

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTDL

Value 3/21/06

Market

Currency

1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06

Upper Chart: Market Price



CENTRALNA BANKA  
CRNE GORE



**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**

(18. april 2022. - 22. 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.Maria'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 Bankinvest, talks about Bankinvest's investment strategy  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.  
FIBS Quarterly  
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	🔊

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 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
9615-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

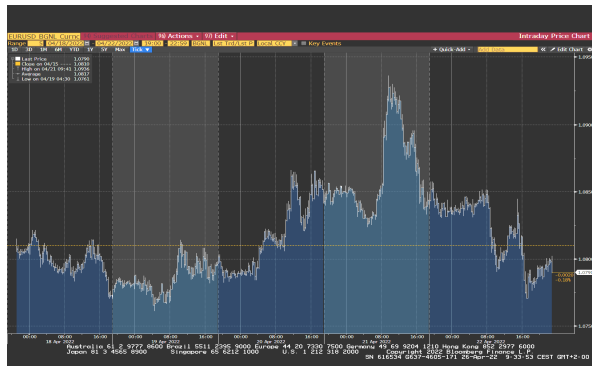
USD INTEREST RATE SWAPS					RISK SPREADS				
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	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, 27. april 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedjelje **kurs EUR/USD** je slabio, uslijed jačanja dolara zbog straha od ruske ofanzive u Ukrajini i zabrinutosti oko stagflacije zbog COVID mjera u Kini. Od utorka poslijepodne kurs je počeo da raste, kako je rast prinosa na evropskom tržištu obveznica uzrokovao jačanje eura, a i očekivalo se da će podaci o industrijskoj proizvodnji eurozone i indeksu proizvodnih cijena u Njemačkoj biti bolji u odnosu na prethodna očitavanja (što je narednog dana i potvrđeno). U srijedu i četvrtak kurs je zabilježio veći rast. Dolar je bio pogođen objavom podataka o padu prodaje postojećih nekretnina u martu, dok su februarski podaci revidirani naniže. Sa druge strane euro je jačao kako su izjave nekih od zvaničnika ECB-a ukazale na to da su oni prije za „ranije nego kasnije“ otpočinjanje procesa normalizacije monetarne politike u euro zoni, pa su tržišni učesnici počeli da očekuju tri povećanja kamatne stope do kraja godine. Martin Kazaks, jedan od članova Savjeta ECB-a, izjavio je da bi kamatne stope mogle biti povećane već u julu i da je ECB na „solidnom putu normalizacije monetarne politike“, a dodao je i da ne bi dovodio u pitanje očekivanja trejdera da će depozitna stopa u ovoj godini biti povećana na 0%. Potpredsjednik ECB-a, Luis de Guindos, smatra da bi ECB-a trebala okončati stimulatívni program u julu, a da bi kamatne stope mogla povećati čak istog mjeseca, što će zavisiti od junskih projekcija. Nakon ovoga je kurs pao, a silazni trend je bio prisutan i u petak, kako su očekivanja agresivnijeg zatezanja monetarne politike Fed-a pružila podršku američkoj valuti. Naime, Predsjednik Fed-a, Jerome Powell, u četvrtak je izjavio da je povećanje kamatne stope od 50bp moguće na majskom sastanku, a nije jedini koji podržava veće povećanje stope, tako da tržišta očekuju da će Fed i u maju i u junu povećati kamatnu stopu za po 50bp. Sa druge strane euro je slabio zbog neizvjesnosti koja je pratila predsjedničke izbore u Francuskoj. Kurs je izvještajnu nedjelju završio na malo nižem nivou u odnosu na njen početak. Drugi krug francuskih izbora je održan u nedjelju, a pobjedu je odnio aktuelni predsjednik, Macron.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika. Na nivou nedjelje **kurs EUR/GBP** je porastao. Analitičari su početkom nedjelje smatrali da će se BoE najvjerovatnije povući u pogledu daljeg povećanja kamatne stope kako su nedavni podaci pokazali da se obim ekonomije Velike Britanije u februaru povećao samo 0.1% uslijed rastuće inflacije, velike neizvjesnosti u pogledu rata u Ukrajini i “zaključavanja” Kine. Ovakva odluka banke bi mnogo razočarala tržište koje očekuje povećanje kamatne stope do 130bp do kraja godine. Euro je jačao zbog predviđanja da će na izborima u Francuskoj, koji se održavaju u nedjelju, Macron odnijeti pobjedu, a poslednja istraživanja su pokazala i da je u vođstvu. MMF je upozorio da je Velika Britanija suočena sa najvećim inflatornim šokom u odnosu na vodeće ekonomije za period od naredne dvije godine, a ekonomski rast će u ovoj i sledećoj godini biti za 1% niži u odnosu na prethodna predviđanja. U srijedu se kurs kolebao. Velika Britanija je rekla da će zabraniti uvoz ruske nafte do kraja godine i da će EU, takođe, skoro sigurno odrediti budući datum za potpunu zabranu. Velika pažnja tržišta je bila usmjerena na potencijalne signale Banke Engleske. Premijer Johnson je imao najavljenju posjetu za zapadno indijsku državu Gujarat i susret sa premijerom Narendrom Modijem u Nju Delhiju. Johnson se nada da će sklopiti nove ekonomske sporazume sa ogromnom bivšom kolonijom i da će Indiju odvući od Rusije kao odgovor na invaziju na Ukrajinu. Poslednjeg dana sterling je oslabio kako su objavljeni slabi podaci o poverenju potrošača i privredi Velike Britanije.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedjelji porastao. U utorak je kurs zabilježio oštar rast, kako je jen slabio zbog sve većih izgleda da će se jaz u monetarnim politikama koje vode Fed i BoJ još više povećati. U nastavku nedjelje kurs se kolebao, ali je jen generalno ostao slab. Ministar finansija Japana je upozorio na rapidno slabljenje japanske valute i ukazao je na to da bi ovakvo kretanje moglo biti štetno po ekonomiju, što se u velikoj mjeri odnosi na rast uvoznih troškova. Pored toga, objavljeno je da je u martu zabilježen trgovinski deficit u Japanu, kako je izvoz prema Kini usporen, kao i zbog rastućih cijena energenata koji su povećali troškove uvoza, dodajući na sve to ekonomske izazove koji su nastali ratom u Ukrajini. U petak je kurs pokazivao znakove slabljenja, uslijed objave da je na sastanku lidera G7 Ministar finansija Japana diskutovao sa svojom američkom kolegicom o ideji koordinisane intervencije na tržištu valuta.

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

	<b>18.04.2022.<sup>1</sup></b>	<b>22.04.2022.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0810	1.0790	-0.19
EUR/GBP	0.82784	0.84111	1.60
EUR/JPY	136.73	138.79	1.51
EUR/AUD	1.46161	1.49039	1.97
EUR/CHF	1.01961	1.03370	1.38
USD/JPY	126.46	128.50	1.61
GBP/USD	1.3060	1.2839	-1.69

**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 zasjedanje</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.

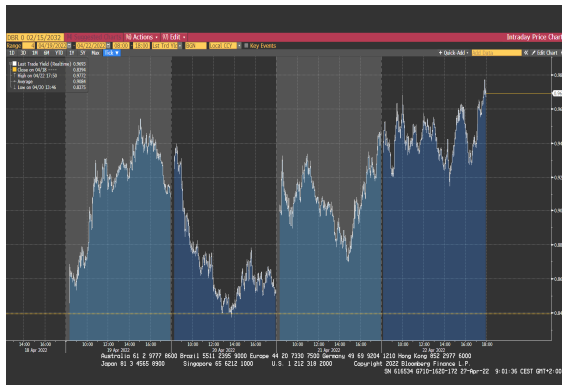
**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>18.04.2022.<sup>1</sup></b>	<b>22.04.2022.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	-0.586	-0.583	0.30
Euribor 1W	-0.560	-0.570	-1.00
Euribor 1M	-0.547	-0.520	2.70
Euribor 3M	-0.452	-0.427	2.50
Euribor 6M	-0.317	-0.268	4.90
Euribor 12M	0.003	0.084	8.10

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

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

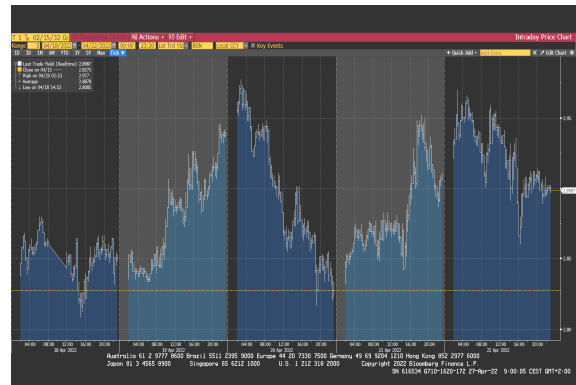
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ovog izvještajnog perioda tržište njemačkih državnih obveznica je bilo zatvoreno zbog praznika. U utorak je došlo do rasta prinosa na njemačke 10-godišnje obveznice nakon što su porasla očekivanja u pogledu toga da će ECB da poveća kamatne stope, nakon što je jedan od članova Savjeta ECB-a, Martin Kazaks, izjavio da bi kamatne stope mogle biti povećane već u julu zbog „značajnih“ inflatornih rizika. Sredinom sedmice prinos na ove obveznice je zabilježio oštar pad nakon što je MMF objavio da će globalni ekonomski rast za 2022. godinu iznositi 3.6%, što je niže za 0.8% u odnosu na prethodne prognoze. U ostatku sedmice prinos na 10-godišnje obveznice je imao trend rasta zbog porasta očekivanja da će ECB agresivnije pooštravati monetarnu politiku od ranijih očekivanja. Na kraju perioda prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je bio na nivou od 0.96%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prvog dana ovog perioda i tržište obveznica je bilo zatvoreno u SAD-u zbog praznika. U utorak je došlo do rasta prinosa na ove obveznice kako je predsjednik FED-a za St. Louis izjavio da ta centralna banka treba da krene sa brzim povećanjem kamatne stope od po 50bp kako bi se referentna kamatna stopa na kraju godine našla na nivou od 3.5%. Sredinom sedmice je došlo do oštrog pada prinosa kako se kod investitora javila zabrinutost da bi FED agresivnim pooštravanjem monetarne politike mogao izazvati usporavanje ekonomskog rasta. U četvrtak je ponovo došlo do oporavka prinosa na ove obveznice zbog očekivanja da će FED agresivnije pooštravati monetarnu politiku. U petak je zabrinutost oko širenja korona virusa oborila prinose na 10-godišnje američke obveznice, koji su se na samom kraju nedelje našli na nivou od 2.89%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika. U utorak je cijena zlata zabilježila oštrij pad, a kao glavni uzročnik navodi se rast prinosa na američke državne obveznice koji nastavlja da smanjuje tražnju za sigurnim sredstvima. Narednog dana se cijena blago oporavila uslijed slabljenja kursa dolara. Oporavak se nije dugo održao kako je predsjednik Fed-a St. Louisa izjavio da su "vrata otvorena" za povećanje kamatne stope od 50bp, što ukazuje na brže pooštavanje monetarne politike u SAD-u. Na samom kraju nedelje cijena ovog plemenitog metala je slabila, uslijed rasta dolara i predviđanja sve bržeg povećanja kamatne stope u SAD-u. Predsjednik Fed-a, Jerome Powel, je iznio svoj najagresivniji pristup u pogledu inflaciju, rekavši da je na sastanku koji će se održati u maju moguće povećanje od 50 bp. Trejderi sada procjenjuju mogućnost povećanja stope za 50 bp na svakom sledećem sastanku.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika. U utorak je cijena nafte pala kako je MMF smanjio predviđanja za globalni ekonomski rast, što je pojačalo zabrinutost tržišta oko usporavanja ekonomija i smanjenja tražnje. Narednog dana se cijena nafte kolebala. Ministarstvo za energetiku SAD-a, je objavilo da su zalihe sirove nafte pale 8 miliona barela prethodne nedelje, što je bilo suprotno očekivanjima (očekivao se rast zaliha od 2.2 miliona barela). Istovremeno, ruska proizvodnja je opala, a s druge strane su bili prisutni i protesti u Libiji, što narušava proces snabdijevanja. Članice EU sve više rade na smanjivanju zavisnosti od ruske nafte, a njemački ministar inostranih poslova je rekao da zemlja planira da zaustavi uvoz do kraja godine, kako se i dalje ne nazire kraj rata u Ukrajini. U četvrtak je cijena nafte slabila kako se Kina suočava sa velikim udarom na potrošnju zbog uvođenja covid mjera (očekuje se da će uvoz nafte u Kini u aprilu pasti 20%), a i Federalne rezerve signaliziraju da će agresivno pooštriti vođenje monetarne politike kako bi se izborile sa rastućom inflacijom. Posljednjeg dana je cijena nastavila da slabi kako je Rusija nastavila da proizvodi i prodaje svoju naftu Evropi i drugim zemljama uprkos ratu koji vodi sa Ukrajinom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.04.2022. – 22.04.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p><b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Ovaj pokazatelj mjeri proizvodni output sledećih industrija: rudarstvo i eksploatacija, proizvodnja i javne komunalije (struja, gas i voda).</p> <p><b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.</p> <p><b>Povjerenje potrošača Euro zone (Consumer confidence)</b> Ovaj pokazatelj predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.</p>	Februar MoM% (YoY%)	0.7% (1.5%)	0.7% (2.0%)	-0.7% (-1.5%)
		Mart – finalni podaci MoM% (YoY%)	2.5% (7.5%)	2.4% (7.4%)	2.5% (7.5%)
		April	-20.0	-16.9	-18.7
Njemačka	<p><b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.</p>	Mart MoM% (YoY%)	2.7% (30.0%)	4.9% (30.9%)	1.4% (25.9%)
SAD	<p><b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b> Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina SAD-a i revidira se mjesečno. 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.</p>	Mart MoM%	-4.1%	-2.7%	-8.6%
Japan	<p><b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> Ovaj pokazatelj mjeri razliku između proizvoda i usluga koje napuštaju zemlju i onih koje ulaze u zemlju.</p> <p><b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van ove ekonomije.</p> <p><b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima.</p>	Mart b=mlrd	-¥71.5b	-¥412.4b	-¥669.7b
		Mart YoY%	17.1%	14.7%	19.1%
		Mart YoY%	28.9%	31.2%	34.1%

Izvor: Bloomberg