

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**

(30. novembar 2020. - 04. decembar 2020.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod...  
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...  
Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
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	🔊

USD INTEREST RATE SWAPS					RISK SPREADS				
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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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, 09. decembar 2020. godine



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Na samom početku nedelje kurs EUR/USD je rastao zbog optimizma u pogledu razvoja vakcina, da bi ipak u poslepodnevnim satima zabilježio oštar pad i to kako je objavljeno da je godišnja stopa inflacije u Njemačkoj pala u novembru. U utorak se kurs našao na najvećem nivou od maja 2018. godine (1.2084), a razlog tome je bio kompromis između zakonodavaca Predstavničkog doma i Senata. Naime, predložen je stimulativni plan vrijedan \$908 mlrd, a mnogi su se nadali da bi pojedini elementi ovog predloga mogli biti uključeni u dugoočekivani plan potrošnje, čije je usvajanje neophodno za nastavak rada Vlade SAD-a. Dobri podaci o maloprodaji Njemačke za oktobar, na godišnjem nivou, su dodatno osnažili euro pomenutog dana. Sredinom nedelje investitori su bili ohrabreni najavom da će se uskoro početi sa vakcinacijom protiv koronavirusa. ECB je u pismu upućenom bankama navela da: „ECB prepoznaje globalnu i internu povezanost banaka i važnost supervizorske koordinacije, i obavezuje se da će blisko saradivati sa Fed-om i britanskim regulatornim tijelima kako bi se osiguralo da su supervizorski pristupi dobro koordinisani“, što je ojačalo euro. Predsjednik supervizorskog tijela ECB-a je izjavio da je manjak pripreme banaka za mogući rast loših zajmova jedan od faktora koji će se razmatrati prilikom odlučivanja o tome da li da se bankama dozvoli nastavak isplate dividendi i otkup akcija. Posljednjeg dana se kurs kolebao, prvo je porastao zbog podatka da je prošlog mjeseca usporen rast otvaranja radnih mjesta u SAD-u, što je podstaklo očekivanja da će Kongres možda uvesti neke fiskalne stimulanse, da bi u drugom dijelu pao uslijed pauze koja je napravljena u pregovorima između EU i Velike Britanije.



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje **kurs EUR/GBP** se blago kolebao, da bi nakon toga porastao kako je objavljeno da je Michel Barnier, glavni pregovarač EU, EU ambasadorima rekao da možda neće doći do zaključivanja trgovinskog dogovora sa UK, obzirom da samo tri glavna pitanja ostaju neriješena. Kurs EUR/GBP je sredinom nedelje oslabio, kako je pomak u pregovorima oko Brexit-a napravljen, ali je Premijer Johnson ponovio da neće potpisati dogovor koji nije u interesu Britanije. Britanski izvori su naveli da je EU počela da pritiska UK i traži dodatne i čvršće "garancije" za period nakon Brexit-a. Pored toga i Francuska je zauzela čvršći stav, kako Predsjednik Macron želi da zaštiti postojeća prava francuskih flota u britanskim vodama. Posljednjeg dana kurs je porastao, kako je sterling oslabio zbog pauze u pregovorima između Velike Britanije i EU (za sada se još uvijek ne vidi napredak u pogledu dogovora koji se odnosi na ribarske vode između ove dvije zemlje). Preostalo je manje od četiri nedelje do 31. decembra kada će Velika Britanija konačno napustiti orbitu EU.



Izvor: Bloomberg LP

I **kurs EUR/JPY** je u ovom izvještajnom periodu porastao. Naime, sklonost investitora prema riziku je uzrokovala smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima između ostalog i za japanskom valutom. Na samom kraju nedelje kurs EUR/JPY se kolebao uslijed novih tenzija između SAD i Kine. Reuters je objavio da SAD priprema da sankcioniše najmanje još desetak kineskih zvaničnika zbog diskvalifikacije hongkonških zakonodavaca.

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

	<b>30.11.2020.<sup>1</sup></b>	<b>04.12.2020.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.1963	1.2121	1.32
EUR/GBP	0.89832	0.90224	0.44
EUR/JPY	124.48	126.320	1.48
EUR/AUD	1.61964	1.63291	0.82
EUR/CHF	1.08008	1.08106	0.09
USD/JPY	104.090	104.170	0.08
GBP/USD	1.33110	1.34410	0.98

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

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	10.12.2020.
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%	09.12.2020.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	01.12.2020.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>30.11.2020.<sup>1</sup></b>	<b>04.12.2020.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.472	-0.470	0.20
Euribor 1W	-0.548	-0.552	-0.40
Euribor 1M	-0.546	-0.545	0.10
Euribor 3M	-0.528	-0.532	-0.40
Euribor 6M	-0.507	-0.512	-0.50
Euribor 12M	-0.487	-0.490	-0.30

<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 do sredine ove izvještajne nedelje imao uzlazni trend kretanja. U srijedu je zabilježen nedeljni maksimum od -0.51%. Glavni razlog rasta prinosa, odnosno pada cijena obveznica, jeste rast cijena akcija i smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. Kompanija Moderna, koja pravi vakcinu za koronavirus, planira da traži odobrenje za vakcinu u SAD-u i Evropi. U četvrtak je prinos na ove obveznice oslabio, uslijed rasta kursa EUR/USD na najveći nivo od aprila 2018. godine, kako je dolar oslabio, što je podstaklo spekulacije da će ECB na decembarskom sastanku popustiti monetarnu politiku. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje državne njemačke obveznice se blago oporavio i našao na nivou od -0.54%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje američke državne obveznice nije zabilježio veću promjenu, kako na kretanje ovog prinosa istovremeno djeluje i optimizam u pogledu napretka razvoja vakcine za korona virus, kao i ekonomske štete koju virus još uvijek čini i nedostatka fiskalnih stimulansa u SAD-u. Tokom sledeća dva dana prinos na ove obveznice je imao uzlazni trend kretanja, uslijed znakova progressa u postizanju dogovora oko fiskalnih stimulativnih mjera u SAD-u. U četvrtak je prinos na američke obveznice blago oslabio, kako je rast cijena akcija bio usporen nakon što je Dow Jones prenio da kompanija Pfizer očekuje da će od planirane količine vakcina za 2020. godinu samo polovina biti isporučena zbog poremećaja u lancima snabdijevanja. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje prinos ovih obveznica ponovo raste, prateći rast cijena akcija na berzama. Prinos na 10-godišnje američke obveznice se u toku ove nedelje kretao u rasponu od 0.82% do 0.95%.

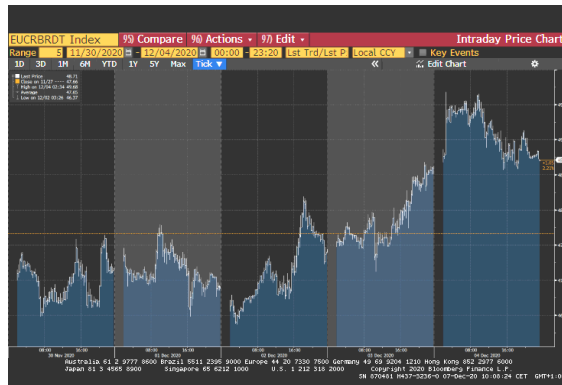
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje imala uzlazni trend kretanja. Rastući trend cijene zlata uglavnom je bio izazvan slabljenjem vrijednosti američkog dolara, što je uticalo da se poveća tražnja za ovim plemenitim metalom kao investicijom.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje cijena nafte nije bilježila značajnije promjene, kako su članice OPEC+, koje su se sastale da pregovoražu oko ograničenja obima proizvodnje dogovorile da naprave pauzu od dva dana u pregovorima. Od sredine nedelje je ostvaren uzlazni trend kretanja cijene ovog energenta. Tržišni učesnici su s nestrpljenjem očekivali ishod sastanka i dogovora proizvođača nafte oko rezova u proizvodnji. Krajem nedelje je objavljeno da su OPEC i Rusija postigli dogovor da povećaju ponudu nafte od januara, kako zemlje koje proizvode ovaj energent zahtijevaju da puste više barela na tržište uprkos tome što novi talasi koronavirusa pogađaju tražnju. Naime, dogovoreno je da se proizvodnja poveća za pola miliona barela dnevno u januaru, a nakon toga će se ministri ponovo sastati kako bi se sagledalo kako se tržište "nosi" sa dodatnom količinom nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.11.2020. – 04.12.2020.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	Oktobar MoM% (YoY%)	0.2% (-2.3%)	0.4% (-2.0%)	0.3% (-2.4%)
<b>Njemačka</b>	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj. <b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast. <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.	Oktobar MoM%	1.2%	2.6%	-2.2%
		Oktobar MoM%	1.5%	2.9%	0.5%
		Novembar MoM% (YoY%)	-0.7% (-0.2%)	-0.8% (-0.3%)	0.1% (-0.2%)
<b>Italija</b>	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Italiji.	Oktobar MoM%	0.3%	0.6%	-0.8%
<b>Velika Britanija</b>	<b>Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals)</b> Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Oktobar K=1.000	84.0 K	97.5 K	91.5 K
<b>SAD</b>	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor. <b>Promjena zaposlenosti van poljoprivrede (Change in nonfarm payrolls)</b> Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede (zdravstvo, finansije, rudarstvo, građevinski sektor, proizvodnja, velkoprodaja, malo prodaja, transport i skladištenje, informacijski sektor). Ovaj izvještaj ne obuhvata zaposlene u državnim službama, nevladinim organizacijama i sektoru poljoprivrede. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji. Najvažniji podatak u ovom izvještaju je promjena broja ukupno zaposlenih u odnosu na prethodni mjesec. Predstavlja snažan signal cjelokupnih ekonomskih trendova u zemlji i obuhvata 80% od ukupnog broja zaposlenih čija primanja ulaze u obračun BDP.	Oktobar	0.8%	1.0%	1.1%
		Novembar K=1.000	460 K	245 K	638 K

Izvor podataka: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 30.11.2020. – 04.12.2020.