



**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 Y 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	1.1909
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1851
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

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, L'Oréal, Body Shop  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🗑
18) Bonders Group Teleconference: 4th-Qt 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 7330 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6015-301-3 17-Mar-06 19:27:28

**Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**

(26. septembar 2022. - 30. septembar 2022.)

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 {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 05. oktobar 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je tokom prva dva dana ove sedmice imao blagi trend pada. Kurs je slabio zbog eskalacije energentske krize u Evropi (ključni gasovod prema Njemačkoj iz Rusije je oštećen). Sredinom sedmice je došlo do oštrog skoka u kretanju ovog kursa i to kako je guverner Centralne banke Finske izjavio da ECB mora da nastavi sa povećanjem kamatne stope brzo, do božićnih praznika, kako bi se ograničila inflacija i dostigao nivo kamatne stope za koji se smatra da neće stimulisati ekonomiju. Još je predsjednik Centralne banke Slovačke izjavio da će ECB možda morati da povećava kamatnu stopu za dodatnih 75bp na narednom zasjedanju jer je stopa inflacije i dalje veoma visoka. U četvrtak je kurs nastavio da raste i to kako je objavljeno da je inflacija u Njemačkoj dostigla dvocifren nivo prvi put od uvođenja eura, što je podstaklo očekivanja da će ECB nastaviti sa politikom povećanja kamatnih stopa. Tokom poslednjeg dana kurs EUR/USD nije ostvario veću promjenu.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je u ponedjeljak, u prvom dijelu dana, imao rastući trend kako je sterling slabio zbog sve veće zabrinutosti oko finansija u UK-u, što je pokrenulo spekulacije o potencijalnoj akciji Banke Engleske. Nova vlada UK je objavila da će se

fokusirati na smanjenje poreza i novo zaduženje u cilju podsticanja ekonomskog rasta, uprkos slabljenju sterlinga. Tržištem su počele da kruže glasine da će BoE na vanrednom zasjedanju, koje bi moglo uslijediti u predstojećem periodu, povećati kamatnu stopu. Očekivalo se i da bi BoE mogla direktno da interveniše na tržištu valuta i potpomogne sterling. Ubrzo se oglasila i BoE povodom ovih glasina, navodeći da „banka pažljivo motri dešavanja na valutnom tržištu zbog značajne promjene vrijednosti finansijske aktive“. Nakon oglašavanja BoE, tržište se donekle smirilo, pa se sterling u drugom dijelu dana oporavio u odnosu na euro. U nastavku nedjelje oglosio se i glavni ekonomista BoE, Huw Pill, koji je rekao da će banka dati "značajan odgovor u vezi svoje politike", a koji se odnosio na ogromno smanjenje poreza koje je predstavio ministar finansija Kwarteng, a dodao je i da banka želi da sačeka sledeći zakazani sastanak u novembru prije nego što preduzme mjere, poništavajući tako tržišne spekulacije o potencijalnom povećanju kamatnih stopa između sastanaka. U četvrtak je kurs EUR/GBP pao, kako je BoE drugi dan zaredom kupovala britanske državne obveznice da bi stabilizovala tržište (BoE je kupila 1.415 mlrd funti državnih obveznica dospjeća preko 20 godina). Poslednjeg dana se kurs EUR/GBP kolebao i u prosjeku je iznosio 0.8793. Nacionalni Zavod za statistiku VB je objavio da je ekonomski output neočekivano porastao u II kvartalu 0.2%, što ukazuje da ova zemlja još uvijek nije zapala u recesiju, pa je sterling jačao. Strah da će novi fiskalni plan premijerke Truss pogoršati javne finansije i ubrzati inflaciju, su istog dana i slabili sterling.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** tokom prva tri dana ove sedmice bio stabilan. Do skoka u kretanju ovog kursa došlo je u srijedu na samom kraju dana kada je Banka Japana saopštila da će nastaviti sa labavom monetarnom politikom. U četvrtak je kurs porastao zbog očekivanja da će ECB nastaviti sa povećanjem kamatne stope, a u petak je bio stabilan.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	26.09.2022. <sup>1</sup>	30.09.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	0.9687	0.9802	1.19
EUR/GBP	0.89294	0.87751	-1.73
EUR/JPY	138.93	141.88	2.12
EUR/AUD	1.48477	1.53169	3.16
EUR/CHF	0.95235	0.96740	1.58
USD/JPY	143.31	144.74	1.00
GBP/USD	1.0859	1.1170	2.86

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“	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“	2.35%	04.10.2022.

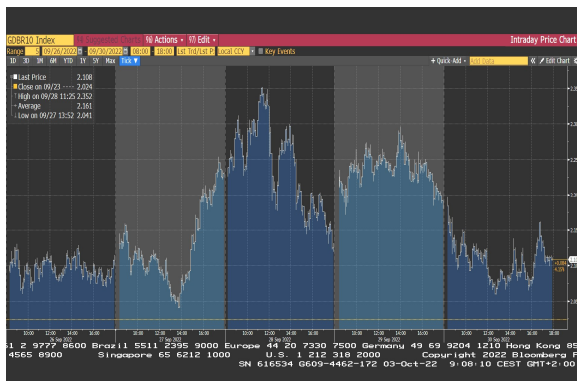
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	26.09.2022. <sup>1</sup>	30.09.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	0.6620	0.6420	-2.00
Euribor 1W	0.654	0.648	-0.60
Euribor 1M	0.698	0.679	-1.90
Euribor 3M	1.153	1.173	2.00
Euribor 6M	1.803	1.809	0.60
Euribor 12M	2.500	2.556	5.60

<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 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovom izvještajnom periodu porastao za oko 2bp. U ponedjeljak je prinos bio stabilan, da bi u utorak pao na 2.04% (minimalna vrijednost u ovoj nedelji). Istog dana došlo je do njegovog oporavka koji je nastavljen i u srijedu, kada je prinos dostigao nivo od 2.35% (maksimalna vrijednost u ovoj nedelji). Rast prinosa su uzrokovali signali više zvaničnika ECB-a da bi podržali još jedno povećanje kamatne stope od 75bp, na oktobarskom sastanku, zbog i dalje prisutne zabrinutosti oko inflacije (Kazimir, Holzmann). U srijedu je prinos pao, prateći odluku Banke Engleske da kupuje neograničene iznose dugoročnih britanskih državnih obveznica do 14. oktobra kako bi umirila tržišta. Narednog dana prinos je rastao, zbog objave jačih od očekivanja podataka o stopi inflacije u Njemačkoj, ali je krajem tog i tokom narednog dana slabio, nakon što je glavni ekonomista ECB-a “potisnuo” prethodne izjave svojih kolega, izjavivši da je još rano da se odluči o iznosu narednog povećanja. Prinos je pao i zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, a uprkos podacima koji su pokazali da je stopa inflacije eurozone porasla u septembru više od očekivanja, pa je na samom kraju nedelje bio na nivou od oko 2.11%.

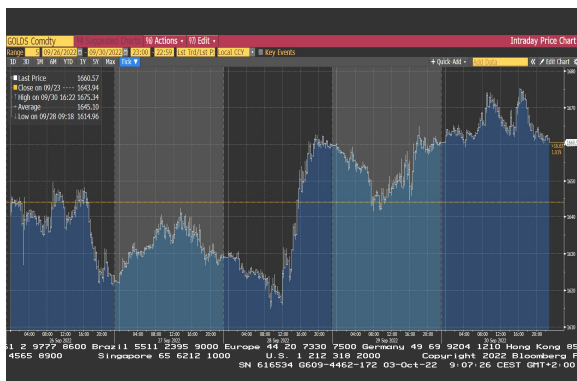
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u posmatranom periodu porastao sa 3.73% na 3.83%. U prvoj polovini nedelje na ovom tržištu je uglavnom bio prisutan rastući trend, uslijed očekivanja da će FED nastaviti sa agresivnim povećanjem kamatne stope. Predsjednik FED-a je u govoru u petak istakao da ekonomija SAD-a ulazi u “novu normalnost” nakon disrupcije koju je izazvala pandemija korona virusa i dodao da nastavljaju da se suočavaju sa veoma neobičnim setom poremećaja. Jačanje dolara doprinijelo je rastućem trendu prinosa, koji je maksimalnu vrijednost dostigao u srijedu, 4.015%, što je najveći nivo i od oktobra 2008. godine. Međutim, istog dana prinos je oštro pao, za čak 30bp, kako je Banka Engleske počela da kupuje britanske državne obveznice kako bi stabilizovala tržište, pa se pad prinosa na britanskom tržištu obveznica prelio i na američko. Do kraja nedelje 10-godišnji prinos na američke državne obveznice se kolebao, a generalno se oporavio, iznoseći na samom kraju nedelje 3.83%, u najvećoj mjeri zbog izjava zvaničnika Fed-a, koje su “podgrijale” očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope (Bullard, Mester).

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana cijena zlata se u prosjeku kretala oko \$1.635,47. U srijedu je cijena ovog plemenitog metala porasla kako je pad dolara uticao da se tražnja za zlatom oporavi. Do kraja nedelje cijena ovog plemenitog metala je rasla. Kretanja kursa dolara i strah od novog džambo povećanja kamatne stope Fed-a su određivali pravac kretanja cijene zlata.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prva dva dana cijena nafte nije bilježila veće promjene i kretala se oko \$84,64 po barelu. U srijedu je cijena porasla nakon što je dolar oslabio u odnosu na korpu valuta, pa je to uticalo da se poveća tražnja za ovim energentom, a dodatno je podatak da je došlo do pada zaliha nafte u SAD-u ukazao na oporavak tražnje. Narednog dana je cijena ovog energenta porasla, kako se očekivalo da će OPEC+, na sastanku koji će se održati naredne nedelje, smanjiti proizvodnju output-a. Posljednjeg dana cijena nafte je pala uslijed zabrinutosti trejdera oko pogoršanja outlook-a tražnje za ovim energentom.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 26.09.2022. – 30.09.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Francuska</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Septembar MoM% YoY%	-0.20% 6.00%	-0.50% 5.60%	0.50% 5.90%
<b>Njemačka</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo.	Septembar MoM% YoY%	1.50% 9.50%	1.90% 10.00%	0.30% 7.90%
<b>Velika Britanija</b>	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	II Kvartal QoQ% YoY%	-0.10% 2.90%	0.20% 4.40%	-0.10% 2.90%
<b>Japan</b>	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Avgust YoY%	2.8%	4.10%	2.6%
<b>SAD</b>	<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	215 K	193 K	213 K

Izvor: Bloomberg