

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 | 1.1877 |
| 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 | 1.1909 |
| F 3/10 | 1.1894 | F 2/17 | 1.1909 |
| T 3/ 9 | 1.1909 | T 2/16 | 1.1888 |
| W 3/ 8 | 1.1928 | W 2/15 | 1.1887 |
| 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
(04. jul 2022. - 08. jul 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, U.Preal, Body Shop
ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
F.Marks Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlall: 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 the Japanese mobile-phone unit and U-Creal SAS purchase of Body Shop International Plc.

| 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 | | | | | 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. jul 2022. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se u ponedjeljak kretao u uskom rangi od 1.0417 i 1.0463 kako je obim trgovine bio smanjen zbog praznika u SAD-u (4. jul). Narednog dana kurs EUR/USD je pao na 1.0235 (što je najniži nivo u poslednjih 20 godina), kako su investitori bili zabrinuti oko moguće energetske krize koja rizikuje guranje evropske ekonomije u recesiju. Naime, euro je pod pritiskom zbog prijetnji od manjka gasa koji bi mogao poremetiti industrijsku aktivnost širom euro regiona ukoliko Rusija ukine snabdijevanje. U ostatku nedelje dolar je bio jači u odnosu na euro. Zapisnik sa junskog sastanka Fed-a je pokazao da su predstavnici ove institucije veoma zabrinuti oko inflacije i inflatornih očekivanja. Zapisnik je otkrio i da su predstavnici Fed-a "prepoznali mogućnost da bi čak i restriktivniji stav mogao biti odgovarajući ukoliko se inflatorni pritisci povećaju". Predsjednik Fed-a u St. Louis-u se zalaže da se kamatna stopa do kraja godine nađe na nivou od 3.5%. Na tržištu se očekuje se da će doći do povećanja kamatne stope od 50-75bp na julskom sastanku (povećanje od 75bp bi bilo najveće povećanje od 1994. godine). U petak je euro nastavio da slabi u odnosu na dolar, uslijed produbljivanja energetske krize i širenja strahova u vezi ekonomije koji uzimaju svoj danak. Po prvi put u skoro dvije decenije, je odnos između eura i dolara u petak bio blizu 1:1.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Do prve veće promjene došlo je u utorak, kada je kurs pao zbog slabljenja eura. Tog dana je objavljeno da će Rusija

ukinuti isporuke gasa prema Njemačkoj, a rast cijene gasa povećava zabrinutost oko recesije. Nakon vijesti da su britanski Ministar finansija i Ministar zdravlja podnijeli ostavke, sterling je istog dana oslabio, pa se kurs oporavio. Međutim, silazni trend kursa je nastavljen, uslijed izjave glavnog ekonomiste Banke Engleske, Huw Pill-a, da je on voljan da podrži brže povećanje kamatnih stopa, pa je porasla vjerovatnoća da će već u julu doći do povećanja stope za 50bp. U nastavku nedelje je objavljeno i da je Premijer UK-a podnio ostavku, nakon čega su porasla očekivanja da će u narednom periodu doći do popuštanja političkih tenzija i da će uz novog lidera doći do pomaka u pregovorima sa Sjevernom Irskom. U petak je kurs neznatno porastao, uslijed objave da je tržište rada UK-a poraslo po najsprijorij stopi u poslednjih 16 mjeseci, što ukazuje na to da se polako zaustavlja ubrzano zapošljavanje koje je uslijedilo nakon pandemije. U petak je krajem dana objavljeno da će bivši Ministar finansija da se kandiduje za mjesto Premijera.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je početkom nedelje blago porastao kako je bila pojačana tražnja za rizičnijim sredstvima zbog mogućnosti da će SAD ukinuti dio tarifa na proizvode iz Kine. U utorak je evidentirano slabljenje kursa, kako je jen jačao uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima zbog straha od ekonomskog usporavanja. Naime, investitori su zabrinuti da bi globalno zatezanje monetarne politike moglo podstaći recesiju. Rast broja infekcija korona virusom u Šangaju ukazuje na moguće ponovno zaključavanje, a zemljom su počele da se šire visoko infektivne subvarijante ovog virusa, što dodatno utiče na tržišta. Tražnja za sigurnim sredstvima je u nastavku nedelje bila pojačana zbog atentata na bivšeg premijera Japana, Shinzo Abe-a, koji je par sati nakon nemilog događaja i preminuo.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 04.07.2022.¹ | 08.07.2022.² | % Promjena |
|---------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| EUR/USD | 1.0414 | 1.0185 | -2.20 |
| EUR/GBP | 0.86165 | 0.84639 | -1.77 |
| EUR/JPY | 140.99 | 138.65 | -1.66 |
| EUR/AUD | 1.52858 | 1.48399 | -2.92 |
| EUR/CHF | 1.00111 | 0.99460 | -0.65 |
| USD/JPY | 135.21 | 136.10 | 0.66 |
| GBP/USD | 1.2095 | 1.2033 | -0.51 |

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“ | 1.75% | 27.07.2022. |
| Bank of Japan | „Overnight Call Rate“ | -0.10% | 21.07.2022. |
| Bank of England | „Official Bank Rate“ | 1.25% | 04.08.2022. |
| Swiss National Bank | „Libor Target Rate“ | -0.25% | 22.09.2022. |
| Bank of Canada | „Target Overnight Rate“ | 1.50% | 13.07.2022. |
| Reserve Bank of Australia | „Cash Rate Target“ | 1.35% | 02.08.2022. |

Centralna banka Australije je u utorak povećala kamatnu stopu za 50bp.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

| | 04.07.2022.¹ | 08.07.2022.² | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| ESTR | -0.5800 | -0.579 | 0.10 |
| Euribor 1W | -0.565 | -0.563 | 0.20 |
| Euribor 1M | -0.506 | -0.427 | 7.90 |
| Euribor 3M | -0.176 | -0.087 | 8.90 |
| Euribor 6M | 0.228 | 0.322 | 9.40 |
| Euribor 12M | 0.961 | 0.972 | 1.10 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje države obveznice je imao trend pada tokom prva tri dana ove sedmice. Do pada prinosa je došlo kako se javila zabirnutost u pogledu ekonomskog outlook-a euro zone, kako su podaci o uslužnom i proizvodnom sektoru Francuske podstakli zabrinutost da će se ekonomski rast euro zone usporiti (oba pokazatelja su zabilježila pad). Sa druge strane dolar je bio podržan kako je Zapisnik sa poslednjeg sastanka FED-a pokazao da su predstavnici te centralne banke veoma zabrinuti u pogledu inflacije i inflatornih očekivanja, što ide u prilog očekivanju da će FED na julskom zasijedanju da poveća kamatnu stopu od 50bp do 75bp. Od sredine sedmice prinos na 10-godišnje njemačke obveznice počinje da se oporavlja prateći rast prinosa na američke obveznice, koji je uslijedio nakon dobrih ekonomskih podataka iz SAD-a, pa se fokus investitora okrenuo ponovo ka inflatornim pritiscima. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je na kraju nedelje iznosio 1.34%.

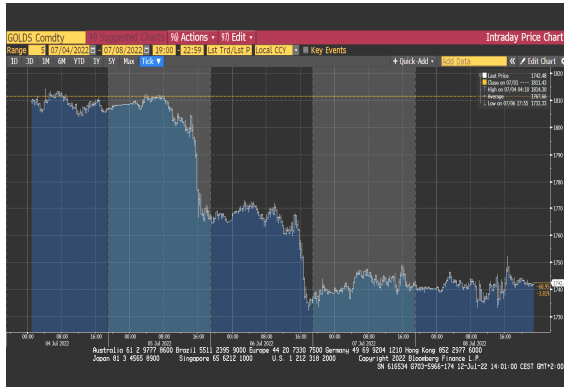
AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove sedmice su tržišta obveznica bila zatvorena u SAD-u zbog praznika 04. jul. U utorak je došlo do pada prinosa na američke obveznice zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. U ostatku sedmice prinos na ove obveznice je konstatno rastao. Do rasta prinosa je došlo kako je Zapisnik sa poslednjeg sastanka FED-a ukazao da će ta centralna banka biti usmjerena na agresivnije pooštavanje monetarne politike kako bi se inflacija održala pod kontrolom, tako da tržišni učesnici očekuju na julskom zasijedanju da dođe do povećanja kamatne stope za 50bp ili 75bp. Dodatno su na samom kraju nedelje pozitivni podaci sa američkog tržišta rada (rast zaposlenosti za 372 hiljade, a očekivan je bio od 265 hiljada) uticali da prinosi nastave da rastu, tako da se prinos na 10-godišnje obveznice na samom kraju nedelje našao na nivou od 3.08%.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. Početkom nedelje cijena je bila stabilna, da bi već u utorak došlo do njenog oštrog pada. Sve veća zabrinutost oko globalne recesije investitore je okrenula ulaganjima u američki dolar, što je uzrokovalo pomenuti pad cijene. Sredinom nedelje je objavljen Zapisnik sa juskog sastanka Fed-a koji je pokazao da bi stav ove banke mogao biti još restriktivniji što bi bilo odgovarajuće ukoliko se inflatorni pritisci povećaju, pa je cijena zlata dodatno pala. U srijedu pred kraj dana cijena ovog plemenitog metala se našla na nivou od \$1732.33 za uncu, što je najniži nivo od kraja septembra prošle godine, dok je na početku nedelje iznosila \$1810. Poslednja dva dana ove izvještajne nedelje cijena zlata se kolebala unutar intervala od \$1732.33 do \$1752.34.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedelje cijena nafte je rasla, uslijed zabrinutosti investitora kako će se globalno usporavanje odraziti na ponudu ovog energenta, a nemiri u Libiji i sankcije prema Rusiji pojačale su zabrinutost da bi moglo doći do smanjenja proizvodnje nafte. Međutim, sve veća bojazan da će recesija globalne ekonomije ugroziti tražnju za naftom, u utorak je uzrokovala oštar pad cijene, a silazni trend je nastavljen i narednog dana. Poslednja dva dana u ovoj izvještajnoj nedelji cijena nafte je bilježila blagi rast. Naime, uprkos tome što je objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u porasle u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu, nakon što je Rusija naredila da se zatvori jedan od glavnih izvoznih terminala, povećana je zabrinutost da će se smanjiti količina nafte na tržištu. Dodatno, Kina razmatra \$220 mlrd stimulansa, koji bi potencijalno mogli da dovedu do povećanja tražnje za naftom u toj zemlji. Još jedan uzročnik oporavka cijene bio je izvještaj o platnim spiskovima SAD-a, koji je umanjio zabrinutost investitora u pogledu „zdravlja“ ove ekonomije i tražnje za naftom. Na nedeljnom nivou cijena je zabilježila pad.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 04.07.2022. – 08.07.2022.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|--|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | Indeks potrošačkih cijena (PPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo. | Jun MoM% (YoY%) | 0.9% (36.6%) | 0.7% (36.3%) | 1.2% (37.2%) |
| | Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora. | Maj MoM% (YoY%) | 0.4% (-0.3%) | (0.2%) (0.2%) | -1.3% (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. | Maj MoM% | -0.5% | 0.1% | -2.7% |
| Velika Britanija | S&P Global/CIPS UK Services PMI (S&P Global/CIPS UK uslužni indeks) 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. | Jun | 53.4 | 54.3 | 53.4 |
| SAD | Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. | 02 Jul K=1.000 | 230 K | 235 K | 231 K |
| | Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor. | Maj MoM% | 0.5% | 1.6% | 0.3% |
| | Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje ukupan procenat onih koji se smatraju nezaposlenim u SAD-u. Obzirom da Fed mora držati nezaposlenost pod kontrolom, visoka stopa nezaposlenosti vrši pritisak na kamatne stope (u smislu njihovog smanjenja), jer će Fed u tom slučaju tražiti načina da poboljša situaciju na tržištu rada. | Jun MoM% | 3.6% | 3.6% | 3.6% |

Izvor: Bloomberg