

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
1.2179/1.2180 TTDL
L.2174



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: 3 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	1.187
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.192
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.205	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1904
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1894
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

(28. decembar 2020. – 08. januar 2021.)

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...
U.S. take about...
Japanese mobile-phone unit and L'Oreal's 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 Mohamed: 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

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	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

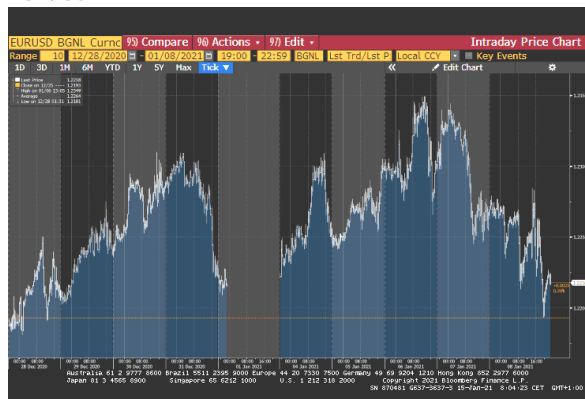
Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I52<GO>

For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 15. januar 2021. godine

FX VIJESTI

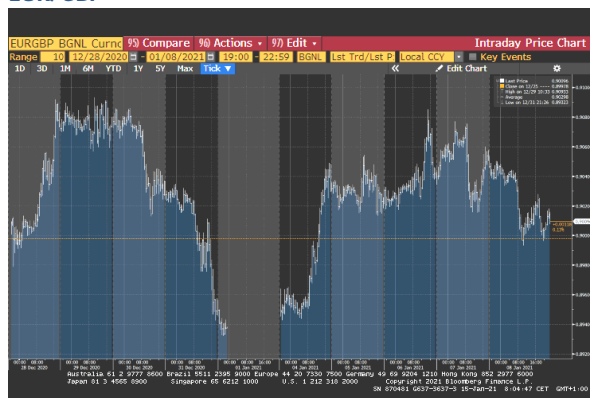
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u poslednjoj nedelji decembra bilježio trend rasta tokom većeg dijela te nedelje. Naime, kurs je u pomenutom periodu rastao zbog porasta tražnje za rizičnijim sredstvima nakon što su zakonodavci u SAD-u podržali povećani paket ekonomskih stimulansa. Ipak, tokom poslednjeg radnog dana u decembru ovaj kurs je ostvario oštiji pad. Guverner banke Finske, koji je i jedan od članova ECB-a, je izjavio da ECB veoma pažljivo prati kretanje eura u odnosu na druge valute i da će to nastaviti da radi i u budućnosti. On je dodao da valutni kurs utiče na rast i inflacioni outlook i da je zbog toga važan za postizanje inflatornog cilja. U prvoj nedelji ove godine kurs EUR/USD je bilježio rast tokom prva tri dana nedelje kako su investitori bili okrenuti rizičnijim ulaganjima zbog optimizma da će distribucija vakcine, kao i vladini stimulansi da podrže globalni ekonomski oporavak. Dodatno je na slabljenje dolara uticala i vijest da su demokrate osvojile kontrolu nad Senatom, što će omogućiti novo izabranom predsjedniku SAD-a da uvede veće fiskalne stimulanse od postojećih. Na samom kraju ovog perioda kurs je ostvario pad.

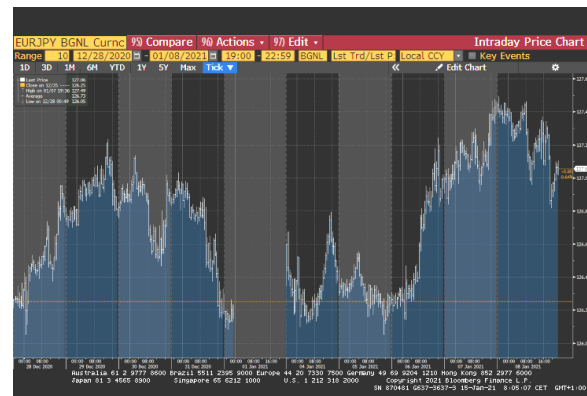
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je na početku ovog izvještajnog perioda ostvario rast, da bi u ostatku zadnje nedelje decembra bilježio pad. Do slabljenja kursa je došlo kako su investitori zauzimali pozicije pred kraj godine, kao i time što je parlament UK odobrio post Brexit trgovinski sporazum sa EU. U prvoj nedelji ove godine kurs EUR/GBP je tokom prvog dana ostvario oštar rast i to kako je premijer UK naredio treće nacionalno zaključavanje Engleske (zatvorene su škole, ograničavanje izlaska stanovnika i dr.). U ostatku ove nedelje kurs EUR/GBP je imao trend blagog pada.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kursa EUR/JPY je tokom prva dva dana ovog dvonedelnog perioda bilježio rast i to kako je porasla tražnja za rizičnijim sredstvima nakon što je predsjednik SAD-a potpisao \$900 mlrd program pomoći. Ipak pred kraj poslednje nedelje decembra kurs EUR/JPY je ostvario pad kako su investitori zauzimali pozicije pred sam kraj godine. U prvoj nedelji ove godine kurs je bio stabilan na samom početku, da bi od sredine sedmice počeo da bilježi oštar rast i to kako je porasla tražnja za rizičnijim sredstvima nakon što su se javile spekulacije da bi paket pomoći novoizabranog predsjednika SAD-a mogao biti značajno veći od postojećeg.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	28.12.2020.¹	08.01.2021.²	% Promjena
EUR/USD	1.2193	1.2218	0.21
EUR/GBP	0.89978	0.90096	0.13
EUR/JPY	126.25	127.06	0.64
EUR/AUD	1.60636	1.57466	-1.97
EUR/CHF	1.08617	1.08235	-0.35
USD/JPY	103.43	103.94	0.49
GBP/USD	1.3560	1.3568	0.06

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

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	21.01.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	27.01.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	21.01.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	04.02.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	25.03.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	20.01.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	02.02.2021.

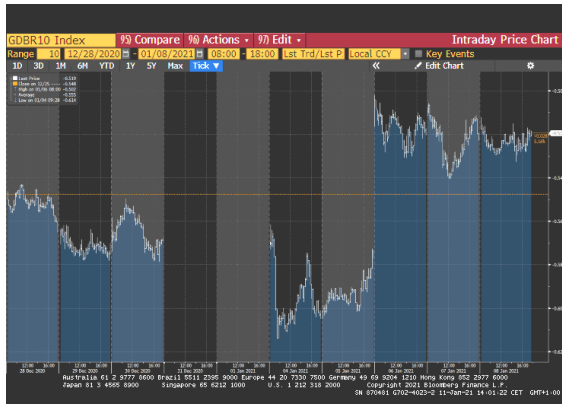
Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	28.12.2020.³	08.01.2021.⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.470	-0.477	-0.7
Euribor 1W	-0.570	-0.561	0.9
Euribor 1M	-0.568	-0.555	1.3
Euribor 3M	-0.542	-0.550	-0.8
Euribor 6M	-0.519	-0.530	-1.1
Euribor 12M	-0.494	-0.510	-1.6

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U posljednjjoj nedelji decembra prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su pali za 2bp, pa su u srijedu, 30. decembra, koja je zbog novogodišnjih praznika bila poslednji radni dan u 2020. godini, iznosili -0.57%. Do pada je došlo zbog pogoršanja epidemiološke situacije, i mogućeg uvođenja novih mjera. Na samom početku prve nedelje januara prinosi su pali na -0.614%, kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima uslijed pada cijena akcija i uvođenja strožijih mjera zaključavanja. Međutim, u nastavku ove nedelje prinosi su počeli da rastu, uslijed aukcija obveznica od strane KfW-a i Land NRW-a, ali i u susret aukciji 2-godišnjih (utorak), i 10-godišnjih njemačkih državnih obveznica (srijeda), pa je tog dana prinos na 10-godišnje njemačke obveznice dostigao nivo od -0.502%. Pored navedenih, u prvoj nedelji januara su održane i: sindicirane prodaje italijanskih državnih obveznica (tražnja je bila 10.5 puta veća od ponude), kao i irskih i slovenačkih (utorak), ali i aukcije španskih i francuskih državnih obveznica na kojima je tražnja bila veoma jaka (četvrtak), dok je za sledeću nedelju Portugal najavio aukciju 10- i 15-godišnjih obveznica u iznosu od 1.25 mlrd eura, iako su neki smatrali da će izabrati sindiciranu prodaju i to do iznosa od 4 mlrd eura. Do kraja nedelje prinosi su se kolebali, a kao posljedica toga izvještajni period su završili na nivou od -0.519%. Od ekonomskih podataka objavljenih u ovoj nedelji aktuelni su bile PMI vrijednosti za EU, Njemačku, Španiju i Italiju, kao i stopa inflacije za Njemačku, a svi podaci su bili slabiji od očekivanja.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U posljednjjoj nedelji decembra prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su imali blago silazni trend, a tržišna aktivnost je bila smanjena zbog novogodišnjih praznika. Iako je početak prve nedelje januara bio u znaku nastavka ovog trenda, prinosi su ubrzo počeli da rastu, i rast je bio aktuelan do kraja pomenute nedelje. Pokretač rastućeg trenda bili su jači od očekivanja američki ekonomski podaci (ISM instituta), kao i mogućnost da bi Demokrate mogle dobiti kontrolu nad Senatom, pa su 10-godišnji prinosi u srijedu, 06. januara, prvi put od marta mjeseca, prešli nivo od 1%, a do kraja nedelje su bili na još većem nivou (1.115%). Naime, u utorak su održani izbori za dva mjesta u Senatu u Džordžiji, a pobjeda Demokrata bi stvorila uslove za dodatnu potrošnju u cilju oživljavanja američke ekonomije; do kraja nedelje je i potvrđeno da Demokrate preuzimaju kontrolu nad Senatom. Pored ovih izbora na političkoj sceni SAD-a u prošloj nedelji su bili aktuelni i protesti protiv rezultata novembarskih predsjedničkih izbora, a prilikom sastanka Kongresa, na kom se očekivala potvrda Bidenove pobjede, neki od Trampovih pristalica su upali u zgradu Kongresa. Prinosi su bili podržani i Bidenovim pozivom za hitnu podršku ekonomiji u iznosu od više biliona dolara.

Dvonedeljni izvještaj 28.12.2020. – 08.01.2021.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U posljednoj nedelji decembra cijena zlata se kretala unutar intervala od oko \$1870 do \$1900 za uncu - na kom se i zadržala 31. decembra. U ovom periodu je tržišna aktivnost bila smanjena zbog božićnih i novogodišnjih praznika, a značajnijih dešavanja nije bilo. Već početkom januara cijena je počela značajnije da raste, pa se sredinom prve nedelje ovog mjeseca našla na nivou od skoro \$1960 za uncu (2-mjesečni maksimum). Do ovog rasta cijene je došlo zbog rasta broja novozaraženih korona virusom, a upravo zbog toga i rasta vjerovatnoće uvođenja strožijih mjera, pa je rasla tražnja za sigurnim investicijama. Drugu polovinu pomenute nedelje je karakterisao njen pad, pa se na kraju perioda izvještavanja cijena ovog plemenitog metala našla na nivou od oko \$1850 za uncu. Naime, pad je uslijedio kao posljedica rasta prinosa na 10-godišnje američke državne obveznice na nivo iznad 1%, prvi put od marta prošle godine, a veći prinosi su vršili pritisak na zlato zato što povećavaju oportunitetni trošak držanja metala. Cijena zlata je u prvoj nedelji januara pala za 2.5%, što je njen prvi pad u posljednjih šest nedelja.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U posljednoj nedelji decembra cijena sirove nafte je bila prilično stabilna i značajnijih dešavanja na tržištu nije bilo, osim što je objavljeno da su zalihe ovog energenta u SAD-u pale treću nedelju zaredom. Već u ponedjeljak, 04. januara, cijena je počela da raste, da bi istog dana ostvarila pad. Međutim, u nastavku prve nedelje januara na ovom tržištu je konstantno bio prisutan rastući trend. Naime, u ovoj nedelji je bio aktuelan sastanak OPEC+ povodom februarskog outputa, što je uzrokovalo rast cijene. U ponedjeljak zvaničnici OPEC-a, Rusija i ostale vodeće zemlje u proizvodnji nafte nisu mogle da se dogovore oko povećanja outputa u uslovima kada je tražnja redukovana zbog pandemije korona virusa, da bi u utorak bio postignut dogovor da se proizvodnja zadrži stabilnom tokom februara i marta. Saudijska Arabija je bila ta koja je upozorila na rizičnost "puštanja" dodatnih barela na ionako krhko tržište, i donijela je odluku da će ona dobrovoljno smanjiti proizvodnju za dodatnih 1 milion barela dnevno u pomenutom periodu, iako Rusija bude odlučila da je poveća. Sa druge strane, Rusija i Kazahstan su obećale da će u ovim mjesecima zajedno povećati ponudu nafte u iznosu od 75 hiljada barela po danu. Rast cijene je podstaknut i objavom da su zalihe nafte u SAD-u nastavile da padaju, pa je cijena na kraju izvještajnog perioda dostigla 11-mjesečni maksimum.

Dvonedeljni izvještaj 28.12.2020. – 08.01.2021.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 28.12.2020. – 08.01.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u euro zone.	Novembar MoM% YoY%	-3.4% 0.9%	-6.1% -2.9%	1.5% 4.3%
	Indeks proizvodnih cijena (CPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	Decembar MoM%	0.3%	0.3%	-0.3%
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Novembar MoM%	-2.0%	1.9%	2.6%
	Indeks proizvodnih cijena (CPI) Ocjenjuje prosjek promjene cijena određenih proizvođača u svim fazama proizvodnje, ne uključuje uvezenu robu, usluge i porez. Indeks se smatra pokazateljem buduće inflacije.	Decembar MoM%	0.6%	0.5%	-0.8%
SAD	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.	Decembar 31 K=1.000	835K	787K	803K
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) 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.	Decembar MoM%	0.7%	1.0%	1.0%

Izvor podataka: Bloomberg

Dvonedeljni izvještaj 28.12.2020. – 08.01.2021.