

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06



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 | 1.1871 |
| T 3/16 | 1.2174 | T 2/23 | 1.1921 |
| 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 | 1.1884 |
| 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**

(14. mart 2022. - 18. mart 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 Kuroki, Japan's Kuroki  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about bank  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.  
Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

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 | 21:05 - 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 |        |        |        |         | RISK SPREADS |       |       |       |       |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|--------------|-------|-------|-------|-------|
| 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, 23. mart 2022. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je do četvrtka imao rastući trend. Dolar je u ponedjeljak slabio, jer su investitori bili oprezni u susret sastanku Fed-a, a očekivalo se i da će Fed otpočeti ciklus povećanja kamatne stope. U srijedu je euro bio jači u odnosu na dolar kako su pregovori između ruskih i ukrajinskih predstavnika davali nade da bi moglo doći do dogovora. Dolar je istog dana kratkotrajno uspio da nadoknadi dio gubitaka nakon završetka sastanka Fed-a (Fed je odlučio da poveća kamatnu stopu za 25bp kako bi ublažio inflatorne pritiske, što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta). Nastavak pregovora između Moskve i Kijeva je u četvrtak nastavio da jača euro. Kurs EUR/USD je u petak na nivou dana pao. Predsjednik Fed-a St. Louisa, James Bullard, pozvao je na dramatično povećanje Fed-ove stope – da bude više od 3% ove godine, jer je smatrao da je to korak koji je potreban kako bi se “uhvatio korak” s inflacijom koja predstavlja “posebno težak” teret za porodice. Bullard je dodao da će se Fed morati brzo pozabaviti ovom situacijom ili će rizikovati da izgubi kredibilitet svog cilja inflacije, čime je ujedno istakao i svoje neslaganje u vezi aktuelnog povećanja stope za samo 25bp.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Početak nedelje kurs EUR/GBP je imao rastući trend, kako je euro jačao zbog optimizma u pogledu pregovora između Rusije i Ukrajine, pa je u utorak početkom dana kurs bio na 5-nedeljnom maksimumu. Međutim, istog dana je kurs pao, kako su jaki podaci sa britanskog tržišta rada podstakli očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope Banke Engleske. Stopa nezaposlenosti je pala na 3.9%, u periodu od tri mjeseca zaključno sa januarom, što je najniži nivo od početka 2020. godine, a u istom periodu su prosječne zarade, mimo bonusa, porasle za 3.8% na godišnjem nivou. Pored toga u februaru je otvoreno 275 hiljada novih radnih mjesta, što je dvostruko više od predviđanja. Silazni trend kursa je zadržan do četvrtka, uslijed očekivanja da će Banka Engleske povećati kamatnu stopu za 25bp, što se i desilo na sastanku održanom tog dana. Međutim, BoE je, nasuprot očekivanjima tržišta, izrazila izvjesnu opreznost u pogledu daljih povećanja, pa je nakon sastanka kurs EUR/GBP oštro porastao, na najveći nivo od 08. februara. Pred kraj dana silazni trend kursa je nastavljen i bio je prisutan i u petak.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je imao rastući trend kretanja ove izvještajne nedelje. Euro je bio jači u odnosu na jen početkom nedelje u susret sastanku BoJ-a kako tržište nije očekivalo promjene u načinu vođenja monetarne politike, što je kontra politici koju vodi Fed. Sredinom nedelje kurs EUR/JPY je imao rastući trend kretanja kako su prinosi na američke obveznice porasli nakon objave Fed-a, a i guverner BoJ-a je rekao da će nastaviti sa stimulativnim mjerama. Japan je u februaru prijavio trgovinski deficit veći nego što se očekivalo, jer je povećanje uvoznih troškova, naročito energije, uzrokovalo ogromna ograničenja ponude, koji su doprinijeli ranjivosti privrede. Izvoz je porastao nešto manje nego što se očekivalo uprkos obnovljenim pošiljkama ka Kini, što je zabrinjavajući znak za ekonomiju koja se suočava sa rastućom neizvjesnošću zbog izazova snabdijevanja i ruske invazije na Ukrajinu. Posljednjeg dana kurs je bio stabilan.

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

|         | 14.03.2022. <sup>1</sup> | 18.03.2022. <sup>2</sup> | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.0912                   | 1.1051                   | 1.27       |
| EUR/GBP | 0.83703                  | 0.83861                  | 0.19       |
| EUR/JPY | 127.96                   | 131.73                   | 2.95       |
| EUR/AUD | 1.49664                  | 1.49031                  | -0.42      |
| EUR/CHF | 1.01945                  | 1.02981                  | 1.02       |
| USD/JPY | 117.290                  | 119.170                  | 1.60       |
| GBP/USD | 1.30370                  | 1.31780                  | 1.08       |

**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%                          | 24.03.2022.        |
| Bank of Canada            | „Target Overnight Rate“     | 0.50%                           | 13.04.2022.        |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“          | 0.10%                           | 05.04.2022.        |

Fed je povećao kamatnu stopu prvi put od 2018. godine za 25bp, na nivo od 0.50%. Predsjednik Fed-a, Jerome Powell, je na konferenciji za novinare rekao da je inflacija previsoka, da postoji pregrijanost tržišta rada i da je neophodna stabilnost cijena. Powell vjeruje da centralna banka može da kontroliše inflaciju bez izazivanja recesije ili ozbiljne štete na tržištu rada. Istakao je da je komitet svjestan potrebe da se privredi vrati stabilnost cijena i da su njegovi članovi odlučni da korist alate za to. Kreatori politike glasali su 8-1 za podizanje svoje ključne stope koju su držali skoro dvije godine blizu nule zbog pandemije. Projekcije kreatora monetarne politike su da će ove godine biti još šest povećanja, a sledeće godine još četiri, što je agresivnije nego što se očekivalo.

Banka Engleske je juče povećala kamatnu stopu za 25bp na nivo od 0.75%, što je stopa koja je bila prije pandemije. Banka Engleske je upozorila da bi rat u Ukrajini mogao da utiče na to da inflacija poraste i iznad 8% kasnije tokom ove godine. Ono što je nakon sastanka bilo drugačije u odnosu na prethodne je promjena u komunikaciji daljih povećanja kamatne stope. Naime, na prethodnim sastancima BoE je saopštavala da je dodatno monetarno pooštavanje u narednim mjesecima „vjerovatno“, dok je sad upotrebila termin „može doći“.

Banka Japana je na redovnom sastanku zadržala ultra labavu monetarnu politiku kao što je to i bilo očekivano. Kamatna stopa zadržana je na istom nivou. BoJ je umanjila prognozirani rast zbog posledica koronavirusa i istakla potrebu da prati razvoj situacije sa cijenama nafte i drugih sirovina zbog ruske invazije na Ukrajinu.

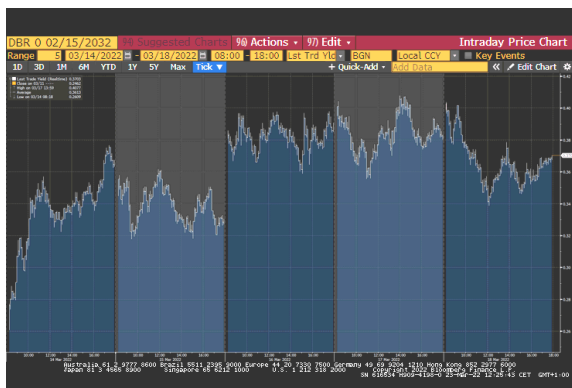
**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

|             | 14.03.2022. <sup>1</sup> | 18.03.2022. <sup>2</sup> | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ESTR        | -0.577                   | -0.578                   | -0.10                     |
| Euribor 1W  | -0.565                   | -0.566                   | -0.10                     |
| Euribor 1M  | -0.548                   | -0.557                   | -0.90                     |
| Euribor 3M  | -0.502                   | -0.487                   | 1.50                      |
| Euribor 6M  | -0.414                   | -0.393                   | 2.10                      |
| Euribor 12M | -0.268                   | -0.207                   | 6.10                      |

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

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

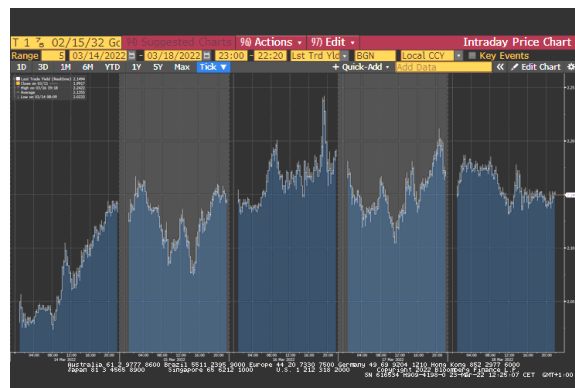
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom prvog dana ove sedmice ostvario rast. Do rasta je došlo kako tržišni učesnici sagledavaju uticaj inflacije koja je dodatno podignuta ratom u Ukrajini. Narednog dana prinos je bio stabilan, da bi sredinom sedmice ostvario skok na najveći nivo još od 2018-te godine kako je saopšteno da je između Rusije i Ukrajine ostvaren progres u pregovorima. U ostatku sedmice prinos na ove obveznice nije bilježio veću promjenu i na kraju perioda se našao na nivou od 0.37%.

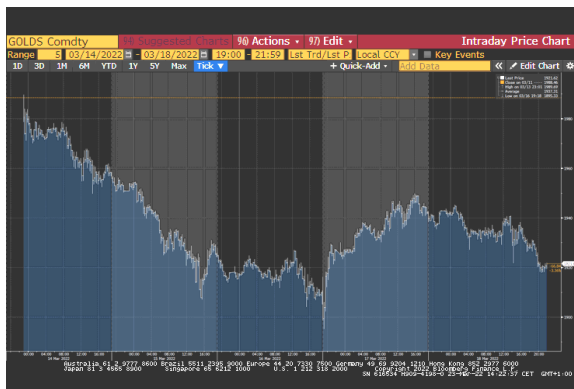
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice na samom početku ove izvještajne nedelje je porastao kako su porasla očekivanja da će FED nastaviti sa povećanjem kamatnih stopa čak i pored sukoba između Rusije i Ukrajine. U ostatku sedmice je prinos na ove obveznice blago rastao u susret redovnom sastanku FED-a. Nakon što je sastanak održan, FED je povećao kamatnu stopu za 25bp, a najavljeno je da će tokom ove godine kamatna stopa da se povećava još nekoliko puta. Ipak, do kraja nedelje prinos na ove obveznice nije dodatno rastao, kako je kao kontra faktor FED-ovom povećanju kamatnih stopa, rasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog nastavka sukoba u Ukrajini. Prinos na 10-godišnje je na kraju nedelje iznosio 2.14%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj nedelji zabilježila najveći pad od juna prošle godine. Prva tri dana cijena je konstantno bila u padu, kako su prinosi na američke državne obveznice rasli u susret sastanku Fed-a, pa je bila niža tražnja za ovim plemenitim metalom. Nakon što je na ovom sastanku kamatna stopa povećana za 25bp, silazni trend cijene zlata je nastavljen, i u srijedu se našla na 2-nedeljnom minimumu - \$1895 za uncu. Međutim, kako je u četvrtak dolar slabio u odnosu na korpu valuta, ulaganje u zlato je bilo privlačnije investitorima i cijena se oporavila do nivoa od \$1950. U petak je silazni trend cijene nastavljen, kako su investitori procjenjivali odluku Fed-a u pogledu pooštavanja monetarne politike. Guverner Fed-a, Christopher Waller, rekao je da bi centralna banka trebala razmotriti povećanje kamatnih stopa za 50bp na predstojećim sastancima i početi smanjivati bilans stanja do jula kako bi obuzdala rastuću inflaciju, a predsjednik Fed-a St. Louis, James Bullard, favorizuje povećanje kamatne stope u ovoj godini iznad 3%. U petak na zatvaranju tržišta cijena zlata je bila na nivou nešto većem od \$1920, dok je početkom nedelje iznosila skoro \$1990.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prva tri dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je imala silazni trend. Pregovori između Ukrajine i Rusije su pokazivali znakove progressa, a Kina je zaključala provinciju Shenzhen kako bi zaustavila širenje Covid-a, što je povećalo rizik da će globalna tražnja biti smanjena, obzirom da je Kina najveći svjetski uvoznik nafte. U srijedu objavljeni podaci Vlade SAD-a pokazali su da su zalihe nafte u prošloj nedelji porasle, što je takođe uticalo na pad cijene nafte. U prilog padu cijene išla je i vijest da je Libija urgirala da OPEC+ ubrza povećanje snabdijevanja, ali i upozorenje OPEC-a da invazija Rusije na Ukrajinu može intenzivirati rast inflacije globalno, pogoditi tražnju za naftom i investicije. Cijena nafte je u četvrtak porasla i zabilježila najveći rast na dnevnom nivou u poslednjih 16 mjeseci, kako je Međunarodna agencija za energetiku izjavila da bi oko 3 miliona barela ruske nafte dnevno moglo biti izgubljeno sa tržišta već od aprila. U petak je cijena nije pokazivala značajnije promjene.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 14.03.2022. – 18.03.2022.**

| Zemlja                  | Indikator  | Period                                 | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-------------------------|--|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Euro zona</b>        | <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b><br>Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.   | Februar<br>MoM%<br>(YoY%)              | 5.8%<br>(0.9%)       | 5.9%<br>(0.9%)      | 5.8%<br>(0.9%)       |
| <b>Njemačka</b>         | <b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b><br>Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.   | Mart                                   | 5.0                  | -39.3               | 54.3                 |
| <b>SAD</b>              | <b>Objava kamatne stope FED</b><br>Redovni sastanak Federalnih Rezervi.<br><br><b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b><br>Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju. | Mart 16<br><br>Februar<br>MoM%         | 0.50%<br><br>-6.2%   | 0.50%<br><br>-7.2%  | 0.25%<br><br>6.7%    |
| <b>Velika Britanija</b> | <b>Objava kamatne stope BoE</b><br>Redovni sastanak Banke Engleske.  | Mart 17                                | 0.750%               | 0.750%              | 0.750%               |
| <b>Japan</b>            | <b>Izvoz (Exports)</b><br>Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.<br><br><b>Uvoz (Imports)</b><br>Tražnja Japana za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.  | Februar<br>YoY%<br><br>Februar<br>YoY% | 20.6%<br><br>26.4%   | 19.1%<br><br>34.0%  | 9.6%<br><br>39.6%    |

Izvor: Bloomberg