



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 D Daily
 Market Y 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	1.2045	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	1.1894
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

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Yahoo, U'Preal, Body Shop
 ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 FIMark's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Banks Thurlfield: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby: chief investment officer at Bankinvest, U'Preal, Body Shop
 Bear Stearns
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Japanese mobile phone unit and U'Preal 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) Bidders Group Teleconference: 4th-qt 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 7330 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6312 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6815-951-3 17-Mar-06 19:27:28

Izveštaj sa međunarodnog finansijskog tržišta
 (31. oktobar 2022. - 04. novembar 2022.)

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

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<GO>

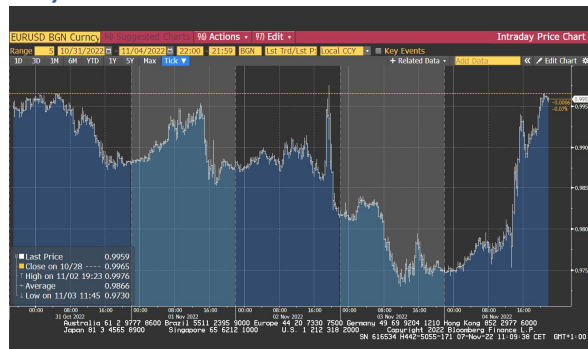
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day
 IYC4 I48<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 09. novembar 2022. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je u ponedjeljak pao, kako je euro oslabio nakon objave podatka o stopi inflacije euro zone, dok je s druge strane dolar jačao, jer su se investitori pozicionirali za još jedno veliko povećanje kamatne stope na sastanku Fed-a. Narednog dana, u drugoj polovini dana se dolar oporavio uslijed jakih podataka sa tržišta rada SAD-a, koji su pokazali da je u septembru povećan broj radnih mjesta u odnosu na avgust. Predsjednica ECB-a, Lagarde, je izjavila da ECB mora nastaviti sa povećanjem kamatne stope da bi se izborila sa inflacijom, čak i ako se poveća vjerovatnoća recesije u euro zoni. Mandat ECB-a je stabilnost cijena i to se mora ispuniti upotrebom svih alata koji su na raspolaganju, istakla je Lagarde. Dodala je i da je banka odlučna da uradi ono što je neophodno da se inflacija vrati na target od 2%. Nakon sastanka Fed-a, na kojem je povećana kamatna stopa, kurs je porastao, ali je ubrzo nakon toga ostvario oštar pad kako je predsjednik Fed-a izjavio da je „još uvijek rano da se razmišlja o pauziranju“ povećanja stopa. Kurs EUR/USD je u četvrtak pao, kako je dolar ojačao podstaknut rastom prinosa na američke državne obveznice nakon što je Fed tržištu uputio signale da je vrhunac povećanja kamatne stope vjerovatno iznad trenutnih očekivanja investitora. Posljednjeg dana je kurs EUR/USD porastao, kako je dolar oslabio uslijed jakih podataka o platnim spiskovima SAD-a, koji ukazuju na i dalje pozitivne momente koji se dešavaju na ovom tržištu rada.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u prvom dijelu nedjelje imao blago rastući trend kretanja kako su se investitori fokusirali na ishod sastanka BoE. Sterling je slabio zbog upozorenja meteorologa na hladniju od uobičajene zimu, što je istaklo rizike manjka energije u ovoj zemlji. Na redovnom sastanku, koji je održan u četvrtak, BoE je kamatnu stopu povećala za rekordnih 75bp (najviše u posljednje 33 godine). Iz ove institucije je poručeno da će kamatne stope vjerovatno ići naviše, ali manje od onoga što trenutno očekuju finansijska tržišta, pa je sterling značajnije oslabio. Kurs EUR/GBP je u petak nastavio da raste.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je ove nedjelje imao silazni trend kretanja uslijed spekulacija da bi politika Fed-a mogla da podstakne rast dolara do nivoa koji bi mogao aktivirati vlasti u Japanu da ponovo intervenišu na tržištu valuta. Ministar finansija Japana je ponovio da nadležne vlasti prate stanje na valutnom tržištu i da su spremne da reaguju u pogledu kretanja jena. Krajem nedjelje jen je porastao uslijed spekulacija o ponovnom „otvaranju“ Kine, odnosno popuštanju Covid mjera. Japan je, takođe, najavio da će obezbijediti podsticajni paket za ekonomiju u iznosu od 1 bilion jena (\$6.8 mlrd) za jačanje lanaca snabdijevanja i \$2.38 mlrd za istraživačku saradnju sa SAD-om na razvoju poluprovodnika novije generacije. Na samom kraju nedjelje kurs EUR/JPY se oporavio.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	31.10.2022. ¹	04.11.2022. ²	% Promjena
EUR/USD	0.9965	0.9957	-0.08
EUR/GBP	0.8581	0.87566	2.05
EUR/JPY	147.00	145.99	-0.69
EUR/AUD	1.55428	1.53901	-0.98
EUR/CHF	0.99241	0.99002	-0.24
USD/JPY	147.60	146.62	-0.66
GBP/USD	1.1615	1.1379	-2.03

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“	2.00%	15.12.2022.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.00%	14.12.2022.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.12.2022.
Bank of England	„Official Bank Rate“	3.00%	15.12.2022.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	0.50%	15.12.2022.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	3.75%	07.12.2022.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	2.85%	06.12.2022.

Fed je povećao kamatnu stopu za 75bp, a saopštenje FOMC-a je signaliziralo da se agresivna kampanja povećanja kamatnih stopa približava završnoj fazi. Međutim, na konferenciji posle sastanka predsjednik Fed-a je izjavio da će usporavanje tempa kojim se povećava kamatna stopa biti neophodno u jednom trenutku, ali je dodao i da će konačni nivo kamatne stope biti veći od onoga što su donosioci odluka anticipirali u septembru.

Banka Engleske je povećala kamatnu stopu za čak 75bp, što je najveće povećanje u posljednje 33 godine. Razlog ovolikog povećanja je potreba da se izbore sa uporno visokom inflacijom, koja pogoršava životni standard i vjerovatno će dovesti do prolongirane recesije.

Centralna banka Australije je povećala kamatnu stopu za 25bp. Banka je revidirala naniže prognoze u vezi BDP-a, tj. ove godine se očekuje rast od oko 3%, dok se za 2023. i 2024. godinu očekuje rast od oko 1.5%.

	31.10.2022. ¹	04.11.2022. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	0.6560	1.0410	38.50
Euribor 1W	0.951	1.385	43.40
Euribor 1M	1.208	1.398	19.00
Euribor 3M	1.641	1.734	9.30
Euribor 6M	2.034	2.278	24.40
Euribor 12M	2.567	2.794	22.70

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 izvještajnoj nedelji je porastao sa 2.10% na 2.30%, ali je tokom nedelje imao neujednačen trend kretanja. U ponedjeljak objavljeni preliminarni podaci o stopi inflacije euro zone u oktobru uzrokovali su tog dana rast prinosa (inflacija iznosi 10.7%, a očekivano je 10.3%). Istog dana je objavljeno da je BDP eurozone u III kvartalu smanjen i na kvartalnom i na godišnjem nivou (0.2% vs 0.8%; 2.1% vs 4.1%). Međutim, već narednog dana prinos je pao za oko 10bp, na 2.03%, kako su slabila očekivanja tržišnih učesnika u pogledu povećanja kamatne stope ECB. Član Upravnog savjeta ECB, Ignazio Visco, izjavio je da bi ECB trebala postepeno da se bori protiv inflacije i da bi trebala da uzme u obzir rizike sa kojima se suočava ekonomija. Sredinom sedmice prinos se oporavio do nivoa na kom je bio u ponedjeljak. Nakon što je Fed povećao ključnu kamatnu stopu za 75bp, porasla su očekivanja tržišnih učesnika u pogledu brzine kojom će ECB da povećava kamatne stope, što je uzrokovalo skok 10-godišnjih njemačkih prinosa. Do kraja nedelje prinos je bio kolebljiv, ali je generalno posmatrano bio podržan prethodno pomenutim očekivanjima. U četvrtak u intervjuu za televiziju Latvije predsjednica ECB je izjavila da je “dug put” u povećanju kamatnih stopa kako bi se zaustavila rekordna inflacija, i da će ECB koristiti sve svoje instrumente da je vrati na targetirani nivo od 2%, a ranije tog dana je upozorila da je moguća “blaga recesija”, ali da ona sama od sebe neće moći da zaustavi rastuće cijene.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

I prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio rast, sa 4.01% na 4.16%. U ponedjeljak je prinos rastao kako se bližio sastanak Fed-a, da bi narednog dana pao, kako su se iščekivali podaci o proizvodnji i podaci sa tržišta rada SAD-a. Nakon objave solidnih podataka prinos se istog dana oporavio (broj zaposlenih se povećao u septembru, dok je proizvodna aktivnost u oktobru blago pala u odnosu na prethodni mjesec). U srijedu u susret sastanku Fed-a prinosi su pali, kako se očekivalo da će Fed ukazati na postepeno usporavanje u povećanju kamatnih stopa. Nakon što je Fed povećao kamatnu stopu za 75bp, a predsjednik ove institucije izjavio da bi kamatne stope mogle ići iznad nivoa koji se očekuje, kao i da je bolje “više zategnuti” nego “zategnuti nedovoljno” što bi potencijalno uzrokovalo da se inflacija otme kontroli, prinos je značajno porastao, dostigavši u petak nivo od 4.22%. Do kraja nedelje prinos se kolebao, i nedelju završio na nivou od 4.16%, uslijed objave mješovitih podataka sa američkog tržišta rada (stopa nezaposlenosti je porasla u oktobru sa 3.5% na 3.7%, dok su platni spiskovi porasli za 261.000, a očekivan je rast od 193.000).

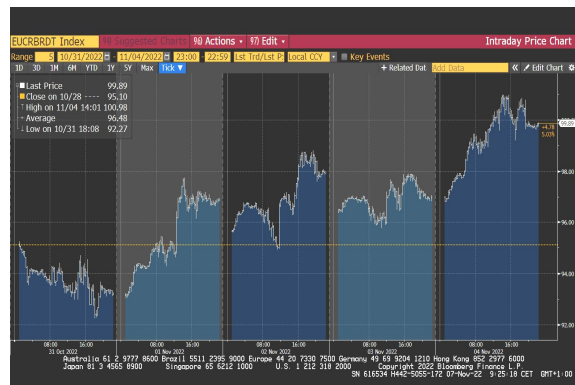
ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla, iako rastući trend nije bio prisutan tokom čitave nedelje. U ponedjeljak je cijena slabila, uslijed jačanja dolara. Naredna dva dana je na ovom tržištu uglavnom bio prisutan rastući trend, kako je u susret sastanku Fed-a došlo do preokreta u kretanju dolara i prinosa na američke državne obveznice. Naime, američka valuta i prinosi na obveznice su povremeno pokazivali znakove slabljenja kako su trejderi očekivali da će na ovom sastanku Fed ukazati na usporavanje ciklusa povećanja kamatnih stopa. Međutim, nakon što je Fed povećao kamatnu stopu za 75bp, a predsjednik ove monetarne institucije izjavio da ta centralna banka još uvijek "ima prostora da djeluje" pri povećanju stopa, dolar je zabilježio rast u odnosu na korpu valuta, pa je cijena ovog plemenitog metala oštro pala na 1-mjesečni minimum (\$1616, 74). Međutim, od četvrtka poslijepodne cijena zlata se povlačila sa ovog nivoa, pa je na kraju nedelje iznosila \$1682, a na početku nedelje je bila na nivou od \$1641. Ovaj rast je uslijedio kako su mješoviti podaci sa tržišta rada SAD-a zamaglili izgleda daljeg povećanja kamatne stope Fed-a.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Na samom početku nedelje cijena nafte je imala silazni trend, kako su slabi oktobarski ekonomski podaci iz Kine podstakli zabrinutost oko tražnje (kontrakcija proizvodne i neproizvodne aktivnosti). Međutim, u nastavku nedelje na ovom tržištu je uglavnom bio prisutan rastući trend, pokrenut rastom cijena akcija na azijskim berzama, a podstaknut iščekivanjem monetarnih sastanaka Banke Engleske i Fed-a, na kojima su kamatne stope povećane za po 75bp. Rast cijene je uzrokovan i glasinama o pripremama Kine za postepen izlazak iz Covid mjera. Izvještaji o stanju zaliha u SAD-u objavljeni sredinom sedmice išli su u prilog rastu cijene, obzirom da su zalihe u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu, i prema američkoj Vladi i prema industrijskom izvještaju, pale. Pored toga, trejderi su procjenjivali uticaj novih sankcija EU prema ruskoj nafti, što je bio još jedan uzrok rasta cijene ovog energenta. Međunarodni energetski forum, najveća međunarodna organizacija ministara energetike, procjenjuje da bi implementacija ovih sankcija od decembra mogla smanjiti isporuke ruske nafte prema svjetskom tržištu za iznos od 1 do 3 miliona barela dnevno. U petak je objavljeno da Kina radi na planovima da ukine sistem koji kažnjava avio kompanije za donošenje slučajeva virusa u zemlju, što ukazuje da nacija možda popušta tzv. nultu Covid politiku, pa je smanjena zabrinutost oko tražnje za ovim energentom, i cijena je nastavila da raste.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 31.10.2022. – 04.11.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.	Septembar MoM% (YoY%)	0.8% (4.1%)	1.1% (4.5%)	1.4% (4.1%)
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (Euro-Zone 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 euro zone. Indeks proizvodnih cijena (PPI Euro Zone) Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	Oktobar YoY%	10.3%	10.7%	10.0%
		Septembar MoM% (YoY%)	1.6% (41.9%)	1.6% (41.9%)	5.0% (43.3%)
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor. Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Septembar MoM%	-0.5%	-4.0%	-2.4%
		Septembar	-0.5%	0.9%	-1.3%
Velika Britanija	Zahtjevi za hipoteke (Mortgage Approvals) Ovaj pokazatelj mjeri broj i/ili vrijednost hipotekarnih zajmova odobrenih od strane zajmodavaca.	Septembar K=1.000	63.7 K	66.8 K	74.3 K
SAD	Otvaranje radnih mjesta i njihova fluktuacija (Job Openings and Labor Turnover - JOLTS) JOLTS definiše sve pozicije koje su otvorene (nepopunjene) posljednjeg radnog dana u mjesecu. 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.	Septembar K=1.000	9750 K	10717 K	10053 K
		Oktobar	3.6%	3.7%	3.5%

Izvor: Bloomberg