

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
1.2179/1.2180 TTDL
L.2174 Value 3/21/06
Currency 1/4



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	1.187
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.192
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.205	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

(18. oktobar 2021. - 22. oktobar 2021.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... U.Preal, 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...
Japan's 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.
9635-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

USD INTEREST RATE SWAPS					RISK SPREADS				
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 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 27. oktobar 2021. godine

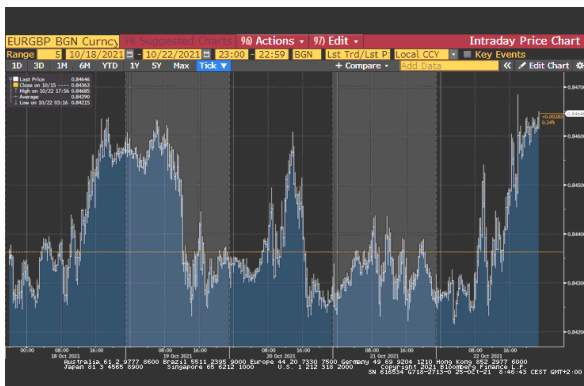
FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. U ponedjeljak na otvaranju tržišta kurs je slabio kako su rastuća inflatorna očekivanja i prinosi na državne obveznice SAD-a uzrokovali rast tražnje za dolarima. Istog dana, nakon objave slabijih od očekivanja podataka o industrijskoj proizvodnji SAD-a dolar je počeo da slabi, pa je kurs u utorak dostigao 3-nedjeljni maksimum (1.1669). U nastavku nedelje kurs se kolebao uglavnom pod uticajem kretanja dolara, ali je ostao blizu prethodno pomenutog nivoa. Rast prinosa na američke državne obveznice i očekivanja da će Fed zbog visoke inflacije povećati kamatnu stopu ranije od očekivanja, uzrokovali su jačanje dolara, dok je povećana sklonost investitora prema riziku uzrokovala njegovo slabljenje. U petak je predsjednik Fed-a izjavio da bi banka uskoro mogla da počne sa smanjivanjem kupovine obveznica, ali da još uvijek neće povećavati kamatne stope. Powell je rekao da je zaposlenost u SAD-u još uvijek preniska i da će visoka inflacija sledeće godine vjerovatno popustiti, jer pritisci pandemije COVID-19 blijede, iako su mnogi tržišni učesnici zabrinuti da će rastući pritisci na cijene trajati duže nego što vjeruje Fed. Od podataka na strani eura najznačajniji su podaci o inflaciji, objavljeni sredinom nedelje, koji su bili u skladu sa očekivnjima. Na samom kraju izvještajne nedelje kurs EUR/USD je bio na nivou od 1.1645.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj nedelji imao neujednačen trend kretanja. U ponedjeljak je kurs rastao, uslijed slabljenja sterlinga zbog zabrinutosti oko ekonomskog rasta Velike Britanije. Međutim, već u utorak je kurs pao kako je

sterling ojačao zbog povećanih očekivanja investitora da bi Banka Engleske mogla povećati kamatnu stopu već na novembarskom zasjedanju. Silazni trend kursa je zadržan do petka, kada se našao na 20-mjesečnom minimumu (0.84215). Izuzetak se desio u srijedu kada je došlo do njegovog oštrog rasta zbog objave slabijih od očekivanja podataka o stopi inflacije u Velikoj Britaniji, ali ovi podaci nisu pogoršali očekivanja u vezi kamatnom stopom, pa je pad kursa nastavljen. Ova očekivanja su učvršćena izjavom glavnog ekonomiste BoE da je moguće da će se na zasjedanju 04. novembra raspravljati o povećanju stope. Kurs EUR/GBP je u petak rastao, kako je sterling slabio zbog zabrinutosti oko post-Brexit trgovinskog sporazuma. Prema neimenovanim izvorima, EU bi mogla da teži prekidu ovog sporazuma, ako se Velika Britanija povuče iz svojih obaveza prema Sjevernoj Irskoj. Britanski premijer Boris Johnson zaprijetio je da će jednostrano suspendovati djelove Protokola o Sjevernoj Irskoj, koji reguliše trgovinu između pokrajine i ostatka UK, koristeći ovlaštenja data u članu 16. pakta. I pored ovakvog kretanja tokom nedelje kurs je ostao blizu 20-mjesečnog minimuma i u petak na zatvaranju tržišta je bio na nivou od 0.84685.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je na nivou posmatranog perioda pao. U prvoj polovini nedelje kurs je rastao, pa se u srijedu našao na 4-mjesečnom maksimumu (133.48). Jen je slabio kako su slabiji od očekivanja podaci o BDP i industrijskoj proizvodnji Kine podstakli zabrinutost da bi se usporavanje ove ekonomije moglo odraziti na globalnu ekonomiju. Jen je slabio i zbog rasta prinosa na državne obveznice SAD-a i rasta sklonosti investitora prema riziku. Pored toga, rastuće cijene energije, koju Japan uvozi, prijete da ugroze oporavak nakon pandemije, što je takođe imalo negativan uticaj na jen. U srijedu je objavljeno da je Japan u septembru ostvario drugi po redu trgovinski deficit zbog rasta cijene nafte i slabljenja vrijednosti valute. Međutim, poslednja dva dana jen je jačao. Prema neimenovanim izvorima BoJ razmatra mogućnost postepenog povlačenja programa podrške uvedenog tokom pandemije. Prema prvobitnim planovima ovaj program je trebao biti okončan u martu, uz mogućnost da se prolongira, ali prema nekim predstavnicima monetarnih vlasti Japana potreba za hitnom likvidnošću se smanjuje, pa se iz tog razloga povlačenje programa može razmotriti i ranije. Pad cijena azijskih akcija i smanjenje apetita za rizikom su djelimično odigrali ulogu u jačanju jena.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	18.10.2021. ¹	22.10.2021. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1601	1.1643	0.36
EUR/GBP	0.84363	0.84649	0.34
EUR/JPY	132.52	132.18	-0.26
EUR/AUD	1.56264	1.55957	-0.20
EUR/CHF	1.07079	1.06664	-0.39
USD/JPY	114.22	113.50	-0.63
GBP/USD	1.3751	1.3755	0.03

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

	18.10.2021. ³	22.10.2021. ⁴	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.487	-0.484	0.30
Euribor 1W	-0.567	-0.568	-0.10
Euribor 1M	-0.564	-0.563	0.10
Euribor 3M	-0.548	-0.549	-0.10
Euribor 6M	-0.528	-0.534	-0.60
Euribor 12M	-0.483	-0.471	1.20

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 na nivou nedelje zabilježio rast. Na samom početku izvještajnog perioda prinos se kolebao u prosjeku oko -0.14%. U utorak je prinos porastao uslijed oporavka cijena akcija na berzama. Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je sredinom nedelje pao na -0.125%, zbog zabrinutosti oko potencijalnog pooštavanja monetarne politike ECB-a. Tržišna očekivanja u vezi sa budućim kretanjem kamatnih stopa se ne podudaraju sa smjericama ECB-a po kojima neće biti njenog povećanja sve dok inflacija ne bude stabilna na nivou od 2%, izjavio je glavni ekonomista ECB-a. Pad prinosa je uslijedio i zbog objave da se predsjednik Bundesbanke povlači krajem godine. Posljednjeg dana se prinos kolebao u visini od oko 2bp kako nije bilo previše reakcija u vezi ostavke Jensa Weidmanna u trenutku kada ECB raspravlja o budućnosti njenog podsticajnog post-kovid programa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ovog izvještajnog perioda je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao zbog slabih ekonomskih podataka iz Kine (slabiji od očekivanog BDP u III kvartalu) i SAD-a (slabiji podaci o industrijskoj proizvodnji u spetembru). U utorak je prinos porastao kako je ublažen strah od stagnacije, a povećano je bilo i poverenje u globalni oporavak, što je umanjilo potražnju za dugoročnim sredstvima sa fiksnim prihodom. Sledećeg dana je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice prvo imao silazni trend i pao je na 1.62%, da bi se nakon toga oporavio do nivoa od 1.655%. Do oporavka prinosa je djelimično došlo zbog slabe tražnje na aukciji 20-godišnjih obveznica SAD-a. Rast inflatornih očekivanja je u četvrtak uticao na rast prinosa na 10-godišnje američke državne obveznice. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke obveznice je pao, nakon što je predsjednik Fed-a, Powell, signalizirao da je centralna banka spremna da počne sa povlačenjem mjesečne kupovine obveznica i upozorio je da će inflacija najvjerojatnije ostati visoka i kroz 2022. godinu. Predsjednik Fed-a je napomenuo da bi centralna banka podigla stope ukoliko vidi ozbiljne rizike od rasta inflacionih očekivanja.

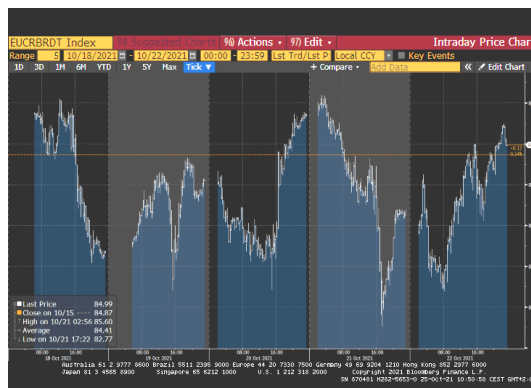
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak fluktuirala kako su trejderi procjenjivali mogućnost da će FED prije vremena da počne sa smanjenjem programa kupovine obveznica, a bili su objavljeni i slabi ekonomski podaci iz SAD-a i Kine. Sledećeg dana cijena zlata je porasla uslijed slabljenja kursa dolara. Sredinom nedelje trend rasta cijene je nastavljen kako su komentari zvaničnika Fed-a smanjili vjerovatnoću da će povećanje kamatne stope biti na rasporedu u skorijem periodu. Cijena zlata je krajem nedelje pala kako je dolar porastao u odnosu na većinu valuta, kao i zbog izjave predsjednika Fed-a, da će se ubrzo početi sa povlačenjem kupovine obveznica, uz napomenu da će banka biti strpljiva u pogledu povećanja kamatnih stopa, što je umanjilo tražnju za zlatom kao investicijom.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ponedjeljak slabila kako je objavljeno da je rast Kine u III kvartalu bio slabiji od očekivanja. Sledećeg dana cijena nafte se kolebala kako je američki dolar slabio, a i investitori su procjenjivali energetska krizu koja je uzburkala globalno tržište. U srijedu je cijena nafte prvo imala silazni trend, kako je industrijski izvještaj ukazao na povećanje zaliha nafte u SAD-u, a Kina objavila mjere za stabilizaciju zaliha energije za predstojeću zimu. Međutim, u poslijepodnevnom časovima cijena ovog energenta je porasla, kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su zalihe nafte u SAD-u neočekivano pale u prošloj nedelji. Krajem nedelje je zabilježen oštiji pad cijene nafte zbog rasta neizvjesnosti u pogledu globalnog ekonomskog rasta kako uvođenje novih mjera zaključavanja u Istočnoj Evropi i Rusiji ugrožava globalni ekonomski oporavak. U petak je cijena nafte porasla zahvaljujući ublažavanju ograničenja za putovanja, zatim zbog sporog oporavka proizvodnje sirove nafte u SAD-u, kao i očekivanjima da će potražnja za energijom biti povećana zbog hladnijeg vremena i praznika.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.10.2021. – 22.10.2021.

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.	Septembar MoM% (YoY%)	0.5% (3.4%)	0.5% (3.4%)	0.5% (3.4%)
	Proizvodni indeks (Markit 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.	Oktobar	57.1	58.5	58.6
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Septembar MoM% (YoY%)	1.1% (12.8%)	2.3% (14.2%)	1.5% (12.0%)
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Septembar MoM% (YoY%)	0.4% (3.2%)	0.3% (3.1%)	0.7% (3.2%)
SAD	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Septembar MoM%	0.1%	-1.3%	0.4%
	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD i revidira se od mjeseca do mjeseca. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta i zbog njegove osjetljivosti na poslovni ciklus, može da bude važan pokazatelj ukupnih uslova stanovanja u vrijeme kada je to posebno važno za ekonomiju.	Septembar MoM%	3.7%	7.0%	-2.0%
	Proizvodni indeks (Markit Manufacturing PMI) Ovaj indeks prati povjerenje među menadžerima u proizvodnim kompanijama, a dobija se kao rezultat ispitivanja o proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijena itd.	Oktobar	60.5	59.2	60.7
Japan	Uslužni indeks (Markit Services PMI) Ovaj indeks prati povjerenje među menadžerima uslužnih kompanija.	Oktobar	55.2	58.2	54.9
	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodani ili čekaju na prodaju van te zemlje.	Septembar YoY%	10.5%	13.0%	26.2%
	Uvoz (Import) Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Septembar YoY%	34.6%	38.6%	44.7%

Izvor: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 18.10.2021. –22.10.2021.