



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	1.1881
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

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  
FXMack's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thuratt: Oil Prices, Iraq  
Japan's Mori: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, last week said that the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.

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) 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 3049 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

USD INTEREST 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	+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 I52<GO>

Podgorica, 12. mart 2021. godine

Change on day  
IYC4 I48<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prvog dana ovog izvještajnog perioda ostvario pad kako je došlo do smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima. Narednog dana došlo je do oporavka ovog kursa i to kako su kreatori monetarne politike u euro zoni izjavili da još uvijek ne vide potrebu za drastičnom akcijom kojom bi ograničili rast prinosa državnih obveznica tog regiona vjerujući da se rizikom po ekonomiju može upravljati verbalnom intervencijom i fleksibilnošću njihovog programa kupovine obveznica. Od sredine sedmice, pa sve do samog kraja, počinje trend pada kursa. Do pada kursa je došlo kako se predsjednik FED-a uzdržao od verbalnog uticaja na skorašnji rast prinosa na obveznice SAD-a. Dodatno je na pad kursa uticala i objava podatka da su platni spiskovi u SAD-u u februaru uvećani za 379 hiljada, dok je bio očekivan rast od 200 hiljada, pri čemu je stopa nezaposlenosti pala na 6.2%.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je tokom ovog perioda izvještavanja imao blag trend pada. U prvom

dijelu nedelje kurs je blago slabio kako je indeks koji mjeri proizvodnju za februar u Velikoj Britaniji revidiran na 55.1 u odnosu na 54.9. U ostatku sedmice je britanska valuta jačala u odnosu na euro kako je ministar finansija UK predstavio budžet u okviru kojeg će se nastaviti trošiti velika sredstva kako bi se pomogla privreda za izlazak iz krize koja je izazvana pandemijom. Biće odvojeno dodatnih 65 mlrd funti kao pomoć za kompanije i građane tokom ove i naredne godine.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je blago slabio tokom prvog dana ove izvještajne nedelje, da bi u utorak ostvario oštar rast nakon komentara guvernera FED-a, koji je ublažio zabrinutost investitora, da rast prinosa američkih državnih obveznica može usporiti ekonomski oporavak. U ostatku sedmice ovaj kurs nije bilježio veće promjene.

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

	<b>01.03.2021.<sup>1</sup></b>	<b>05.03.2021.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.2075	1.1915	-1.33
EUR/GBP	0.86703	0.86124	-0.67
EUR/JPY	128.67	128.98	0.24
EUR/AUD	1.56674	1.55020	-1.06
EUR/CHF	1.08625	1.10870	2.07
USD/JPY	106.57	108.31	1.63
GBP/USD	1.3933	1.3841	-0.66

**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%	11.03.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	17.03.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.03.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	18.03.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	25.03.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	10.03.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	06.04.2021.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	<b>01.03.2021.<sup>3</sup></b>	<b>05.03.2021.<sup>4</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
Eonia	-0.481	-0.477	0.4
Euribor 1W	-0.567	-0.558	0.9
Euribor 1M	-0.547	-0.554	-0.7
Euribor 3M	-0.530	-0.537	-0.7
Euribor 6M	-0.516	-0.514	0.2
Euribor 12M	-0.483	-0.487	-0.4

<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 se u ovoj izvještajnoj nedelji kretao unutar intervala od -0.356% (minimum – 03. mart) do -0.276% (maksimum – 05. mart), da bi u petak na zatvaranju tržišta bio na nivou na kom je bio i u ponedjeljak na otvaranju tržišta (-0.30%). U ponedjeljak je ovaj prinos imao silazni trend, uslijed izjave jednog od članova ECB-a, Francois Villeroy-a, da ECB mora da reaguje na svaki neopravdani rast prinosa, prvo kroz PEPP program, a nije isključeno ni snižavanje kamatnih stopa kako bi se osigurali povoljni finansijski uslovi. Iako se početkom narednog dana ovaj prinos oporavio, njegov pad je ipak nastavljen. Međutim, u srijedu je tokom čitavog dana prinos imao rastući trend kako su zvaničnici ECB-a izjavili da verbalnim intervencijama mogu da se izbore sa rizicima po ekonomiju euro zone, i da nema potrebe za drastičnim akcijama kao što je povećanje ukupnog iznosa PEPP programa koji je na nivou od 1.85 biliona eura. U nastavku nedelje prinos se kolebao. Njegov pad je bio uzrokovan padom cijena akcija, a rast objavom boljih od očekivanja podataka o fabričkim narudžbama u Njemačkoj. Investitori su bili fokusirani na aukcije španskih i francuskih državnih obveznica, kao i nove izjave zvaničnika ECB-a. Klaas Knot je izjavio da smatra da je rast prinosa na državne obveznice „pozitivna priča“ zato što reflektuje očekivanja da će doći do poboljšanja ekonomije, dok je Mario Centeno rekao da usvajanje formalnog mehanizma kontrole krive prinosa za ECB-u neće biti najlakši način da se ide naprijed.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 1.378% (01. mart) na 1.566% (05. mart). Početkom nedelje ovaj prinos se kolebao u intervalu od oko 5-6bp, da bi od srijede počeo značajnije da raste. Rast je uslijedio kako se iščekivao govor predsjednika Fed-a na webinaru Wall Street Journal-a. Powell je izjavio da je skorašnji rast prinosa privukao njegovu pažnju i da pažljivo nadgleda finansijske uslove, ali da bi moralo da dođe do značajnijeg rasta da bi Fed razmotrio preduzimanje bilo kakve akcije. Tržišni učesnici su očekivali da će ponoviti fokusiranost centralne banke na zaposlenost i inflaciju uz pomoć labave monetarne politike na duži vremenski period, i ostali su razočarani zato što Powell nije ukazao na specifične korake koje bi Fed mogao preduzeti u cilju zaustavljanja rastućeg trenda prinosa. Kao rezultat toga prinosi na američke državne obveznice su nastavili da rastu. U petak nakon objave podataka sa američkog tržišta rada 10-godišnji prinos je dostigao nivo od 1.624%, što je njegova maksimalna vrijednost za ovu nedelju, da bi na zatvaranju tržišta bio za 6bp niži. Podaci o platnim spiskovima u neproizvodnom sektoru su bili bolji od procjena, a istovremeno su podaci iz prethodnog mjeseca revidirani naviše.

Nedjeljni izvještaj 01.03.2021. – 05.03.2021.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu oslabila, iako je povremeno pokazivala znakove oporavka. Početkom nedjelje cijena je bila u padu uglavnom zbog jačanja američkog dolara, koje je uslijedilo nakon što je Bidenov paket pomoći zbog pandemije dobio zeleno svjetlo u Predstavničkom Domu SAD-a, a sledeći korak je njegovo odobrenje u Senatu. Pad cijene zlata je uzrokovan i rastom prinosa na američke državne obveznice, koji povećava oportunitetni trošak držanja zlata, a investitori su bili fokusirani na ekonomski oporavak koji smanjuje tražnju za zlatom kao sigurnom investicijom. Pred kraj nedjelje je održan govor predsjednika Fed-a koji je donekle razočarao tržište, pa su prinosi na obveznice nastavili da rastu, a cijena zlata da pada. U petak objavljeni bolji od očekivanja podaci sa američkog tržišta rada pružili su podršku dolaru, i dodatno podstakli rastući trend prinosa, pa je na samom kraju nedjelje cijena zlata pala na 9-mesečni minimum (\$1,687.34).

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Za razliku od zlata cijena nafte je u posmatranom periodu porasla. Prva dva dana cijena je imala blago silazni trend, i našla se na 1-nedeljnom minimumu, uglavnom zbog jačanja dolara i iščekivanja sastanka OPEC+. Naime, ovaj sastanak je održan u četvrtak, 04. marta, a očekivano je da će, nakon što su proteklih godinu dana zabilježena najveća smanjenja obima proizvodnje od strane zemalja članica ove organizacije i njihovih partnera, ishod ovog sastanka biti njegovo povećanje, što bi ukazalo na oporavak globalne ekonomije od posljedica izazvanih pandemijom korona virusa. Pad cijene je uzrokovan i zabrinutošću u pogledu kineske tražnje za ovim energentom, kao i usporenog rada fabrika. Međutim, od srijede je cijena nafte konstantno rasla. Pokretač ovog trenda bio je izvještaj američke Vlade koji je ukazao na rekordan pad domaćih zaliha goriva, što je posljedica zatvaranja rafinerija u nekoliko država zbog loših vremenskih uslova. U četvrtak je cijena nafte zabilježila najveći dnevni rast u poslednje dvije godine, i u petak se približila skoro 2-godišnjem maksimumu, kako su članice OPEC-a i njihovi partneri iznenadili tržišne učesnike odlukom da ne povećavaju obim proizvodnje, već da ga zadrže na postojećim nivoima do kraja aprila ove godine.

*Nedjeljni izvještaj 01.03.2021. – 05.03.2021.*

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 01.03.2021. – 05.03.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Japan	<b>Stopa nezaposlenosti (Jobless Rate)</b> Procenat radno sposobnog stanovništva koje je bez posla, ali aktivno traži zaposlenje.	Januar	3.0%	2.9%	2.9%
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar MoM%	0.5%	0.7%	0.8%
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Januar MoM%	0.3%	-4.5%	-9.6%
SAD	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Februar 27 K=1.000	750K	745K	730K
Italija	<b>Bruto domaći proizvod</b> 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.	2020 YoY%	-8.9%	-8.9%	0.3%

Izvor podataka: Bloomberg