

EURUSD ↓ 1.2179  
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179 Value 3/21/06  
Market Price  
Range 3/17/05 - 3/17/06  
Upper Chart: Market Price  
Currency 1/4  
1) News



CENTRALNA BANKA  
CRNE GORE

**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	1.1901
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

**Izveštaj sa**  
**međunarodnog finansijskog tržišta**

(22. avgust 2022. - 26. avgust 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodacom, L'Oréal, Body Shop  
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 Bankinvest, talks about Bankinvest's investment strategy  
Japan's Kuroki, Japan's Kuroki, Japan's Kuroki  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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, 31. avgust 2022. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/USD** je na početku ove sedmice ostvario pad kako je dolar jačao u susret godišnjem simpozijumu u Jackson Hole-u, a euro je slabio kako se rast cijene gasa u EU negativno odražava na tu valutu. Narednog dana kurs EUR/USD je pao ispod nivoa od 1, ali se brzo oporavio kako je objavljeno da je indeks poslovne aktivnosti u SAD-u bio ispod očekivanja što umanjuje pritisak na FED da agresivnije povećava kamatnu stopu. U ostatku sedmice ovaj kurs je, uz oscilacije, imao trend rasta. Do rasta kursa je došlo kako je jedan od članova ECB-a, Martins Kazaks, izjavio da bi ECB trebalo da djeluje snažno i da treba da poveća kamatnu stopu za 50bp na narednom sastanku, a druga članica ECB-a, Isabel Schnabel, je dodala da zvaničnici te centralne banke moraju da se pridržavaju svog zadatka, tj. suočavanja sa inflacijom čak i u uslovima recesije. Sa druge strane kurs EUR/USD nije ostvario veći rast kako je predsjednik Fed-a u Jackson Hole-u istakao da ta banka treba da nastavi sa povećanjem kamatnih stopa sve dok se inflacija ne „obuzda“.

## EUR/GBP

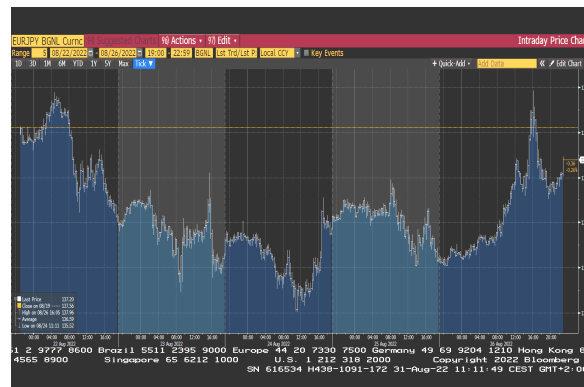


Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/GBP** je na samom početku sedmice ostvario pad kako je zajednička valuta Evrope bila

pod pritiskom zbog rasta cijene prirodnog gasa. Narednog dana euro je nastavio da slabio u odnosu na britansku funtu kako je objavljeno da je ekonomska aktivnost euro zone ostvarila pad drugi mjesec zaredom. U ostatku sedmice bio je prisutan trend oporavka ovog kursa. Do oporavka kursa je došlo kako je objavljeno da je potrošnja britanaca preko kreditnih i debitnih kartica pala za 4% tokom prethodne sedmice što predstavlja jasan signal Banci Engleske da visoka inflacija pogađa britanska domaćinstva. Tokom posljednjeg dana ove sedmice kurs EUR/GBP je ostvario oštar rast kako je britanski regulator podigao granicu u pogledu cijena, što će povećati inflatorne pritiske u toj zemlji i što će u konačnom da ima negativan uticaj na domaćinstva u toj zemlji.

## EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

**Kurs EUR/JPY** je tokom prve polovine sedmice imao trend pada kako je jen bio podržan rastom tražnje za sigurnim sredstvima. Tokom posljednja dva dana kurs EUR/JPY je imao trend rasta zbog sve veće razlike u pravicima kojim će voditi monetarnu politiku Banka Japana i ECB. Banka Japana planira da nastavi sa masivnim monetarnim stimulansima sve dok plate ne pokažu jasan trend rasta.

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

	<b>22.08.2022.<sup>1</sup></b>	<b>26.08.2022.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0037	0.9966	-0.71
EUR/GBP	0.84848	0.84851	0.00
EUR/JPY	137.560	137.20	-0.26
EUR/AUD	1.46016	1.44252	-1.21
EUR/CHF	0.96325	0.96279	-0.05
USD/JPY	136.970	137.64	0.49
GBP/USD	1.18290	1.1744	-0.72

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	0.50%	08.09.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	2.50%	21.09.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	22.09.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	1.75%	15.09.2022.
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“	1.85%	06.09.2022.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>22.08.2022.<sup>1</sup></b>	<b>26.08.2022.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	-0.08400	-0.080	0.4
Euribor 1W	-0.08750	-0.067	2.1
Euribor 1M	0.11000	0.094	-1.6
Euribor 3M	0.41680	0.542	12.5
Euribor 6M	0.77460	0.983	20.8
Euribor 12M	1.17600	1.482	30.6

<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 ovoj nedelji imao rastući trend kretanja. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je porastao kako cijene gasa i struje u Evropi rastu zbog panike oko ruskih zaliha. Trejderi su povećali svoja očekivanja u pogledu rasta kamatne stope ECB-a (očekuje se da će se do septembra 2023. godine kamatna stopa povećati za 200bp umjesto 150bp koliko se ranije predviđalo, jer je inflacija u euro zoni, na godišnjem nivou, došla do nivoa od 8.9%). Inflatorni strahovi i dalje vrše pritisak na investitore da fokus drže na pooštravnju monetarne politike ECB-a. Podaci o proizvodnji u Njemačkoj, koji su bili bolji od očekivanja, su doprinijeli da prinos u ovoj nedelji poraste. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se blago kolebao i u prosjeku je iznosio 1.35%. Na tržištu su bila povećana očekivanja u pogledu agresivnijeg povećanja kamatne stope od strane ECB-a (oko 50% je šansi da će doći do povećanja stope za 75bp). Jedan od zvaničnika ECB-a je rekao da je potrebno dodatno pooštavanje politike u Evropi, čak i ako stanje evropske ekonomije ukazuje na recesiju.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je uz manja kolebanja imao rastući trend do srijede, da bi nakon toga pao. Investitori su strpljivo čekali više informacija od predsjednika Fed-a, Jeromea Powella, do kraja nedelje, kako je trebao da održi govor na simpozijumu u Jackson Holu. Na tržištu je u ovom periodu postojalo oko 50% šansi da Fed do marta 2023. godine poveća kamatnu stopu do 4% ili čak i više. U utorak je prinos kratkotrajno pao kako je objavljeno da je poslovna aktivnost ostvarila pad u SAD-u, drugi mjesec zaredom. Tržište je tokom ove nedelje bilo podjeljeno u pogledu povećanja kamatne stope tj. za koliko baznih poena će Fed povećati kamatnu stopu u septembru (za 50bp ili 75bp). Fed je i dalje mišljenja da je inflacija previsoka i da treba nastaviti sa agresivnim preduzimanjem koraka. Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u petak, u prvoj polovini dana bio stabilan, da bi na kraju dana porastao kako je predsjednik Fed-a u Jackson Holu rekao da će "još neko vrijeme" zadržati postojeći način vođenja monetarne politike.

## ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ponedjeljak slabila tokom čitavog dana, uslijed rasta prinosa američkih obveznica i dolara, kako su trejderi čekali više detalja sa godišnjeg simpozijuma u Jackson Holu. Narednog dana cijena zlata je dobila na vrijednosti nakon što su objavljeni slabi podaci o poslovnoj aktivnosti u SAD-u, a što bi moglo uticati da Fed bude manje agresivan u vođenju monetarne politike. Sredinom nedelje bio je evidentan volatilan trend kretanja cijene ovog plemenitog metala kako su investitori procjenjivali koliko će agresivna biti monetarna politika Fed-a, a sa druge strane su bili objavljeni mješoviti ekonomski podaci o SAD-u. Na samom kraju nedelje cijena zlata je imala silazni trend kretanja kako za sada ne postoji ideja da će u skorije vrijeme doći do popuštanja monetarne politike. Predsjednik Fed-a, Powell je izjavio da će Fed nastaviti da se bori sa inflacijom sve dok ne bude pod kontrolom, i da će ta broba biti "bolna" i za domaćinstva i za preduzeća.

## NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je tokom većeg dijela nedelje imala rastući trend. Na samom početku nedelje cijena je imala volatilan trend kretanja i u prosjeku se kretala oko \$95.78 po barelu. Naime, cijena nafte je rano ujutro slabila zbog zabrinutosti oko potražnje za ovim energentom kako se Kina bori sa problemima koji su zadesili njenu ekonomiju, a sa druge strane se nastavljaju pregovori koji bi mogli vratiti izvoz Iranske nafte na globalno tržište. U nastavku dana cijena nafte je porasla kako je ministar za energetiku Saudijske Arabije, Pinc Abdulaziz bin Salman, rekao da bi OPEC+ na svom sledećem zasijedanju mogao da smanji proizvodnju da bi se stabilizovala volatilitnost koja postoji na tržištu. U srijedu je cijena nafte porasla kako je vladin izvještaj SAD-a (EIA) pokazao da su zalihe ovog energenta pale 3.3 miliona barela (očekivao se pad od 3.2 miliona barela) prošle nedelje uslijed rekordnog izvoza goriva. Na samom kraju nedelje cijena nafte se kolebala i u prosjeku je iznosila \$100.21 po barelu.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 22.08.2022. – 26.08.2022.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confident)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Avgust	-28	-24.9	-27
Francuska	<b>Poslovno povjerenje (Business Confidence)</b> Ovaj indeks prati povjerenje među menadžerima u proizvodnim kompanijama, a dobija se kao rezultat ispitivanja o proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijenama itd.	Avgust	-32	-36.2	-30.5
	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confident)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Avgust	79	82	80
Njemačka	<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.	II kvartal QoQ%	0.00%	0.10%	0.00%
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Avgust 20 K=1.000	252 K	243 K	250 K
	<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.	II kvartal QoQ%	-0.70%	-0.60%	-0.90%
Italija	<b>Poslovno povjerenje (Business Confidence)</b> Ovaj indeks prati povjerenje među menadžerima u proizvodnim kompanijama, a dobija se kao rezultat ispitivanja o proizvodnji, narudžbama, zalihama, zaposlenosti, cijenama itd.	Avgust	104.2	104.3	106.7

Izvor: Bloomberg