

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	1.1874
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	1.1851
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

(13. decembar 2021. - 17. decembar 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
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about Bankinvest's investment strategy
Japan's mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
Bears Shams
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 17-Mar-06 19:27:28

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	-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 I52<GO> For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 23. decembar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imao blago silazni trend kretanja. Kurs je slabio u susret sastanku FED-a i očekivanjima da će ubrzati povlačenje stimulansa, kao i zbog prisutnog omikron soja o kojem se i dalje malo zna. Strahovi u vezi omikrona su se povećali nakon što je SZO rekla da ova varijanta predstavlja "veoma visok" globalni rizik. Na slabljenje eura dodatno je uticalo konstantno prisustvo uskih grla u snabdijevanju i četvrti talas korona infekcije u Njemačkoj, što odlaže oporavak ove najveće evropske ekonomije od pandemije, istakao je Ifo Institut koji je smanjio očekivanja u vezi rasta ekonomije. U četvrtak je ovaj kurs zabilježio rast nakon održanog sastanka FED-a, kako su odluke na sastanku bile dosta blizu očekivanja. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/USD je pao, kako je dolar ojačao uslijed izjave Guvernera FED-a da bi do povećanja kamatne stope u ovoj instituciji moglo doći već u martu. Sa druge strane, euro je slabio pod uticajem slabijih od očekivanja podataka o IFO indeksu poslovne klime u Njemačkoj. Do slabljenja eura je došlo i zbog novog talasa zaključavanja i putnih restrikcija širom Evrope, pri čemu je Holandija uvela kompletno zaključavanje.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je na nedeljnom nivou ostvario pad. Sterling je jačao u odnosu na euro, uslijed ohrabrujućih podataka sa tržišta rada Velike Britanije. Britanski poslodavci su zaposlili rekordan broj osoblja u novembru, ukazujući da je tržište rada izdržalo kraj vladine šeme u vezi odsustva. Poreska uprava je pokazala da se 257.000 ljudi pojavilo na platnim spiskovima kompanija, što je rekord od 2014. godine. Nakon odluke Banke Engleske da poveća kamatnu stopu, sterling je ojačao u odnosu na euro. Na ovaj način Banka Engleske je postala prva vodeća centralna banka koja je povećala stopu od početka pandemije. Djelujući na ovaj način, u borbi protiv rastuće inflacije, BoE se nada da će obezbijediti da inflatorna očekivanja ostanu široko usidrena u srednjem roku. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje, objavljeni podaci o maloprodaji UK, su pružili podršku sterlingu (maloprodaja je u novembru porasla za 1.4% na mjesečnom nivou, a očekivan je rast od 0.8%).

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje bio stabilan. Sredinom nedelje dolazi do kratkotrajnog rasta ovog kursa, nakon što su FED-ove odluke na redovnom sastanku uticale da poraste tražnja za rizičnijim sredstvima. U petak je kurs oslabio, kako je jen jačao uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima, do kog je došlo zbog pada cijena akcija i zabrinutosti oko širenja Omikron varijante virusa.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	13.12.2021. ¹	17.12.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1313	1.1240	-0.65
EUR/GBP	0.85285	0.84914	-0.44
EUR/JPY	128.32	127.83	-0.38
EUR/AUD	1.57741	1.57751	0.01
EUR/CHF	1.04212	1.03873	-0.33
USD/JPY	113.44	113.63	0.17
GBP/USD	1.3273	1.3245	-0.21

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%	03.02.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	0.25%	26.01.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	18.01.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	0.25%	03.02.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	24.03.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	0.25%	26.01.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	01.02.2022.

Tokom ove izvještajne nedelje održani su redovni sastanci vodećih centralnih banaka svijeta: ECB-a, FED-a, Banke Japana i Banke Engleske.

FED je odlučio da dodatno smanji mjesečni program kupovine obveznice, tako što će da duplira smanjenje programa kupovine obveznica i to, umjesto dosadašnjeg smanjenja od \$15mlrd, FED će sada smanjivati mjesečne kupovine za \$30 mlrd, sa planom da mjesečni program kupovine obveznica okonča u martu. Predsjednik FED-a je istakao da će, sa jakim izgledima u pogledu ekonomskog oporavka, brzog tempa oporavka tržišta rada i sa visokom inflacijom, vremenski period od kada će se okončati program kvantitativnog popuštanja do momenta kada će doći do povećanja kamatne stope, biti jako kratak. FED je signalizirao da su moguća tri povećanja kamatne stope tokom naredne godine.

Na redovnom sastanku **ECB-a**, visina kamatnih stopa ostala je na istom nivou. Savjet očekuje da će ključne kamatne stope ECB-a ostati na sadašnjem ili nižem nivou sve dok inflacija ne dostigne 2% znatno prije kraja horizonta projekcije i trajno do kraja horizonta projekcije. Ažurirane projekcije pokazuju da će inflacija ponovo biti ispod 2% u 2023. i 2024. godini. Lagardova je izjavila da je malo vjerovatno da će ECB

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

povećati kamatne stope 2022. godine. Savjet ECB-a očekuje da će kupovina hartija, u okviru programa hitne kupovine u slučaju pandemije (PEPP), biti prekinuta krajem marta 2022. godine. Što se tiče horizonta reinvestiranja hartija u okviru PEPP programa, on će se produžiti. Naime, odlučeno je da se glavnice dospelih hartija od vrijednosti kupljenih u okviru PEPP-a reinvestiraju najmanje do kraja 2024. godine (ranije je taj rok iznosio do 2023. godine). U svakom slučaju, budućim smanjenjem PEPP portfolija će se upravljati na način da se izbjegne njegovo miješanje sa odgovarajućom monetarnom politikom. Poručeno je, takođe, da se PEPP reinvestiranje može fleksibilno prilagođavati kroz vrijeme, klase sredstava i jurisdikcije u bilo kojem trenutku. Ovo bi moglo da znači, da bi sledeće godine ovaj program mogao uključivati i kupovinu obveznica koje je izdala Grčka. U okviru APP (Asset purchase programme) će se u II kvartalu 2022. godine kupovati hartije, na mjesečnom nivou od 40 mlrd eura, a u III na mjesečnom nivou od 30 mlrd eura. Od oktobra 2022. godine će se održavati kupovina hartija na mjesečnom nivou od 20 mlrd eura onoliko dugo koliko je potrebno da bi se pojačao akomodativni uticaj kamatnih stopa. Savjet očekuje da će se neto kupovine hartija završiti neposredno prije nego što ECB počne da povećava ključne kamatne stope.

Monetrani komitet **Banke Engleske** je glasao 8-1 da se kamatna stopa poveća za 15bp, na 0.25%. Komitet je priznao negativne rizike u vezi rasta od širenja Omikrona, ali je primjetio da je „njegov uticaj na srednjoročne inflatorne pritiske za sada nejasan u ovoj fazi“. Istovremeno, ukazano je da je tržište rada zategnuto i da se nastavlja zatezati, dok s druge strane postoje i neki znaci veće istrajnosti u pritiscima domaćih troškova i cijena. Što se tiče inflacije ona se očekuje da će svoj vrhunac dostići u proljeće u visini od 6% (vs. 5% koliko se ranije očekivalo). Iako se i dalje predviđa da će se inflacija smanjiti tokom 2022. godine, projekcije Banke Engleske sugerišu da će inflacija ostati iznad cilja u srednjem roku zbog odsustva daljih povećanja stopa.

Na održanom sastanku **Banke Japana** nije bilo promjene u visini referentne kamatne stope.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	13.12.2021. ¹	17.12.2021. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.492	-0.491	0.10
Euribor 1W	-0.570	-0.588	-1.80
Euribor 1M	-0.576	-0.611	-3.50
Euribor 3M	-0.588	-0.581	0.70
Euribor 6M	-0.543	-0.551	-0.80
Euribor 12M	-0.498	-0.511	-1.30

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za oko 3bp, sa -0.346% na -0.378%. U ponedjeljak je ovaj prinos imao silazni trend, kako je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima zbog pada cijena akcija na berzama, mada je i širenje omikron varijante korona virusa dodatno negativno uticalo na sklonost investitora prema riziku. U nastavku nedelje ovaj prinos se kolebao uz blago rastući trend. Uzrok ovakvog kretanja bilo je iščekivanje redovnih zasjedanja vodećih centralnih banaka. Nakon sastanka ECB-a prinos je porastao sa -0.37% na -0.31%. Međutim, istog dana ovaj prinos je pao, kako su očekivanja u vezi sa zatezanjem monetarne politike ECB-a, odnosno očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope, pomjerena na 2023. godinu, a u fokusu tržišta je ponovo bila neizvjesnost u pogledu omikron virusa, pa je opet rasla tražnja za sigurnim sredstvima. Ovakva situacija je potrajala do kraja izvještajnog perioda.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji takođe pao, sa 1.48% na 1.40%. Kao i na tržištu njemačkih državnih obveznica tako su i na ovom tržištu u ponedjeljak prinosi pali zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, uslijed negativnog uticaja novog soja korona virusa i pada cijena akcija na berzama. Naredna dva dana ovaj prinos je imao blago rastući trend uslijed objave jačih od očekivanja podataka o novembarskim proizvodnim cijenama SAD-a, ali i kako se bližilo zasjedanje Fed-a. Na sastanku su potvrđena očekivanja investitora da će Fed od januara program kupovine obveznica smanjivati za \$30mlrd mjesečno, što je dvostruko više od trenutnog umanjenja ovog programa (\$15mlrd), a neki od zvaničnika su signalizirali da su spremni da u narednoj godini povećaju kamatnu stopu i više od tri puta ako treba. Od četvrtka je ovaj prinos uglavnom išao naniže, kako je ponovo rasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog zabrinutosti oko širenja omikron varijante korona virusa.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u posmatranom periodu porasla. Početkom nedelje cijena je bila stabilna zbog zabrinutosti oko širenja omikron soja i očekivanja da će Fed na ovonedeljnom sastanku ubrzati povlačenje stimulatívnih mjera, da bi u utorak i srijedu imala blago silazni trend, uglavnom zbog jačanja dolara uslijed objave jačih od očekivanja podataka o proizvodnim cijenama u SAD-u u novembru. Međutim, nakon što je posle sastanka Fed-a američki dolar oslabio, što sugerše da je raspoloženje Fed-a u pravcu daljeg pooštravanja monetarne politike već bilo ukalkulisano u njegovo prethodno kretanje, cijena zlata je počela da raste i taj trend je zadržala gotovo do samog kraja nedelje, dodatno podržana odlukama Banke Engleske i ECB-a. BoE je iznenadila tržišta povećanjem kamatne stope, dok je ECB-a privremeno povećala regularne mjesečne kupovine obveznica (narednih pola godine), kako bi ublažila izlazak iz pandemijskog stimulatívno g programa (mart 2022. godine). Na kraju nedelje cijena ovog plemenitog metala je bila iznad \$1800 za uncu, što je najveći nivo u poslednje tri nedelje.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovom izvještajnom periodu pala. Prva tri dana je na ovom tržištu preovladao silazni trend, kako su investitori procjenjivali rizike omikron varijante i uticaj na potražnju za naftom. U pojedinim evropskim ekonomijama su najavljena ograničenja u cilju suzbijanja novog soja, a izgledi u pogledu potražnje od strane Kine su smanjeni. Međunarodna agencija za energetiku je saopštila da će omikron usporiti oporavak globalne potražnje, a Svjetska zdravstvena organizacija objavila da bi postojeće vakcine protiv korone mogle biti manje efikasne kada je u pitanju omikron soj virusa. Međutim, nakon što je sastanak Fed-a podstakao spekulacije da bi ta centralna banka mogla da uspori inflaciju bez ugrožavanja ekonomskog rasta, cijena ovog energenta je počela da raste. Cijena je porasla i zbog objave da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji pale više od očekivanja. Ipak, od četvrtka poslijepodne cijena je nastavila da se kreće silaznim trendom, zbog i dalje prisutne zabrinutosti oko uticaja omikron varijante na potražnju za naftom, ali i uslijed pooštravanja monetarne politike centralnih banaka.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.12.2021. – 17.12.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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 euro zone.	Novembar YoY%	4.9%	4.9%	4.9%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI Core) Metoda za mjerenje bazne inflacije. To je indeks potrošačkih cijena, koji isključuje cijene energije i hrane. Ova metoda je postala sve češće korištena zato što cijene hrane i energije mogu biti nestabilne, i njihovo volatilno kretanje bi moglo uticati na mjeru inflacije.	Novembar MoM% YoY%	0.5% 2.6%	0.4% 2.6%	0.5% 2.6%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene u proizvodnim cijenama, poznatim i kao fabričke cijene, a to su cijene koje su plaćene od strane domaćih proizvođača prije maloprodaje. Rast ovih cijena je rani indikator inflacije, jer rastuće proizvodne cijene mogu biti „prevaljene“ na potrošače, kroz veće maloprodajne cijene.	Novembar MoM% YoY%	1.4% 20.0%	0.8% 19.2%	3.8% 18.4%
	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline.	Decembar	95.3	94.7	96.6
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar MoM% YoY%	0.4% 4.8%	0.7% 5.1%	1.1% 4.2%

Izvor: Bloomberg