



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	1.1927
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	1.1977
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

**LIVE <GO> Events**

ID	Event	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 Moteidlin: 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
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I52<GO>

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

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

Podgorica, 07. maj 2021. godine

Page 1 Page 2 Page 3

## FX VIJESTI

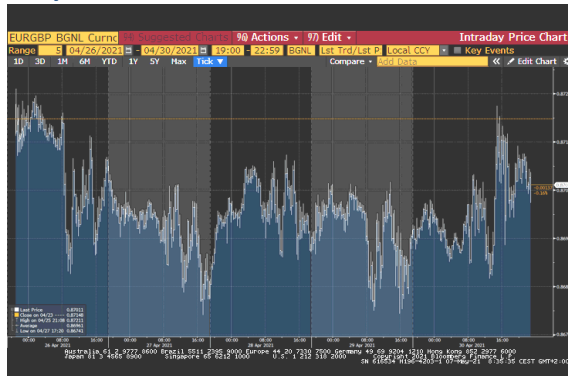
### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u prvoj polovini ovog izvještajnog perioda bilježio blagi pad i to kako se približavalo redovno zasjedanje FED-a. Međutim, nakon što je redovno zasjedanje te centralne banke završeno, kurs EUR/USD je ostvario oštar rast i to nakon izjave predsjednika FED-a da još uvijek nije vrijeme za usporavanje programa kupovine obveznica i da privremeni rast inflacije ne može opravdati povećanje kamatne stope. Tokom posljednjeg dana ove sedmice kurs EUR/USD je ostvario oštar pad i to kako su iz euro zone pristigli podaci da je ekonomski pad u prva tri mjeseca iznosio 0.6% na kvartalnom nivou, a da je istovremeno ekonomija Njemačke ostvarila pad od 1.7%.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP se tokom ove nedelje kretao u uskom rangu i to između 0.87211 i 0.86741. Jedine veće promjene u kretanju kursa su bile na samom početku, kada je ovaj kurs zabilježio pad kako su investitori optimistični u pogledu ekonomskog oporavka Velike Britanije, kao i na samom kraju kada je ovaj kurs ostvario rast i to kako su cijene nekretnina u UK porasle po najvećoj stopi u posljednjih 17-godina tokom aprila.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom prva dva dana ove sedmice bilježio blagi pad u susret redovnom sastanku Banke Japana. Nakon što je rodovan sastanak završen, a kao što je bilo očekivano, kamatne stope, kao i način vođenja monetarne politike, nisu mjenjani, kurs EUR/JPY je nastavio da raste. Tokom posljednjeg dana ovaj kurs je ostvario pad nakon što su pristigli slabi ekonomski podaci o BDP-u iz euro zone i Njemačke.

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

	26.04.2021. <sup>1</sup>	30.04.2021. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.2097	1.2020	-0.64
EUR/GBP	0.87148	0.87011	-0.16
EUR/JPY	130.49	131.40	0.70
EUR/AUD	1.56293	1.55742	-0.35
EUR/CHF	1.10530	1.09781	-0.68
USD/JPY	107.88	109.31	1.33
GBP/USD	1.3876	1.3822	-0.39

**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%	06.05.2021.
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%	04.05.2021.

Tokom ove sedmice održan je redovni sastanak Federalnih rezervi u SAD-u. Ova centralna banka je odlučila da zadrži kamatnu stopu nepromijenjenom, kao i da se održi program mjesečne kupovine obveznica u iznosu od 120 milijardi dolara, što omogućava potrošačima i preduzećima pristup jeftinijim zajmovima. Predsjedavajući FED-a, Jerome Powell, je izjavio da će se pridržavati ovog kursa i dalje, dok ekonomija ne ojača dovoljno, čak i nakon primjetnijeg pada broja novih slučajeva koronavirusa, kako je dug put do postizanja cilja. Powell je priznao da je inflacija porasla, ali da je do toga došlo uglavnom zbog prolaznih faktora. On smatra da će se inflacija uskoro naći na nivou od 2%, ali i da će se povući kasnije tokom godine sa tog nivoa. Međutim, ako se to ne desi, FED će preuzeti mjere za zaustavljanje daljeg rasta, za šta on tvrdi da je mala vjerovatnoća da će se desiti.

Tokom ove sedmice održan je redovni sastanak Banke Japana, a kao što je bilo očekivano, visina kamatne stope nije mijenjana, niti način vođenja monetarne politike. U svojim predviđanjima za ekonomsku aktivnost i cijene, BoJ je zadržao dozu opreznosti, sugerišući da će zadržati svoj masovni podsticaj u narednih nekoliko godina, moguće najmanje do aprila 2023. godine, kada je planirano da guverner Kuroda napusti banku, kako očekuju da će inflacija biti ispod 2% u 2022. i 2023. godini.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	26.04.2021. <sup>3</sup>	30.04.2021. <sup>4</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.480	-0.484	-0.4
Euribor 1W	-0.561	-0.567	-0.6
Euribor 1M	-0.557	-0.556	0.1
Euribor 3M	-0.539	-0.535	0.4
Euribor 6M	-0.515	-0.521	-0.6
Euribor 12M	-0.476	-0.481	-0.5

<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 u ovoj izvještajnoj nedelji porastao za 4bp. Prva dva dana prinos se kolebao unutar ograničenog intervala. Već u srijedu prinos se približio nivou od -0.20%, zbog sve većih očekivanja da će ubrzo biti okončan težak period borbe sa korona virusom u euro bloku, ali i u susret sastanku Fed-a. Iako je istog dana prinos pao, zbog komentara predsjednice ECB-a da je u euro regionu najvjerovatnije okončan najgori period trećeg talasa korona virusa, ali i da su i dalje prisutni rizici na kratak rok, rastući trend je nastavljen. Maksimalnu vrijednost prinos je dostigao u četvrtak (-0.18%), što je ujedno i maksimalna vrijednost u posljednjih više od godinu dana, kako su objavljeni bolji od očekivanja podaci o ekonomskom rastu SAD-a i inflaciji u Njemačkoj, da bi nedelju okončao na nivou od -0.20%..

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

I prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji porasli, za oko 7bp. Početkom nedelje prinos nije pokazivao značajnije promjene, da bi ubrzo počeo da raste, u susret sastanku Fed-a, i zbog rasta inflatornih očekivanja koji bi mogao izmijeniti stav ove institucije da je zatezanje monetarne politike još uvijek daleko. Međutim, nakon sastanka ovaj prinos je oslabio, kako je predsjednik Powell naglasio da kreatori monetarne politike nisu počeli da razmatraju usporavanje tempa kupovine obveznica i da će vjerovatno proći neko vrijeme prije nego što se postigne značajan napredak u ciljevima ove centralne banke. U četvrtak su prinosi rasli i dostigli skoro 2-nedjeljni maksimum (1.686%), i dalje zbog rastućih inflatornih očekivanja, podatka o ubrzanju ekonomskog rasta SAD-a u I kvartalu, ali i rasta cijena akcija koji je uzrokovao smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. U petak se prinos povukao sa ovog nivoa kako je došlo do preokreta na tržištu akcija, ali i zbog rasta tražnje za obveznicama od strane investitora na kraju mjeseca.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu zabilježila blagi pad. Početkom nedjelje cijena je bila stabilna, a u susret sastanku Fed-a je oslabila. Nakon sastanka cijena je porasla, kako je pad prinosa na američke državne obveznice privukao tražnju investitora za plemenitim metalima. Međutim, od četvrtka cijena zlata je imala silazni trend, kako je došlo do oporavka prinosa na obveznice i zbog očekivanja objave bitnih ekonomskih indikatora iz SAD-a.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Iako je na samom početku nedjelje cijena nafte imala silazni trend, zbog snažnog rasta broja novih slučajeva korona virusa u Indiji, ubrzo je počela da raste i ovaj trend je zadržala skoro do kraja nedjelje. Rast cijene je uzrokovan viješću da je potražnja za ovim energentom u Kini iznad nivoa koji je bio prije pandemije, ali i odlukom OPEC-a da se nastavi sa planiranim postepenim povećanjem proizvodnje sirove nafte. Sredinom sedmice je objavljeno da su zalihe goriva u SAD-u pale, što je skupa sa očekivanjima vezanim za oživljavanje globalne potrošnje i shodno tome veće tražnje za ovom sirovinom, podstaklo rastući trend. U petak je cijena oslabila, zbog zabrinutosti da će ponovni talas Covid-19 u nekim zemljama, posebno u Indiji, u kratkom roku umanjiti potrošnju, ali je uprkos tome na nedeljnom nivou cijena porasla.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 26.04.2021. – 30.04.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	I kvartal QoQ%	-0.8%	-0.6%	-0.7%
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Mart MoM%	0.5%	0.7%	0.5%
	<b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	I kvartal QoQ%	-1.5%	-1.7%	0.3%
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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.	April 24 K=1.000	540K	553K	547K
	<b>Bruto društveni proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije	I kvartal QoQ%	6.7%	6.4%	4.3%

Izvor podataka: Bloomberg