



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	1.1804
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
(29. novembar 2021. - 03. 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
Rena Shanna, chief investment officer at 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 6900 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

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

Podgorica, 08. decembar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedjelje kurs EUR/USD je imao blago silazni trend, da bi ubrzo došlo do njegovog rasta. Kurs je porastao kako je dolar oslabio uslijed pada prinosa na obveznice SAD-a i cijena akcija, nakon što je CEO Moderne izjavio da postojeća vakcina možda ne pruža zaštitu kod nove varijante virusa, i da će biti potrebni mjeseci da se razvije odgovarajuća zaštita, dok je prije toga CEO Pfizer izjavio da vjeruje da se vakcina može izboriti sa novim virusom. Međutim, u utorak je došlo do još oštrijeg pada kursa, nakon što je predsjednik Fed-a izjavio da su rizici postojanije inflacije u porastu, i da se riječ „tranzitorna“ u kontekstu inflacije ne bi više trebala upotrebljavati, što su trejderi shvatili kao znak ranijeg povećanja kamatne stope. Iako se nakon ovoga kurs oporavio uslijed objave da je inflacija euro zone dostigla 4.9%, do kraja nedjelje se kolebao uz blago silazni trend. Investitori su s jedne strane odmjeravali vjerovatnoću pooštavanja monetarne politike Fed-a, ali i neizvjesnost u vezi prijetnji koje novi soj virusa nosi sa sobom. Slabi podaci o maloprodaji Njemačke, kao i upozorenje kancelarke Merkel o uvođenju ograničenja za nevakcinisane i ograničavanju okupljanja, su vršili pritisak na euro. Istovremeno su rasla i očekivanja da će FED ranije započeti sa smanjenjem obima kupovine obveznica, kako je predsjednik Fed-a potvrdio da će se na decembarskom zasjedanju razmatrati ubrzanje stope zatezanja monetarne politike u cilju borbe protiv inflacije. Na samom kraju nedjelje objavljeni slabiji od očekivanja podaci sa tržišta rada SAD-a uzrokovali su blago slabljenje dolara, ali ovaj trend se nije zadržao obzirom da su investitori bili mišljenja da ovi podaci neće izmijeniti stanovište Fed-a u pogledu monetarne politike.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Blago silazni trend koji je bio aktuelan na samom početku nedjelje vrlo brzo je prekinut, kako je sterling počeo da slabi nakon objave da je broj odobrenih hipoteka u Velikoj Britaniji pao u oktobru, sa 71.9 hiljada na 67.2 hiljade, što je ukazalo na usporavanje aktivnosti na ovom tržištu nakon ukidanja poreskih olakšica za kupovinu kuća. Kurs je rastao i kako je zbog neizvjesnosti u pogledu nove varijante korona virusa i izjave direktora Moderne o njegovoj otpornosti na zaštitu koju pruža postojeća vakcina, rasla tražnja za sigurnim sredstvima. Sredinom nedjelje kurs se kolebao. Indeks koji prati povjerenje među menadžerima nabavke u proizvodnim, građevinskim i uslužnim firmama UK-a je u novembru porastao sa 57.8 na 58.1, što je bilo pozitivno za sterling. S druge strane, vijest objavljena u Financial Times-u da Ministarstvo trgovine SAD-a i dalje odlaže dogovor o ukidanju tarifa na čelik i aluminijum iz Velike Britanije, jer je Vašington zabrinut oko prijetnji Londona da promijeni pravila trgovine posle Brexit-a u Sjevernoj Irskoj, uzrokovala je slabljenje sterlinga. U četvrtak je kurs slabio kako je objavljeno da kompanije u UK-u očekuju veću inflaciju u 2022. godini što može uticati na to da na decembarskom sastanku Banka Engleske poveća kamatnu stopu. Ipak u petak je kurs ponovo imao rastući trend, kako je sterling slabio zbog neizvjesnosti oko toga da li će BoE sada povećati kamatnu stopu. Jedan od kreatora monetarne politike, Michael Saunders, koji je u novembru glasao za njeno povećanje, u petak je izjavio da mu je potrebno više informacija o uticaju omikron varijante virusa prije odlučivanja o tome kako će glasati na sastanku.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY se tokom čitave nedjelje kolebao, a posmatrano na nivou perioda je zabilježio pad. Ovakvo kretanje je u najvećoj mjeri uzrokovano neizvjesnošću u pogledu nove varijante korona virusa, nazvane Omikron. Naime, vrlo malo raspoloživog „znanja“ o pravom potencijalu novog soja (u pogledu otpornosti na postojeće vakcine, i stopi smrtnosti koju bi mogao da uzrokuje) podstaklo je tražnju za sigurnim sredstvima, što je uticalo na jačanje jena. Međutim, sa druge strane, sve veća očekivanja da će Fed donijeti odluku o brzem pooštavanju monetarne politike, dovela su do spekulacija da će investitori povući sredstva iz Japana, zbog razlike u prinosima i prospektima u pogledu monetarne politike Japana na jednoj, i ne samo Fed-a, već i ostalih vodećih centralnih banaka, na drugoj strani. Izjava jednog od članova borda Banke Japana, Hitoshi Suzuki, da bi BoJ mogao da okonča pandemijski program pomoći u martu naredne godine, pozitivno se odrazila na kretanje jena.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	29.11.2021. ¹	03.12.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1317	1.1315	-0.02
EUR/GBP	0.84872	0.85490	0.73
EUR/JPY	128.35	127.64	-0.55
EUR/AUD	1.58883	1.61722	1.79
EUR/CHF	1.04399	1.03811	-0.56
USD/JPY	113.380	112.80	-0.51
GBP/USD	1.3337	1.3236	-0.76

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%	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.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	29.11.2021. ¹	03.12.2021. ²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.488	-0.493	-0.50
Euribor 1W	-0.569	-0.573	-0.40
Euribor 1M	-0.567	-0.569	-0.20
Euribor 3M	-0.572	-0.563	0.90
Euribor 6M	-0.537	-0.537	0.00
Euribor 12M	-0.494	-0.500	-0.60

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

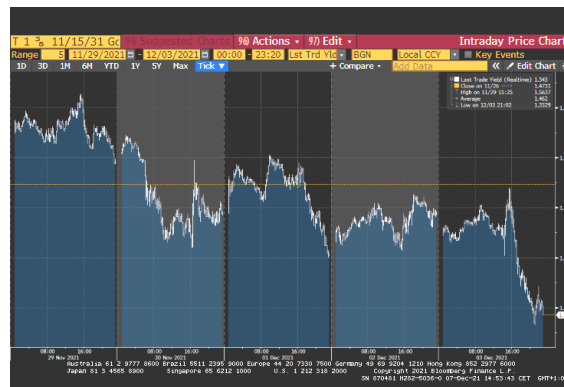
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja. Prinos je slabio, kako su investitori bili okrenuti ulaganjima u sigurna sredstva, uslijed rasta neizvjesnosti oko posledica nove varijante koronavirusa, što se takođe negativno odrazilo na cijene akcija. Sredinom nedelje prinos na njemačke obveznice se blago oporavio, kako su tržišni učesnici pomjerali svoje projekcije rasta kamatne stope ECB-a za 10 baznih poena sa februara 2023. godine na decembar 2022. godine, čak i nakon komentara predsjedavajuće ECB-a da to vrlo vjerovatno neće biti slučaj i da je rekordna inflacija euro zone od 4.9%, prolaznog karaktera. Do kraja nedelje, prinos na pomenute obveznice ponovo slabi, vođen većom tražnjom za sigurnim sredstvima kako je novi soj koronavirusa potvrđen prvi put i u SAD-u. Na zatvaranju tržišta u petak prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice se našao na nivou od -0.39%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je tokom ove izvještajne nedelje imao silazni trend i kretao se u rangu između 1.473% i 1.333%. Predsjednik Fed-a, Jerome Powell, izjavio da novi soj koronavirusa Omikron, predstavlja potencijalni rizik kada je u pitanju postizanje stabilnih cijena i maksimalne zaposlenosti. Predstavnicima američke kompanije Moderna su se takođe, oglasili juče i rekli da vakcina neće biti tako efikasna da se izbori sa novim sojem, Omikron, kao što je to bio slučaj sa prethodnim sojevima. Prinos na ove obveznice je slabio kako su investitori bili usmjereni na ulaganja u sigurnija sredstva, pa je došlo i do pada cijena akcija na berzama, a detektovan je bio i prvi slučaj novog soja u Kaliforniji, SAD.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata se tokom ove izvještajne nedelje blago kolebala, ali je na nedeljnom nivou zabilježila pad. Početkom nedelje cijena zlata je rasla, zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima uslijed pojave nove varijante koronavirusa. U nastavku nedelje bio je evidentan pad cijene ovog plemenitog metala i to kako je predsjednik FED-a sugerisao da bi ta centralna banka mogla brže nego što se očekuje da ukine program pandemijske podrške. Dok je na kolebanje zlata uticala procjena tržišnih učesnika oko širenje novog soja i izjave predsjednika FED-a i potrebi da se ograniči inflacija. Na samom kraju nedelje cijena zlata je blago porasla, kako su podaci sa tržišta rada SAD-a bili slabiji od očekivanja, što je ublažilo očekivanja da će FED ubrzati planove za povećanje kamatnih stopa.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte se prvog dana ove izvještajne nedelje našla na nedeljnom maksimumu od \$75.72 po barelu, da bi se na zatvaranju tržišta u petak kretala oko nivoa \$69.77 po barelu. Tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje cijena nafte je slabila, kako su investitori mjerili rizike koji su nastali uslijed širenja novog soja koronavirusa, kao i zbog brojnih izjava proizvođača lijekova, da će svijetu možda biti potrebna nova vakcina. OPEC bi potencijalno mogao da odgovori na rizike novog soja covid-a, tako što bi oslobodio dodatnu količinu nafte, ukoliko se za tim ukaže potreba. Cijena nafte je u petak u prvom dijelu dana imala rastući trend, kako je na sastanku OPEC+ zauzeo fleksibilan stav. Naime, članice su ostavile otvorena vrata za promjenu odluke o povećanju outputa u bilo kom momentu, obzirom da je uticaj omikron varijante na tražnju veoma neizvjestan, mada se za sada drže odluke o povećanju od 400 miliona barela dnevno. Međutim, u drugom dijelu dana u petak, cijena je padala, nakon objave razočaravajućih podataka sa američkog tržišta rada i zbog zabrinutosti oko uticaja širenja virusa, na ekonomiju, pa je na nivou dana cijena ovog energenta ostala gotovo ista.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 29.11.2021. – 03.12.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. CPI, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena	Novembar YoY%	4.5%	4.9%	4.1%
	Indeks proizvodnih cijena (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.	Oktobar MoM% YoY%	3.8% 19.0%	5.4% 21.9%	2.7% 16.0%
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Oktobar MoM%	0.9%	-0.3%	-2.5%
SAD	Prodaja postojećih nekretnina koja je u toku (Pending home sales) Ovaj indeks prati prodaje nekretnina kod kojih su ugovori potpisani, ali prodaja tj. transakcija još uvijek nije završena. Ovo je vodeći indikator buduće prodaje postojećih nekretnina, koji daje procjenu uslova na tržištu nekretnina SAD-a. Zbog osjetljivosti tržišta nekretnina na promjenu poslovnih ciklusa, može biti važan indikator sveukupnih uslova u periodima kada je ovo tržište od posebnog značaja za ekonomiju.	Oktobar MoM%	1.0%	7.5%	-2.3%
	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. – ovako ja pišem	Novembar k=1.000	550k	210k	531k
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Novembar	4.5%	4.2%	4.6%

Izvor: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 29.11.2021. – 03.12.2021.