



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	1.2055	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	1.1887
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

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(15. novembar 2021. - 19. novembar 2021.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Voice of L'Oréal, Body Shop
ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
FXMack's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thuratt: Oil Prices, Iraq
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
Royal Shamsi: Fiat/General Print
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

ID	Event	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 Moteidlin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	☰
18	Borders Group Teleconference: 4Q-Q4 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 9277 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7300 7500 Germany 49 69 920410 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3301 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 319 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6815-931-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I52<GO>

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 24. novembar 2021. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je pao kako su prinosi na američke obveznice porasli, a sa druge strane euro je bio pod pritiskom zbog komentara predsjednice ECB-a da se uslovi za povećanje kamatne stope tokom 2022. godine neće ispuniti. Silazni trend kretanja je nastavljen i tokom utorka, kako je maloprodaja u SAD-u porasla više od očekivanja u oktobru i kako su se trejderi usmjerili na znakove koji ukazuju na jačinu američke ekonomije. Poboljšana proizvodna aktivnost u SAD-u je dodatno ojačala dolar. Od sredine nedelje ovaj kurs se blago oporavlja, kako tržišni učesnici i dalje misle da će doći do ranijeg povećanja kamatne stope. Dolar je oslabio i zbog objave da je prethodne nedelje broj zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim u SAD-u porastao više od očekivanja. Posljednjeg dana ovog perioda izvještavanja kurs je ponovo oslabio. Naime, euro je slabio nakon što je predsjednica ECB-a, Lagarde, smanjila očekivanja u pogledu zatezanja monetarne politike u eurozoni, navodeći da ECB-a ne bi trebala pooštrevati politiku jer bi to moglo usporiti oporavak. Sa druge strane, dolar je jačao uslijed komentara zvaničnika Fed-a, Claride i Wallera, o mogućem ubrzanju stope povlačenja stimulativnih mjera zbog jakog oporavka i visoke inflacije.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/GBP** je imao oštar silazni trend kretanja. Euro je oslabio u odnosu na sterling kako su povećani platni spiskovi u oktobru u Velikoj Britaniji. Broj zaposlenih je porastao za 160.000, na 29.3 miliona prošlog mjeseca, a stopa nezaposlenosti je u III kvartalu pala više od očekivanja. Takođe je objavljeno da je stopa inflacije u Velikoj Britaniji porasla za 4.2% u oktobru u odnosu na isti period prošle godine, što može uticati da Banka Engleske poveća kamatnu stopu ranije od očekivanja. U četvrtak se kurs na kratko oporavio, da bi već sledećeg dana rast bio zaustavljen, kako su objavljeni bolji od očekivanja podaci o povjerenju potrošača i maloprodaji Britanije. Glavni ekonomista Banke Engleske upozorio je da poboljšanja na tržištu rada i rastuća inflacija „guraju“ centralnu banku ka povećanju kamatne stope na decembarskom zasijedanju, što je dovelo do jačanja sterlinga.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja. Euro je slabio u odnosu na jen, kako je predsjednica ECB-a izjavila da će inflacija da se uspori naredne godine i da bi bilo koja promjena monetarne politike negativno uticala na ekonomiju. Investitori su se okrenuli ulaganjima u sigurna sredstva, uslijed zatvaranja ekonomija u Evropi, koja je postala novo žarište koronavirusa.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	15.11.2021. ¹	19.11.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1445	1.1290	-1.35
EUR/GBP	0.85307	0.83909	-1.64
EUR/JPY	130.33	128.71	-1.24
EUR/AUD	1.56093	1.56010	-0.05
EUR/CHF	1.05418	1.04786	-0.60
USD/JPY	113.89	113.99	0.09
GBP/USD	1.34141	1.3451	0.28

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

	15.11.2021. ³	19.11.2021. ⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.487	-0.488	-0.10
Euribor 1W	-0.569	-0.568	0.10
Euribor 1M	-0.566	-0.558	0.80
Euribor 3M	-0.562	-0.559	0.30
Euribor 6M	-0.533	-0.528	0.50
Euribor 12M	-0.473	-0.490	-1.70

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 njemačke 10-godišnje državne obveznice je u ovoj nedelji pao, sa -0.285% na -0.342% (9-nedeljni minimum). Početkom nedelje ovaj prinos je imao rastući trend, prateći kretanja na američkom tržištu obveznica (rast prinosa nakon objave jakih podataka o proizvodnji i maloprodaji). Prinosi su rasli i kako su investitori balansirali između zabrinutosti oko rastuće inflacije i potencijalnog pooštavanja monetarne politike, sa jedne, i ekonomskog usporavanja zbog rastućeg broja inficiranih korona virusom, sa druge strane. U nastavku nedelje prinos je imao blago silazni trend, ali nije pokazivao značajnije promjene. Najveća promjena desila se na samom kraju nedelje, kada je prinos pao za oko 8bp. Naime, zabrinutost oko potencijalnog zaključavanja njemačke ekonomije obzirom da raste broj novoizaraženih je investitore okrenula sigurnim sredstvima, pa su cijene njemačkih obveznica rasle, a prinosi pali. Austrija je u petak objavila da od ponedjeljka zatvara ekonomiju na period od 20 dana.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za oko 2bp. U prvoj polovini nedelje ovaj prinos je imao rastući trend, dok je u drugoj polovini išao naniže, pa je u petak bio na nivou od -0.546%. Rast prinosa uzrokovan je objavom jakih podataka o proizvodnji i maloprodaji SAD-a. Indeks koji mjeri proizvodnju u oblasti Njujorka je porastao u novembru na 30.9, a očekivan je rast na 21.6; maloprodaja je u oktobru porasla za 1.7%, a očekivano je da će rast iznositi 1.4%. Prinos je rastao i zbog rasta cijena akcija na berzama. Međutim, nakon upozorenja Ministarke finansija SAD-a da će Vlada ostati bez novca ukoliko Kongres SAD-a ne poveća limit za dug 15. decembra, prinosi su počeli da padaju. Prinosi su pali i zbog rizika da će pooštavanje politike Fed-a pogoditi ekonomski oporavak. Na samom kraju nedelje vjerovatno zaključavanje pojedinih evropskih ekonomija uzburkalo je finansijska tržišta, i povećalo očekivanja da će doći do pogoršanja ekonomskog rasta, što je dovelo do rasta tražnje za američkim državnim obveznicama, pa su prinosi pali.

Nedeljni izvještaj 15.11.2021. – 19.11.2021.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u periodu izvještavanja pala. Početkom nedelje cijena je imala rastući trend, uglavnom zbog zabrinutosti oko inflacije zbog čega su investitori bili okrenuti sigurnim investicijama. U utorak poslijepodne došlo je do njenog pada, zbog objave jačih od očekivanja američkih ekonomskih podataka (industrijska proizvodnja i maloprodaja). Iako se u srijedu cijena oporavila uslijed slabljenja dolara, silazni trend je nastavljen sve do kraja nedelje, kako su tržišta sumirala komentare zvaničnika Fed-a. Predsjednik Fed-a u Čikagu je izjavio da očekuje da će tržište rada sledeće godine biti "živahnije", ali se nije izjasnio u pogledu tempa pooštavanja monetarne politike, dok je predsjednik Fed-a u St. Louisu urgirao da se banka "okrene" pooštavanju. Ranije se predsjednica Fed-a u San Francisku izjasnila da je još uvijek rano za preduzimanje akcija u vezi kamatnih stopa. Na samom kraju nedelje Richard Clarida i Christopher Waller, takođe zvaničnici Fed-a, su izjavili da će možda morati da razmotre ubrzanje procesa smanjenja kupovine obveznica uslijed jakog ekonomskog rasta i rastuće inflacije.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte se tokom čitave nedelje kolebala, a posmatrano na nivou nedelje je pala. Glavni razlog ovakvog kretanja cijene bila je neizvjesnost u pogledu aktiviranja strateških rezervi nafte u SAD-u. Predsjednik Biden se suočava sa sve više poziva da SAD počne do koristiti ove rezerve kako bi se riješilo pitanje rastuće cijene. Sredinom nedelje objavljeno je da Kina ima u planu da stavi u upotrebu dio svojih stratejskih rezervi nafte, kao i da SAD vrši pritisak na ostale države da se pridruže ovom poduhvatu (Japan, Indija, Južna Koreja). U četvrtak je cijena nafte rasla, obzirom da SAD još uvijek nije donio odluku o oslobađanju dijela strateških rezervi nafte. Ipak, u petak je došlo do njenog oštrog pada, kako je pogoršanje situacije u vezi sa korona virusom u Evropi povećalo očekivanja da će pojedine ekonomije ponovo biti zatvorene, što je istog dana i najavljeno od strane Austrije, i rasla je bojazan da će u tom slučaju doći do smanjenja tražnje za naftom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 15.11.2021. – 19.11.2021.

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.	III kvartal YoY%	4.1%	4.1%	4.1%
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.	Oktobar MoM% YoY%	1.9% 16.2%	3.8% 18.4%	2.3% 14.2%
Velika Britanija	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	Septembar	4.4%	4.3%	4.5%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Oktobar YoY%	3.9%	4.2%	3.1%
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.	13. novembar K=1000	260K	268K	269K

Izvor: Bloomberg