

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06



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	1.1874
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1922
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	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	1.1814
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

**Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta**

(13. jun 2022. - 17. jun 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vod... 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  
FIBS Global Profit  
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 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	🔊

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 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, 23. jun 2022. godine

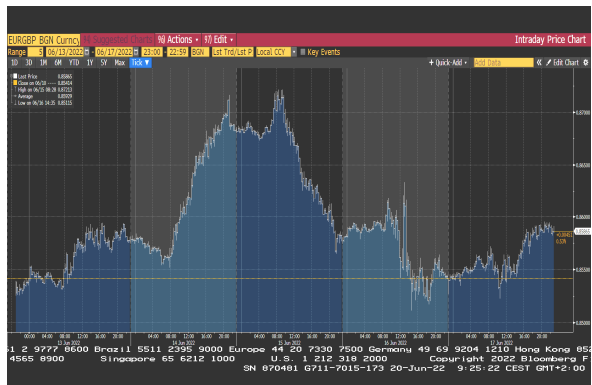
## FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je početkom nedelje imao silazni trend, kako je dolar jačao u odnosu na euro. Veći od očekivanja podaci o majskoj stopi inflacije SAD-a, objavljeni na samom kraju prethodne nedelje, kao i podaci od utorka o rastu proizvodnih cijena za isti period, pokrenuli su očekivanja da će Fed povećati kamatnu stopu za 75bp, pa je iz tog razloga dolar jačao. U srijedu je kurs počeo da se oporavlja, uslijed rasta eura nakon objave da će ECB-a održati hitan sastanak kako bi se diskutovalo o trenutnim tržišnim uslovima. Nakon što je Fed na sastanku završenom istog dana povećao kamatnu stopu onoliko koliko su tržišta očekivala, uz nove prognoze koje ukazuju na usporavanje ekonomije i rast nezaposlenosti u predstojećim mjesecima, kurs EUR/USD je pao na 1-mjesečni minimum (1.0359). Međutim, nakon pomenutog sastanka ECB-a, održanog takođe u srijedu, na kojem je odlučeno da se kreira instrument u cilju ograničenja rasta prinosa na evropske obveznice, naročito Grčke i Italije, euro je počeo da se oporavlja i narednog dana je kurs EUR/USD porastao do nivoa od 1.0600. Ipak na kraju nedelje kurs je ponovo pao kako su visoki prinosi na američke obveznice okrenuli investitore ulaganjima u dolar, a istovremeno je spremnost FED-a da nastavi sa povećanjem kamatne stope uticala da ova valuta investorima bude privlačnija od eura.

## EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je na nivou ove izvještajne nedelje blago porastao. U prvoj polovini nedelje kurs je imao rastući trend. Podaci o iznenađujućoj kontrakciji britanske ekonomije u aprilu povećali su zabrinutost da će BoE morati opreznije da pristupi odluci o povećanju kamatne stope, što je vršilo pritisak na sterling. U istom periodu objavljeno je i da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji u periodu januar-mart porasla na 3.8%. Pored toga, sterling je slabio i zbog neizvjesne budućnosti dogovora između UK i EU oko Sjeverne Irske, pa je sredinom sedmice kurs EUR/GBP dostigao 15-mjesečni maksimum (0.87213). Međutim, rastuća inflacija i očekivanja da će do kraja godine biti čak dvocifrena stopa, uticali su na rast očekivanja tržišta da će BoE povećati kamatnu stopu za 25bp, a manji broj učesnika tržišta predviđa i povećanje od 50bp, pa je u srijedu u drugom dijelu dana kurs EUR/GBP pao. Nakon što je na sastanku BoE, održanom u četvrtak, kamatna stopa povećana za 25bp, i ukazano na veće povećanje u predstojećim mjesecima, kurs je nastavio da pada. Na samom kraju nedelje kurs se blago oporavio, kako su zvaničnici BoE ukazali na izazov sa kojim se suočavaju, a koji uključuje povećanje kamatne stope zbog rasta cijena, što bi za posljedicu moglo imati smanjenje ekonomskog rasta i potrošnje.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je oslabio, zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Već tokom sledeća dva dana je došlo do oporavka kursa, jen je oslabio u odnosu na euro, ali i u odnosu na dolar, zbog sve veće razlike u prinosisima. Banka Japana je povećala kupovine obveznica, upravo zbog pritiska uslijed rasta globalnih kamatnih stopa. U četvrtak je jen u prvom dijelu dana jačao u odnosu na euro, da bi nakon toga počeo da slabi, u susret sastanku Banke Japana. Jen u petak nastavlja da slabi, kako je BoJ na sastanku sve ostavila kako jeste, a u svojoj izjavi navela da je „u ovoj situaciji neophodno obratiti pažnju na dešavanja na finansijskim i valutnim tržištima i njihov uticaj na ekonomsku aktivnost i cijene u Japanu“, ukazujući na rizike od commodity-ja, covid-a, rata u Ukrajini i međunarodnih ekonomskih dešavanja. Jen je dodatno bio pod pritiskom nakon što su Fed, BoE i SNB povećale kamatne stope.

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

	13.06.2022. <sup>1</sup>	17.06.2022. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0519	1.0499	-0.19
EUR/GBP	0.85414	0.85847	0.51
EUR/JPY	141.35	141.70	0.25
EUR/AUD	1.49075	1.51507	1.63
EUR/CHF	1.03923	1.01830	-2.01
USD/JPY	134.41	135.02	0.45
GBP/USD	1.2315	1.2241	-0.60

**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“	0.85%	05.07.2022.

U ovoj nedelji su održani redovni sastanci više centralnih banaka. Fed je, u skladu sa očekivanjima tržišta, povećao kamatnu stopu za 75bp (najveće povećanje od 1994. godine), a Predsjednik Powell je signalizirao da ne mora da znači da će ovakav potez biti uobičajen. Banka Engleske je povećala stopu za 25bp, a nije isključena mogućnost većeg povećanja u predstojećim mjesecima. Neočekivano povećanje kamatne stope Centralne banke Švajcarske, za 50bp, bilo je prvo u poslednjih 15 godina. Banka Japana nije ništa mijenjala u načinu vođenja monetarne politike.

Pored ovih sastanaka, održan je i hitan sastanak ECB-a na kom je odlučeno da će se primjenjivati fleksibilnost u reinvestiranju obveznica koje dospijevaju u okviru PEPP programa. Pored toga ubrzaće se dizajniranje novog instrumenta protiv fragmentacije, sa ciljem smanjenja sprema između obveznica euro zone.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	13.06.2022. <sup>1</sup>	17.06.2022. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.5810	-0.5820	-0.10
Euribor 1W	-0.568	-0.568	0.00
Euribor 1M	-0.539	-0.487	5.20
Euribor 3M	-0.298	-0.169	12.90
Euribor 6M	0.083	0.291	20.80
Euribor 12M	0.680	1.124	44.40

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

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

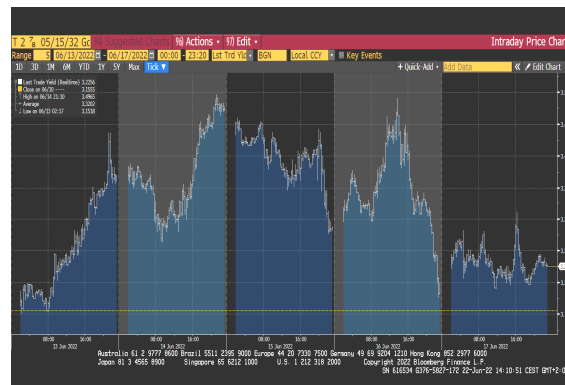
## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja imao trend rasta. Do rasta prinosa je došlo kako su sve veća očekivanja tržišta u pogledu povećanja kamatne stope od strane ECB-a. Jedan od kreatora monetarne politike ECB-a, Klaas Knot, je izjavio za medije da opcije ECB-a za povećanje kamatne stope na septembarskom zasjedanju nisu ograničene na 50bp, a dodao je da bi stope mogle da rastu i u oktobru i u decembru, ali što će zavistiti od ekonomskih podataka. Sredinom sedmice ECB je održao vanredni sastanak što je uticalo da prinosi na ove obveznice ostvare pad. Cilj sastanka je bio da se umire tržišta i ograniči rast prinosa na italijanske obveznice. Narednog dana prinosi na ove obveznice je prvo skočio za 30bp, da bi se potom vratio na prethodni nivo zbog straha od recesije, dok je tokom poslednjeg dana prinosi na 10-godišnje njemačke obveznice bio stabilan i kretao se oko nivoa od 1.70%.

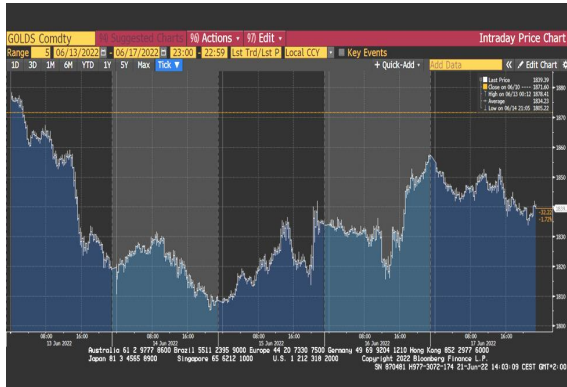
## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na američke 10-godišnje obveznice je rastao tokom prva dva dana ovog perioda. Do rasta je došlo kako je povećana inflacija uticala na rast očekivanja da će FED bržim tempom da povećava kamatne stope. Sredinom sedmice je održan redovan sastanak FED-a na kojem je kamatna stopa povećana za 75bp. Ipak, nakon sastanka prinosi na 10-godišnje američke obveznice je ostvario blagi pad. U ostatku sedmice došlo je do pada prinosa kako su investitori postali zabrinuti u pogledu toga da će FED daljim povećanjem kamatne stope da doprinese javljanu recesije. Na kraju sedmice prinosi na ove obveznice se našao na nivou od 3.22%.

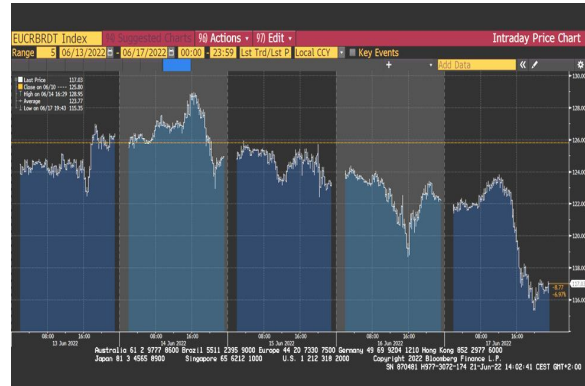
## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imala silazni trend kretanja, kako je dolar porastao u odnosu na većinu valuta zbog rasta očekivanja da će FED bržim tempom da povećava kamatne stope. Cijena zlata se našla na 4-nedeljnom minimumu, dok je dolar porastao na 20-godišnji maksimum u odnosu na korpu valuta. U noći između srijede i četvrtka je došlo do oporavka cijene zlata, nakon što je predsjednik Fed-a izjavio da je banka nepokolebljiva kada se radi o prilagođavanju monetarne politike u brobi protiv visoke inflacije, i nakon povećanja kamatne stope od 75bp (najveće od 1994 godine), što je dovelo do slabljenja kursa dolara i prinosa na američke državne obveznice. Predsjednik Fed-a je izjavio da će neobično velika povećanja kamatne stope biti rijetka. Do kraja nedelje cijena zlata je ponovo oslabila, kako je dolar porastao u odnosu na većinu valuta. Istovremeno očekivanje da će Fed nastaviti sa povećanjima kamatnih stopa dodatno je oslabila tražnju za zlatom kao sigurnom investicijom.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je porasla zbog signala da su zalihe ovog energenta niske. Cijena nafte je tokom ove godine rasla značajno kako se ekonomska aktivnost oporavljala, a što se poklopilo sa pogoršavanjem snabdjevanja ovim energentom nakon invazije Rusije na Ukrajinu. OPEC se drži svojih predviđanja da će globalna tražnja za naftom dostići prepandemijski nivo u ovoj godini, iako dešavanja u Ukrajini i razvoj situacije u pogledu koronavirusa predstavljaju rizik. U svom mjesečnom izvještaju, OPEC je objavio da će tražnja u 2022. godini porasti za 3.36 miliona barela dnevno, čime se nastavlja oporavak od pada 2020. godine. Međutim, za narednu godinu OPEC predviđa smanjenje tražnje na čak 1.8 miliona barela dnevno. Iz tog razloga cijena nafte je početkom nedelje rasla, da bi od sredine nedelje bio primjetan blago silazni trend kretanja, uslijed znakova da bi SAD mogle razmotriti poreze na profite energentskih kompanija kako bi obuzdali troškove i inflaciju. Na pad cijene nafte uticala je objava izvještaja u SAD-u o rastu zaliha ovog energenta, kao i zbog odluke Fed-a da poveća kamatnu stopu najviše u poslednjih 30 godina, za 75bp. Predsjednik Biden je pisao naftnim rafinerijama da povećaju obim proizvodnje nafte i gasa, ukazujući da se njihov profit utrostručio otkako je počeo rat između Ukrajine i Rusije, jer se Amerikanci suočavaju sa rekordno visokim cijenama nafte i goriva na pumpama.

*Nedjeljni izvještaj 13.06.2022. – 17.06.2022.*

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.06.2022. – 17.06.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
EU	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri promjenu obima proizvodnje u sektorima proizvodnje i energije. Industrijska proizvodnja predstavlja oko ¼ BDP euro zone.	April MoM% YoY%	0.5% -1.1%	0.4% -2.0%	-1.8% -0.8%
	<b>Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Euro-Zone 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.	April b=mlrd	-14.5b	-31.7b	-17.8b
UK	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje; najobuhvatnija je mjera ekonomskog outputa.	April MoM%	0.1%	-0.3%	0.1%
	<b>ILO Stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths)</b> Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (ILO) je stanje kada su ljudi bez posla i aktivno traže zaposlenje. Mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se nalaze na tržištu rada.	April MoM%	3.6%	3.8%	3.7%
SAD	<b>Indeks proizvodnih cijene koji isključuje hranu i energiju (PPI Ex Food and Energy)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u cijenama proizvoda po kojima napuste mjesto proizvodnje (cijene koje domaći proizvođači dobijaju za svoj output).	April MoM% YoY%	0.6% 8.6%	0.5% 8.3%	0.2% 8.6%
	<b>Izgradnja nekretnina (Housing Starts)</b> Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u.	Maj MoM%	-1.8%	-14.4%	-0.2%
Njemačka	<b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b> Ovo istraživanje mjeri očekivanja eksperata u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci, tj. da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Jun	-26.8	-28.0	-34.3
	<b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> Ovaj indikator mjeri procjene eksperata u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije, tj. da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora, pri čemu veća vrijednost ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	Jun	-31.0	-27.6	-36.5

Izvor: Bloomberg

Nedjeljni izvještaj 13.06.2022. – 17.06.2022.