

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
1.2179/1.2180 TTOL
L.2174 Value 3/21/06
Currency 1/4



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	1.1877
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	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	1.1874
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

(04. april 2022. - 08. april 2022.)

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
Japan's Kuroki: Japan's Economy
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
FIBS Quarterly
Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

13)	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 Mubarek: 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 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
8615-351-3 17-Mar-06 19:27:28

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, 13. april 2022. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom ovog izvještajnog perioda ostvario pad. Do pada kursa je došlo kako je dolar jačao zbog porasta očekivanja da će Fed nastaviti sa povećanjem kamatne stope. Sa druge strane, euro je bio pod pritiskom zbog zabrinutosti u pogledu negativnih efekata novih sankcija koje su uvedene prema Rusiji, kao i nastavka sukoba između Ukrajine i Rusije. Sredinom ovog perioda je objavljen Zapisnik sa poslednjeg sastanka FED-a, koji je pokazao da su na tom sastanku zvaničnici razmatrali i mogućnost povećanja kamatne stope za 50bp. Na samom kraju nedelje pad kursa je usporen.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP u ovoj izvještajnoj nedelji je pao. Početkom nedelje euro je slabio, pogođen razgovorima o novim sankcijama prema Rusiji zbog ubijanja civila u Ukrajini, što je pogoršalo povjerenje u euro zoni, dok su jaki britanski ekonomski podaci pružili podršku sterlingu (objavljeno je da su uslužni i kompozitni indeksi u martu porasli više od predviđanja). Što se tiče sankcija SAD, Evropa i Velika Britanija su najavile novi paket mjera prema Rusiji. Šefica Evropske komisije, Ursula fon der Leyen, rekla je da planirane mjere uključuju zabranu uvoza uglja i zabranu ruskih brodova. Euro je bio pod pritiskom i

zbog predstojećih predsjedničkih izbora u Francuskoj. Sredinom sedmice kurs je bio stabilan. Tada objavljeni ekonomski podaci pokazali su da je građevinski output u Velikoj Britaniji u martu nastavio jak rast. U četvrtak je ovaj kurs kratkotrajno porastao kako je Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja ECB-a ukazao na to da bi ECB-a mogla brže izaći iz kvantitativnih olakšica nego što se očekuje. Poslednjeg dana ove nedelje kurs se blago oporavio, kako je rat u Ukrajini zamaglio outlook u pogledu daljih poteza Banke Engleske, dok su porasla očekivanja u vezi sa zatezanjem monetarne politike u euro zoni. BoE je povećala kamatnu stopu u decembru, ali je u poslednje vrijeme ublažila komentare u vezi daljeg vođenja monetarne politike uslijed velike neizvjesnosti koja je izazvana ratom u Ukrajini.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je na otvaranju ovog izvještajnog perioda ostvario pad kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog mogućnosti uvođenja novih mjera prema Rusiji od strane vodećih globalnih sila. Tokom naredna dva dana, u utorak i srijedu, kurs je rastao kako se fokus pomjerio ka tome da li će Banka Japana kupovati obveznice mimo planiranog rasporeda. Član borda Banke Japana, Asahi Noguchi, je izjavio da je od vitalnog značaja da ta centralna banka nastavi sa labavom monetarnom politikom i da će biti potrebno određeno vrijeme prije nego što se javi mogućnost da se stimulansi počnu ukidati, kao i da je slabljenje jena dobro za ekonomiju Japana. Ovo je uticalo da kurs u pomenutom periodu bilježi rast. U petak je u prvom dijelu dana kurs prvo pao, da bi se u drugom oporavio prateći rast prinosa na obveznice SAD-a i Evrope.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	04.04.2022.¹	08.04.2022.²	% Promjena
EUR/USD	1.1043	1.0877	-1.50
EUR/GBP	0.84204	0.83482	-0.86
EUR/JPY	135.30	135.31	0.01
EUR/AUD	1.47311	1.45827	-1.01
EUR/CHF	1.02284	1.01591	-0.68
USD/JPY	122.52	124.34	1.49
GBP/USD	1.3114	1.3025	-0.68

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%	14.04.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.50%	04.05.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.75%	05.05.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.06.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.50%	13.04.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	03.05.2022.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	04.04.2022.¹	08.04.2022.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.5949	-0.5820	1.29
Euribor 1W	-0.564	-0.565	-0.10
Euribor 1M	-0.541	-0.541	0.00
Euribor 3M	-0.461	-0.449	1.20
Euribor 6M	-0.362	-0.350	1.20
Euribor 12M	-0.086	-0.048	3.80

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 obveznice je ove nedelje imao rastući trend kretanja (minimalna vrijednost prinosa u ovoj nedelji je iznosila 0.47%, a maskimalna 0.70%). U ponedjeljak je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice prvo pao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, ali se pred sam kraj dana oporavio kako je jedan od članova ECB-a, Bostjan Vasle, izjavio da bi se politika negativnih kamatnih stopa mogla ukinuti na kraju godine. On se složio sa prošlonedeljnim predlogom kolege Klasa Knota, da bi kupovine obveznica, koje planiraju da se okončaju tokom trećeg kvartala, mogle da prestanu već u julu. Naredna dva dana je prinos bilježio trend rasta, zajedno sa prinosom na američke obveznice, nakon što je članica Borda guvernera Fed-a, Laela Brainarda, pozvala na ubrzano smanjenje bilansa stanja banke. EU je, takođe, u ovom period preko banaka prodala oko 6 mlrd eura zelenih obveznica dospjeća 2043. godine. Do kratkotrajnog slabljenja prinosa sredinom nedelje došlo je nakon izjave člana ECB-a Knot-a, da trenutno nisu prisutni znakovi "zarade-cijene" spirale, a i pad cijena akcija je povećao tražnju za sigurnim sredstvima. U četvrtak je rast prinosa nastavljen kako su porasla očekivanja tržišta da će ECB pooštriti monetarnu politiku tako što će prekinuti kupovinu novih obveznica tokom ljeta, dok će tokom decembra povećati kamatnu stopu. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je porastao oko 2bp. Prinos na francuske dugoročne obveznice je porastao u susret prvom krugu izbora koji se održavaju za vikend u Francuskoj, gdje su ankete pokazale da predsjednik Macron ima blagu prednost u donosu na kandidatkinju Le Pen.

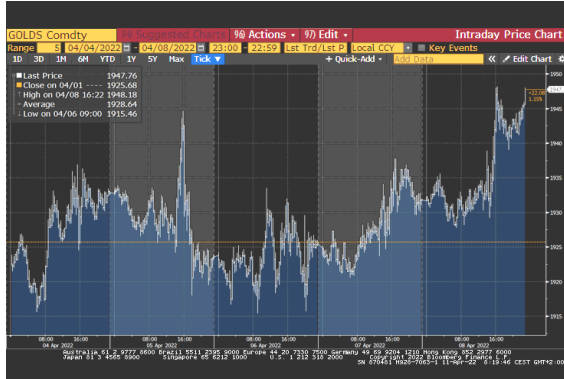
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke obveznice se ove nedelje kretao na sličan način kao i prinos na 10-godišnje njemačke obveznice (minimalna vrijednost prinosa u ovoj nedelji je iznosila 2.36%, a maskimalna 2.66%). U ponedjeljak je prinos na 10-godišnje američke obveznice bio stabilan, da bi narednog dana započeo rastući trend zbog očekivanja da će Fed nastaviti sa ubrzanom povećanjem kamatne stope. Komentari članice Borda guvernera Fed-a, Laela Brainarda, da će pooštavanje monetarne politike uključivati i bržu redukciju bilansa stanja i to već od sledećeg, majskog sastanka, su dodatno "pogurali" prinos naviše. U srijedu je prinos na 10-godišnje američke obveznice u prvom dijelu dana porastao na 2.66% (najveći nivo od marta 2019. godine), u iščekivanju Zapisnika sa poslednjeg zasijedanja Fed-a. Zapisnik je kasnije pokazao da Fed planira rapidno povećanje kamatnih stopa i smanjenje bilansa stanja. U drugom dijelu dana prinos je pao na 0.60%. Investitori su razmatrali zaključke sa poslednjeg zasijedanja Fed-a i bili su zabrinuti da bi agresivno povećanje kamatne stope moglo naškoditi ekonomskom rastu, pa su iz tog razloga prodavali kraća dospjeća u korist dugoročnijih obveznica. Do kraja nedelje su bila aktuelna očekivanja u vezi pooštavanja monetarne politike u SAD-u koja su nastavila da jačaju prinos.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu porasla. Rastući trend je bio prisutan već u ponedjeljak, zbog sve veće zabrinutosti oko inflacije i razvoja situacije u Ukrajini. Predsjednik SAD-a je izjavio da se Vladimir Putin može suočiti sa optužbama o ratnim zločinima, kao i dodatnim sankcijama. Narednog dana cijena se približila nivou od \$1.945 po unci, kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima obzirom da Evropa i SAD planiraju novi paket mjera prema Rusiji. Međutim, ubrzo je cijena ovog plemenitog metala pala, uslijed jačanja dolara. Sredinom sedmice cijena se kolebala, kako je Zapisnik sa martovskog zasjedanja Fed-a ukazao na namjeru monetarnih vlasti da smanje bilans stanja za više od \$1bilion u godini, počevši od maja, uz istovremeno povećanje kamatne stope u cilju obuzdavanja inflacije. Zapisnik je pokazao da su kreatori monetarne politike u martu htjeli da povećaju kamatnu stopu za 50bp, ali je dogovoreno da se poveća za 25bp zbog rata u Ukrajini. Posljednja dva dana ove nedelje cijena zlata je imala rastući trend, kako su investitori više pažnje usmjerili na rast geopolitičkih rizika i rizika u pogledu usporavanja ekonomskog rasta u odnosu na očekivanja agresivnijeg pooštravanja monetarne politike od strane FED-a, pa je došlo do rasta tražnje za zlatom kao sigurnom investicijom.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ponedjeljak pokazivala znakove rasta, kako je EU objavila da radi na novom paketu sankcija prema Rusiji. U nastavku nedelje izuzev u srijedu prijepodne i pred sami kraj nedelje, cijena je imala silazni trend i pala je na najniži nivo od sredine marta. Pad cijene je uslijedio nakon što su podaci Američkog petroleum instituta pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu porasle za 1.08 miliona barela. Nakon što je u srijedu Međunarodna agencija za energente objavila da će pustiti u promet 60 miliona barela nafte iz zaliha za slučaj nužde, došlo je do oštrog pada cijene, kako je smanjena zabrinutost oko snabdijevanja. Još jedan uzročnik pada cijene bilo je i smanjenje tražnje za naftom u Kini zbog širenja koronavirusa. Na samom kraju nedelje cijena ovog energenta se kolebala.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 04.04.2022. – 08.04.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Uvoz (Import) Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	Februar MoM%	1.5%	6.4%	-2.8%
	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Februar MoM%	1.0%	4.5%	-4.2%
Francuska	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Februar MoM% (YoY%)	-0.3% (2.5%)	-0.9% (2.4%)	1.6% (-1.5%)
SAD	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).	Februar B=milijarda	-88.5 B	-89.2 B	-89.7 B
	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.	April 2 K=1.000	200 K	166 K	202 K
Italija	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Italiji.	Februar MoM%	0.4%	0.7%	-0.5%

Izvor: Bloomberg