

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

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	1.1871
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1921
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	1.1881
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**

(21. mart 2022. - 25. mart 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, L'Oréal, 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 bank  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 8900 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	-.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

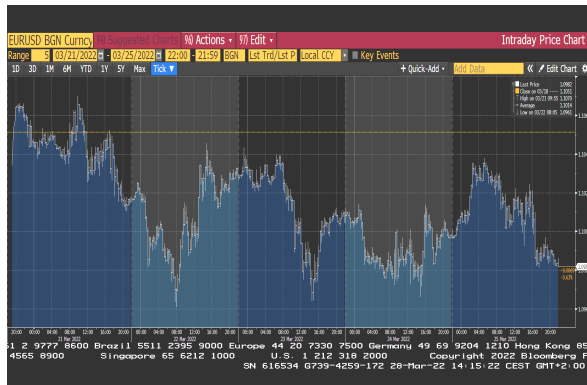
Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>

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

Podgorica, 30. mart 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 1.1051 na 1.0982. Već početkom nedelje dolar je jačao u odnosu na euro zbog komentara Predsjednika Fed-a, da je centralna banka spremna da na narednom zasjedanju poveća kamatnu stopu za 50bp ukoliko bude neophodno. U utorak u drugom dijelu dana kurs se oporavio sa nivoa od 1.0960 na 1.1045, kako je član Savjeta ECB-a, Villeroy de Galhau, izjavio da ECB treba da normalizuje politiku kako bi zadržala inflatorna očekivanja stanovništva na targetiranom nivou, a dodao je i da ECB ne treba da „pretjerano reaguje“ na kratkoročnu volatilitnost u cijenama energije, već da se fokusira na srednji rok. Sredinom nedelje kurs se kolebao, ali je preovladao silazni trend. Prema projekcijama Ifo Instituta ekonomski rast Njemačke će se u ovoj godini kretati između 2.2% i 3.1% (u decembru prognozirano 3.7%), zbog efekata ruske invazije na Ukrajinu koja podstiče inflaciju. Što se tiče inflacije Institut očekuje da će se kretati između 5.1% i 6.1% (u decembru prognozirano 3.3%). Predsjednik Fed-a St. Louis, James Bullard, je pozvao na agresivnije povećanje kamatne stope, a i drugi regionalni predsjednici su bili istog stava. Iako se u četvrtak kurs oporavljao, stavovi Fed-ovih zvaničnika su nastavili da podržavaju dolar, pa je kurs na samom kraju izvještajne nedelje ponovo slabio. U petak objavljeni podaci Ifo Instituta pokazali su da je indeks koji mjeri očekivanja firmi u Njemačkoj za narednih šest mjeseci pao na najniži nivo od prvih mjeseci pandemije.

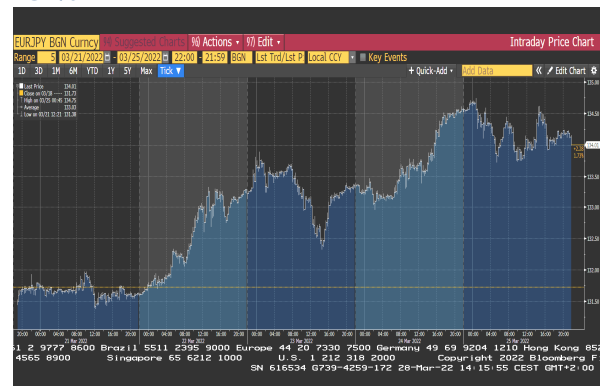
### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana izvještajne nedelje kurs EUR/GBP je imao silazni trend kretanja. U fokusu tržišta su bili podaci o stopi inflacije u UK-u, kao i predstavljanje budžeta od strane ministra finansija Velike Britanije. U srijedu je euro nadoknadio dio gubitaka kako je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji na godišnjem nivou zabilježila 30-godišnji maksimum. Naime, indeks potrošačkih cijena je porastao u februaru 6.2%, što je više u odnosu na očekivanja, 6.0%, kao i na prethodni mjesec, 5.5%. Britanija trenutno ima najveću stopu inflacije u zemljama G7, kako je došlo do naglog skoka cijena energenata. Prošle nedelje je BoE povećala prognoze za godišnju inflaciju na iznad 8% (4 puta više u odnosu na target) za period april-jun. U međuvremenu je britanski ministar finansija, Sunak, smanjio poreze za radnike, kao i carinu na gorivo da bi pokušao ublažiti ozbiljan pritisak na troškove života zbog rastuće inflacije i usporavanja ekonomskog rasta. Sunak je najavio i smanjenje poreza na prihode. U četvrtak se kurs kolebao, ali je na dnevnom nivou euro bio jači, uslijed objave boljih od očekivanja podataka o proizvodnim indeksima euro zone, kao i zbog objave podatka o neočekivanom padu maloprodaje (februar) i povjerenja potrošača (mart) u Velikoj Britaniji. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP se u prosjeku kretao oko 0.83442.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Glavni razlog rasta kursa bilo je slabljenje jena uzrokovano sve većim razlikama u kamatnim stopama u Japanu i ostalim vodećim ekonomijama. Naime, za razliku od Fed-a, za koji se očekuje da će u ovoj godini povećati kamatnu stopu sedam puta, i ECB-a, za koju se očekuje da će u ovoj godini početi sa povećanjem kamatne stope, Banka Japana vodi ultra ekspanzivnu monetarnu politiku. Guverner Kuroda je izjavio da BoJ mora nastaviti sa ovakvom politikom kako bi podržala ekonomiju. Jen je slabio i zbog rasta prinosa na američke državne obveznice, cijena akcija na američkim berzama, kao i cijena commodity-ja. U petak je došlo do blagog rasta jena, kako je rast prinosa na benchmark 10-godišnje državne obveznice Japana na najveći nivo od januara 2016. godine pokrenuo spekulacije da će BoJ intervenisati na tržištu, ali se BoJ uzdržao od preduzimanja mjera po ovom pitanju. Kreditna agencija Fitch je u petak revidirala navise outlook za kreditni rejting Japana sa negativnog na stabilan, a rejting je zadržan na A.

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

	21.03.2022. <sup>1</sup>	25.03.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1051	1.0983	-0.62
EUR/GBP	0.83861	0.83312	-0.65
EUR/JPY	131.73	134.04	1.75
EUR/AUD	1.49031	1.46139	-1.94
EUR/CHF	1.02981	1.02202	-0.76
USD/JPY	119.17	122.05	2.42
GBP/USD	1.3178	1.3182	0.03

**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%	14.04.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	04.05.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	05.05.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.06.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	13.04.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	05.04.2022.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je sastanak Centralne banke Švajcarske, na kom je, u skladu sa očekivanjima, kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou. SNB je, zbog visokih troškova energenata, uskih grla u proizvodnji i rata u Ukrajini, povećala prognoze za stopu inflacije u ovoj godini sa 1% na 2.1%. Iako niža nego u ostalim zemljama prognozirana inflacija prelazi targetirani nivo koji iznosi 0-2%. Predsjednik ove monetarne ustanove je izjavio da će se preduzeti neophodne mjere u cilju održavanja cjenovne stabilnosti na srednji do dugi rok.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	21.03.2022. <sup>1</sup>	25.03.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.578	-0.581	-0.30
Euribor 1W	-0.566	-0.561	0.50
Euribor 1M	-0.557	-0.546	1.10
Euribor 3M	-0.487	-0.477	1.00
Euribor 6M	-0.393	-0.392	0.10
Euribor 12M	-0.207	-0.142	6.50

<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 tokom ove nedelje imao trend rasta, koji je najviše bio izražen na samom početku sedmice i na samom kraju, dok je tokom ostalih dana bio relativno stabilan. Na rast prinosa je najviše uticao porast očekivanja da će ECB da povećava kamatne stope tokom ove godine zbog rasta inflatornih pritisaka. Guverner Deutsche Bundesbanke je izjavio da je moguće povećanje kamatne stope u ovoj godini. Dodatno su na rast prinosa uticali i bolji od očekivanih podaci o proizvodnim, uslužnim i kompozitnim indeksima u Evropi. Na samom kraju nedelje prinos na ove obveznice je ostvario nešto veći skok i to prateći rast prinosa na američke obveznice zbog spekulacija da će doći do bržeg tempa povećanja kamatnih stopa u SAD-u. Prinos na 10-godišnje obveznice je porastao sa 0.37%, koliko je iznosio na otvaranju nedelje, na 0.58% na samom kraju.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je imao gotovo identični trend kretanja kao i prinos na 10-godišnje njemačke obveznice. Na samom početku nedelje prinos na američke obveznice je rastao kako je predsjednik FED-a izjavio da je moguće povećanje kamatne stope za 50bp u maju. Tokom ostatka sedmice prinos nije ostvarivao veću promjenu sve do posljednjeg dana kada je skočio za oko 15bp. Do rasta prinosa u pomenutom periodu je došlo kako su porasla očekivanja da će FED tokom ove godine da poveća kamatnu stopu za čak četiri puta po 50bp. Prinos na 10-godišnje obveznice je proastao sa početnih 2.15% na 2.48% na zatvaranju tržišta u petak.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je početkom nedelje prvo rasla zbog aktuelne situacije između Rusije i Ukrajine, da bi kasnije pala kako je rast prinosa na američke državne obveznice uzrokovao smanjenje tražnje za zlatom kao sigurnom investicijom. U srijedu je cijena zlata ponovo dobila na vrijednosti zbog komentara predsjednika Fed-a, koji upućuju na to da bi na narednom sastanku ta centralna banka mogla povećati kamatnu stopu i za 50bp. U nastavku nedelje tražnja za zlatom je nastavljena kako rat u Ukrajini podstiče rast inflacije. Investitori su, takođe, procjenjivali uticaj novih sankcija SAD-a prema Rusiji, kao i outlook za ekonomski rast. SAD se u saradnji sa NATO priprema za moguću u potrebu biološkog, hemijskog ili nuklearnog oružja od strane Rusije, izjavio je Savjetnik za bezbjednost SAD-a. Posljednjeg dana cijena zlata nije bilježila značajnije promjene i u prosjeku se kretala oko \$1.956,80 po unci.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak je cijena nafte rasla, kako je rat u Ukrajini u prvi plan stavio zabrinutost oko ponude zbog gubitka ruske nafte. Rast cijene nafte je naveo zemlje uvoznice da vrše pritisak na druge proizvođače da povećaju ponudu, uključujući i članice OPEC-a. Saudijska Arabija je objavila da ne može biti odgovorna za pad ukoliko ne dobije dodatnu pomoć za zaustavljanje napada od strane Jemena, obzirom da je tokom vikenda najmanje šest postrojenja napadnuto od strane Huta. Vodeće japanske rafinerije nisu potpisale nove ugovore za uvoz nafte iz Rusije. Narednog dana je cijena nafte zabilježila pad i u prosjeku se kretala oko \$116.97 po barelu. U srijedu je cijena nafte rasla tokom čitavog dana nakon što je vladin izvještaj pokazao da su zalihe sirove nafte u SAD-u pale, dok je s druge strane, oluja u Crnom moru, gdje je smješten terminal koji je od vitalnog značaja za izvoz nafte, povećala rizike u snabdijevanju. Cijene energenata su porasle su i zato što je predsjednik Rusije, Vladimir Putin, rekao će od kupaca prirodnog gasa koje smatra "neprijateljskim" zahtijevati plaćanje u rubljama. Krajem nedelje cijena nafte je pala, kako je objavljeno da su Bijela Kuća i EU blizu postizanja dogovora usmjerenog na smanjenje zavisnosti od ruske energije. U isto vrijeme, Austrija je izjavila da se neće složiti sa uvođenjem embarga na rusku naftu i gas. U petak se na grafiku mogu vidjeti znakovi oporavka cijene, kako Evropa za sada, ipak, neće odustati od ruske nafte, ali bi predsjednik SAD-a mogao objaviti plan kojim bi se povećale isporuke prirodnog gasa prema Evropi, kako bi se Evropa makar manje oslanjala na Rusiju. Istog dana su i pobunjenici napali postrojenja nafte u Saudijskoj Arabiji što je dopinjelo rastu cijene.

Nedjeljni izvještaj 21.03.2022. – 25.03.2022.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 21.03.2022. – 25.03.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Povjerenje potrošača (Consumer confidence)</b> Ovaj indikator rezultat je istraživanja potrošača u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije. <b>Proizvodni indeks, uslužni indeks, kompozitni indeks (S&amp;P Global Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Mart	-12.9	-18.7	-8.8
		Mart	56.0	57.0	58.2
		Preliminarni podaci	54.3 53.8	54.8 54.5	55.5 55.5
Njemačka	<b>IFO indeks očekivanja (IFO Expectations)</b> Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu očekivanja za narednih 6 mjeseci.	Mart	92.0	85.1	99.2
SAD	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani. <b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods orders)</b> Ovaj pokazatelj prati vrijednost novih narudžbi koje domaći proizvođači prime u periodu na koji se odnosi. Mjeri trenutnu industrijsku aktivnost i investitori ga koriste kao ekonomski indikator. <b>Proizvodni indeks, uslužni indeks, kompozitni indeks (S&amp;P Global US Manufacturing, Services, Composite PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Februar MoM%	1.1%	-2.0%	-4.5%
		Februar Preliminarni podaci	-0.6%	-2.2%	1.6%
		Mart Preliminarni podaci	56.6 56.0 54.7	58.5 58.9 58.5	57.3 56.5 55.9
Velika Britanija	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. <b>Proizvodni indeks, uslužni indeks, kompozitni indeks (S&amp;P Global US Manufacturing, Services, Composite PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. <b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confidence)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Februar MoM% YoY%	0.6% 6.0%	0.8% 6.2%	-0.1% 5.5%
		Mart Preliminarni podaci	57.0 58.0 57.5	55.5 61.0 59.7	58.0 60.5 59.9
		Mart	-30	-31	-26

Izvor: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 21.03.2022. – 25.03.2022.