400	1.08736	-0.61
USD/JPY	109.52	109.66	0.13
GBP/USD	1.4157	1.4107	-0.35

**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%	22.07.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.06.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	18.06.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	24.06.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.06.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	14.07.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	06.07.2021.

U srijedu, 09. juna, održano je redovno zasijedanje Banke Kanade, na kom kamatna stopa nije mijenjana, a rečeno je da je zaposlenost dosta ispod nivoa koji je bio aktuelan prije pandemije, dok se očekuje da će stopa inflacije tokom ljeta ostati blizu nivoa od 3%. Dan kasnije održan je sastanak ECB-a. Kamatna stopa je takođe ostavljena na postojećem nivou, i potvrđeno je da se nastavlja sa vođenjem ekspanzivne monetarne politike. PEPP program ostaje na nivou od 1.85 biliona eura, ali se njegovo sprovođenje nastavlja u znatno većem iznosu u poređenju sa iznosima u kojima su obavljane kupovine u prvim mjesecima ove godine (početkom godine nedeljne kupovine su iznosile oko 14 mlrd eura). ECB-a je istovremeno poboljšala predviđanja za inflaciju i ekonomski rast za ovu i sledeću godinu. Ekonomski rast će uvoj godini iznositi 4.6%, a u narednoj 4.7% (prethodne projekcije su bile 4%, odnosno 4.1%), dok će inflacija u ovoj godini iznositi 1.9% nasuprot 1.2%, koliko je prethodno predviđeno.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	07.06.2021. <sup>3</sup>	11.06.2021. <sup>4</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.478	-0.481	-0.30
Euribor 1W	-0.571	-0.559	1.20
Euribor 1M	-0.558	-0.551	0.70
Euribor 3M	-0.546	-0.548	-0.20
Euribor 6M	-0.513	-0.521	-0.80
Euribor 12M	-0.486	-0.489	-0.30

<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

Na samom početku nedelje prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je bio stabilan, da bi tokom naredna dva dana, sve do sredine sedmice, bio prisutan trend pada prinosa i to u susret redovnom sastanku ECB-a. U četvrtak, na dan sastanka ECB-a, prinos je blago porastao, da bi nakon sastanka nastavljen trend pada prinosa na ove obveznice i to kako je na konferenciji nakon sastanka predsjednica te centralne banke izjavila da će se kupovati obveznice u znatno većim iznosima i da prijevremeno zatezanje monetarne politike predstavlja rizik za ekonomski rast i inflaciju. Tokom poslednjeg dana prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je bio stabilan i na kraju perioda se našao na nivou od -0.27%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice je na samom početku ovog perioda bio stabilan, da bi u ostatku nedelje bio prisutan konstantan trend pada. Do pada prinosa je došlo kako je FED saopštio da je povećanje inflacije privremenog karaktera. U četvrtak je došlo do dodatnog pada prinosa na ove obveznice i to prateći pad prinosa na njemačke državne obveznice nakon sastanka ECB-a. Na samom kraju sedmice prinos na ove obveznice je bio stabilan i na kraju nedelje se našao na nivou od 1.45%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak u prvom dijelu dana pala, nakon komentara Ministra finansija SAD-a, Janet Yellen, koja je izjavila da bi, u svijetlu Bajdenovog plana potrošnje od \$4 biliona, okruženje sa blago većim kamatnim stopama bilo povoljno za SAD i FED, a veće kamatne stope smanjuju tražnju za plemenitim metalima. U drugom dijelu dana je cijena porasla i taj trend je zadržala do kraja dana, kako je dolar slabio u odnosu na euro. Nakon toga je cijena zlata pala kako su investitori iščekivali ključne podatke iz izvještaja o inflaciji SAD-a, što može dati bolji uvid u pogledu smjera kretanja FED-ove politike eventualnog smanjenja programa otkupa obveznica, a bližio se i sastanak ECB-a. U četvrtak nakon konferencije ECB-a, ali i objave boljih od očekivanja podataka o stopi inflacije u SAD-u, cijena zlata je počela da raste i taj trend je zadržala ne samo do kraja dana, već i u petak ujutro. Na samom kraju dana, posljednjeg dana, cijena zlata je pala uslijed rasta kursa dolara.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom prvog dana ovog perioda izvještavanja ostvarila pad i to zbog zabrinutosti oko širenja korona virusa, kao i zbog iščekivanja pregovora između Irana i vodećih sjetskih sila u pogledu nuklearnog programa. Ipak, u utorak je cijena nafte ostvarila veći rast zbog optimizma da će ubrzanje programa vakcinacije i ublažavanje restrikcija putovanja, uticati na rast tražnje za ovim energentom. Sredinom sedmice cijena nafte je pala kako su podaci pokazali da su zalihe tog energenta porasle u SAD-u tokom nedelje u kojoj je bio praznik Memorial Day. Tokom poslednja dva dana cijena nafte je imala trend rasta i to kako je dolar slabio i kako je Internacionalna agencija za energetiku objavila da je tražnja za naftom na putu da se vrati na nivo od prije pandemije tokom naredne godine.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 07.06.2021. – 11.06.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Maj MoM% (YoY%)	0.5% (4.7%)	0.6% (5.0%)	0.8% (4.2%)
Euro zona	<b>Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	I kvartal QoQ% YoY%	-0.6% (-1.8%)	-0.3% (-1.3%)	-0.6% (-1.8%)
Njemačka	<b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Vrijednost indikatora se dobija prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	Jun	-28.0	-9.1	-40.1
	<b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b> Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Jun	86.0	79.8	84.4
	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri promjenu obima proizvodnje u sektorima proizvodnje i energije. Industrijska proizvodnja predstavlja oko ¼ BDP euro zone.	April MoM%	0.4%	-1.0%	2.5%

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 07.06.2021. – 11.06.2021.