

EURUSD ↓ 1.2179  
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06  
1.2179/1.2180 TTOL  
L.2174 Value 3/21/06  
Currency 1/4



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 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	1.1887
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**

(11. jul 2022. - 15. 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 Thurlbell: 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.

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, 21. jul 2022. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao ispod pariteta, prvi put u poslednjih 20 godina. Na samom početku nedelje dolar je jačao, kako su jači od očekivanja podaci sa američkog tržišta rada (od prethodnog petka) podstakli očekivanja u vezi bržeg povećanja kamatne stope Fed-a, dok je evropska valuta slabila zbog sve veće zabrinutosti oko krize gasa u EU. U nastavku nedelje kurs se kolebao, približivši se paritetu u utorak i srijedu, da bi u četvrtak pao na 0.9952. Dešavanja u Ukrajini, povećanja kamatne stope Fed-a, najveća stopa inflacije u SAD-u u poslednje 4 decenije, uzrokovali su rast tražnje za sigurnim sredstvima, zbog čega je dolar jačao, dok su slabiji od predviđanja podaci o očekivanjima investitora u Njemačkoj uzrokovali slabljenje eura. U četvrtak je Premijer Italije podnio ostavku uslijed raspada koalicije. Naime, koalicioni partner, pokret Pet zvjezdica, odbio je da učestvuje prilikom glasanja o povjerenju. Međutim, italijanski predsjednik je odbio ostavku, rekavši mu da pokuša da pronađe većinu u parlamentu koja bi ga podržala. Na samom kraju nedelje kurs se povukao sa ovog nivoa. Mješoviti američki ekonomski podaci i signali Fed-a o povećanju kamatne stope za 75bp, nasuprot 100bp očekivanih od strane tržišta, doveli su do blagog slabljenja američke valute, pa je kurs nedelju okončao na nivou od 1.0084.

### EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je u prvoj polovini nedelje uglavnom imao silazni trend, da bi se u drugoj oporavio, ostvarivši blagi rast na nivou nedelje. Početkom nedelje Guverner Banke Engleske je u svom izlaganju Parlamentu izjavio da su rizici sa kojima se suočava britanska ekonomija „izmiksani“, ali da ne brine oko bankarskog sistema. Guverner i dalje vjeruje da će inflacija u narednoj godini ostvariti oštar pad, a da će se za oko 2 godine vratiti na targetirani nivo od 2%. Ipak, postoje faktori koji bi ovo mogli promijeniti, a to su dešavanja u Ukrajini, zbog kojih je moguće i dalje prisustvo pritiska na cijene gasa, ili postojaniji domaći cjenovni pritisci. Dešavanja u britanskoj Vladi, tj. ostavke ministara i premijera Johnsona, i trka za novog Predsjednika Konzervativne partije koji će prema britanskom parlamentarnom sistemu ujedno biti i Premijer, bez potrebe za generalnim izborima, vršila su pritisak na britansku valutu do kraja nedelje. Na samom kraju nedelje u trci za ovo mjesto ostalo je pet kandidata. Od ekonomskih podataka objavljenih u ovoj nedelji značajno je pomenuti jače od očekivanja BDP u maju i industrijsku proizvodnju.

### EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Početkom nedelje **kurs EUR/JPY** je slabio, da bi od srijede do kraja nedelje imao rastući trend, čime je ostvaren rast na nedeljnom nivou. Glavni uzročnik njegovog rasta je razlika u vođenju monetarne politike Japana i monetarne politike u euro zoni. Naime, na izborima za Gornji Dom u Japanu održanim za vikend koji je prethodio ovom izvještajnom periodu pobjeda vladajuće koalicije je osigurala izostanak pritiska na Banku Japana da odustane od dosadašnje monetarne politike, koja zadržava sve stimulanse u situaciji kada vodeće centralne banke svijeta pooštravaju svoje politike. Pored toga, Guverner BoJ-a je izjavio da centralna banka neće „oklijevati u preduzimanju dodatnih koraka na popuštanju monetarne politike u slučaju potrebe za tim“. Što se tiče monetarnih vlasti ECB-a na julsom sastanku će početi sa povećanjem kamatne stope.

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

	11.07.2022. <sup>1</sup>	15.07.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0185	1.0080	-1.03
EUR/GBP	0.84639	0.85015	0.44
EUR/JPY	138.65	139.63	0.71
EUR/AUD	1.48399	1.48364	-0.02
EUR/CHF	0.99460	0.98465	-1.00
USD/JPY	136.10	138.57	1.81
GBP/USD	1.2033	1.1855	-1.48

**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“	2.50%	07.09.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	1.35%	02.08.2022.

Centralna banka Kanade je u srijedu, 13. jula, iznenadila tržišta najvećim povećanjem kamatne stope u posljednjih više od 20 godina. Iako je očekivano da će kamatna stopa biti povećana za 75bp, došlo je do povećanja od 100bp, sve sa ciljem zaustavljanja inflacije koja je van kontrole.

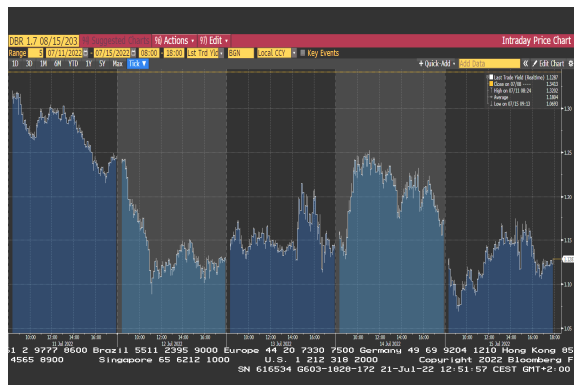
**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	11.07.2022. <sup>1</sup>	15.07.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.579	-0.582	-0.30
Euribor 1W	-0.563	-0.565	-0.20
Euribor 1M	-0.427	-0.317	11.00
Euribor 3M	-0.087	0.072	15.90
Euribor 6M	0.322	0.532	21.00
Euribor 12M	0.972	1.057	8.50

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

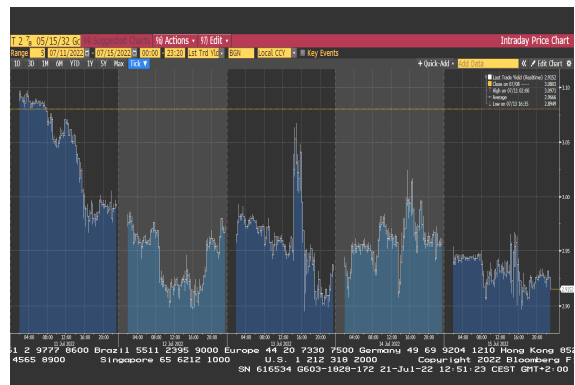
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje države obveznice je tokom prva dva dana imao trend pada kako je tražnja za sigurnim sredstvima porasla zbog straha da će se euro region suočiti sa recesijom ukoliko Rusija ne nastavi sa isporukom gasa nakon što je trenutno prekinula isporuku gasa prema Njemačkoj zbog redovnog godišnjeg održavanja. Strah postoji da se snabdjevanje gasom neće nastaviti posle redovnog remonta gasovoda ili da će biti u manjem obimu zbog dešavanja u Ukrajini. U ostatku sedmice, jedino je u četvrtak došlo do blagog skoka u kretanju prinosa na 10-godišnje obveznice, ali je on bio kratkog trajanja kako se javila zabrinutost da će politika povećanja kamatnih stopa ograničiti ekonomski rast u narednom periodu. Na kraju nedelje prinos je bio na nivou od 1.12%.

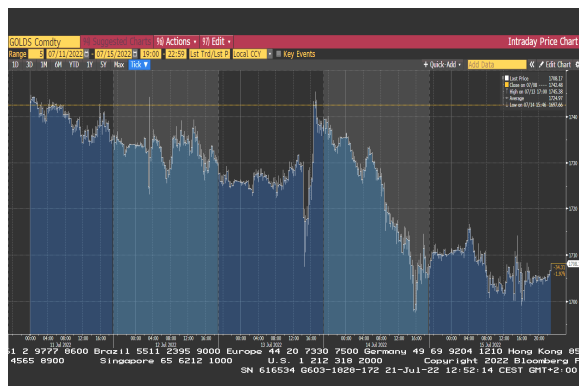
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove sedmice došlo je do pada prinosa na 10-godišnje američke obveznice zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. U ostatku sedmice prinos na 10-godišnje obveznice je bio relativno stabilan, ali je došlo do invertovanja krive prinosa kako su prinosi na obveznice kraćeg dospjeća porasli zbog očekivanja da će FED agresivnije da povećava kamatnu stopu, a sa druge strane prinosi na dugoročne obveznice ostali na niskom nivou zbog straha da će agresivno povećanje kamatne stope da dovede do ekonomske recesije. Tokom poslednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je blago slabio i na kraju nedelje se našao na nivou od 2.91%.

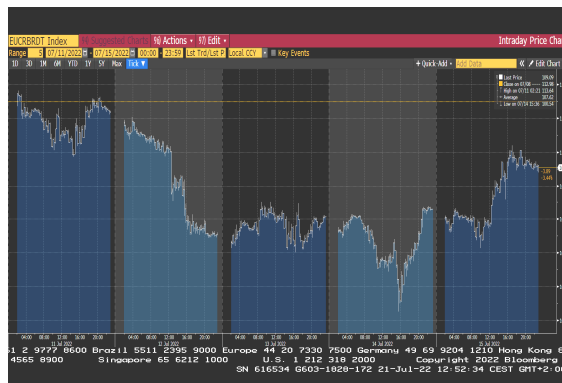
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji imala trend pada, koji je bio najviše izražen u drugoj polovini ove nedelje. Početkom sedmice cijena zlata je slabila kako je dolar jačao u odnosu na većinu valuta, pa je to negativno djelovalo na tražnju za zlatom.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku ove sedmice cijena nafte je bila stabilna, da bi u utorak ostvarila pad zbog spekulacija da će se tražnja za naftom smanjiti zbog širenja korona virusa u Kini. U ostatku sedmice, sve do petka cijena nafte je bila stabilna. U petak je došlo do rasta cijene nafte kako je tog dana dolar oslabio u odnosu na korpu valuta i kako je došlo do smanjenja zaliha ovog energenta u SAD-u, što je nadvladalo zabrinutost u pogledu recesije i mogućeg smanjenja tražnje za gorivom zbog širenja korona virusa u Kini.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 11.07.2022. – 15.07.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA)</b> Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	Maj b=mlrd	-35.0b	-26.0b	-31.7b
Njemačka	<b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b> Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Jul	-40.5	-53.8	-28.0
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. <b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	Maj MoM%	0.1%	0.5%	-0.3%
		Maj MoM% YoY%	0.0% -0.3%	0.9% 1.4%	-0.6% 0.7%
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva. <b>Proizvodnja (Empire Manufacturing)</b> Ovo istraživanje, koje jednom mjesečno sprovodi Fed New York, prati povjerenje među proizvođačima u New Yorku. <b>Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)</b> Ovaj indeks prati promjene u cijenama proizvoda proizvedenih u zemlji i prodatih van zemlje. <b>Indeks izvoznih cijena (Export Price Index)</b> Ovaj indeks prati promjene u cijenama proizvoda proizvedenih u zemlji i prodatih van zemlje. <b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Jun MoM% YoY%	1.1% 8.8%	1.3% 9.1%	1.0% 8.6%
		Jul	-2.0	11.1	-1.2
		Jun MoM% YoY%	0.7% 11.4%	0.2% 10.7%	0.6% 11.7%
		Jun MoM% YoY%	1.2% 19.9%	0.7% 18.2%	2.8% 18.9%
		Jun MoM%	0.1%	-0.2%	0.2%

Izvor: Bloomberg