

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

(15. mart 2021. - 19. mart 2021.)

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 the 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	🔊

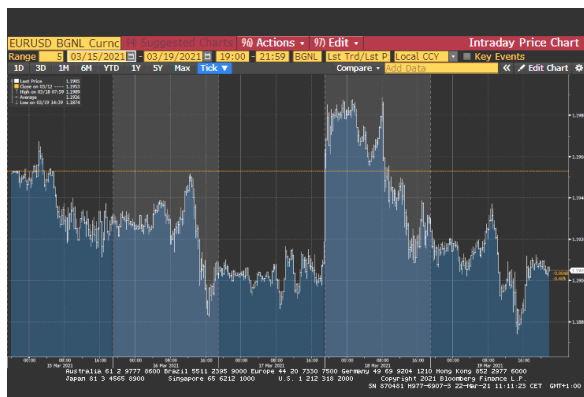
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
9635-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

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

Podgorica, 25. mart 2021. godine

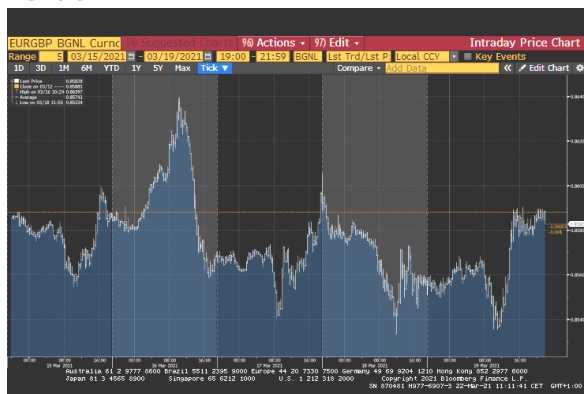
FX VIJESTI



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 1.1953 na 1.905. Početkom nedelje dolar je jačao u odnosu na euro, obzirom da je Biden-ov paket pomoći konačno odobren, što je podstaklo očekivanja da će doći do značajnog oporavka američke ekonomije. Pored toga, dolar je bio podržan i rastom prinosa na američke državne obveznice, što je bilo aktuelno skoro tokom čitave izvještajne nedelje. Što se tiče odluke ECB-a o većem otkupu obveznica u okviru PEPP programa, investitori gotovo da su je ignorisali pa nije bilo prostora za oporavak eura. Dolar je jačao i u susret sastanku Fed-a, da bi nakon njegovog okončanja došlo do oštrog rasta kursa EUR/USD na 2-nedeljni maksimum (1.1989). Razlog rasta kursa, koji je bio kratkog daha, bila je izjava predsjednika Fed-a, Jerome Powell-a da mogući rast inflacije u SAD-u ne znači rast kamatnih stopa. Poslednja dva dana izvještajnog perioda kurs je nastavio da se kreće silaznim trendom, u najvećoj mjeri zbog rasta prinosa na američke državne obveznice koji je uzrokovao rast tražnje za dolarima. Kurs je slabio i zbog slabljenja eura uslijed pogoršanja pandemije u Evropi, a Francuska je na samom kraju nedelje objavila da uvodi novo zaključavanje Pariza i više regiona na period od mjesec dana.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji ostao gotovo nepromijenjen, ali se tokom nedelje kolebao. Značajniju promjenu kurs je zabilježio u utorak kada je došlo do njegovog rasta na 0.86397, kako je pokretanje pravnog postupka EU protiv Velike Britanije, zbog kršenja ključnog dijela dogovora o Brexitu, a koji se odnosi na Sjevernu Irsku. Istog dana kurs se povukao sa ovog nivoa, jer je sterling počeo da raste u susret sastanku Banke Engleske i spekulacija da bi BoE mogla naglasiti da ekonomiji ide prilično dobro u postojećim uslovima. Sredinom nedelje kurs se oporavljao zbog upozorenja da je u Velikoj Britaniji smanjena ponuda vakcina protiv koronavirusa, da bi ubrzo nastavio da slabí i u četvrtak se našao na 13-mjesečnom minimumu (0.85334). Međutim, nakon što je Banka Engleske na sastanku, nasuprot prethodnim očekivanjima, upozorila na neizvjesne izgleda za oporavak ove ekonomije sterling je ponovo oslabio u odnosu na euro.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u posmatranom periodu pao sa 130.29 na 129.62. Početkom nedelje kurs je pokazivao znakove rasta, da bi u utorak došlo do njegovog pada, kako je japanska valuta ojačala zbog slabljenja cijene nafte. Sa druge strane euro je slabio kako je u Evropi obustavljena upotreba određenih vakcina, što će usporiti proces vakcinacija. Međutim, sredinom nedelje kurs je imao rastući trend, kako je jen slabio u susret sastanku Fed-a i Banke Japana, a potom i zbog izjava zvaničnika Fed-a koje su uslijedile posle sastanka. Ipak, kako je sastanak Banke Japana bio u skladu sa očekivanjima jen je počeo da raste i taj trend zadržao do samog kraja nedelje. BoJ je odlučila da opseg kretanja 10-godišnjih državnih obveznica proširi na 25bp oko 0%, sa prethodnih 20bp.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	15.03.2021. ¹	19.03.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1953	1.1904	-0.41
EUR/GBP	0.85881	0.85828	-0.06
EUR/JPY	130.29	129.62	-0.51
EUR/AUD	1.53969	1.53752	-0.14
EUR/CHF	1.11116	1.10611	-0.45
USD/JPY	109.03	108.88	-0.14
GBP/USD	1.3924	1.3872	-0.37

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%	22.04.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	28.04.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	27.04.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	06.05.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	25.03.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	21.04.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	06.04.2021.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su sastanci monetarnih vlasti SAD-a (17.03), UK-a (18.03) i Japana (19.03). Na dvodnevnom zasijedanju FED-a odlučeno je da kamatne stope ostanu blizu nule, barem do 2023. godine, čak i pored boljih izgleda ekonomskog rasta u SAD-u i rastuće zabrinutosti oko inflacije. U izjavi zvaničnika FED-a je rečeno da je primjetan oporavak pojedinih ekonomskih pokazatelja, kao i zaposlenosti, ali da još uvijek ima sektora koji se oporavljaju od posledica pandemije. Inflacija nastavlja da se kreće ispod nivoa 2%. Banka Engleske je takođe zadržala kamatne stope nepromijenje, kao i svoj program otkupa obveznica u ukupnom iznosu od 895 milijardi funti, što je i bilo u skladu sa očekivanjima, a upozorila je da su izgledi za ekonomski oporavak Velike Britanije i dalji neizvjesni. I Banka Japana je zadržala referentnu kamatnu stopu na istom nivou, ali je predstavila set pažljivo osmišljenih podešavanja monterane politike sa ciljem pružanja veće fleksibilnosti, kako bi nastavila sa oživljavanjem inflacije.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	15.03.2021. ¹	19.03.2021. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.477	-0.480	-0.30
Euribor 1W	-0.556	-0.559	-0.30
Euribor 1M	-0.548	-0.553	-0.50
Euribor 3M	-0.539	-0.539	0.00
Euribor 6M	-0.514	-0.515	-0.10
Euribor 12M	-0.483	-0.483	0.00

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 blago slabio tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda i to kako se u Evropi pojavio novi zarazniji soj korona virusa, što može dovesti do novih mjera zaključavanja. Takođe, na pad prinosa je uticalo ubrzavanje kupovina obveznica od strane ECB-a u okviru pandemijskog programa kupovine obveznica – PEPP. Od sredine sedmice, pa sve do kraja dana u četvrtak, prinosi na ove obveznice su rasli prateći oporavak prinosa na obveznice SAD-a, i to jer su tržišta fokusirana na neizvjesnost u pogledu outlook-a za inflaciju u SAD-u. Tokom poslednjeg dana prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je blago oslabio i na kraju perioda se našao na nivou od -0.29%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice je bio stabilan tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja. Od sredine sedmice počinje trend oporavka prinosa na ove obveznice koji je trajao sve do kraja ovog perioda. Do oporavka prinosa u pomenutom periodu je došlo nakon redovnog zasjedanja FED-a, kao i kako su tržišni pokazatelji inflatornih očekivanja blizu višegodišnjih maksimuma, pa investitori očekuju da bi FED ipak mogao da promjeni svoju politiku i da počne sa mjerama pooštavanja već krajem sledeće godine. Dodatno je na oporavka prinosa imala i najava FED-a da će, krajem marta, ukinuti regulatorna izuzeća kojim su banke mogle da kupe i prime više obveznica i depozita, a da za to nisu morala da odvoje kapital koji bi im služio kao mehanizam zaštite u slučaju gubitka. Na samom kraju izvještajnog perioda prinos na 10-godišnje obveznice se našao na nivou od 1.72%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je bila stabilna sve do četvrtka, kada je u jutarnjim satima prvo zabilježila rast, a potom i oštar pad i to kako su se prinosi na američke državne obveznice našli na najvišem nivou u poslednjih godinu dana. U petak se cijena ovog plemenitog metala oporavila i to kako veliki monetarni i fiskalni stimulansi u SAD-u utiču na rast zabrinutosti u pogledu kretanja inflacije u SAD-u.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je imala blago silazni trend kretanja tokom prva tri dana ovog perioda izvještavanja. Međutim, u četvrtak je došlo do velikog pada cijene ovog energenta, i to za gotovo 7%, kako vakcinacija protiv korona virusa u pojedinim djelovima svijeta ne ide zadovoljavajućim tempom, što izaziva pesimizam u pogledu ekonomskog oporavka, kao i utiče negativno na tražnju za ovim energentom. U petak se cijena ovog energenta stabilizovala oko nivoa od \$64 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 15.03.2021. – 19.03.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) 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.	Februar MoM% (YoY%)	0.2% (0.9%)	0.2% (0.9%)	0.2% (0.9%)
	Trgovinski bilans (Trade Balance) Predstavlja odnos između iznosa cijene roba koje se izvoze van države, i iznosa cijena za robu uvezenu na teritoriju te države. Tj. razlika između izvoza i uvoza. Ako iznos cijena izvezeno robe prelazi iznos cijene uvezene robe, onda je trgovinski bilans aktivan (pozitivni saldo), ako uvoz premašuje izvoz – onda on postaje pasivan (negativni saldo).	Januar b=mlrd	29.0b	24.2b	27.5b
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Mart	74.0	76.6	71.2
	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) 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.	Mart	-62.0	-61.0	-67.2
SAD	(Empire Manufacturing) Istraživanje se bavi poslovnim uslovima i očekivanjima proizvodnih izvršilaca u Njujorku i koristan je rani indikator proizvodnje u SAD-u. Ovo istraživanje se sprovodi jednom mjesečno od strane Fed New York.	Mart	15.0	17.4	12.1
UK	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Mart	-20	-16	-23

Izvor podataka: Bloomberg