

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: 3 Market Price  
Currency 1/4  
1) News



**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	1.1874
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**  
**(03. oktobar 2022. - 07. oktobar 2022.)**

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.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  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, talks about bank...  
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					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	-.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 fIYC1 I2  
For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 12. oktobar 2022. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD u ponedjeljak nije bilježio veće promjene, da bi u utorak naglo porastao - do nivoa od 0.9999, uslijed jačanja eura, kako je došlo do rasta cijena akcija na evropskim berzama u najvećoj mjeri zbog pada cijene gasa u regionu. Sa druge strane, dolar je gubio na vrijednosti, zbog slabijih od očekivanja podataka o broju radnih mjesta u SAD-u. Narednog dana, pa sve do kraja nedelje kurs EUR/USD je slabio. Dolar je ojačao uslijed dobrih podataka o uslužnom sektoru SAD-a, kako i zbog stava predsjednice Fed-a u San Francisku, Mary Daly, koja je sigurna da je tržište spremno za još jedno veliko povećanje kamatne stope u novembru. Član borda Fed-a, Christopher Waller, izjavio je da očekuje dodatno povećanje kamatne stope tokom početka naredne godine, a predsjednik Fed-a u Čikagu, Charles Evans, izjavio je da će se ključna kamatna stopa kretati u rasponu od 4.5% do 4.75% do narednog proljeća. U petak, nakon objave jakih podataka sa američkog tržišta rada, je kurs pao, obzirom da su ovi podaci podstakli očekivanja u vezi sa novembarskim povećanjem kamatne stope Fed-a.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP se u ovoj izvještajnoj nedelji kretao unutar intervala od 0.86494 do 0.88312, a nedelju je završio na gotovo istom nivou na kom je bio na početku nedelje (oko 0.87800). U ponedjeljak je došlo do oštrog pada ovog kursa, kako je sterling jačao, uslijed izjave Ministra finansija UK-a da, uprkos prethodnoj najavi, neće tražiti smanjenje poreza za visoke dohotke, što je podstaklo očekivanja da će se i drugi predloženi rezovi poreza odbaciti. Međutim, od utorka je kurs imao rastući trend. Sterling je bio pod

pritisakom kako su ekonomisti počeli da snižavaju prognoze u vezi britanskog ekonomskog rasta. U srijedu je premijerka Truss održala govor na godišnjoj konferenciji Konzervativne partije, u kom je stavila do znanja da stoji iza plana smanjenja poreza, čime su otklonjene nade da će se odustati od aktuelne fiskalne strategije. Uprkos tome što su finalni podaci o indeksu britanskog uslužnog sektora bili bolji od očekivanja (50 vs 49.2), indeks se našao na najnižem nivou u poslednjih 19 mjeseci, pa je sterling slabio i iz tog razloga. Pored toga, kreditna agencija Fitch je smanjila kreditni outlook Velikoj Britaniji sa stabilnog na negativan, upozorivši na javne finansije zbog nagoviještene politike smanjenja poreza, navodeći da bi „obiman i neosnovan fiskalni paket“ mogao voditi značajnom uvećanju fiskalnog deficita na srednji rok. U petak je kurs nakratko pao, kako su slabiji od očekivanja njemački ekonomski podaci uzrokovali slabljenje eura, ali je rastući trend nastavljen.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je ove uzvještajne nedelje imao sličan trend kretanja kao i kurs EUR/USD. Kurs EUR/JPY je u utorak porastao. Jedan od članova BoJ-a je izjavio da će banka kad tad morati da napravi strategiju s kojom će napustiti ultra labavu monetarnu politiku. Ministar finansija Japana je izjavio da je spreman da u svakom slučaju preduzme ozbiljne korake na tržištu valuta. Narednog dana kurs EUR/JPY je slabio. Japan će preduzeti "neviđene" mjere kako bi obuzdao rastuće račune za struju za domaćinstva i preduzeća, jer slab jen podstiče inflaciju, dok strahovi od globalne recesije predstavljaju velike rizike za ekonomiju, rekao je premijer Kishida. Vlada će do kraja oktobra napraviti još jedan plan za ekonomske stimulacije, uključujući rijetku mjeru za direktno ublažavanje rasta cijena električne energije koje su podložne naglom rastu, dodao je Kishida. Kurs EUR/JPY je u petak bio kolebljiv, a na nivou dana je pao, kako su trejderi procjenjivali da li će japanske vlasti ponovo intervenisati na tržištu, obzirom da se kurs USD/JPY približio nivou na kom je bio kada su zvaničnici prošli put intervenisali. Sa druge strane, euro je slabio kako je Zapisnik sa poslednjeg sastanka ECB-a, koji je bio objavljen u četvrtak, pokazao da je recesija „sve vjerovatnija“.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	03.10.2022. <sup>1</sup>	07.10.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	0.9802	0.9744	-0.59
EUR/GBP	0.87751	0.87855	0.12
EUR/JPY	141.88	141.59	-0.20
EUR/AUD	1.53169	1.52872	-0.19
EUR/CHF	0.96740	0.96862	0.13
USD/JPY	144.74	145.250	0.35
GBP/USD	1.1170	1.1086	-0.75

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“	1.25%	27.10.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	3.25%	02.11.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.10.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	2.25%	03.11.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0.50%	15.12.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	3.25%	26.10.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.60%	01.11.2022.

Centralna banka Australije je povećala kamatnu stopu za 25bp, i to je bilo manje povećanje nego što je tržište očekivalo. Centralna banka te zemlje je izjavila da se odlučila za manje povećanje, jer je u prethodnom periodu za kratko vrijeme kamatna stopa značajno povećana.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	03.10.2022. <sup>1</sup>	07.10.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	0.6420	0.6560	1.40
Euribor 1W	0.6480	0.6560	0.80
Euribor 1M	0.6790	0.7830	10.40
Euribor 3M	1.1730	1.2880	11.50
Euribor 6M	1.8090	1.8970	8.80
Euribor 12M	2.5560	2.5520	-0.40

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ovog izvještajnog perioda prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je pao kako su se umanjila očekivanja da će ECB agresivno nastaviti sa povećanjem kamatne stope, a istovremeno se ne očekuje ni agresivno povećanje kamatne stope od strane FED-a i BoE, kako je to ranije očekivano i to nakon što je Centralna banka Australije povećala kamatnu stopu za samo 25bp. U ostatku sedmice bio je prisutan konstantan trend rasta prinosa na ove obveznice kako je Zapisnik sa posljednjeg sastanka ECB-a pokazao da će ta centralna banka na narednom sastanku, najvjerojatnije, da poveća kamatnu stopu za 75bp. To je tokom cijelog ovog perioda vuklo prinose na više. Na samom kraju nedjelje prinos na 10-godišnje se našao na nivou od 2.19%.

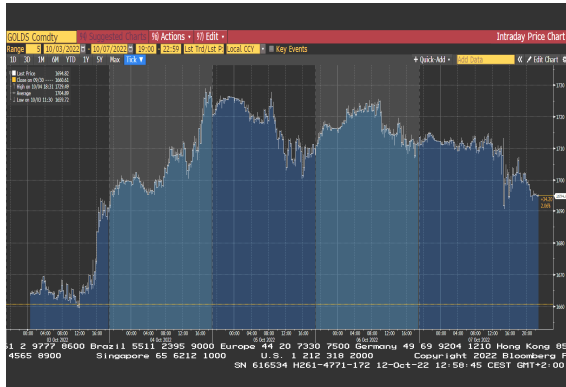
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom prvog dana ostvario pad kako je objavljeno da je indeks koji mjeri proizvodnju u SAD-u pao više od prognoza, a što je umanjilo očekivanja u pogledu agresivnog povećanja kamatne stope od strane FED-a. U ostatku sedmice prinos na ove obveznice je konstantno rastao. Do rasta prinosa je došlo kako se tržište akcija oporavilo u SAD-u i kako je indeks uslužnih djelatnosti pao manje od očekivanja tokom septembra. Na samom kraju sedmice prinos je porastao kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti neočekivano pala u septembru u SAD-u, što ostavlja prostor FED-u za još jedno veliko povećanje kamatne stope. Stopa nezaposlenosti je pala na 3.5%. Prinos na 10-godišnje američke obveznice je na kraju perioda iznosio 3.88%.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je prva dva dana ove izvještajne nedjelje porasla sa \$1660 na oko \$1730 za uncu. Do ovako oštrog rasta je došlo uslijed slabljenja američkog dolara i pada prinosa na američke državne obveznice. Cijena je rasla i zbog objave slabijih od predviđanja američkih ekonomskih podataka (građevinska potrošnja, ISM proizvodnja, nove narudžbe), koji su smanjili očekivanja u vezi agresivnog povećanja kamatne stope Fed-a. Međutim, od srijede je cijena počela da se povlači sa prethodno dostignutog 3-nedelnog maksimuma, kako su tog dana objavljeni podaci pokazali da ekonomija SAD-a ostaje "otporna" (bolji od očekivanja podaci o trgovinskom deficitu, S&P uslužnom i kompozitnom indeksu), pa su trejderi počeli da se preispituju oko budućeg povećanja kamatne stope Fed-a. Iako je cijena u nastavku nedjelje pokazivala znakove oporavka, silazni trend je nastavljen, kako je predsjednik Fed-a iz Mineapolisia izjavio da monetarne vlasti SAD-a imaju „još posla da urade“ kako bi se umanjila inflacija i da je „daleko“ od momenta kada će pauzirati politiku agresivnog povećanja kamatne stope, a predsjednik Fed-a iz Čikaga da banka mora da nastavi sa povećanjem kamatne stope, koja će se do proljeća sledeće godine vjerovatno kretati u rasponu 4.5%-4.75%. Cijena je slabila i u petak, zbog objave jačih od očekivanja podataka sa tržišta rada SAD-a (neočekivani pad stope nezaposlenosti, veći od očekivanja rast platnih spiskova u neproizvodnom sektoru). Na nedeljnom nivou cijena zlata je ipak zabilježila rast, zahvaljujući rastu na početke nedjelje.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedjelji imala rastući trend. U fokusu tržišta u ovoj nedjelji bio je sastanak OPEC+ i uveliko prisutna očekivanja da će ova grupacija smanjiti proizvodnju za 1 milion barela po danu, što je uzrokovalo rast cijene. U susret sastanku OPEC+ je saopštio da razmatra smanjenje proizvodnje za više od pomenutog iznosa. Na sastanku održanom u srijedu OPEC+ se složio, da se, zbog velike neizvjesnosti koja vlada na tržištu, proizvodnja output-a na dnevnom nivou smanji za čak 2 miliona barela, što će početi da se primjenjuje od novembra, a ovo je najveće smanjenje outputa od pojave korona virusa u 2020. godini. Naime, outlook u pogledu tražnje je pogoršan, a cijena je od juna mjeseca gotovo konstantno u padu. U nastavku nedjelje objavljeni izvještaji API-ja (American Petroleum Institute) i EIA (Energy Information Administration) su pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u nedjelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu pale, što je dodatno uzrokovalo rast cijene ovog energenta do kraja nedjelje.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 03.10.2022. – 07.10.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	Avgust MoM% YoY%	5.0% 43.2%	5.0% 43.3%	4.0% 37.9%
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Avgust MoM% YoY%	-0.3% -1.7%	-0.3% -2.0%	0.3% -0.9%
Njemačka	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Septembar MoM%	-1.2%	-1.3%	1.9%
	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	Avgust MoM%	-0.7%	-2.4%	-1.1%
Francuska	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Avgust MoM% YoY%	0.0% -1.5%	2.4% 1.2%	-1.6% -1.2%
Velika Britanija	<b>S&amp;P Global/CIPS UK Services PMI (S&amp;P Global/CIPS UK uslužni indeks)</b> Indeks je sastavljen na osnovu odgovora na upitnike koji je poslat u vidu panela na adresu 650 kompanija iz uslužnog sektora. Obuhvaćeni sektori uključuju potrošače (osim maloprodaje), transport, informacije, komunikacije, finansije, osiguranje, nekretnine i poslovne usluge. Prikupljanje podataka počelo je u julu 1996.godine. Odgovori se prikupljaju u drugoj polovini svakog mjeseca i ukazuju na smjer promjena u odnosu na prethodni mjesec. Očitavanje iznad 50 ukazuje da se sektor usluga generalno širi; ispod 50 ukazuje da se generalno smanjuje.	Septembar	49.2	50.0	49.2
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Septembar 24 K= 1.000	204 K	219 K	193 K
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Septembar	3.7%	3.5%	3.7%
	<b>ISM uslužni indeks (ISM Service Index)</b> Ovaj indeks je kompozitni indeks koji se sastoji od 4 indikatora: poslovne aktivnosti, novih narudžbi, zaposlenosti i isporuke zaliha. Ako je indeks iznad 50.0 on ukazuje na ekspanziju, a ispod 50.0 na kontrakciju u neproizvodnom sektoru.	Septembar	56.0	56.7	56.9

Izvor: Bloomberg