

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTDL

Value 3/21/06



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	1.1874
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	1.1874
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

(11. oktobar 2021. - 15. oktobar 2021.)

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...
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 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	🔊

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 fIYC1 I2
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 20. oktobar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se početkom nedelje kolebao tokom dana, ali je imao tendenciju pada. Tražnja za dolarom je bila povećana uslijed rasta cijena energenata, kao i sve većih očekivanja da će Fed početi sa povlačenjem stimulanasa iz ekonomije uprkos razočaravajućim podacima sa tržišta rada SAD-a. U utorak je kurs slabio, kako su slabiji od očekivanja podaci ZEW instituta o ekonomskom povjerenju i izjava jednog od članova ECB-a, Villeroy-a (da bi ECB trebala zadržati dio fleksibilnosti PEPP, čak i nakon vraćanja na konvencionalniju politiku), uzrokovali slabljenje eura. Narednog dana kurs EUR/USD je porastao kako je objavljeno da su potrošačke cijene u SAD-u u septembru blago porasle (rast od 0.4% na mjesečnom nivou). Krajem nedelje kurs se kolebao kako su se investitori fokusirali na vremenski okvir tj. kada bi Fed mogao da počne sa povećavanjem kamatnih stopa, kao i objave mješovitih ekonomskih podataka o SAD-u (maloprodaja je bila bolja od očekivanja, a povjerenje potrošača i proizvodni uslovi slabiji).

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Iako je početkom nedelje imao rastući trend, ubrzo je počeo da pada, kako je sterling bio podržan očekivanjima vezanim za povećanje kamatne stope.

Naime, tržišta očekuju da će Banka Engleske biti prva među vodećim centralnim bankama koja će donijeti ovu odluku, i to već do kraja godine. I zvaničnici BoE su u ovoj nedelji izrazili zabrinutost oko rastuće inflacije, rekavši da bi se Britanci trebali pripremiti za ranije povećanje kamatne stope. Inflacija u Velikoj Britaniji je trenutno na nivou od 3%, i očekuje se njen dalji rast zbog rasta cijena energenata. Pored ovih očekivanja, pad kursa u ovoj nedelji je djelimično uzrokovan i objavom jakih podataka sa britanskog tržišta rada i slabijih od očekivanja podataka njemačkog ZEW instituta. Na samom kraju nedelje sterling je dodatno ojačao nakon komentara Predsjednika BoE da će BoE morati da reaguje kako bi se zaustavili cjenovni pritisci, pa je počelo da se spekulirše da bi već u narednom mjesecu moglo doći do povećanja kamatne stope.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak imao rastući trend uslijed udvostručenih očekivanja da će SAD povećati kamatne stope i da će Japan biti među posljednjim centralnim bankama koje će to da urade. Rast kursa EUR/JPY je nastavljen i u ostatku nedelje. Naime, prethodni rast prinosa na američke državne obveznice i rast cijena commodity-ja, posebno nafte, uzrokovali su smanjenje tražnje za japanskom valutom. Euro je bio jači u odnosu na jen i zbog očekivanja da će Banka Japana da nastavi sa dosadašnjom monetarnom politikom. Član borda BoJ-a, Noguchi, je rekao da će centralna banka možda morati pojačati podsticaje ako povećana potražnja ne poboljša tržište rada u zemlji onoliko koliko se očekuje. Centralna banka, takođe, možda neće imati drugog izbora nego da produži svoje pandemijske programe kreditiranja nakon marta, ukoliko se japanska ekonomska aktivnost ne vrati u potpunosti na nivo prije pandemije, izjavio je Noguchi na konferenciji za novinare. I na kraju nedelje je bila povećana sklonost investitora prema riziku, što je slabilo jen.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	11.10.2021.¹	15.10.2021.²	% Promjena
EUR/USD	1.1569	1.1601	0.28
EUR/GBP	0.84979	0.84363	-0.72
EUR/JPY	129.86	132.52	2.05
EUR/AUD	1.58293	1.56264	-1.28
EUR/CHF	1.07316	1.07079	-0.22
USD/JPY	112.24	114.22	1.76
GBP/USD	1.3615	1.3751	1.00

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%	28.10.2021.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	03.11.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.10.2021.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.10%	04.11.2021.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.12.2021.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	27.10.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	02.11.2021.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	11.10.2021.³	15.10.2021.⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.483	-0.487	-0.40
Euribor 1W	-0.568	-0.567	0.10
Euribor 1M	-0.561	-0.564	-0.30
Euribor 3M	-0.548	-0.548	0.00
Euribor 6M	-0.518	-0.528	-1.00
Euribor 12M	-0.482	-0.483	-0.10

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

³ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

⁴ Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je prvog dana ove nedelje bio stabilan. Narednog dana došlo je do blagog rasta prinosa kako su porasla očekivanja da će ECB do kraja 2022-godine da poveća kamatnu stopu. Tokom naredna dva dana započeo je trend pada prinosa na ove obveznice, koji je trajao sve do petka. Do pada prinosa je došlo kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci ZEW instituta o ekonomskom povjerenju u euro zoni, kao i zbog izjave pojedinih članova ECB-a da bi ta centralna banka trebalo da zadrži fleksibilnost programa PEPP i nakon prestanka tog programa. Tokom poslednjeg dana prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je bio relativno stabilan i kretao se oko nivoa od -0.16%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ovog izvještajnog perioda tržište obveznica je bilo zatvoreno u SAD-u zbog praznika. U ostatku sedmice bio je prisutan trend pada prinosa na 10-godišnje američke obveznice i to kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Dodatno, na pad prinosa je uticala i vijest da se ekonomija Kine usporava, što je izazvalo zabrinutost u pogledu globalnog ekonomskog rasta. Tokom poslednjeg dana je jedino došlo do rasta prinosa na 10-godišnje američke obveznice. Razlog rasta prinosa u pomenutom periodu je rast inflatornih očekivanja. Na kraju perioda prinos na ove obveznice je bio na nivou od 1.57%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla za oko \$10 za uncu. Rastući trend cijene je u prvoj polovini nedelje bio ograničen jačanjem dolara, da bi u srijedu, nakon što je dolar oslabio, cijena ovog plemenitog metala ostvarila veći rast. Rast zabrinutosti oko inflacije, uzrokovao je smanjenje sklonosti investitora prema riziku i podstakao je tražnju za plemenitim metalima, što je bio glavni razlog rasta cijene u ovoj izvještajnoj nedelji. Cijena je rasla i zbog izvještaja MMF-a u kom je smanjen outlook za globalnu ekonomiju. MMF očekuje da će globalni ekonomski rast u ovoj godini iznositi 5.9% (prethodna prognoza 6%), a što se tiče SAD-a prognozirani rast za ovu godinu je smanjen sa 7% na 6%. Međutim, u petak je cijena zlata pala, kako se dolar kolebao, prinosi na američke državne obveznice rasli, a investitori procjenjivali outlook u vezi sa stimulativnim mjerama.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

I cijena nafte je u ovoj nedelji porasla. U prvoj polovini nedelje cijena se kolebala kako su investitori razmatrali kako će se globalna energetska kriza odraziti na tražnju tokom predstojeće zime. Međutim, nakon što je OPEC u mjesečnom izvještaju smanjio prognoze u pogledu tražnje za naftom u preostalom dijelu godine, cijena je u srijedu pala. Ipak, u drugom dijelu dana cijena se oporavila kako je pad dolara uticao da poraste tražnja za naftom. Posljednja dva dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je, uprkos tome što su podaci i Američkog petroleum instituta i Američke agencije za energetiku pokazali da su zalihe nafte u prošloj nedelji porasle, imala rastući trend. Naime, jedan od vodećih naftnih proizvođača, Saudijska Arabija, odbila je pozive OPEC-a za dodatnim snabdijevanjem, navodeći da su potezi koji su se do sada preduzimali dovoljni, i da štite tržište nafte od naglih skokova na tržištima prirodnog gasa i uglja. Cijena je rasla i uslijed sve većih naznaka rasta tražnje i smanjenja zaliha u predstojećim mjesecima, upravo zbog visokih cijena gasa i uglja koje uzrokuju prebacivanje na naftu i naftne derivate.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.10.2021. – 15.10.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Avgust MoM%	-1.7%	-1.6%	1.5%
Velika Britanija	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Avgust MoM% (YoY%)	0.2% (3.3%)	0.8% (3.7%)	1.2% (3.8%)
	Proizvodnja PMI (Manufacturing PMI) PMI istraživanje prati povjerenje među menadžerima u proizvodnji, građevinarstvu i uslužnim firmama. Indeks se računa iz rezultata zasnovanim na proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijenama itd.	Avgust MoM% (YoY%)	0.0% (4.1%)	0.5% (4.1%)	0.0% (6.0%)
SAD	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.	Oktober 9 K=1.000	320 K	293 K	326 K
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Septembar MoM% (YoY%)	0.3% (5.3%)	0.4% (5.4%)	0.3% (5.3%)
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Septembar MoM%	-0.2%	0.7%	0.7%
Japan	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Septembar MoM% (YoY%)	5.8% (0.2%)	6.3% (0.3%)	5.5% (0.0%)

Izvor: Bloomberg