

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
Market Price
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: 3 Market Price
Currency 1/4
1) News



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

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	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1851
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1804
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. decembar 2020. - 11. decembar 2020.)

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 ArkInvest, talks about bank T...
Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
Bears Shams
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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 fIYC1 I2
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 18. decembar 2020. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva dva dana fluktuirao, da bi u srijedu ostvario pad i to kako je euro pod pritiskom zbog neizvjesnosti oko pregovora oko Brexit-a, kao i kako demokrate i republikanci rade na planu o pružanju finansijske pomoći u SAD-u. Već narednog dana ovaj kurs je ostvario rast i to kako, nakon redovnog sastanka ECB-a, predsjednica te centralne banke nije izrazila zabrinutost u pogledu jačanja eura, i kako nije naglasila mogućnost smanjenja kamatnih stopa. Krajem sedmice ovaj kurs je blago slabio kako je odobrena upotreba vakcine Pfizer-a i BioNTech u SAD-u

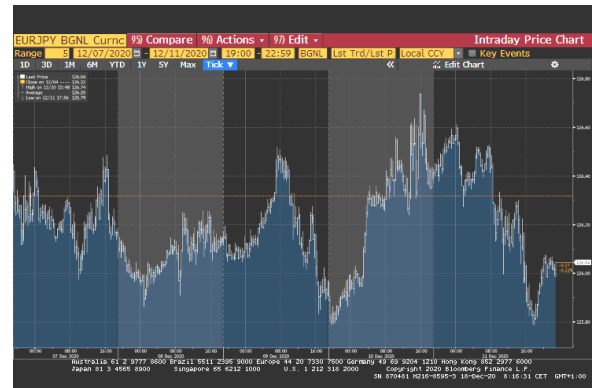
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je tokom prva tri dana bio stabilan kako i dalje vlada neizvjesnost u pogledu pregovora UK i EU oko Brexit-a. Od četvrtka, pa sve do kraja sedmice, počinje trend rasta ovog kursa i to nakon što je okončan sastanak ECB-a, a da pri tome nije bilo signala da će ta centralna banka da smanjuje kamatnu stopu.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom prva tri dana bilježio fluktuacije. U tom periodu je vlada Japana usvojila podsticajni paket fiskalne pomoći za prevazilaženje posljedica pandemije u vrijednosti od 708 milijardi dolara. U četvrtak je došlo do većeg skoka u kretanju ovog kursa i to kako ECB-a na redovnom sastanku nije signalizirala da će doći do smanjenja kamatne stope. U petak je već ovaj kurs zbilježio oštar pad.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	07.12.2020. ¹	11.12.2020. ²	% Promjena
EUR/USD	1.2121	1.2112	-0.07
EUR/GBP	0.90224	0.91576	1.50
EUR/JPY	126.32	126.04	-0.22
EUR/AUD	1.63291	1.60780	-1.54
EUR/CHF	1.08106	1.07789	-0.29
USD/JPY	104.17	104.04	-0.12
GBP/USD	1.3441	1.3224	-1.61

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%	21.01.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.12.2020.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	18.12.2020.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	17.12.2020.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.12.2020.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	20.01.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	02.02.2021.

Na ovonedeljnom sastanku ECB-a, je odlučeno da se visina ključnih kamatnih stopa ne mijenja. PEPP program je uvećan za 500 mlrd eura i on sada iznosi 1.850 mlrd eura, kako bi se apsorbavala ogromna ponuda obveznica javnog sektora sledeće godine, istovremeno održavajući prinos obveznica niskim. Trajanje ovog programa je produženo do marta 2022. godine (prvobitno je trebao da traje do marta 2021), dok će se reinvestiranje ovih obveznica nastaviti do 2023. godine. Raniji program kupovine obveznica (APP) će se zadržati na postojećem nivou, kupovaće se 20 mlrd obveznica mjesečno (krajnji datum nije definisan). ECB je dala i prognoze u vezi euro zone. Naime, zbog COVID-a i novih zaključavanja ekonomija, ECB očekuje da će u 2021. godini ekonomski rast iznositi 3.9% umjesto 5.0%, a u 2022. godini 4.2% umjesto 3.2%. Banka očekuje da će bazna inflacija (isključuje volatilne komponente kao što su hrana i energija) u 2021. godini iznositi 0.8%, u 2022. godini 1.0%, a u 2023. godini 1.4%. ECB je sada stavila "loptu" u dvorište vlada i banaka da pomognu u održavanju ekonomskog rasta (da li će vlade pružiti novu rundu agresivnih fiskalnih podsticaja i da li će banke "olabaviti" uslove kreditiranja).

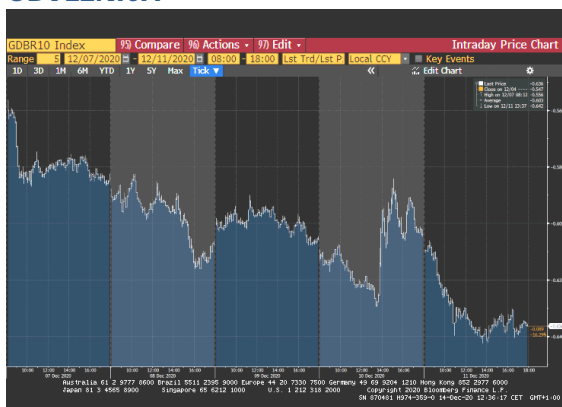
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	07.12.2020. ³	11.12.2020. ⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.470	-0.472	-0.2
Euribor 1W	-0.552	-0.552	0.0
Euribor 1M	-0.545	-0.554	-0.9
Euribor 3M	-0.532	-0.543	-1.1
Euribor 6M	-0.512	-0.520	-0.8
Euribor 12M	-0.490	-0.499	-0.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

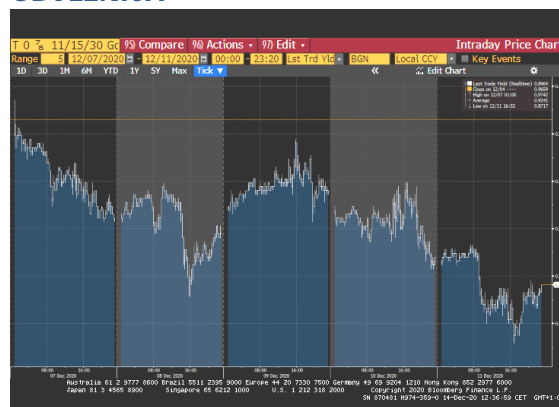
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za 8bp, sa -0.64% na -0.56%. Značajnijih dešavanja na tržištu nije bilo, izuzev sastanka ECB-a, pa je kretanje prinosa dominantno bilo određeno njegovim iščekivanjem. Nakon sastanka prinosi su se blago oporavili, da bi silazni trend ubrzo bio nastavljen. Takođe, ovi prinosi su u određenoj mjeri pratili kretanja na tržištu američkih državnih obveznica. Silazni trend je uzrokovao da se sredinom nedelje prinosi na italijanske 5-godišnje državne obveznice nađu u negativnoj zoni, kao i na španske 10-godišnje državne obveznice.

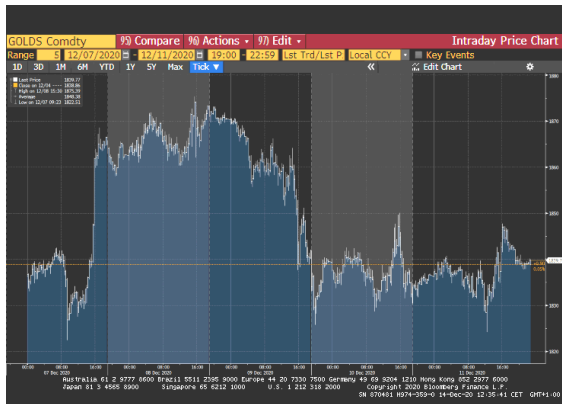
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za 6bp, sa 0.96% na 0.90%. Početkom nedelje u centru pažnje su bili Brexit pregovori, pa je zabrinutost oko postizanja dogovora uzrokovala rast tražnje za sigurnim sredstvima, što je dovelo do pada prinosa. Sredinom sedmice ovi prinosi su se oporavili uslijed vijesti da je zvanično započela vakcinacija u Velikoj Britaniji. Ipak, u nastavku nedelje prinosi su nastavili da padaju. Ministarstvo finansija SAD-a je održalo aukciju 30-godišnjih obveznica u iznosu od \$24 mlrd, koja je imala snažnu tražnju. Prinosi su pali i zbog pada cijena akcija na berzama.

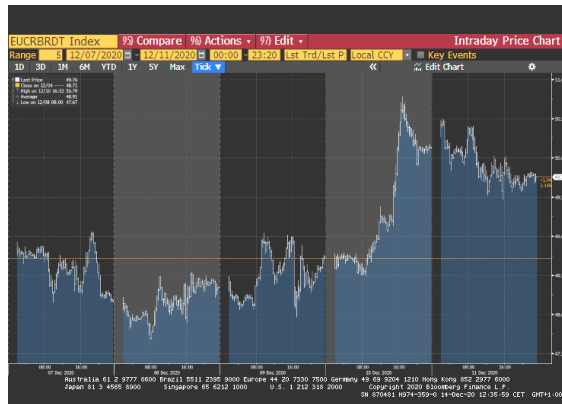
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata se u ovoj izvještajnoj nedelji kolebala, i na nivou nedelje je zabilježila blagi pad. U ponedjeljak je cijena skočila za oko \$45 za uncu, uslijed slabljenja vrijednosti dolara, ali i kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog i dalje neizvjesnog ishoda pregovora između EU i UK. Narednog dana je cijena nastavila da raste, ali ne tom brzinom, i dostigla je 2-nedeljni maksimum (\$1,875.39), kako je zabrinutost oko širenja koronavirusa nadvladala optimizam oko obezbjeđivanja paketa pomoći u SAD-u. Međutim, u srijedu je cijena ovog plemenitog metala pala gotovo za isti iznos za koji je porasla na samom početku nedelje, kako su očekivanja investitora išla u pravcu napretka u pregovorima oko paketa fiskalnog stimulansa u SAD-u. Poslednja dva dana ove izvještajne nedelje cijena se kolebala, ali u ograničenom intervalu, zbog neizvjesnosti oko pomenutih pregovora, ali i optimizma u pogledu vakcinacije protiv korona virusa.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena sirove nafte je ove izvještajne nedelje porasla. Prva tri dana cijena se kretala u ograničenom intervalu (od \$47.67 do \$49.06 za barel). Razlozi ne jasno definisanog trenda bili su sledeći: značajan rast broja zaraženih koronavirusom na globalnom nivou nasuprot optimizmu povodom predstojeće vakcinacije; u vezi sa ovim pooštavanje mjera u većini američkih država u susret praznicima; nagovještaji da će Iran povećati obim proizvodnje nafte zbog očekivanja da će novi Predsjednik SAD-a ublažiti neke sankcije; neizvjesnost oko fiskalnog paketa pomoći u SAD-u; neočekivan rast zaliha nafte u SAD-u. Međutim, u četvrtak je cijena ovog energenta porasla za oko \$2 i prešla je nivo od \$50 za barel, kako je rastao optimizam da će početak vakcinacije oporaviti tražnju za ovim energentom tokom naredne godine, i poboljšati ekonomski outlook. Izvještajnu nedelje cijena nafte je okončala na nivou nešto nižem od \$50.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 07.12.2020. – 11.12.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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.	III kvartal QoQ% YoY%	12.6% -4.4%	12.5% -4.3%	12.6% -4.4%
Njemačka	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Oktober MoM%	1.6%	3.2%	1.6%
Japan	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.	III kvartal QoQ%	5.0%	5.3%	5.0%
SAD	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocima zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Decembar 5 K=1.000	725 K	853 K	712 K

Izvor podataka: Bloomberg