



**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	1.1923
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.2050	M 2/20	1.1909
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1909
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**  
**(25. oktobar 2021. - 29. oktobar 2021.)**

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod, ...  
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 Thurlall: Oil Prices, Iraq  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about...  
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 1P-Har-06 19 12' 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

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 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, 03. novembar 2021. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je na samom početku nedjelje pao. Iako je dolar imao mješovito kretanje uslijed rasta cijena energenata i cijena akcija, do slabljenja kursa je došlo uslijed objave da je poslovno povjerenje u Njemačkoj palo, a i investitori su se pozicionirali u susret sastanku ECB-a. Od utorka, pa sve do četvrtka popodne kurs nije bilježio značajnije promjene (kretao se oko 1.1604). Iščekivanje ishoda sastanka ECB-a, koji je trebao da se održi u četvrtak, kao i ostalih centralnih banaka naredne nedjelje, su tržište "činili" napetim, što je jačalo dolar. U srijedu su bili objavljeni mješoviti podaci o ekonomiji SAD-a, pa je i kurs bio bez definisanog trenda (narudžbe trajnih dobara su pale manje od očekivanja; trgovinski deficit je uvećan). U četvrtak, nakon održanog sastanka kurs je zabilježio oštar rast kako je izvještaj SAD-a pokazao da BDP nije ispunio očekivanja (porastao je samo 2%, vs. 2.6% koliko se očekivalo). Euro je ojačao i kako predsjednica ECB-a, Christine Lagarde, nije uspjela da odvrati tržište od očekivanja da će doći do povećanja kamatnih stopa nakon što su španski podaci pokazali najveći rast cijena u posljednje tri decenije. Kurs EUR/USD je u petak slabio kako su prinosi na obveznice dužeg dopsijeća u SAD-u pali zbog zabrinutosti koja je vladala oko inflacije i monetarnog popuštanja.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je prva dva dana ove nedjelje slabio kako je sterling ojačao uslijed rasta prinosa na britanske državne obveznice, dok su slabiji podaci njemačkog IFO instituta uzrokovali slabljenje eura. Ministarstvo finansija Velike Britanije je najavilo da će britanski ministar finansija, Sunak, odmrznuti plate u javnom sektoru kada predstavi svoj budžet, što je jačalo sterling. Visina povećanja plata zavisiće od preporuka tijela koje je zaduženo za reviziju plata, koji određuju plate radnicima na prvoj liniji. U srijedu je i objavljen

bužet Velike Britanije. Ministar finansija je najavio jači ekonomski rast i manje javno zaduživanje ove zemlje obzirom da se situacija sa pandemijom poboljšava i obavezao se da će zaštiti domaćinstva od rastuće inflacije koja bi se sledeće godine mogla približiti nivou od 5%. U izjavi u vezi sa budžetom Sunak je rekao da će ekonomski rast u ovoj godini dostići 6.5%, što je više od martovskog predviđanja (4%). On je najavio i više milijardi funti investicija kako bi pomogao Premijeru Johnsonu da ispuni svoja obećanja u vezi sa potrošnjom. Nove projekcije su pokazale da se očekuje da će peta najveća svjetska ekonomija porasti 6.5% u 2021. godini, u odnosu na prognozu od 4.0% koja je data u martu, kada je Britanija još uvek bila u izolaciji zbog koronavirusa. Kurs EUR/GBP je u četvrtak imao rastući trend nakon odluke ECB-a, da bi u petak pao kako se očekivalo da će Banka Engleske na narednom sastanku, koji se održava u ovoj nedelji, da smanji dio stimulativnih mjera koje je donijela u cilju umanjivanja negativnih efekata od posledica pandemije.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je ove nedjelje imao volatiln trend kretanja. U ponedjeljak je kurs u prvoj polovini dana rastao, da bi nakon objave podataka njemačkog IFO instituta pao. Narednog dana je kurs EUR/JPY tokom većeg dijela dana imao rastući trend kretanja, ali je pred kraj dana blago pao. Yamagiwa, ministar ekonomije je izjavio da će japanski premijer, Kishida, sačiniti početkom novembra predlog paketa pomoći koji ima za cilj ublažavanje uticaja pandemije na ekonomiju, što je ojačalo jen. Predlog će uključivati i "mapu puta" dugoročnih prioriteta, kao što su izgradnja snažnijih lanaca snabdijevanja, promovisanje inovacija i distribucija bogatstva domaćinstvima sa niskim prihodima. Na sastanku BoJ-a nije ništa mijenjano u dosadašnjem vođenju monetarne politikom dok su smanjena predviđanja za ekonomski rast i inflaciju za tekuću fiskalnu godinu. Generalno gledano kurs je bio u padu kako je jen rastao uslijed opreznijeg pristupa tržišta, ali i pozicioniranja investitora na kraju mjeseca. Krajem nedjelje kurs EUR/JPY je rastao tokom dana nakon odluke ECB-a, kao i zbog rasta cijena akcija na tržištu. Guverner BoJ-a Kuroda je rekao da je malo vjerovatno da će Japan doživjeti brzu inflaciju kao što se to vidi u drugim zemljama, uključujući i SAD, usred globalnog problema u lancima snabdijevanja. Kretanje cijena u Japanu je sporo, jer je oporavak tražnje usporen, rekao je Kuroda. Dodao je da su japanske kompanije zadržale nivo zaposlenosti tokom pandemije, tako da su mogle brzo da obnove proizvodnju, što je doprinijelo stabilnim cijenama. Posljednjeg dana je kurs pao.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	25.10.2021. <sup>1</sup>	29.10.2021. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1643	1.1558	-0.73
EUR/GBP	0.84649	0.84459	-0.22
EUR/JPY	132.18	131.770	-0.31
EUR/AUD	1.55957	1.53755	-1.41
EUR/CHF	1.06664	1.05838	-0.77
USD/JPY	113.50	113.950	0.40
GBP/USD	1.3755	1.36820	-0.53

**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%	03.11.2021.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	17.12.2021.
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%	08.12.2021.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.10%	02.11.2021.

ECB na oktobarskom sastanku nije mijenjala visinu kamatnih stopa, što je bilo u skladu sa očekivanjima. Predsjednica ECB-a, Christine Lagard, tvrdi da će inflacija ponovo pasti sledeće godine i da tržišna očekivanja o povećanju kamatnih stopa nisu u skladu sa budućim smjernicama ECB-a. Lagarde je potvrdila da će se PEPP program završiti u martu sledeće godine, tj. da ima „sve razloge da vjeruje“ da će se PEPP završiti do tog trenutka. Strategija banke je da do decembra odloži zvaničnu objavu, jer bi u toj fazi mogla da objavi i svoje planove o tome kako će se kupovine razvijati u okviru APP-a nakon PEPP-a. Objava kraja PEPP program bez jasnijih uputstava o APP-u je uznemirila tržišta. Banka Japana je, takođe, odlučila da ne mijenja visinu kamatne stope, u skladu sa očekivanjima, a isti je slučaj i sa Bankom Kanade.

**Tabela br. 3 – Eonia i Euribor**

	25.10.2021. <sup>3</sup>	29.10.2021. <sup>4</sup>	Promjena u baznim poenima
Eonia	-0.484	-0.493	-0.90
Euribor 1W	-0.568	-0.561	0.70
Euribor 1M	-0.563	-0.557	0.60
Euribor 3M	-0.549	-0.553	-0.40
Euribor 6M	-0.534	-0.527	0.70
Euribor 12M	-0.471	-0.455	1.60

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

<sup>3</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>4</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom prva tri dana ove sedmice imao trend pada i to kako je vlada Njemačke smanjila prognozu ekonomskog rasta za ovu godinu sa 3.6% na 2.6% kako problemi sa snabdijevanjem odlažu oporavak najveće ekonomije Evrope. Dodatno je na pad prinosa na ove obveznice uticalo i iščekivanje redovnog sastanka ECB-a, kao i mogućih najava te centralne banke u pogledu budućih pravaca djelovanja, pa su investitori bili oprezni uoči samog sastanka. Nakon što je sastanak održan prinosi su porasli i to kako je izlaganje predsjednice ECB-a nakon sastanka povećalo očekivanja investitora da bi ta centralna banka mogla tokom naredne godine da poveća troškove zaduživanja. U petak je nastavljen trend rasta prinosa na 10-godišnje njemačke obveznice pa se isti na samom kraju ovog perioda izvještavanja našao na nivou od -0.11%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom početku ove nedelje bilježio blag trend pada i to zbog zabrinutosti u pogledu inflacije i slabljenja ekonomskog rasta. Pad prinosa na ove obveznice je nastavljen do sredine izvještajne nedelje i kako su investitori rebalansirali svoje pozicije na kraju mjeseca. Tokom četvrtka došlo je do blagog oporavka prinosa na ove obveznice, da bi u petak ponovo počeo period slabljenja zbog porasta zabrinutosti da će se globalni ekonomski oporavak usporiti nakon što centralne banke počnu da ukidaju mjere podrške. Prinos na 10-godišnje obveznice se na kraju perioda našao na nivou od 1.55%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak rasla zbog prisustva inflatornog rizika i zbog rizika od korona virusa. U utorak je, međutim, došlo do pada cijene zlata zbog jačanja američkog dolara u odnosu na druge valute. Sredinom sedmice je otpočeo period blagog rasta cijene zlata, koji je trajao sve do pred kraj četvrtka. U pomenutom periodu cijena zlata je rasla zbog porasta tražnje za sigurnim sredstvima kako se povećala zabrinutost u pogledu globalnog ekonomskog rasta. Tokom poslednjeg dana jačanje dolara je ponovo uzrokovalo pad tražnje za zlatom, pa se to odrazilo na nešto veći pad cijene ovog plemenitog metala.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je bila stabilna tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja. Sredinom sedmice došlo je do pada cijene ovog energenta i to kako su zalihe nafte u SAD-u porasle više od očekivanja. U četvrtak se cijena nafte oporavila kako je globalna potražnja za ovim energentom veća od ponude. Poslednjeg dana cijena nafte nije bilježila veću promjenu.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 25.10.2021. – 29.10.2021.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence)</b> Je ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju o ukupnom stanju ekonomije i njihovoj ličnoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima poverenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	Oktobar	116.7	118.6	117.8
Njemačka	<b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Novembar	-0.5	0.9	0.3
	<b>IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)</b> Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.	Oktobar	98.0	97.7	98.8
Španija	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Oktobar MoM% (YoY%)	1.2% (4.5%)	2.0% (5.5%)	0.8% (4.0%)
Francuska	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	3 kvartal QoQ% (YoY%)	2.2% (2.4%)	3.0% (3.3%)	1.1% (18.7%)
SAD	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders)</b> To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	Septembar	-1.1%	-0.4%	1.8%
	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Septembar MoM%	2.2%	14.0%	1.5%
	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	3Q	2.6%	2.0%	6.7%
Japan	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.	Septembar MoM% (YoY%)	1.5% (-2.4%)	2.7% (-0.6%)	-4.1% (-3.2%)

Izvor: Bloomberg