



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	1.187
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.192
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	1.188
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.188
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

Izvještaj sa
međunarodnog finansijskog tržišta

(25. jul 2022. - 29. jul 2022.)

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.Mair'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, talks about bank investment in U.S. and Japan
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.
 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 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	🗑️

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	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
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, 04. avgust 2022. godine

FX VIJESTI

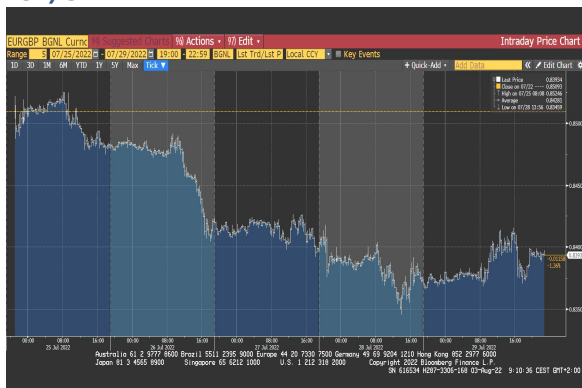
EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je tokom prvog dana ove izvještajne nedelje bio stabilan, a potom je u utorak ostvario oštar pad. Do pada je došlo zbog zabrinutosti u pogledu snabdijevanja Evrope gasom nakon što je Rusija saopštila da postoje „neki problemi“ sa turbinom Nord Stream, koja isporučuje gas Njemačkoj. U srijedu na samom kraju dana kurs EUR/USD je ostvario oštar rast i to nakon redovnog sastanka FED-a i izjave predsjednika te centralne banke da će se tempo povećanja kamatne stope u nekom trenutku morati usporiti. Tokom poslednja dva dana ovaj kurs je imao trend rasta i to najviše kako je objavljeno da je BDP SAD-a neočekivano pao u II kvartalu, što je pokrenulo strahove o recesiji i što komplikuje dalje odluke FED-a o agresivnom povećanju ključne kamatne stope.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji imao trend pada, koji je bio izražen u prvoj polovini

nedelje, da bi u poslednja dva dana pad bio zaustavljen. Do pada je došlo zbog pogoršanja energetske situacije u Evropi i kako je objavljeno da je indeks koji mjeri povjerenje potrošača u Njemačkoj pao u avgustu na najniži nivo od 1991. godine i to na -30.6. Sterling je sa druge strane bio podržan očekivanjima da će na narednom sastanku BoE da poveća kamatnu stopu za 50bp. Tokom poslednja dva dana kretanje kursa se stabilizovalo oko nivoa od 0.839.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je bio stabilan tokom prva tri dana ove nedelje. Od četvrtka, pa sve do kraja ove nedelje kurs EUR/JPY bilježi pad. Do pada je došlo kako je zabrinutost u pogledu ekonomskog rasta podstakla tražnju za sigurnim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	25.07.2022.¹	29.07.2022.²	% Promjena
EUR/USD	1.0213	1.0220	0.07
EUR/GBP	0.85093	0.83934	-1.36
EUR/JPY	139.00	136.16	-2.04
EUR/AUD	1.47427	1.46331	-0.74
EUR/CHF	0.98324	0.97313	-1.03
USD/JPY	136.12	133.27	-2.09
GBP/USD	1.19990	1.2171	1.43

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“	0.50%	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“	1.25%	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.

Fed je tokom ove nedelje povećao kamatnu stopu za 75bp, što je i bilo u skladu sa tržišnim očekivanjima. Powell je izjavio da bi slično povećanje ponovo moglo da se dogodi, ali da će tempo povećanja kamatne stope u nekom trenutku morati da se uspori.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	18.07.2022.¹	22.07.2022.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	-0.582	-0.091	49.1
Euribor 1W	-0.421	-0.074	34.7
Euribor 1M	-0.170	-0.071	9.9
Euribor 3M	0.200	0.232	3.2
Euribor 6M	0.706	0.653	-5.3
Euribor 12M	1.200	0.921	-27.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

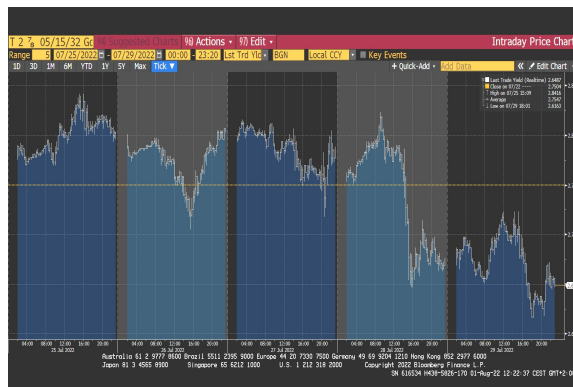
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ovoj je izvještajnoj nedelji pao. Pad početkom nedelje uzrokovan je rastom tražnje za sigurnim sredstvima zbog problema sa gasom sa kojim se suočava Evropa, obzirom da je Rusija najavila smanjenje isporuke gasa. Prinosi su pali i kako je objavljeno da je njemački Ifo indeks poslovne klime pao na najniži nivo od prvih mjeseci pandemije. Sredinom sedmice prinos je bio stabilan, ali je silazni trend ubrzo nastavljen. Iako je objavljeno da je stopa inflacije u Njemačkoj u julu porasla više od očekivanja, rasla je zabrinutost oko recesije u Evropi, pa su prinosi bili u padu do kraja nedelje. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u petak na zatvaranju tržišta je iznosio 0.817%, što je najniži nivo u poslednja 2 mjeseca, a u ponedjeljak na otvaranju tržišta 1.074%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je pao u ovoj nedelji. Tokom većeg dijela nedelje prinos se kolebao unutar intervala od 2.70% do 2.85%. Niz aukcija zakazanih za ovu nedelju uzrokovao je rast prinosa, dok su upozorenja MMF-a o usporavanju globalne ekonomije i slabiji od očekivanja ekonomski podaci iz SAD-a (povjerenje potrošača, prodaja novih nekretnina) uzrokovali njihov pad. Pored toga prinos se kolebao i kako se bližio sastanak Fed-a, na kom je kamatna stopa povećana za 75bp. Predsjednik Powell je sugerisao da će se ubuduće o stopama odlučivati u zavisnosti od podataka koji budu objavljeni između sastanaka, a nagovijestio je usporavanje povećanja stopa. Zbog ove izjave i neočekivano slabih podataka o BDP-u SAD-a u II kvartalu prinos na 10-godišnje američke obveznice u četvrtak je pao sa 2.825% na 2.65%. I u petak je prinos pao, zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima uslijed očekivanja da će slabljenje ekonomskog rasta smanjiti brzinu povećanja kamatne stope FED-a.

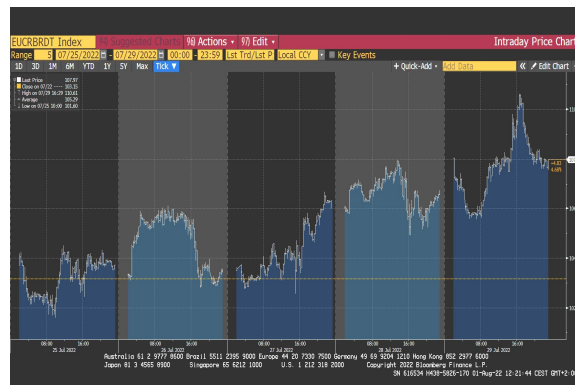
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj nedelji pala. U prvoj polovini nedelje cijena je imala blago silazni trend unutar intervala od \$1711 do \$1737 za uncu, da bi u drugoj polovini nedelje ostvarila rast do nivoa od \$1768. Slabljenje u prvoj polovini nedelje je u najvećoj mjeri uzrokovano iščekivanjem sastanka Fed-a i očekivanjima investitora da će kamatna stopa biti povećana za 75bp. Međutim, nakon izjave Predsjednika Fed-a, Jerome Powell-a, da bi bilo odgovarajuće za centralnu banku da u nekom trenutku uspori povećanje kamatne stope, i da će zvaničnici o politici odlučivati “od sastanka do sastanka“, umjesto da nude eksplicitne smjernice o veličini sledećeg poteza, cijena zlata je porasla. Nakon objave da je BDP SAD-a u II kvartalu smanjen, došlo je do slabljenja dolara i pada prinosa na američke državne obveznice, pa je cijena zlata nastavila da raste do kraja nedelje. Ovome su doprinijela i očekivanja tržišta da će tempo povećanja kamatnih stopa u SAD-u biti usporen zbog usporavanja ekonomije SAD-a.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

I cijena nafte u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. Rast cijene početkom nedelje uzrokovan je niskim stanjem zaliha ovog energenta i objavom ruskog Gazproma da će da smanji isporuke gasa prema Evropi na 20% ukupnog kapaciteta preko gasovoda Nord Stream 1. Nakon što je Bajdenova administracija najavila puštanje u promet dodatnih 20 miliona barela iz strategijskih rezervi cijena nafte je pala. Rastući trend je ubrzo nastavljen uslijed objave podataka API-ja (American Petroleum Instituta) da su zalihe nafte u SAD-u u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu pale za 4.04 miliona barela. I izvještaj EIA (Energy Information Administration) je ukazao na smanjenje zaliha u istom periodu, za 4.52 miliona barela, i na povećanje tražnje na globalnom nivou. Slabiji od očekivanja američki ekonomski podaci (BDP) pred kraj nedelje su nakratko oborili cijenu nafte, ali je rast nastavljen u iščekivanju sastanka OPEC+ na kom će se odlučivati o obimu proizvodnje u septembru.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 25.07.2022. – 29.07.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Jul preliminarni podaci MoM%	-0.10%	0.10%	0.80%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Jul MoM% YoY%	0.60% 7.40%	0.90% 7.50%	0.10% 7.60%
Francuska	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Jun MoM% YoY%	1.30% 27.00%	-0.10% 27.30%	-0.10% 27.10%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Jul MoM% YoY%	0.30% 6.00%	0.30% 6.10%	0.70% 5.80%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Jul 23 K=1.000	250 K	256 K	251 K
	Bruto domaći proizvod (GDP) 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%	0.40%	-0.90%	-1.60%
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.	Jun MoM% YoY%	0.20% -7.00%	-1.40% -3.10%	0.60% -3.10%

Izvor: Bloomberg