



**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	1.1921
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	1.1881
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  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, Ltd., Bankinvest, Ltd., U.S. Comptroller General Walker, Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:00 - 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

**Izvjestaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**  
 (17. januar 2022. - 21. januar 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

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 fIYC1 I2 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 26. januar 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje kurs **EUR/USD** se kolebao između 1.1392 i 1.1434 (ovaj nivo predstavlja ujedno i nedeljni maksimum). Već sledećeg dana kurs je pao i to kako su prinosi na američke obveznice nastavili da rastu, kako se očekuje da će FED bržim tempom povećavati kamatne stope. U srijedu je kurs porastao. Inflacija u Njemačkoj je porasla u decembru, na mesečnom nivou, 0.5% što je bilo u skladu sa očekivanjima, odnosno 5.3% na godišnjem nivou (isto koliko i prethodnog meseca). U četvrtak kurs EUR/USD je ponovo pao, nakon komentara predsednice ECB-a da ta institucija ne mora da reaguje na način na koji mora FED u pogledu povećanja kamatnih stopa jer je ekonomska situacija u euro zoni drugačija od one u SAD-u. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje zabilježen je nedeljni minimum kursa na nivou od 1.1301, nakon objave izvještaja da su proizvođačke cijene Njemačke na godišnjem nivou porasle za 24.2%, znatno više od očekivanih 19.3%, do kraja dana kurs EUR/USD se blago oporavio i na zatvaranju tržišta u petak se kretao na nivou od 1.1344.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs **EUR/GBP** je na samom početku ove izvještajne nedelje imao rastući trend. Sterling je bio pod pritiskom zbog objave da je povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji palo u decembru zbog širenja Omikron soja. U nastavku nedelje kurs je oslabio, kako se očekuje da će stopa inflacije u Velikoj Britaniji da poraste na najveći nivo u poslednjih deset godina što će primorati Banku Engleske da poveća kamatne stope. Guverner BoE je izjavio da je zabrinut da bi inflatorni pritisci mogli da traju duže nego što se to ranije predviđalo, ukazujući na rast energentskih troškova koji se prelivaju na plate. Podaci su pokazali da je inflacija u decembru dostigla najvišu stopu u skoro 30 godina, a Bailey je rekao zakonodavcima da će BoE učiniti sve što može da ublaži pritisak na domaćinstva. Poslednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je porastao. Sterling je oslabio u odnosu na euro, nakon objave podataka da je povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji zabilježilo pad.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs **EUR/JPY** je početkom izvještajne nedelje imao rastući trend kretanja uslijed slabljenja tražnje za jenom kako su mašinske narudžbe porasle u novembru u Japanu, što je znak da apetit za kapitalnom potrošnjom ne jenjava uprkos pritisku od rastućih cijena sirovih materijala. U nastavku nedelje kurs je slabio zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima uslijed povećanja geopolitičkih rizika u pogledu Rusije i Ukrajine.

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

	17.01.2022. <sup>1</sup>	21.01.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1411	1.1344	-0.59
EUR/GBP	0.83456	0.83702	0.29
EUR/JPY	130.35	128.98	-1.05
EUR/AUD	1.58338	1.57900	-0.28
EUR/CHF	1.04330	1.03415	-0.88
USD/JPY	114.19	113.68	-0.45
GBP/USD	1.3675	1.3553	-0.89

**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%	03.02.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	26.01.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	18.03.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	03.02.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	24.03.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	26.01.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	01.02.2022.

Banka Japana je tokom ove izvještajne nedelje održala redovan sastanak i zadržala je kamatne stope na dosadašnjim nivoima. BoJ će nastaviti da primjenjuje negativnu stopu od 10bp na sredstva koja se drže kod nje i nastaviće da kupuje obveznice pri čemu će targetirati prinos na 10-godišnje japanske obveznice na nivo od 0%. BoJ je povećala prognoze u pogledu rasta i inflacije u ovoj godini sa 2.9% na 3.8% i sa 0.9% na 1.1%.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	17.01.2022. <sup>1</sup>	21.01.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.578	-0.579	-0.10
Euribor 1W	-0.574	-0.559	1.50
Euribor 1M	-0.565	-0.552	1.30
Euribor 3M	-0.568	-0.568	0.00
Euribor 6M	-0.533	-0.522	1.10
Euribor 12M	-0.483	-0.462	2.10

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

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

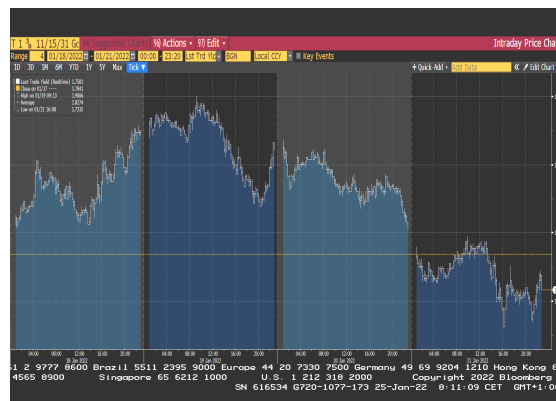
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je u ovom izvještajnom periodu pao sa oko -0.03% na -0.065%. Prva dva dana ovo tržište je karakterisao blago rastući trend, pa se ovaj prinos u srijedu na otvaranju tržišta našao na nivou od 0.02%, što je prvi put od maja 2019. godine da bude pozitivan. Rast prinosa je uzrokovan većim očekivanjima u pogledu pooštavanja monetarne politike od strane ECB-a i Banke Engleske. Međutim, od tog dana tržištem je preovladao silazni trend, kako su zvaničnici ECB-a svojim komentarima umanjili prethodno pomenuta očekivanja. Predsjednica ECB-a je izjavila da ta centralna banka nema razloga da reaguje oštro kao FED u pogledu povećanja stopa jer je ekonomska situacija u euro zoni drugačija. Prinosi su pali i kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima uslijed pada cijena akcija, a sve zbog zabrinutosti oko brzine pooštavanja monetarne politike i rastućih geopolitičkih tenzija.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Martin Luther King. U utorak i srijedu prijepodne prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je imao rastući trend, i našao se na nivou od 1.90%, uslijed sve prisutnijih spekulacija da će u martu doći do povećanja kamatnih stopa Fed-a zbog rastuće inflacije u SAD-u. Međutim, istog dana u poslijepodnevnom časovima prinos je počeo da slabi, i ovaj trend je zadržao do kraja izvještajne nedelje. Pad prinosa je pokrenut padom cijena akcija na berzama, a podstaknut je jakom tražnjom na aukciji 20-godišnjih obveznica u iznosu od \$20 mlrd. Nakon komentara predsjednice ECB-a investitori su se okrenuli američkim državnim obveznicama, što je skupa sa odlukom Banke Kine da smanji glavnu kamatnu stopu na kredite, podržalo silazni trend prinosa, pa su se na kraju nedelje 10-godišnji prinosi našli na nivou od 1.76%, dok su na početku nedelje bili na nivou od oko 1.80%. Prinosi su pali i zbog rasta tražnje za obveznicama uslijed pada cijena akcija, ali i zbog bliženja sastanka Fed-a.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U prvoj polovini nedjelje cijena zlata je imala blago silazni trend, kako su investitori u susret sastanku Fed-a (25-26. januar) procjenjivali izgleda monetarne politike u odnosu na prijetnju od novog talasa koronavirusa u SAD-u. U srijedu je cijena ovog plemenitog metala porasla zbog pojačanih tenzija na relaciji Rusija – Ukrajina, i zabrinutosti da bi napad Rusije na Ukrajinu rezultirao sankcijama od strane SAD-a. Cijena je rasla i zbog rastućih inflatornih pritisaka, pada cijena akcija na berzama, kao i pada prinosa na američke državne obveznice i slabljenja dolara, što je sve uticalo na rast tražnje za plemenitim metalima. U četvrtak se cijena našla na 2-mjesečnom maksimumu (\$1847.90), da bi nakon toga počela da se koleba uz blago silazni trend, kako je jačanje dolara uticalo na pad tražnje za plemenitim metalima, ali je uprkos tome na nedeljnom nivou porasla.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedjelji porasla. Rast početkom nedjelje je uglavnom bio uzrokovan geopolitičkim tenzijama (tenzije između Rusije i Ukrajine; vijest da je glavni naftovod od Iraka ka Turskoj pogođen eksplozijom; napad na naftno postrojenje u Abu Dabiju). Rast je bio uzrokovan i izjavom od strane Međunarodne agencije za energetiku da se potražnja za ovim energentom pokazala otpornom na Omikron varijantu korona virusa, dodavši da globalne zalihe rapidno padaju zbog jake tražnje. Međutim, nakon što je u četvrtak objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedjelji neočekivano porasle, cijena nafte se povukla sa prethodno dostignutog 7-godišnjeg maksimuma. Uprkos ovoj objavi, u petak se cijena ovog energenta oporavila, što je rezultiralo njenim rastom na nedeljnom nivou.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 17.01.2022. – 21.01.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> 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.	Decembar MoM% YoY%	5.0% 0.4%	5.0% 0.4%	4.9% 0.4%
	<b>Povjerenje potrošača euro zone (Euro zone Consumer Confident)</b> 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.	Januar	-9.0	-8.5	-8.4
Njemačka	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> 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.	Decembar	19.3%	24.2%	19.2%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Decembar MoM% YoY%	0.5% 5.3%	0.5% 5.3%	0.5% 5.3%
	<b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> 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.	Januar	32.0	51.7	29.9

Izvor: Bloomberg