

EURUSD ↓ 1.2179  
At 19:38 Dp 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL  
Value 3/21/06



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 D 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	1.2055	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	1.1811
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1804
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**

(06. jun 2022. - 10. jun 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Visa, L'Oréal, Body Shop  
ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
F.Mat's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen  
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
Commonwealth Bank's Thurlall: Oil Prices, Iraq  
Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, talks about investment in U.S. and Europe  
Sheela: U.S. Fed's Fiscal Policy  
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Mohamed: 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	🔊

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	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
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, 15. jun 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je u ponedjeljak u prvom dijelu dana rastao, kako je euro jačao uglavnom zbog rasta 2-godišnjih prinosa evropskih državnih obveznica u susret ononedeljnom sastanku ECB-a, mada je dolar slabio i zbog popuštanja covid restrikcija u Kini. Međutim, ubrzo je ovaj kurs počeo da slabiti, kako je dolar ojačao uslijed rasta prinosa na američke državne obveznice i dalje spremnosti Fed-a da povećava kamatnu stopu. U nastavku nedelje kurs EUR/USD je imao blago rastući trend kretanja kako je tržište očekivalo da će ECB da poveća kamatnu stopu za 50bp makar jednom u drugoj polovini ove godine. Nakon sastanka ECB-a kurs je pao. Naime, najava manjeg povećanja stope za jul od očekivanja tržišta, kao i povećanje projekcija za stopu inflacije, a smanjenje za ekonomski rast, uzrokovali su slabljenje eura. Na samom kraju nedelje podaci o inflaciji SAD-a, koji su bili lošiji od očekivanja, su investitore usmjerili ka američkoj valuti.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Tokom prva dva dana **kurs EUR/GBP** je slabio kako je sterling jačao nakon što je izglasano povjerenje u Konzervativnoj partiji Borisu Johnson-u, čime će on ostati na liderskoj poziciji u partiji makar još godinu dana. Sredinom nedelje ovaj kurs je ostvario rast i to kako se približavao redovan sastanak ECB-a, a u četvrtak je nakon sastanka kurs pao kako je ECB najavio manje povećanje kamatne stope od one koju tržište očekuje. Posljednjeg dana kurs EUR/GBP se blago oporavio.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je sve do srijede imao rastući trend kako je jen slabio i u odnosu na euro i dolar, zbog povećanja gapa između prinosa u Japanu, na jednoj, i EU i SAD-u, na drugoj strani, što pokreće spekulacije oko potencijalne intervencije. Jen je slabio i zbog pozicije Japana kao uvoznika energije u periodu rastućih cijena nafte. Iščekivanja sastanka ECB-a, čiji će ishod vjerovatno ostaviti Japan osamljenog u svojoj politici monetarnog popuštanja je dodatno slabilo jen. Kurs EUR/JPY je posle sastanka počeo da se kreće silaznim trendom. Japanski zvaničnici su izrazili zabrinutost oko prethodnog slabljenja ove valute. Nakon sastanka Ministarstva finansija Japana, Banke Japana i Agencije za finansijske usluge Japana, zvaničnici su izjavili da će u slučaju potrebe reagovati na odgovarajući način.

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

	06.06.2022. <sup>1</sup>	10.06.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0719	1.0519	-1.87
EUR/GBP	0.85826	0.85414	-0.48
EUR/JPY	140.29	141.35	0.76
EUR/AUD	1.48737	1.49075	0.23
EUR/CHF	1.03173	1.03923	0.73
USD/JPY	130.88	134.41	2.70
GBP/USD	1.2488	1.2315	-1.39

**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%	21.07.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	1.00%	15.06.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	17.06.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	1.00%	16.06.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	-0.75%	16.06.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	1.50%	13.07.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	0.85%	05.07.2022.

ECB je kamatnu stopu zadržala na postojećem nivou, a donešena je odluka da se okonča program kupovine sredstava. Savjet je odlučio da od 01. jula završi neto kupovine sredstava u okviru APP programa, a nastaviće sa reinvestiranjem glavnice dospjelih hartija duži period vremena. Što se tiče kamatne stope predsjednica Lagarde je najavila njeno povećanje za 25 bp na julskom sastanku, kao i mogućnost povećanja u septembru u iznosu koji će biti određen u zavisnosti od inflatornog outlooka. Kako sada stvari stoje moguće je da u septembru dođe do povećanja od čak 50bp. Prema novim projekcijama godišnja stopa inflacije će u periodu 2022-2024 iznositi redom 6.8%, 3.5%, 2.1% - što je više u odnosu na martovske projekcije. Ekonomski rast za 2022-2023 je revidiran naniže i iznosiće 2.8% tj. 2.1%, dok je za 2024 revidiran naviše i iznosiće 2.1%.

Centralna banka Australije je povećala kamatnu stopu za 50bp, i sada se kamatna stopa nalazi na nivou od 0.85%, zbog rastuće neizvjesnosti oko covid-a, naročito u Kini. Tržište očekuje da će ova centralna banka agresivnije da povećava kamatnu stopu (najvjerovatnije oko 40bp po sastanku do kraja godine).

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	06.06.2022. <sup>1</sup>	10.06.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.587	-0.5810	0.60
Euribor 1W	-0.566	-0.568	-0.20
Euribor 1M	-0.538	-0.539	-0.10
Euribor 3M	-0.328	-0.298	3.00
Euribor 6M	-0.008	0.083	9.10
Euribor 12M	0.486	0.680	19.40

<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

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao za 25bp, sa 1.26% na 1.51% (najveći nivo od aprila 2014). Do rasta prinosa u prvom dijelu nedelje je došlo uslijed smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, obzirom da je došlo do rasta cijena akcija na berzama, pa su se investitori okrenuli ovim instrumentima. Prinos je rastao i u susret dugo očekivanom sastanku ECB-a. Nakon što je ECB-a u četvrtak najavila povećanje kamatne stope na julskom sastanku za 25bp, i ostavila otvorena vrata za veće povećanje u septembru, prinos je ostvario tog dana rast za oko 10bp. Nakon sastanka su porasla očekivanja bržeg zatezanja monetarne politike ECB-a. Prinosi su porasli i zbog većeg od očekivanja rasta inflacije SAD-a u maju. U ovoj nedelji je došlo i do povećanja spreada između 10-godišnjih italijanskih i njemačkih obveznica na najveći nivo od maja 2020. godine (oko 225bp).

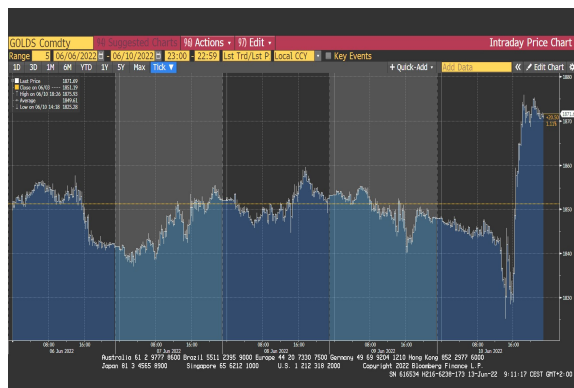
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

I prinos na američke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio rast, sa 2.93% na 3.16%. U ponedjeljak je ovaj prinos rastao, u susret podacima o stopi inflacije SAD-a (petak), ali i kako je povećanje kamatne stope Centralne banke Australije za 50bp pojačalo zabrinutost oko inflacije. Međutim, narednog dana prinos je imao silazni trend, zbog zabrinutosti investitora oko globalnog ekonomskog rasta, što je uzrokovalo rast tražnje za sigurnim sredstvima. U nastavku nedelje prinos je ponovo imao rastući trend, uslijed pada cijena akcija, kao i povećane zabrinutosti oko inflacije uzrokovane rastućim cijenama sirovina. Prinosi su porasli i zbog sastanka ECB-a, ali i objave da je stopa inflacije SAD-a u maju ostvarila rast veći od predviđanja, pa su porasla očekivanja da će Fed nastaviti sa agresivnijim vođenjem monetarne politike.

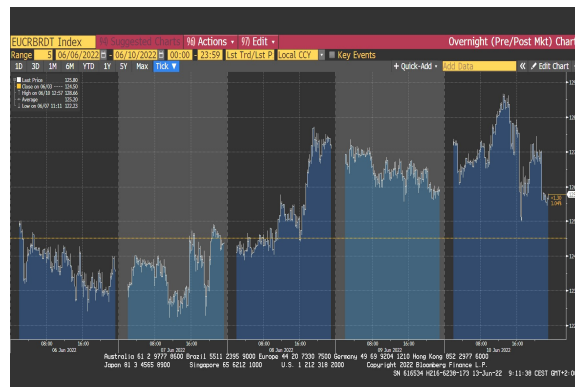
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata tokom većeg dijela ove sedmice nije bilježila značajniju promjenu. Tek je u petak došlo do oštrog skoka u kretanju cijene zlata i to kako su objavljeni podaci o inflaciji u SAD-u. Naime, inflacija je porasla u maju za 8.6% u odnosu na isti period prošle godine, što je bilo više od očekivanja (8.3%).

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom ove izvještajne nedjelje imala trend rasta. Tokom prva dva dana cijena nafte je bila stabilna. Sredinom sedmice je došlo do rasta cijene nafte kako je Ministar za energetiku Ujedinjenih Arapskih Emirata izjavio da će, pošto Kina polako izlazi iz mjera zaključavanja, porasti tražnja za naftom i da to ukazuje da cijena nafte još uvijek „nije ni blizu vrha“. Međutim, rast cijene nafte je u četvrtak zaustavljen kako su mediji objavili da Šangaj planira nove mjere zaključavanja pojedinih djelova zbog korona virusa. Tokom posljednjeg dana nastavljen je rast cijene nafte.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.06.2022. – 10.06.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
EU	<b>Objava kamatne stope euro zone (ECB Main Refinancing Rate)</b> Sastanak ECB-e se održava svakog prvog četvrtka u mjesecu.	Jun 9	0.0%	0.0%	0.0%
NJEMAČKA	<b>Fabričke narudžbe (Factory orders)</b> 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.	April MoM%	0.4%	-2.7%	-4.7%
ITALIJA	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	April MoM%	0.1%	0.0%	-0.5%
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj MoM% (YoY%)	0.7% (8.3%)	1.0% (8.6%)	0.3% (8.3%)
	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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.	Jun 4 K=1.000	206 K	229 K	200 K

Izvor: Bloomberg