



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	1.2055	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	1.1887
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 Fiscal, 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
 Commonweath Banks Thurati: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest Ltd.
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Japanese 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	21:00 - 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 3048 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, 04. jun 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 prva dva dana imao rastući trend i to kako su objavljeni slabiji ekonomski podaci u SAD-u (indeks ekonomske aktivnosti tokom aprila je bio niži od predviđanja) što ide u prilog očekivanjima zvaničnika FED-a u pogledu kratkotrajnog karaktera inflacije. Sredinom sedmice došlo je do pada ovog kursa i to kako je jedan od članova borda ECB-a, Fabio Panetta, izjavio da situacija na tržištu ne opravdava smanjenje programa kupovine obveznica, i da bi razmatranje smanjenja pandemijskog programa kupovine obveznica bilo još uvijek preuranjeno. Tokom četvrtka kurs EUR/USD je bio stabilan. Međutim, nakon što su u petak objavljeni podaci o inflaciji u SAD-u, koji su bili iznad očekivanja, došlo je do pada ovog kursa.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je rastao na samom početku ovog perioda izvještavanja sve do srijede. Do jačanja kursa je došlo kako su objavljeni podaci

o inflaciji u Velikoj Britaniji u aprilu, koji su bili ispod inflatornog targeta Banke Engleske, a kreatori politike u toj centralnoj banci nisu izrazili zabrinutost da će ekonomski oporavak od pandemije dovesti do neočekivanog rasta inflacije. Tokom poslednja dva dana bio je prisutan trend pada kursa EUR/GBP, i to nakon što je jedan od članova Banke Engleske, Gerthan Vlieghe, izjavio da je povećanje kamatne stope tokom 2022. godine moguće.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je rastao tokom ovog perioda izvještavanja i to kako je došlo do oporavka tražnje za rizičnim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	24.05.2021.¹	28.05.2021.²	% Promjena
EUR/USD	1.2182	1.2192	0.08
EUR/GBP	0.86052	0.85935	-0.14
EUR/JPY	132.72	133.93	0.91
EUR/AUD	1.57517	1.58085	0.36
EUR/CHF	1.09369	1.09711	0.31
USD/JPY	108.96	109.85	0.82
GBP/USD	1.4150	1.4188	0.27

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%	10.06.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	16.06.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	18.06.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	24.06.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	17.06.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	09.06.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	01.06.2021.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	24.05.2021.³	28.05.2021.⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.479	-0.481	-0.2
Euribor 1W	-0.563	-0.567	-0.4
Euribor 1M	-0.563	-0.558	0.5
Euribor 3M	-0.543	-0.543	0.0
Euribor 6M	-0.513	-0.512	0.1
Euribor 12M	-0.479	-0.481	-0.2

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

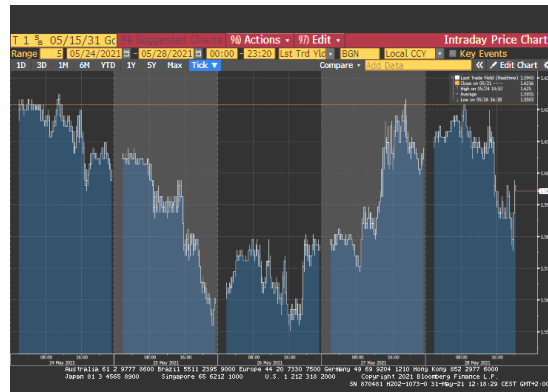
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa -0.14% na -0.18%. Sve do srijede ovaj prinos je konstantno imao silazni trend, da bi se tog dana našao na nivou od -0.21%. Prinosi su bili u padu u najvećoj mjeri zbog izjave predsjednice ECB-a, Christine Lagarde, da je još uvijek rano da ova institucija razmatra smanjenje programa podsticaja ekonomije. Pored nje i jedan od članova ECB-a je izjavio da nema opravdanih razloga da se uspori program kupovine obveznica, a slični komentari su dati i od strane guvernera Banke Francuske. Pored toga, objavljeno je i da je njemačka ekonomija oslabila više od očekivanja u I kvartalu (BDP je smanjen za 3.4% na godišnjem nivou, a očekivano je da smanjenje iznosi 3.3%). U četvrtak se ovaj prinos oporavio do nivoa od -0.16%. Naime, tog dana su cijene obveznica pale uslijed rasta tražnje za ovim instrumentima nakon što je objavljeno da će predsjednik SAD-a predložiti budžet od čak \$6 biliona, a jedan od zvaničnika Banke Engleske izjavio da je moguće da dođe do ranijeg povećanja kamatne stope UK-u. U petak je ovaj prinos pao za 2bp, kako se fokus prebacio na iščekivanje izvještaja o inflaciji euro zone i sastanak ECB-a (10. jun).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za 3bp. Prva 3 dana ovaj prinos je uglavnom imao silazni trend, pa je sa 1.62% do srijede pao na nivo od 1.55%. Prinos je u ovom periodu slabio zbog zabrinutosti tržišnih učesnika oko potencijalnog povlačenja programa kupovine sredstava od strane Fed-a, kao i objave da je povjerenje potrošača oslabilo na 3-mjesečni minimum, ali i zbog jake tražnje na aukciji 2-godišnjih obveznica. Međutim, u četvrtak se prinos oporavio do nivoa na kom je bio na samom početku izvještajne nedelje, kako je New York Times prenio da predsjednik Biden planira budžet za narednu godinu u iznosu od \$6 biliona (što je i predložio u petak), ali i zbog objave jakih podataka o narudžbama kapitalnih dobara. U petak je prinos nastavio da raste nakon objave podataka o stopi inflacije u SAD-u (ključna mjera inflacije dostigla 29-godišnji maksimum od 3.1%), da bi u drugom dijelu dana ponovo imao silazni trend, kako su investitori u susret produženom vikendu (zbog Memorial Day praznika 31. maja) kupovali američke državne obveznice zbog rebalansiranja svojih portfolija na kraju mjeseca.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. U ponedjeljak se cijena ovog plemenitog metala nije značajnije mijenjala, da bi naredna dva dana uglavnom imala rastući trend. Investitori su bili fokusirani na komentare zvaničnika Fed-a usmjerene na smirivanje zabrinutosti oko inflacije u SAD-u. U srijedu je cijena, prvi put od januara, prešla nivo od \$1900 za uncu, uslijed pada prinosa na američke državne obveznice i kursa dolara zbog očekivanja da će Fed nastaviti da vodi prilagodljivu monetarnu politiku, što je podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. Ipak krajem tog istog dana cijena se povukla sa pomenutog nivoa. Do kraja nedelje cijena se kolebala, i u petak na zatvaranju tržišta je ponovo bila iznad \$1900 za uncu, kako je objavljeno da je ključna mjera inflacija u SAD-u porasla u aprilu, što je uzrokovalo rast tražnje za zlatom kao zaštitom od inflacije.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

I cijena nafte je porasla u ovoj izvještajnoj nedelji. U ponedjeljak je cijena rasla uslijed i dalje prisutne zabrinutosti zbog nevremena koje je par dana ranije pogodilo Meksički zaliv. Rast cijene je uzrokovan i izjavom Irana da još uvijek postoje nejasnoće u pregovorima sa SAD-om, čiji je cilj postizanje dogovora o okončanju američkih sankcija prema Iranu (pregovori se nastavljaju u Beču kako bi se riješila otvorena pitanja o nuklearnom sporazumu, što bi moglo dovesti do ukidanja sankcija ovoj zemlji). U nastavku nedelje cijena je bila stabilna, ali je generalno pokazivala znakove rasta, kako se u susret ljetnoj voznoj sezoni povećava tražnja za gorivom, a nedjeljni izvještaj o stanju zaliha u SAD-u je ukazao na njihov pad, dok je zabrinutost da bi povratak Irana na ovo tržište izazvao njegovu prezasićenost ovim energentom spriječila veći rast. U petak je cijena nafte blago oslabila, kako se uskoro očekuje održavanje sastanka OPEC-a na kojem bi moglo da se dogovori povećanje kvota za proizvodnju nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 24.05.2021. – 28.05.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<p>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.</p>	I Kvartal QoQ%	-1.7%	-1.8%	-1.7%
SAD	<p>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.</p>	22. Maj K=1.000	425K	406K	444K
	<p>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.</p>	April K=1000	950K	863K	1021K
Francuska	<p>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.</p>	April QoQ%	0.4%	-0.1%	1.5%

Izvor podataka: Bloomberg