

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTDL

Value 3/21/06

Market

Currency

1/4

Range 3/17/05 - 3/17/06

Upper Chart: Market Price



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	1.187
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	1.1911
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

(05. septembar 2022. - 09. septembar 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

- Bankinvest's Broby: Softbank, Vod... LP, Prial, 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
- Japan's Kato: Japan's Economy Outlook
- Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, last... bank
- Jean Shams: Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
- Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.
- first quarter Profit

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 17-Mar-06 19:27:28

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, 14. septembar 2022. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 0.9954 na 1.0043. Iako je početkom nedelje pokazivao znakove rasta, kurs je u utorak pao na najniži nivo u poslednje dvije decenije 0.9864. Glavni uzročnik pada kursa bilo je slabljenje eura zbog energentske situacije u Evropi. Ruska firma Gazprom je objavila da je našla pukotinu na glavnom gasovodu Nord Stream 1, zbog čega će njegovo planirano otvaranje biti odloženo. Kurs je oslabio i kako je dolar jačao, obzirom da su podaci o uslužnom sektoru SAD-a bili bolji od predviđanja, što podržava očekivanja u vezi agresivnog pooštavanja monetarne politike Fed-a. Međutim, kako je sastanak ECB-a bio sve bliži, kurs EUR/USD je u srijedu poslijepodne imao rastući trend. Nakon što je ECB-a povećala kamatnu stopu za 75bp inicijalna reakcija kursa je bila njegov pad, ali je rastući trend ubrzo nastavljen, kako su očekivanja daljeg povećanja kamatne stope ECB-a uzrokovala smanjenje tražnje za dolarima.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast sa 0.86490 na 0.86688. Početkom nedelje kurs je imao silazni trend, uzrokovan slabljenjem eura zbog pogoršanja energentske krize u Evropi i jačanja sterlinga koje je uslijedilo

nakon imenovanja nove Premijerke, Liz Truss. Truss je predstavila fiskalne planove koji se tiču računa za energiju, čime bi se spriječilo ugrožavanje ekonomskog outlooka Britanije (planovi se odnose na fiksiranje godišnjih računa za struju i gas za tipično britansko domaćinstvo na ili ispod njihovog trenutnog nivoa). Od utorka poslijepodne kurs je počeo da raste. Rast je uzrokovan jačanjem eura, kako je sastanak ECB-a bio sve bliže, ali i zbog njegovog ishoda. Sa druge strane, sterling je slabio zbog zabrinutosti oko uticaja plana nove premijerke na zaduženost Britanije. U petak je kurs uz povremena kolebanja oslabio.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 139.57 na 143.26. Rast kursa je u najvećoj mjeri bio uzrokovan slabljenjem jena, koje je početkom nedelje uslijedilo zbog objave slabijih podataka o potrošnji i platama u Japanu. Jen je slabio i zbog svoje osjetljivosti na kretanje dugoročnih kamatnih stopa u SAD-u. U susret sastanku ECB-a, i nakon odluke o povećanju kamatne stope, rast kursa je nastavljen, pa je u petak dostigao najveći nivo u poslednjih sedam godina (144.72). Ipak, u nastavku dana jen je pokazivao znakove rasta nakon upozorenja Guvernera Banke Japana na rapidno slabljenje jena, koje može imati negativne posljedice po kompanije i povećanje neizvjesnosti u ekonomiji.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	05.09.2022. ¹	09.09.2022. ²	% Promjena
EUR/USD	0.9954	1.0042	0.88
EUR/GBP	0.8649	0.86666	0.20
EUR/JPY	139.57	143.15	2.57
EUR/AUD	1.4615	1.46833	0.47
EUR/CHF	0.97663	0.96461	-1.23
USD/JPY	140.20	142.47	1.62
GBP/USD	1.1509	1.1589	0.70

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“	2.50%	21.09.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	22.09.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	1.75%	22.09.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.25%	22.09.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	3.25%	26.10.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.35%	04.10.2022.

U prošloj nedelji održan je sastanak ECB-a. Kamatna stopa je u skladu sa očekivanjima povećana za 75bp, tako da referentna kamatna stopa sada iznosi 1.25%. Predsjednica Lagarde je rekla da će ECB-a nastaviti da povećava stope tokom „nekoliko narednih sastanaka“ zbog i dalje previsoke stope inflacije, koja će ostati iznad targeta ECB-a duži vremenski period. ECB pretpostavlja da ekonomski output neće odmah pasti, već da će kasnije u ovoj godini i početkom sledeće doći do stagnacije, a Lagarde je dodala da bi se 2022-2023 recesija mogla javiti samo u okviru scenarija u kom bi Rusija u potpunosti ukinula prirodni gas, alternativni izvori snabdjevanja bili nedostupni, a države pribjele racionalizaciji potrošnje energije. Pored toga, ECB-a je donijela odluku i da trenutno ukloni gornju granicu kamatne stope od 0% za državne depozite, koja će sada biti niža stopa od dvije stope -DFR i ESTR, što će važiti do 30. aprila 2023. Na ovaj način će se sačuvati efektivnost transmisije monetarne politike i uredno funkcionisanje tržišta, i spriječiće se nagli odliv depozita na tržište.

Pored ovog održani su i sastanci Centralne banke Australije i Banke Kanade, na kojima su kamatne stope povećane za 50bp, odnosno, 75bp, a obje su najavile dalja povećanja u cilju obuzdavanja inflacije.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	05.09.2022. ¹	09.09.2022. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.083	-0.0850	-0.20
Euribor 1W	-0.071	0.173	24.4
Euribor 1M	0.314	0.480	16.6
Euribor 3M	0.763	0.934	17.1
Euribor 6M	1.290	1.442	15.2
Euribor 12M	1.896	2.015	11.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se u prva tri dana izvještajne nedelje blago kolebao i u prosjeku je iznosio 1.56%. Tržište je očekivalo da će ECB povećati kamatnu stopu za 75bp, što je uticalo da prinos poraste. Iz BoE je, također, pristigao poziv da se nastavi sa snažnijim povećanjem kamatne stope kako bi se obuzdala rastuća inflacija. U četvrtak, nakon sastanka ECB-a, prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je imao trend rasta, kako se po završetku sastanka nastavilo sa očekivanjima koja se odnose na dalja povećanja kamatnih stopa ECB-a, a tu je bila i odluka ECB-a da počne da plaća kamatu na državne depozite kako bi se spriječilo da taj keš preplavi tržište obveznica. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na samom kraju nedelje zabilježio blagi pad.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena zbog praznika Labor Day u SAD-u. Nakon produženog vikenda u SAD-u, prinos na 10-godišnje američke obveznice je pao, uslijed mješovitih ekonomskih podataka i očekivanja da inflacija usporava, što Fed stavlja u povoljniju poziciju u pogledu daljeg pooštavanja monetarne politike. Narednog dana prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je porastao, zbog povećanja kamatne stope ECB-a i komentara predsjednika Fed-a (centralna banka će nastaviti da pooštava monetarnu politiku da bi "oborila" inflaciju). Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom kraju nedelje porastao uslijed konfrontacije Ukrajine prema Rusiji, a i Fed je započeo mirni period u susret redovnom zasijedanju.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Na početku nedjelje cijena zlata se blago kolebala i u prosjeku je iznosila \$1,713.38 po unci. Na tržištu postoji velika zabrinutost oko energentske krize u Evropi, kao i rata u Ukrajini, kome se i dalje ne vidi kraj, što investitore usmjerava ka zlatu. U utorak je došlo do pada cijene zlata zbog jačanja dolara i očekivanja agresivnog povećanja kamatne stope Fed-a. Narednog dana je cijena porasla uslijed slabljenja kursa dolara. Strah od usporavanja privrede je podstakao tražnju za ovim plemenitim metalom. U četvrtak, nakon sastanka ECB-a, cijena ovog plemenitog metala je oslabila. Posljednjeg dana cijena zlata je u prvoj polovini dana rasla kako je dolar slabio, ali je u drugoj polovini pala kako su se očekivali podaci o inflaciji SAD-a, kao i zbog najava ECB-a i Fed-a, da je novi porast kamatnih stopa na putu.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ponedjeljak, u prvoj polovini dana, porasla kako je OPEC+ neočekivano odlučio da smanji proizvodnju output-a u oktobru. Ova organizacija i njeni saveznici planiraju da smanje proizvodnju za 100.000 barela dnevno sledećeg meseca. Naredna dva dana je cijena nafte slabila zbog zabrinutosti da će zaključavanja zbog kovida i povećanja kamatnih stopa širom svijeta uzrokovati slabljenje tražnje za gorivom. Cijena nafte je u srijedu nakratko porasla u jutarnjim časovima kako je predsjednik Rusije rekao je da će njegova zemlja prestati sa isporukom nafte i gasa zemaljama koje uvedu granice za cijenu. Vrlo brzo je cijena pala ispod tehničkog nivoa od \$90 po barelu, prvi put od februara. Kina je produžila zaključavanje ekonomije nekim djelovima Chengde i nakon 8. septembra, kako bi se izborila sa kovidom. Cijena nafte je posljednjeg dana imala rastući trend kretanja uslijed neočekivanog rasta zaliha u SAD-u (zalihe su porasle 8.8 miliona barela), kao i zbog slabljenja kursa dolara.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 05.09.2022. – 09.09.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	S&P kompozitni PMI indeks (S&P Global Eurozone Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava. Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih u zemlji. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	Avgust	49.2	48.9	49.2
		Jul MoM% YoY%	0.4% -0.8%	0.3% -0.9%	-1.2% -3.7%
		II kvartal QoQ% YoY%	0.6% 3.9%	0.8% 4.1%	0.6% 3.9%
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Jul MoM% YoY%	-0.7% -13.4%	-1.1% -13.6%	-0.4% -9.0%
Japan	Potrošnja domaćinstava (Household Spending) Ovaj pokazatelj prati izdatke potrošača za proizvode i usluge, i usklađen je za inflaciju. Zarade (Labor Cash Earnings) Ovaj pokazatelj prati ukupne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljene posao. Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) BDP mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih u zemlji.	Jul YoY%	4.6%	3.4%	3.5%
		Jul YoY%	1.9%	1.8%	2.2%
		II kvartal QoQ% YoY%	0.7% 2.9%	0.9% 3.5%	0.5% 2.2%
SAD	ISM uslužni indeks (ISM Services Index) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Trgovinski bilans (Trade Balans) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga u SAD-u. Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories) Ovaj koncept prati nivo zaliha robe koje se nalaze u veleprodajama.	Avgust	55.3	56.9	56.7
		Jul b=mlrd	-\$70.2b	-\$70.6b	-\$80.9b
		Jul MoM%	0.8%	0.6%	0.8%
Velika Britanija	Kompozitni PMI indeks (S&P Global/CIPS UK Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Avgust	50.9	49.6	50.9

Izvor: Bloomberg