

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
Market Price
Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: 3 Market Price
Currency 1/4
1) News



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	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1911
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1904
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

(01. novembar 2021. - 05. novembar 2021.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... U.Preal, Body Shop
ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
F.Marks Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlall: Oil Prices, Iraq
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs 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 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 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
8615-351-3 1P-Har-06 19 12 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	-.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 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 10. novembar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se u ovoj izvještajnoj nedelji koebao, a na nivou nedelje je zabilježio veoma blagi rast. Početkom nedelje kurs je imao rastući trend, kako je dolar slabio u odnosu na većinu valuta, uslijed fluktacije akcija na berzama SAD-a, obzirom da je proizvodni izvještaj iz SAD-a pokazao da je stanje u pogledu lanaca snabdijevanja i dalje veoma izazovno, kao i da je aktivnost proizvodnog sektora usporena u oktobru. U utorak i u srijedu tokom većeg dijela dana kurs je imao silazni trend, kako se održavao sastanak Fed-a, pa je dolar jačao uslijed očekivanja da će monetarne vlasti SAD-a početi da smanjuju pandemijski program kupovine obveznica, što je na sastanku i potvrđeno. Međutim, predsjednik Fed-a je izjavio da neće žuriti sa povećanjem kamatne stope, pa je dolar nakon toga oslabio, i kurs je u srijedu poslijepodne zabilježio rast. Narednog dana ovaj kurs je oštro pao, kako je izjava predsjednice ECB-a, da je mala vjerovatnoća da će u 2022. godini doći do povećanja kamatne stope, uzrokovala slabljenje eura. Iako su u petak objavljeni jači od očekivanja podaci o platnim spiskovima u nepoljoprivrednom sektoru SAD-a kurs EUR/USD se u drugom dijelu dana blago oporavio, kako su tržišta zaključila da ovi podaci neće ubrzati tempo povlačenja stimulatvinih mjera Fed-a ili povećanja kamatne stope.

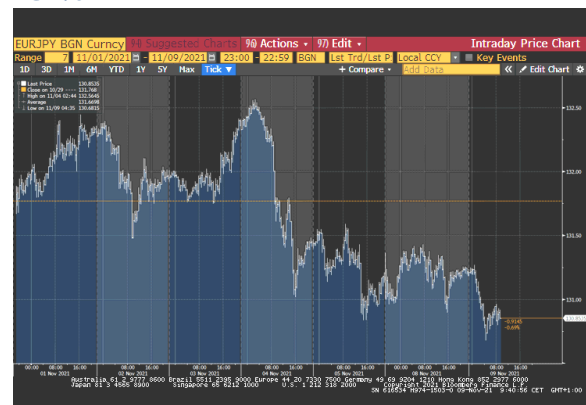
EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Istraživanje koje je pokazalo da fabrike u Velikoj Britaniji smatraju da je rast outputa usporen u oktobru, kako su morale da se izbore sa "uskim grlima" u procesu snabdijevanja, pojačalo je dileme sa kojima se suočava Banka Engleske, a koje se odnose na povećanje kamatne stope. Stoga su investitori postali oprezniji u pogledu toga da bi Banka Engleske mogla da „razočara“ na ovonedeljnom sastanku, pa je sterling prva dva dana slabio u odnosu na euro. Međutim, sredinom nedelje, kako je sastanak BoE bio sve bliže, sterling je jačao u odnosu na euro. Ipak, nakon što je BoE u četvrtak na redovnom zasjedanju, nasuprot očekivanjima tržišta, zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou, sterling je počeo da slabio, pa je došlo do oštrog rasta ovog kursa. Isti trend je zadržan i u petak, kako su investitori i dalje procjenjivali pomenutu odluku.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Početom nedelje **kurs EUR/JPY** je imao rastući trend. Naime, jen je slabio kako su na parlamentarnim izborima u Japanu, održanim za vikend, Liberalno demokratska partija i njen koalicioni partner dobili više glasova nego što je očekivano i time zadržali većinu u Donjem domu. Time je okončana neizvjesnost u pogledu budućnosti vladajuće partije, a Premijeru Kishidu je olakšano donošenje stimulatvinih mjera u cilju podrške ekonomiji u borbi protiv korona virusa. Pored toga, fokus investitora se sa sastanka ECB-a pomjerio na sastanke Fed-a i Banke Engleske, pa je jen slabio i zbog toga. Međutim, u utorak je ovaj kurs imao silazni trend kako je jen jačao zbog izvještaja koji je pokazao da se fabrička aktivnost u Japanu povećala u oktobru više od očekivanja. Sredinom nedelje kurs je ponovo imao rastući trend, uslijed rasta cijena akcija na berzama, što je uzrokovalo smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima. Međutim, poslednja dva dana ove izvještajne nedelje kurs je konstantno slabio, kako su nakon sastanaka Fed-a i Banke Engleske smanjena tržišna očekivanja u pogledu rasta kamatnih stopa, pa je rasla tražnja za japanskom valutom.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	01.11.2021. ¹	05.11.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1558	1.1567	0.08
EUR/GBP	0.84459	0.85699	1.47
EUR/JPY	131.77	131.19	-0.44
EUR/AUD	1.53755	1.56297	1.65
EUR/CHF	1.05838	1.05525	-0.30
USD/JPY	113.95	113.41	-0.47
GBP/USD	1.3682	1.3498	-1.34

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

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasijedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.00%	16.12.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	15.12.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	17.12.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	16.12.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.12.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	08.12.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	07.12.2021.

U ovoj nedelji održani su redovni sastanci Centralne banke Australije, Fed-a i Banke Engleske.

Centralna banka Australije je zadržala kamatnu stopu na 0.1% i ukazala da je vrijeme za povećanje stope još uvijek daleko.

Na sastanku Fed-a visina kamatne stope nije mijenjana, a predsjednik Powell je naglasio da neće žuriti sa njenim povećanjem. Fed je najavio da će početi da smanjuje mjesečni program kupovine obveznica od \$120 mlrd za \$15 mlrd mjesečno počevši od ovog mjeseca, a ne od narednog kako je tržište očekivalo. Program kupovine obveznica prema ovom planu bi se trebao završiti do juna 2022. godine. Ostavljen je prostor da se tempo povlačenja prilagodi iz mjeseca u mjesec u zavisnosti od „promjena u ekonomskim izgledima“. Inflacija je i dalje povećana u velikoj mjeri zbog faktora za koje se očekuje da su „prolaznog“ karaktera (”uska grla“ koja su rezultat ponovnog otvaranja privrede), a ukoliko se vremenom ne pokaže da je tako, Fed bi mogao povećati kamatnu stopu već na ljeto 2022. godine.

Banka Engleske je iznenadila investitore time što je zadržala kamatnu stopu na dosadašnjem nivou i odabrala da čeka dodatne podatke o tržištu rada prije nego što je poveća. BoE je saopštila da je porast inflacije „vjerovatno privremenog karaktera“ i da se očekuje da će „pritisak na rast cijena tokom vremena da se smanji“. BoE očekuje da će inflacija da dostigne maksimum u aprilu 2022. godine i da će se kretati oko 5%.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	01.11.2021. ¹	05.11.2021. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.493	-0.487	0.60
Euribor 1W	-0.561	-0.571	-1.00
Euribor 1M	-0.557	-0.567	-1.00
Euribor 3M	-0.553	-0.567	-1.40
Euribor 6M	-0.527	-0.536	-0.90
Euribor 12M	-0.455	-0.495	-4.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

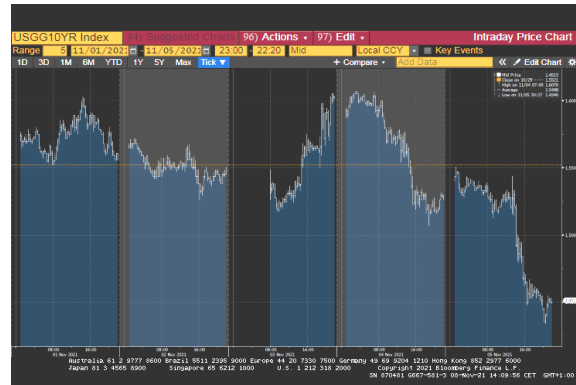
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je tokom ove nedelje imao silazni trend kretanja i kretao se u rangu od -0.07% do -0.28%. Pad prinosa evropskih obveznica je bio uzrokovan izjavom ECB-a da je mala vjerovatnoća da se kamatne stope povećaju sledeće godine.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje nije bilježio značajnije promjene, da bi sredinom nedelje na kratko porastao i našao se na nedeljnom maksimumu od 1.61%, nakon što je predsjednik Fed-a, Powell, izjavio da se neće žuriti sa povećanjem kamatnih stopa. Na rast prinosa takođe je uticala i objava plana povlačenja kupovine obveznica. Međutim do kraja nedelje prinos na američke obveznice bilježi veći pad i to kako su vodeće centralne banke pomjerile očekivanja u pogledu tajminga za povećanje kamatnih stopa. Na kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice se našao na nivou 1.45%.

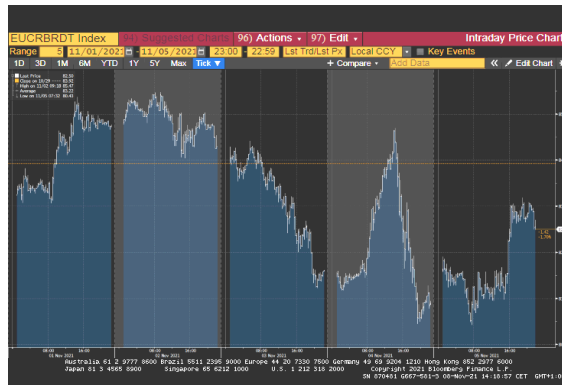
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je rasla uslijed slabljenja vrijednosti dolara, kako su tržišni učesnici iščekivali sastanak FED-a krajem ove nedelje. Tokom sledeća sledećeg dva dana cijena ovog plemenitog metala je počela da slabi, kako se približavao sastanak FED-a koji može ponuditi više informacija u pogledu budućih povećavanja kamatne stope od strane te centralne banke zbog rasta inflatornih očekivanja. Do kraja izvještajne nedelje cijena zlata se oporavila prateći odluke FED-a i Banke Engleske da ne mjenjaju kamatne stope. U petak se cijena zlata kretala oko 2-mjesečnog maksimuma, kako je izvještaj pokazao da je u SAD-u otvoreno više radnih mjesta nego što je očekivano u oktobru, pa je smanjena zabrinutost oko neizvjesnosti u pogledu ekonomskog oporavka nakon pandemije. Cijena je porasla i uslijed objave jakih trgovinskih podataka iz Kine (veći od očekivanja izvoz).

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je rasla, da bi tokom sledeća dva dana imala silazni trend kretanja kako SAD povećava pritisak na OPEC da povećaju proizvodnju nafte (predsjednik SAD-a je okrivio OPEC da "podgrijavaju" inflaciju). Cijena nafte je slabila i zbog objave industrijskog izvještaja SAD-a koji je pokazao da su zalihe ovog energenta porasle prethodne nedelje, kao i zbog pregovora sa Iranom u vezi nuklearnog programa koji treba da se nastave tokom ovog mjeseca. Na nuklearni dogovor se gleda kao prvi korak ka potencijalnom ukidanju američkih sankcija prema Iranu. Do kraja nedelje cijena nafte se blago kolebala, a članice OPEC-a su odlučile da povećaju obim proizvodnje za 400,000 barela dnevno, kao što je i bilo planirano i time je odbijen predlog predsjednika SAD-a o većem povećanju obima proizvodnje koje bi ograničilo rast cijene nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.11.2021. – 05.11.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Proizvodni indeks (Markit Eurozone Manufacturing PMI) Ovaj indeks prati povjerenje među menadžerima u proizvodnim kompanijama, a dobija se kao rezultat ispitivanja o proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijena itd.	Oktobar	58.5	58.3	58.5
	Indeks proizvodnih cijena euro zone (Euro-Zone PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Septembar MoM% (YoY%)	2.3% (15.4%)	2.7% (16.0%)	1.1% (13.4%)
	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Septembar MoM% (YoY%)	0.2% (1.5%)	-0.3% (2.5%)	0.3% (0.0%)
Njemačka	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.	Septembar MoM%	1.8%	1.3%	-7.7%
	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri output industrijskih preduzeća u sledećim industrijama: rudarstvo i eksploatacija ruda, proizvodnje i javnim komunalijama (struja, plin i vodovod).	Septembar MoM%	1.0%	-1.1%	-4.0%
SAD	ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.	Oktobar	60.5	60.8	61.1
	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene u sektoru poljoprivrede i nevladinim organizacijama i državnim službama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	Oktobar k=1.000	450k	531k	194k
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Oktobar	4.7%	4.6%	4.8%
Japan	Potrošnja domaćinstava (Household Spending) Ovaj pokazatelj prati izdatke potrošača za proizvode i usluge, i usklađen je za inflaciju.	Septembar YoY%	-3.5%	-1.9%	-3.0%

Izvor: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 01.11.2021. – 05.11.2021.