



**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 | 1.2055 | 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 | 1.1901 |
| 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

U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thuratt: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings

UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry

European Commission: Daily News Conference

Egypt's Moteidin: Sale of State-Owned Businesses

Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 Results

AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results

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

**Izvjestaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
**(14. februar 2022. - 18. februar 2022.)**

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 |

| 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 I52<GO>  
 Change on Month  
 IYC6 I48<GO>

Podgorica, 23. februar 2022. godine

For US Govt Yield Curve, type f{IYC1 I2  
 For US swap Curve, type f{IYC1 I52 <G

## FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je početkom ove izvještajne nedelje bio u padu, kako geopolitičke tenzije vrše pritisak na euro. U nastavku nedelje kurs se oporavio i porastao kako je došlo do oporavka tražnje za rizičnim sredstvima jer su se poboljšali izgledi da će se tenzije između Ukrajine i Rusije smanjiti. Na rastući trend kursa EUR/USD uticala je objava Zapisnika sa poslednjeg sastanka Fed-a, koji je pokazao da su zvaničnici zaključili da visoka inflacija garantuje povećanje referentne stope uskoro i eventualno brži tempo pooštavanja monetarne politike. Euro je jačao i zbog izjave predstavnika ECB-a, Martins Kazaksa, da je vrlo vjerovatno da će doći do povećanja kamatne stope do kraja godine kako bi se banka izborila sa rastućim cijenama. Krajem nedelje kurs ponovo slabi kako se povećala tražnja za sigurnim sredstvima nakon što je SAD ponovio upozorenje da postoji mogućnost napada Rusije na Ukrajinu.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je bio u padu. Britanski poslodavci

očekuju da će povećati plate osoblju najviše u poslednjih devet godina, ali ugovori o platama od 3% za radnike bi i dalje bili ispod brzo rastuće inflacije. S obzirom da se Banka Engleske plaši spirale plata i cijena zbog zategnutog britanskog tržišta rada. Banka Engleske će podići kamatne stope brže nego što se ranije mislilo kako bi ukrotila rastuću inflaciju, tvrde ekonomisti koje je anketirao Reuters i koji su značajno poboljšali svoje prognoze rasta potrošačkih cijena. Polovina članova Odbora za monetarnu politiku BoE-e je na poslednjem sastanku, glasalo za povećanje stope na 0.75%, što čini pooštavanje politike sledećeg meseca vjerovatnijim. Sredinom nedelje ovaj kurs je porastao kako je objavljeno da će se dio ruskih trupa vratiti sa Ukrajinske granice u svoje redovne baze. Euro je u petak slabio u odnosu na sterling, uslijed rasta geopolitičkog rizika oko Ukrajine, dok je u UK objavljen bolji od očekivanog podatak o maloprodaji za januar. Ovo je još jedan pokazatelj da je britanska ekonomija započela godinu sa dobrim zamahom.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je početkom ove izvještajne nedelje slabio, kako su tenzije u Ukrajini izazivale turbulencije, a i strahovi od povećanja kamatnih stopa od strane Fed-a dodatno opterećuju obveznice. Pad cijena akcija je takođe pojačao tražnju za jenom. Sredinom nedelje kurs se blago oporavio, da bi do kraja nedelje ponovo počeo da slabi zbog obnovljenih tenzija na relaciji Ukrajina i Rusija.

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

|         | 14.02.2022. <sup>1</sup> | 18.02.2022. <sup>2</sup> | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.1350                   | 1.1322                   | -0.25      |
| EUR/GBP | 0.83698                  | 0.83326                  | -0.44      |
| EUR/JPY | 130.95                   | 130.22                   | -0.56      |
| EUR/AUD | 1.59045                  | 1.57731                  | -0.83      |
| EUR/CHF | 1.05050                  | 1.04341                  | -0.67      |
| USD/JPY | 115.42                   | 115.01                   | -0.36      |
| GBP/USD | 1.3564                   | 1.3589                   | 0.18       |

**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%                           | 10.03.2022.         |
| Federal Reserves          | „Federal Funds Target Rate“ | 0.25%                           | 16.03.2022.         |
| Bank of Japan             | „Overnight Call Rate“       | -0.10%                          | 18.03.2022.         |
| Bank of England           | „Official Bank Rate“        | 0.50%                           | 17.03.2022.         |
| Swiss National Bank       | „Libor Target Rate“         | -0.75%                          | 24.03.2022.         |
| Bank of Canada            | „Target Overnight Rate“     | 0.25%                           | 02.03.2022.         |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“          | 0.10%                           | 01.03.2022.         |

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

|             | 14.02.2022. <sup>1</sup> | 18.02.2022. <sup>2</sup> | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ESTR        | -0.578                   | -0.576                   | 0.20                      |
| Euribor 1W  | -0.577                   | -0.568                   | 0.90                      |
| Euribor 1M  | -0.557                   | -0.557                   | 0.00                      |
| Euribor 3M  | -0.523                   | -0.528                   | -0.50                     |
| Euribor 6M  | -0.458                   | -0.487                   | -2.90                     |
| Euribor 12M | -0.298                   | -0.329                   | -3.10                     |

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

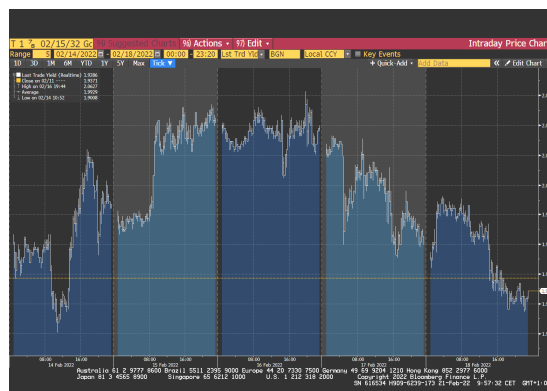
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u prošloj nedelji pao sa 0.24% na 0.19%, a sredinom nedelje je dostigao nivo od 0.33%. Prva dva dana prinos je imao rastući trend, kako su znakovi da će se pregovori između Rusije i SAD-a nastaviti podstakli očekivanja u vezi sa popuštanjem geopolitičkih tenzija. Prinosi su porasli i zbog očekivanja tržišta da će ECB-a u septembru i decembru povećati kamatnu stopu, oba puta za po 25bp. U srijedu na samom početku dana prinos je bio na nivou od 0.331%, da bi ubrzo počeo da pada i ovaj trend zadržao do samog kraja nedelje. Iako je Rusija najavila da povlači dio trupa sa granice sa Ukrajinom, zapadni zvaničnici su izrazili rezervisanost u pogledu toga, pa je počela da raste tražnja za sigurnim sredstvima, što je uzrokovalo pad prinosa. Tenzije između Rusije i Ukrajine su bile aktuelne do kraja nedelje, pa su tako i prinosi padali u istom periodu. Što se tiče očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope ECB-a, ona su pred kraj nedelje sa septembra pomjerena na oktobar, nakon izjava zvaničnika ECB-a. Glavni ekonomista ECB-a, Philip Lane, je upozorio da ECB-a ne bi smjela pretjerano reagovati na visoku stopu inflacije na kratak rok; član Savjeta ECB-a, Pablo Hernandez de Cos, je izjavio da bi prijevremeno zatezanje monetarne politike moglo imati negativne posljedice na tražnju i moglo bi ugroziti post-pandemijski oporavak evropske ekonomije.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji se kretao slično prinosu na 10-godišnje njemačke državne obveznice, i pao je sa 1.96% na 1.93%. Iako je na samom početku nedelje prinos pao, ubrzo je počeo da raste. Povećani izgledi za mirnim rješavanjem sukoba između Rusije i Ukrajine i vijest da će Rusija početi sa povlačenjem dijela trupa sa granice sa Ukrajinom, uzrokovali su rast tražnje za rizičnim, a smanjenje za sigurnim sredstvima, pa je zbog ovoga prinos imao rastući trend i u srijedu se našao na nivou od 2.06%. Međutim, posljednja dva dana nedelje prinos je slabio, kako je ponovni rast geopolitičkih tenzija uzrokovao rast tražnje za sigurnim sredstvima. Zapisnik sa posljednjeg zasjedanja Fed-a, objavljen u srijedu, nije uzrokovao značajnije promjene na ovom tržištu.

Nedjeljni izvještaj 14.02.2022. – 18.02.2022.

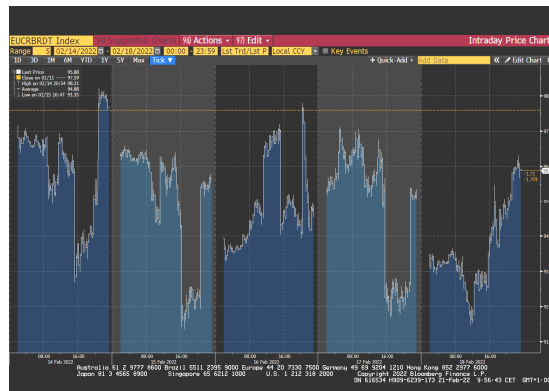
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. Uprkos očekivanjima u vezi sa agresivnim povećanjem kamatne stope Fed-a, geopolitičke tenzije između Rusije i Ukrajine su uzrokovale rast tražnje za sigurnim sredstvima. Izuzetak od rastućeg trenda desio se u utorak kada je cijena pala nakon izjave Rusije da povlači dio trupa sa granice sa Ukrajinom. Međutim, nakon što su zapadni zvaničnici izrazili rezervisanost povodom ove izjave cijena je nastavila da raste. Nakon upozorenja predsjednika SAD-a da je "vjerovatnoća invazije na Ukrajinu jako velika" došlo je do porasta averzije prema riziku, pa je tražnja za zlatom dodatno porasla, što je pred sami kraj nedelje dovelo na 8-mjesečni maksimum (\$1902.48).

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte se tokom čitave prošle nedelje kolebala i kretala se između \$91.5 i \$98 za barel, a na nedeljnom nivou zabilježila je blagi pad – prvi u poslednja dva mjeseca. Glavni pokretač ovakvog kretanja bila je geopolitička situacija. Tenzije između Rusije i Ukrajine uzrokovale su rast zabrinutosti oko zaliha nafte na globalnom nivou što je bio uzročnik rasta cijene, dok su pozivi Rusije na diplomatski pristup i poricanje napada na Ukrajinu smanjivali tenzije i uzrokovali njen pad. Vijest da Rusija povlači dio svojih trupa sa granice sa Ukrajinom uzrokovala je u utorak pad cijene, ali nakon izjave predsjednika SAD-a da SAD još uvijek nisu potvrdile ovu vijest i upozorenja da je napad i dalje moguć cijena je porasla. Objava američke Vlade da su zalihe nafte u prošloj nedelji neočekivano porasle uzrokovala je u četvrtak pad cijene ovog energenta. Cijena je pala i zbog vijesti da je nuklearni sporazum sa Iranom ušao u poslednju fazu, što bi moglo povećati količinu nafte na tržištu. Ipak u petak na samom kraju dana cijena je ponovo porasla zbog obnavljanja zabrinutosti oko situacije u Ukrajini.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 14.02.2022. – 18.02.2022.**

| Zemlja    | Indikator  | Period                     | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-----------|--|----------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | <p><b>Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP s.a.)</b><br/>                     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.</p>   | IV kvartal<br>QoQ%<br>YoY% | 0.30%<br>4.60%       | 0.30%<br>4.60%      | 0.30%<br>4.60%       |
| Njemačka  | <p><b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b><br/>                     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.</p>   | Februar                    | 55.5                 | 54.3                | 51.7                 |
|           | <p><b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b><br/>                     Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Dobija se prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost indikatora ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.</p> | Februar                    | -6.5                 | -8.1                | -10.2                |
| SAD       | <p><b>Indeks proizvodnih cijena (Producer Price Index)</b><br/>                     Mjeri promjene prodajnih cijena koje proizvođači naplaćuju za proizvode i usluge, a prati i kako se cijene povećavaju kroz različite faze proizvodnog procesa. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.</p>   | Januar<br>MoM%             | 0.50%                | 1.00%               | 0.40%                |
| Francuska | <p><b>ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate)</b><br/>                     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.</p>   | IV kvartal                 | 7.80%                | 7.40%               | 8.0%                 |

Izvor: Bloomberg