



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	1.191
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

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
Daniel Broby, chief investment officer at Arkinvest, talks about...
Jean Shams, Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's 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 Mubarak: 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 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
8615-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
(19. septembar 2022. - 23. septembar 2022.)

USD INTEREST 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, 28. septembar 2022. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji nastavio da slabi. U ponedjeljak kurs nije bilježio bitnije promjene, ali je od utorka imao silazni trend. Glavni razlog ovakvog kretanja bilo je jačanje dolara u susret sastanku Fed-a. Kurs je nakon sastanka, na kom je kamatna stopa u skladu sa očekivanjima povećana za 75bp, nastavio da slabi. Do pada kursa je došlo i zbog slabljenja eura. Naime, euro je slabio kako je ECB-a saopštila da je eurozona u julu ostvarila deficit tekućeg računa od 19.9 mlrd eur, nakon suficita od 4.2 mlrd eura u junu, uslijed povećanog uvoza skupe nafte i gasa. Euro je bio pod pritiskom i zbog Putinovih prijetnji da će doći do eskalacije situacije u Ukrajini, ali i u susret parlamentarnim izborima u Italiji. Silazni trend kursa je bio aktuelan do kraja nedelje. Izuzetak se desio u četvrtak, u najvećoj mjeri zbog izjave jedne od članica borda ECB-a, Isabel Schnabel, da se ekonomija euro zone suočava sa usporavanjem, i sa dalje visokom inflacijom, tako da se mora nastaviti sa trendom povećanja kamatne stope. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD je bio na nivou od 0.9668.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je bio stabilan tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda i kretao se oko nivoa od 0.8750 gotovo sve do posljednjeg dana. Čak ni

sastanak Banke Engleske, koji se desio u četvrtak, i povećanje kamatne stope za 50bp nije uticalo na značajniju promjenu u kretanju kursa. Tokom posljednjeg dana došlo je do oštrog rasta kursa EUR/GBP i to kako je vlada UK uvela paket fiskalnih stimulansa, koji će najverovatnije dodatno da „podgriju“ inflaciju i da dovedu do rasta zaduženosti, pa je britanska valuta oslabila.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ovoj nedelji pao. Početkom nedelje kurs se nije značajnije mijenjao, čak je pokazivao znakove rasta, kako je jen bio pod pritiskom u susret sastancima Fed-a i Banke Japana, ali i zbog potencijalne intervencije Japana na valutnom tržištu. Iako je objavljeno da je indeks potrošačkih cijena u Japanu je u avgustu porastao najbržim tempom u posljednjih osam godina, očekivano je da BoJ na sastanku neće mijenjati ništa u pogledu vođenja monetarne politike, dok je uveliko očekivano da će Fed povećati kamatnu stopu za 75bp. Od utorka poslijepodne kurs je slabio, kako je euro bio pod pritiskom zbog geopolitičkih dešavanja. Ishodi sastanaka Fed-a i BoJ-a su bili u skladu sa očekivanjima. U četvrtak nakon sastanka BoJ-a kurs EUR/JPY oštro porastao, ali je ubrzo još oštrije pao. Naime, nakon sastanka Japan je prvi put od 1998. godine intervenisao na valutnom tržištu što je dovelo do rasta jena. Silazni trend kursa je nastavljen i u petak, ali nešto sporijim tempom, kako je zbog praznika u Japanu, Autumnal Equinox Day, tržišna aktivnost bila smanjena.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	19.09.2022. ¹	23.09.2022. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0016	0.9687	-3.28
EUR/GBP	0.87683	0.89294	1.84
EUR/JPY	143.22	138.93	-3.00
EUR/AUD	1.49159	1.48477	-0.46
EUR/CHF	0.96595	0.95235	-1.41
USD/JPY	142.92	143.31	0.27
GBP/USD	1.1420	1.0859	-4.91

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%	22.09.2022.
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“	2.35%	04.10.2022.

U prošloj nedelji održani su sastanci Fed-a, Banke Japana, Banke Engleske i Centralne banke Švajcarske. Fed i SNB su, u skladu sa očekivanjima, povećali kamatne stope za po 75bp. Fed je signalizirao da će se nastaviti sa pooštavanjem monetarne politike čak agresivnije nego što investitori očekuju. Predsjednik Powell i njegove kolege su istrajni u odluci da se stopa inflacije dovede na ciljani nivo od 2%, a Powell je dodao da ne postoji „bezbolan“ način da se to učini. BoE je povećala kamatnu stopu za 50bp, kako bi se izborila sa rastućom infacijom, a članovi komiteta su bili podijeljeni u vezi iznosa povećanja (pet članova je bilo za 50bp, tri člana za 75bp, a jedan član za 25bp). Za razliku od prethodnih centralnih banaka BoJ je zadržala kamatne stope na ultra niskim nivoima.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	19.09.2022. ¹	23.09.2022. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	0.6600	0.6620	0.20
Euribor 1W	0.6460	0.6540	0.80
Euribor 1M	0.6780	0.6980	2.00
Euribor 3M	1.0630	1.1530	9.00
Euribor 6M	1.6720	1.8030	13.10
Euribor 12M	2.2630	2.5000	23.70

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 je ove nedelje zabilježio rast kako se očekivalo još jedno veliko povećanje kamatne stope Fed-a, kao i drugih centralnih banaka. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je porastao kako je indeks proizvodnih cijena na godišnjem nivou u Njemačkoj porastao više od očekivanja (indeks je u avgustu porastao 45.8% vs. 36.8% koliko se očekivalo). Nakon vijesti da je predsjednik Rusije, Vladimir Putin, naredio djelimičnu mobilizaciju, da bi se zadržala okupirana teritorija u Ukrajini, prinos je oslabio. U srijedu, u drugom dijelu dana prinos je ponovo porastao, kako su trejderi pojačali očekivanja u vezi rasta kamatne stope ECB-a, kako je zbog Putinove najave došlo do rasta cijene nafte. Posljednjeg dana prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je prvo rastao, da bi u poslijepodnevnom satima ostvario pad u susret parlamentarnim izborima u Italiji.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na nivou nedelje porastao. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se u ponedjeljak kolabao u susret sastanku Fed-a i u prosjeku je iznosio 3.48%. Nakon toga ohrabrujući podaci sa tržišta nekretnina SAD-a su doprinijeli da prinos poraste (izgradnja nekretnina u SAD-u je neočekivano porasla 12.2% u avgustu). U srijedu je prinos nakon povećanja kamatne stope dostigao nivo od 3.62%, ali je nakon konferencije, na kojoj je ukazano na moguće usporavanje ekonomskog rasta, pao i na kraju dana je bio na nivou od 3.53%. Narednog dana je prinos ponovo imao trend rasta kako je plejada centralnih banaka (Engleska, Švajcarska, Švedska, Norveška, Vijetnam, Indonezija, Tajvan, Filipini, Gvatemala) povećala svoje kamatne stope da bi ograničile rast inflacije. Prinos na 10-godišnje američke obveznice je posljednjeg dana rastao, kako se i dalje očekivalo da će Fed nastaviti sa povećanjem kamatne stope. Predsjednik Fed-a je u govoru istakao da ekonomija SAD-a ulazi u "novu normalnost" nakon disrupcije koju je izazvala pandemija koronavirusa i dodao, da nastavljaju da se suočavaju sa veoma neobičnim setom poremećaja.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je bila relativno stabilna tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda i kretala se oko nivoa od \$1.667 za uncu. Čak ni sastanak Fed-a, koji se održao sredinom sedmice nije u većoj mjeri uticao na kretanje cijene ovog plemenitog metala. Cijena zlata je veću promjenu ostvarila jedino u petak i to kada je ostvarila pad zbog kombinacije više faktora: jačanja dolara u odnosu na većinu valuta i rasta očekivanja da će Fed nastaviti sa politikom povećanja kamatnih stopa.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je imala gotovo istovjetno kretanje kao i cijena zlata. Tokom prvih četiri dana nije postojao izraženiji trend u kretanju cijene ovog energenta, da bi tokom posljednjeg dana ostvario veći pad. Naime, do pada u pomenutom periodu je došlo kako je dolar porastao na 20-godišnji maksimum u odnosu na korpu valuta, a dodatno je negativno na cijenu nafte djelovao i strah da će nastavak politike povećanja kamatnih stopa da gurne vodeće ekonomije svijeta u recesiju.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 19.09.2022. – 23.09.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	ECB Tekući račun (ECB Current Account) Tekući račun je dio bilansa plaćanja i prati sve transakcije, osim finansijskih, koje uključuju ekonomske vrijednosti i dešavaju se između rezidenata jedne zemlje i nerezidenata. Glavne komponente uključuju trgovinu proizvodima i uslugama, prihode i tekuće transfere. Proizvodni indeks, uslužni indeks, kompozitni indeks (S&P Global US Manufacturing, Services, 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.	Jul b=mlrd	-	-19.9b	4.2b
		Septembar Preliminarni podaci	48.8 49.1 48.2	48.5 48.9 48.2	49.6 49.8 48.9
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Avgust MoM% YoY%	2.4% 36.8%	7.9% 45.8%	5.3% 37.2%
Velika Britanija	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Septembar	-42.0	-49.0	-44.0
Japan	Indeks potrošačkih cijena (Natl CPI) Mjeri promjene u cijenama koje potrošači plate za korpu proizvoda i usluga.	Avgust YoY%	2.9%	3.0%	2.6%
SAD	Novogradnja (Housing Starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u (povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma). Proizvodni indeks, uslužni indeks, kompozitni indeks (S&P Global US Manufacturing, Services, 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. Bilans tekućeg računa (Current Account Balance) Tekući račun je dio bilansa plaćanja i prati sve transakcije, osim finansijskih, koje uključuju ekonomske vrijednosti i dešavaju se između rezidenata jedne zemlje i nerezidenata. Glavne komponente uključuju trgovinu proizvodima i uslugama, prihode i tekuće transfere.	Avgust MoM%	0.3%	12.2%	-9.6%
		Septembar Preliminarni podaci	51.0 45.5 46.1	51.8 49.2 49.3	51.5 43.7 44.6
		II kvartal b=mlrd	-\$260.0b	-\$251.1b	-\$291.4b

Izvor: Bloomberg