

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: 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	1.1911
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

(08. novembar 2021. - 12. novembar 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.Marks 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 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.
Boris Shams, 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	🔊

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, 17. novembar 2021. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja bio relativno stabilan, da bi sredinom sedmice ostvario oštar pad. Do pomenutog pada je došlo kako je objavljeno da je inflacija u SAD-u oktobru porasla za 6.2% u odnosu na isti period prošle godine, što sugerise da će veća inflacija biti dugotrajna i da će to uticati na FED da poveća kamatne stope prije nego što se to očekuje. I narednog dana je ovaj kurs slabio kako je na tržištu preovladao stav da će rastuća inflacija u SAD-u uticati da FED ranije nego što se očekuje poveća kamatne stope. Tokom poslednjeg dana kurs EUR/USD se stabilizovao i to kako je industrijska proizvodnja euro zone pala manje od očekivanog nivoa tokom septembra. Naime, ostvaren je pad industrijske proizvodnje za 0.2%, a očekivan je pad od 0.5%.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je na samom početku ove izvještajne nedelje ostvario pad i to kako se sterling oporavio od pretjeranog pada kojeg je ostvario samo nedelju dana ranije, nakon što Banka Engleske nije, kako je to očekivano bilo povećala kamatnu stopu. U ostatku sedmice, uz povremene fluktuacije, bio je pristutan trend blagog rasta kursa EUR/GBP. Do oporavka kursa je došlo kako je objavljeno da je povjerenje investitora u Njemačkoj poraslo u novembru na 31.7, sa oktobarskih 22.3. Dodatno na rast kursa je uticala i vijest da je BDP u Velikoj Britaniji u III kvartalu porastao 1.3%, što je manje od očekivanja. Tokom poslednjeg dana kurs EUR/GBP je ostvario pad i to kako su se Banka Engleske i Narodna banka Kine dogovorile da produže liniju razmjene valuta sterling-renminbi za narednih pet godina.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom ove nedelje imao trend pada. Do pada kursa je došlo zbog globalnog pada prinosa na državne obveznice i zbog smanjenja očekivanja u pogledu povećanja kamatnih stopa od strane vodećih centralnih banka. Dodatno je sklonost investitora ka rizičnijim ulaganjima bila smanjena nakon što su objavljeni podaci o inflaciji u SAD-u, pa se to odrazilo na dodatno jačanje japanske valute u odnosu na evropsku.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	08.11.2021.¹	12.11.2021.²	% Promjena
EUR/USD	1.1567	1.1445	-1.05
EUR/GBP	0.85699	0.85307	-0.46
EUR/JPY	131.19	130.33	-0.66
EUR/AUD	1.56297	1.56093	-0.13
EUR/CHF	1.05525	1.05418	-0.10
USD/JPY	113.41	113.89	0.42
GBP/USD	1.3498	1.34141	-0.62

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.

Tabela br. 3 – Eonia i Euribor

	08.11.2021.¹	12.11.2021.²	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.487	-0.487	0.0
Euribor 1W	-0.571	-0.569	0.2
Euribor 1M	-0.567	-0.566	0.1
Euribor 3M	-0.567	-0.562	0.5
Euribor 6M	-0.536	-0.533	0.3
Euribor 12M	-0.495	-0.473	2.2

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 obveznice je na samom početku nedelje blago porastao, kako su tržišni učesnici spekulisali o rastu kamatne stope ECB-a za 10 baznih poena u decembru 2022. godine. Nakon toga je prinos pao, pošto je predsjednica ECB-a još jednom ponovila da je povećana inflacija prolaznog karaktera. U srijedu u poslijepodnevnim časovima je prinos na njemačke 10-godišnje obveznice porastao, zbog očekivanja da će krajem sledeće godine ECB povećati kamatnu stopu, kako su podaci o inflaciji SAD-a globalno povećali prognoze vezane za "zatezanje" monetarne politike. Evropska Komisija smatra da će u 2023. godini doći do oštrog usporavanja inflacije u euro zoni kako se budu troškovi energenata stabilizovali, a isto se odnosilo i na kanale snabdijevanja. Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice se u petak kolebao, a na nivou dana je pao oko 4bp. Tržište je korigovalo očekivanja u pogledu kamatne stope, tj. prvo povećanje kamatne stope od 10bp će se desiti u novembru 2022. godine. Jedan od kreatora monetarne politike ECB-a, Philip Lane, je izjavio da je rast inflacije zaista jedan dio procesa pandemije i da ljudi ne bi trebali da paniče.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je u ponedjeljak zabilježio blagi rast, u susret aukciji \$56 mlrd 3-godišnjih obveznica. Rast prinosa američkih obveznica je bio podstaknut i usvajanjem infrastrukturnog paketa u SAD-u. Narednog dana je prinos na američke obveznice slabio, kako se do kraja nedelje očekivala objava podataka o inflaciji u SAD-u. U srijedu je prinos na američke 10-godišnje državne obveznice zabilježio oštar rast, nakon objave podataka o inflaciji SAD-a koji su bili veći od očekivanja, što vrši pritisak na zvaničnike FED-a da krenu sa podizanjem kamatnih stopa ranije nego što je bilo očekivano. U četvrtak su tržišta u SAD-u bila zatvorena, uslijed praznika Veterans Day. Posljednjeg dana se prinos na 10-godišnje američke obveznice kolebao. Slabljenje prinosa je bilo izazvano objavom istraživanjima Univerziteta Michigan, da je povjerenje potrošača u SAD-u palo početkom novembra.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je početkom nedelje rasla, kako je dolar oslabio, kao i zbog iščekivanja objave podataka o inflaciji SAD-a i Kine. Tržišni sentiment u SAD-u je u ovom periodu bio poboljšán, jer je u Predstavničkom domu usvojen najveći američki infrastrukturni paket (\$550 mlrd). Cijena zlata je srijedu, u drugom dijelu dana, dostigla najviši nivo u predhodnih pet mjeseci, nakon objave podataka o inflaciji SAD-a, što za posledicu može izvršiti pritisak na FED da ubrza donošenje odluke o povećanju kamatne stope. Zabrinutost u pogledu rasta potrošačkih cijena u SAD-u je i u četvrtak uticala da tražnja za plemenitim metalima bude povećana. Cijena zlata je posljednjeg dana, u prvoj polovini, slabila zbog rezultata istraživanja Univerziteta Michigan (palo je povjerenje potrošača početkom novembra), da bi u drugoj polovini porasla, kako je objavljeno da otvaranje radnih mjesta u SAD-u opada.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je prva dva dana imala uzlazni trend kretanja (Saudijska Arabija je podizala cijene nafte; SAD je otvorio granice za međunarodna putovanja što je ukazalo na rast tražnje za gorivom; bile su prisutne spekulacije da bi Bidenova administracija mogla spriječiti planove za puštanje zaliha nafte iz državnih rezervi nakon objave izvještaja Vlade SAD-a o rastu zaliha u sledećoj godini). Već od srijede je cijena nafte bilježila pad, kako je dolar ojačao, kao i izvještaja Vlade SAD-a koji je pokazao iznenađujući rast zaliha sirove nafte. Investitori su u četvrtak procenjivali izgledе intervencije Bijele kuće oko spuštanja cijene nafte, dok je predsjednik Biden izjavio da je njegov glavni prioritet sada preokretanje inflacije, što je učinilo da se cijena ovog energenta koleba. OPEC je objavio smanjena predviđanja u pogledu rasta tražnje za naftom u ovoj godini, ali je zadržao očekivanja da će se tražnja u narednoj godini oporaviti na pre-pandemijski nivo. Posljednjeg dana je cijena nafte do kraja dana pala, uslijed jačanja dolara i mogućeg oslobađanja sirove nafte iz strateških rezervi nafte kako se američki predsjednik Joe Biden suočavao sa sve većim brojem poziva da ih aktivira u cilju rešavanja rastuće cijene benzina.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 08.11.2021. – 12.11.2021.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	III kvartal QoQ% (YoY%)	1.5% (6.5%)	1.3% (6.6%)	5.5% (23.6%)
	Uvoz (Import) Predstavlja njemačku domaću tražnju za stranom robom. Glavni broj predstavlja procentualnu promjenu u vrijednosti uvoza. Vrijednost uvoza je važan output za kalkulaciju trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. Veoma često se analizira komparacijom sa izvozom.	III kvartal QoQ%	3.4%	2.5%	2.4%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Oktober MoM% (YoY%)	0.5% (4.5%)	0.5% (4.5%)	0.5% (4.5%)
SAD	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Oktober MoM% (YoY%)	0.6% (5.9%)	0.9% (6.2%)	0.4% (5.4%)
	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.	Novembar 6 K=1.000	260 K	267 K	269 K
Italija	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%	-0.10%	-0.10%	-0.20%

Izvor: Bloomberg