

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTDL

Value 3/21/06



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price



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	1.1877
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1901
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

(25. januar 2021. - 29. januar 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
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...
Japanese mobile-phone unit and Coreal SAS purchase of Body Shop International Plc.
FIS Quarterly Profit
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.
9615-351-3 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 {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 03. februar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom ove izvještajne nedelje imao volatiln trend kretanja. Početkom nedelje kurs EUR/USD je imao blago rastući trend, ali je ubrzo je počeo da pada. Naime, dolar je jačao uslijed naznaka da bi paket potrošnje u SAD-u, usmjeren na pomoć zbog pandemije, mogao biti odložen do marta mjeseca. Sa druge strane, euro je pod pritiskom kako je objavljeno da će italijanski premijer podnijeti ostavku i pokušati da formira novu vladu, što se kasnije i desilo. Euro slabi i zbog zabrinutosti oko distribucije vakcina i objave slabijih od očekivanja podataka o poslovnom povjerenju u Njemačkoj. Najveći rast ovog kursa je zabilježen između utorka i srijede, nakon objave MMF-a o povećanju prognoze ekonomskog rasta na globalnom nivou na 5.5% sa prethodnih 5.2%. Sredinom nedelje kurs je pao, kako je dolar jačao u odnosu na većinu valuta obzirom da je pad cijena akcija podstakao tražnju za sigurnim sredstvima. Pad kursa je uzrokovan i slabljenjem eura nakon upozorenja jednog od članova borda ECB-a da smanjenje kamatnih stopa nije isključeno u cilju zaustavljenja daljeg rasta eura. U četvrtak je kurs porastao kao posledica objavljivanja podataka o BDP-u SAD-a. Naime, BDP SAD-a je porastao po godišnjoj stopi od 4% u IV kvartalu prošle godine, dok je očekivan rast od 4.2%. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je imao uzlazni trend kretanja. Na jačanje eura su uticali bolji od očekivanih ekonomski pokazatelji iz Njemačke.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je do sredine ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja, kako je euro slabio zbog objave slabijih od očekivanja podataka o indeksu poslovne klime u Njemačkoj. Kurs je slabio i kako je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji porasla na 5.0%, što je najveća stopa od sredine 2016-te godine, ali je ovaj rast manji od očekivanja investitora, pa se to odrazilo na jačanje britanske valute. Sredinom nedelje se ovaj kurs našao na 8-mjesečnom minimumu. Naime, obezbjeđenje i proces vakcinacije u Velikoj Britaniji, koji se odigrava brži nego u EU, pruža podršku sterlingu. Do kraja nedelje kurs EUR/GBP se blago kolebao. Sterling je bio pod pritiskom uslijed objave da će zaključavanja u ovoj ekonomiji potrajati još najmanje pet sedmica.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedelje **kurs EUR/JPY** je blago oslabio, uslijed jačanja japanske valute. Naime, zbog zabrinutosti da bi nove varijante korona virusa mogle neutralisati napore da se pandemija stavi pod kontrolu rasla je tražnja za sigurnim sredstvima. Jen rastao i zbog pada cijena akcija nakon što je Kina povukla \$12mlrd iz bankarskog sistema, ali i nakon izjave predsjednika Bidena da je otvoren za pregovore o stimulatvnom paketu. Sredinom nedelje kurs je bio stabilan. Guverner Banke Japana je izjavio da postoje limiti u pogledu toga šta monetarna politika može da uradi, kako tokom dužeg niza godina masivni monetarni stimulansi nisu uspjeli da utiču na značajniji rast cijena i dostizanje inflatornog targeta od 2%. Krajem nedelje kurs EUR/JPY se oporavio.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	25.01.2021. ¹	29.01.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.2171	1.2136	-0.29
EUR/GBP	0.88982	0.88555	-0.48
EUR/JPY	126.330	127.13	0.63
EUR/AUD	1.57723	1.58768	0.66
EUR/CHF	1.07760	1.07760	0.00
USD/JPY	103.780	104.68	0.87
GBP/USD	1.3686	1.3708	0.16

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
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%	04.02.2021.
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%	02.02.2021.

Na redovnom zasjedanju Fed-a kamatna stopa i program kupovine sredstava zadržani su na postojećim nivoima, ali je Fed uputio signale o zabrinutosti oko brzine ekonomskog oporavka, koja će u velikoj mjeri zavisiti od situacije sa korona virusom i progresom u vakcinacijama.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	25.01.2021. ¹	29.01.2021. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.476	-0.476	-0.479
Euribor 1W	-0.560	-0.560	-0.563
Euribor 1M	-0.557	-0.557	-0.571
Euribor 3M	-0.540	-0.540	-0.548
Euribor 6M	-0.525	-0.525	-0.531
Euribor 12M	-0.498	-0.498	-0.512

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

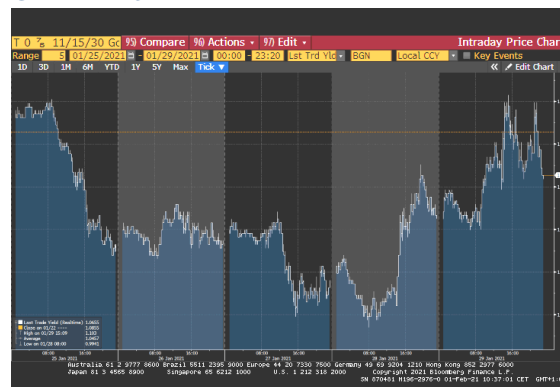
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je prinos na 10-godišnje njemačke obveznice slabio tokom čitavog dana uslijed slabijih od očekivanja njemačkih IFO podataka, ali i zbog pada cijena akcija u Francuskoj i Španiji. Sledećeg dana je porasla tražnja za rizičnijim sredstvima kako je emitovano 14 mlrd eura obveznica od strane Evropske Komisije. U nastavku nedelje prinos je ponovo oslabio uslijed najava zvaničnika ECB-a da tržišta potcjenjuju prospekte smanjenja kamatnih stopa, a jedan od članova borda ECB-a je čak istakao da ne treba isključivati tu mogućnost. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je imao uzlazni trend kretanja kako je zvaničnik ECB-a, Schnabel, izrazio zabrinutost zbog preniske inflacije, dok je, s druge strane, vladao optimizam da će se formirati nova koaliciona vlada u Italiji.

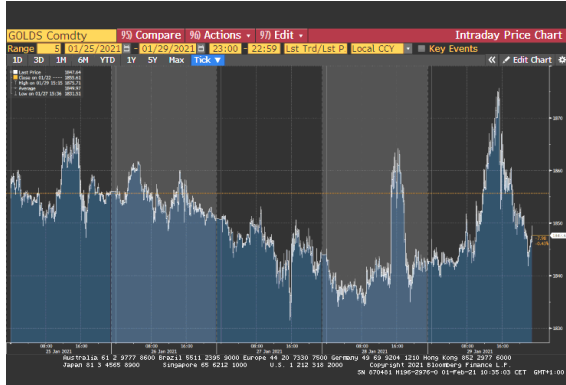
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je u ponedjeljak pao oko 7bp na nivou dana, uglavnom zbog pada cijena akcija na tržištima. I sledećeg dana je prinos imao silazni trend kretanja kako su investitori bili oprezni u pogledu mogućeg odlaganja plana o fiskalnom stimulansu od \$1.9 biliona kojeg planira da implementira novi predsjednik SAD-a. Poslednjeg dana je prinos na američke 10-godišnje obveznice je rastao, uslijed oporavka cijena akcija.

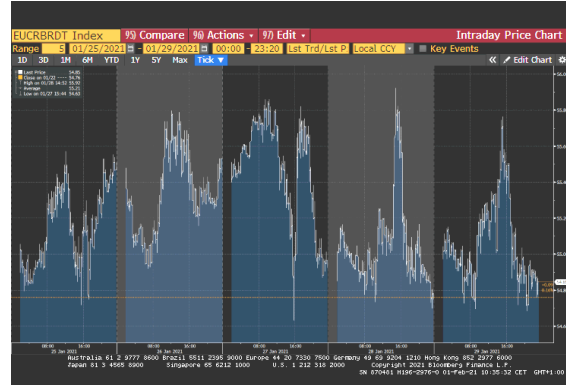
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedelje cijena zlata je imala silazni trend kretanja kako su investitori procjenjivali jačanje dolara nasuprot očekivanjima da će Fed nastaviti sa ekspanzivnom monetarnom politikom (bližilo se dvodnevno zasijedanje Fed-a) kao i zbog neizvjesnosti u pogledu stimulativnog paketa u SAD-u. Sredinom nedelje cijena zlata je padala zbog jačanja vrijednosti dolara, slabljenja cijena akcija, ali i izjave Fed-a koja je uticala na rast zabrinutosti oko brzine ekonomskog oporavka SAD-a. U petak je do sredine dana cijena ovog plemenitog metala bilježila trend rasta, uslijed povlačenja vrijednosti dolara, ali je do kraja dana blago oslabila.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte se tokom čitavog perioda kolebala. U ponedjeljak je cijena nafte na dnevnom nivou porasla uslijed očekivanja da će Bidenov predloženi paket pomoći podstaći tražnju, a pored toga Irak je planirao da smanji proizvodnju za 0.25 miliona barela dnevno u januaru i februaru. I sledećeg dana je cijena nafte porasla, ali ovaj put zbog vijesti o eksploziji u glavnom gradu Saudijske Arabije. Sredinom nedelje može se vidjeti na grafiku da je došlo do slabljenja cijene, a kao glavni razlozi pada bili su zabrinutost oko tražnje za gorivom u uslovima ograničenog kretanja zbog korone, zatim odlaganje distribucije vakcina, kao i jačanje dolara. Nove mjere zabrane putovanja zbog širenja korona virusa su nastavile da obaraju vrijednost nafte. Na samom kraju nedelje cijena nafte je blago oslabila, kako je oporavak potrošnje ovog energenta i dalje neizvjestan.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 25.01.2021. – 29.01.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro Zona	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Mjesečni indikator povjerenja reflektuje generalnu ekonomsku aktivnost u euro zoni. Ovaj indikator kombinuje procjene i očekivanja koja proizilaze od istraživanja kompanija i potrošača, a ova istraživanja uključuju različiti komponente ekonomije: industriju, potrošače, građevinu i maloprodaju.	Januar	89.6	91.5	92.4
Francuska	Bruto domaći proizvod (GDP) 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.	IV kvartal P QoQ% (YoY%)	-4.0% (-7.6%)	-1.3% (-5.0%)	18.5% (-3.9%)
Njemačka	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline. Indeks uvoznih cijena (Imports Price Index) Indeks pokazuje promjene u cijenama za uvoz za mjesec dana. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cena (CPI) uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	Januar Januar P MoM% (YoY%)	91.4 0.4% (0.7%)	92.1 0.8% (1.0%)	92.2 0.5% (-0.3%)
Velika Britanija	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	Novembar	5.1%	5.0%	4.9%

Izvor podataka: Bloomberg