



**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	1.1927
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

**Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**

(11. april 2022. - 15. april 2022.)

**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 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
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

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 21. april 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je na nivou nedelje zabilježio pad. Na samom početku nedelje euro je trpio posljedice zbog razvoja događaja u Ukrajini. Akumulacija ruskih trupa i oružja na istočnoj granici Ukrajine pod vođstvom Generala Aleksandra Dvornikova, poznatijeg kao „kasapin Sirije“ ne predviđa ništa dobro u invaziji. Pored toga bile su prisutne i glasine o napadima hemijskim oruđem na ukrajinsku vojsku i civile u Mariupolu, ali i o tome da ruski dron ispušta nepoznatu supstancu koja uzrokuje gušenja i glavobolje. U nastavku nedelje je bilo objavljeno da je povjerenje investitora palo u Njemačkoj tokom aprila više od očekivanja (indeks ekonomskog povjerenja je pao sa martovskih -39.3 na -31.0 u aprilu). Dodatno je na slabljenje eura uticala i izjava Putina da se rat u Ukrajini nastavlja. U srijedu se kurs EUR/USD kratkotrajno oporavio kako je došlo do rasta cijena američkih obveznica i cijena akcija u SAD-u. Investitori su, takođe, procjenjivali gornju granicu povećanja kamatne stope Fed-a. U četvrtak je kurs zabilježio oštar pad kako je dolar jačao uslijed rasta prinosa na američke državne obveznice u susret produženom vikendu zbog Uskrsa, dok je euro oslabio slijedeći komentare predsjednice ECB-a koji nisu dali naznaku da je ECB-a u žurbi sa pooštavanjem monetarne politike, tj. Lagarde je bila neodređena u pogledu povećanja kamatne stope. U petak su tržišta bila zatvorena zbog praznika.

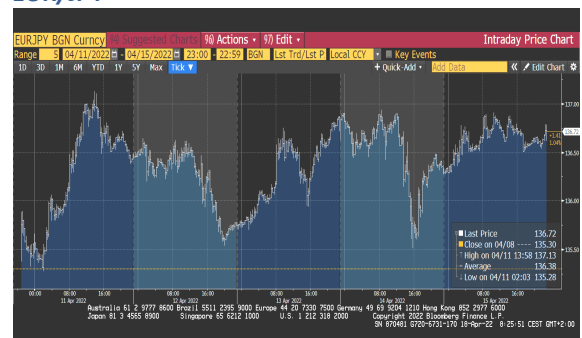
### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. U ponedjeljak su bili objavljeni podaci o ekonomskom rastu Britanije za period od tri mjeseca zaključno sa februarom, koji su bili bolji od očekivanja, što je ojačalo sterling u odnosu na euro. Narednog dana bili su objavljeni i podaci o inflaciji za mart, koja je na godišnjem nivou porasla 7% u odnosu na očekivanih 6.7%, što je povećalo pritisak na Banku Engleske da poveća kamatnu stopu, kao i na premijera i njegovog ministra finansija, da što prije ublaže pritiske na troškove života. Euro je u četvrtak nakon sastanka ECB-a oslabio. U petak su tržišta bila zatvorena zbog praznika.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je ove nedelje je imao volatilan trend kretanja (135.28-137.13). Na samom početku nedelje kurs je porastao uslijed rasta prinosa na američke državne obveznice i zabrinutosti oko ekonomskog rasta Japana. Sredinom nedelje je kurs ponovo porastao kako su mašinske porudžbine u Japanu pale 9.8% u februaru na mjesečnom nivou. Uvoz u Kini je, takođe, neočekivano pao u martu, jer su ograničenja COVID-19 u velikim djelovima zemlje ometala dalazak robe i slabila domaću tražnju, dok je s druge strane rast izvoza usporen, što je navelo analitičare da očekuju pogoršanje trgovine u II kvartalu. Kurs EUR/JPY se u četvrtak kolebao u susret sastanku ECB-a, da bi nakon sastanka pao, uslijed slabljenja eura. Ipak, pred kraj dana ovaj kurs se oporavio. U petak su tržišta bila zatvorena zbog praznika.

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

	<b>11.04.2022.<sup>1</sup></b>	<b>15.04.2022.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0877	1.0810	-0.62
EUR/GBP	0.83482	0.82784	-0.84
EUR/JPY	135.31	136.73	1.05
EUR/AUD	1.45827	1.46161	0.23
EUR/CHF	1.01591	1.01961	0.36
USD/JPY	124.34	126.46	1.71
GBP/USD	1.3025	1.3060	0.27

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

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	09.06.2022.
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“	1.00%	01.06.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	03.05.2022.

ECB-a je na redovnom sastanku potvrdila planove za okončanje programa kupovine sredstva u sledećem kvartalu, bez preciziranja da li će se to desiti početkom ili krajem kvartala. Predsjednica Lagarde je upozorila da rat u Ukrajini povećava rizik od daljeg rasta ionako rekordno visoke inflacije, ali nije pojasnila ništa u vezi tajminga povećanja kamatne stope. Lagarde je rekla da je izlazak iz kupovine obveznica preduslov za povećanje kamatne stope, koje bi moglo uslijediti bilo kad u periodu od nedelju dana do nekoliko mjeseci nakon toga, a dodala je i da je ECB-a spremna da pokrene novi „fleksibilni“ instrument kako bi se izborila sa rastućim troškovima pozajmljivanja, koji bi mogli rezultirati iz pooštavanja monetarne politike. Tržišta očekuju da će ECB-a u ovoj godini dva puta povećati kamatnu stopu, u septembru i decembru, za po 25 bp, što bi depozitnu stopu dovelo na 0%.

Centralna banka Kanade je za razliku od ECB-a povećala kamatnu stopu za 50bp, što je i bilo u skladu sa očekivanjima i sada se nalazi na nivou od 1%, zbog zabrinutosti oko rastuće inflacije koja je pojačana invazijom Rusije na Ukrajinu.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>11.04.2022.<sup>1</sup></b>	<b>14.04.2022.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	-0.582	-0.5933	-1.13
Euribor 1W	-0.565	-0.560	0.50
Euribor 1M	-0.541	-0.547	-0.60
Euribor 3M	-0.449	-0.452	-0.30
Euribor 6M	-0.350	-0.317	3.30
Euribor 12M	-0.048	0.003	5.10

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

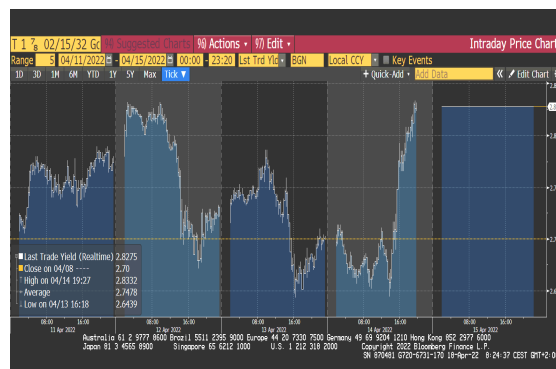
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji je porastao sa 0.73% na 0.84%, a maksimalni nivo je dostigao u utorak od 0.87% (što je ujedno i najveći nivo od 2015. godine). Rast početkom nedelje je uzrokovan rastom tržišnih očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope ECB-a. U utorak poslijepodne prinosi su pali, prateći kretanja na američkom tržištu obveznica. Silazni trend je bio aktuelan i narednog dana jer su tržišta, u susret sastanku ECB-a (četvrtak), smanjila očekivanja vezana za povećanje stope. Na dan sastanka prinos je porastao, iako je prva reakcija po njegovom završetku bio pad, obzirom da je izjava predsjednice Lagarde interpretirana kao da ECB-a nije u žurbi da poveća kamatnu stopu. U petak su tržišta bila zatvorena zbog Uskrsa.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA

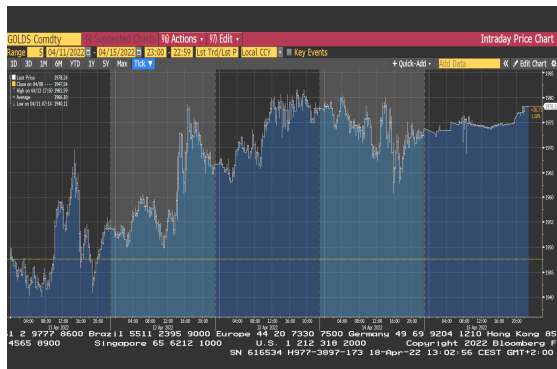


Izvor: Bloomberg LP

I prinos na 10-godišnje državne obveznice SAD-a je u ovoj nedelji porastao sa 2.71% na 2.83%, a tokom nedelje se kolebao. Minimum je prinos zabilježio u srijedu, 2.64%, a maksimum narednog dana, 2.83%, dok su u petak tržišta bila zatvorena zbog Uskrsa. Početkom nedelje prinos je rastao, zbog očekivanja da će podaci pokazati da je stopa inflacije SAD-a u martu porasla na najveći nivo u poslednjih 15 godina. U utorak nakon objave ovih podataka prinos je pao na 2.66%. Godišnja stopa inflacije je porasla više od očekivanja, na 8.5% vs. 8.4%, dok su mjesečni podaci bili u skladu sa očekivanjima, 1.2%. Kada se isključe prehrambeni proizvodi i energija potrošačke cijene su i na mjesečnom i na godišnjem nivou porasle manje nego što je očekivano (0.3% vs. 0.5%; 6.5% vs. 6.6%). Iako je u nastavku nedelje prinos pokazivao znakove oporavka, preovladao je silazni trend. Značajnija promjena se desila u četvrtak, kada je prinos oštro porastao, uslijed objave da je indeks uvoznih cijena SAD-a porastao 12.5% nasuprot očekivanih 11.9%. Prinos je rastao i kako su komentari zvaničnika Fed-a, John Williams-a, učvrstili očekivanja da će Fed na predstojećim sastancima povećavati kamatne stope u iznosima većim od 25bp, pa je u četvrtak ovaj prinos bio na najvećem nivou od decembra 2018. godine.

Nedjeljni izvještaj 11.04.2022. – 15.04.2022.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla. Iščekivanje podataka o martovskoj stopi inflacije SAD-a početkom nedelje je dovelo do rasta tražnje za zlatom kao sigurnim sredstvom, što je uzrokovalo rast cijene. Nakon objave ovih podataka investitori su procjenjivali mogućnosti daljeg povećanja kamatne stope Fed-a, pa je cijena zlata nastavila da raste. Cijena je rasla i zbog zabrinutosti oko rata, obzirom da je objavljeno da se Ukrajina priprema za nove ruske napade u Donbasu, a da SAD šalje Ukrajini naoružanje vrijedno \$800 miliona. Iako je pred kraj nedelje cijena oslabila uslijed jačanja dolara i rasta prinosa na državne obveznice nakon sastanka ECB-a, ovo je njena najbolja nedelja u posljednje tri obzirom da investitori traže sigurna sredstva zbog rasta inflacije i rata u Ukrajini.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ponedjeljak blago slabila zbog planova Međunarodne agencije za energente o oslobađanju zaliha nafte, ali i daljih zaključavanja u Kini zbog korona virusa, da bi u nastavku nedelje rasla. Vijest da je u Šangaju došlo do popuštanja nekih restriktivnih mjera, uzrokovala je smanjenje zabrinutosti oko tražnje Kine za naftom, što je pokrenulo rast cijene. U prilog njenom rastu išlo je i upozorenje OPEC-a da će biti nemoguće povećati output u mjeri koja će nadoknaditi snabdijevanje iz Rusije, a Putin je izjavio da se rat sa Ukrajinom nastavlja. Međunarodna agencija za energente je izjavila da su članice OPEC+ uspjele da obezbijede samo 10% obećanog povećanja zaliha za mart, a smanjila je predviđanja u vezi svjetske potrebe za naftom u ovoj godini, kako je Peking ponovo uveo mjere za ograničenje širenja COVID-a. U četvrtak je objavljena vijest o mogućoj evropskoj zabrani ruske nafte, koja je do sada, zbog velike zavisnosti pojedinih članica EU, bila isključena iz sankcija koje su uvedene Rusiji. U petak su tržišta bila zatvorena.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.04.2022. – 15.04.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% (YoY%)	2.5% (7.3%)	2.5% (7.3%)	2.5% (7.3%)
Francuska	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% (YoY%)	1.4% (4.5%)	1.4% (4.5%)	1.4% (4.5%)
Velika Britanija	<b>Promjena BDP na 3mjeseca (Monthly GDP 3M/3M Change)</b> Mjeri vrijednost robe i usluga proizvedenih u VB. On procjenjuje veličinu i rast privrede. Čitanje veće od očekivanog treba uzeti kao pozitivno za GBP, dok čitanje niže od očekivanog treba uzeti kao negativno za GBP. Rotirajući tromjesečni podaci se izračunavaju upoređivanjem rasta u tromjesečnom periodu sa rastom u prethodnom tromjesečnom periodu.	Februar	0.9%	1.0%	1.1%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% (YoY%)	0.8% (6.7%)	1.1% (7.0%)	0.8% (6.2%)
SAD	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Mart MoM%	0.4%	0.9%	0.5%
	<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 9 K=1.000	170 K	185 K	166 K
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% (YoY%)	1.2% (8.4%)	1.2% (8.5%)	0.8% (7.9%)
Japan	<b>Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders)</b> Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.	Februar	-1.5%	-9.8%	-2.0%

Izvor: Bloomberg