



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	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1878
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	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1881
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1884
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

(05. decembar 2022. – 09. decembar 2022.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 ICAP's Smith: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Japan's Mori: Japan's Economy
 Japan's Mori: Japan's Economy

Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq
 Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 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 Mohieldin: 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 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 6015-301-3 17-Mar-06 19:27:28

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 fIYC1 I2
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 14. decembar 2022. godine

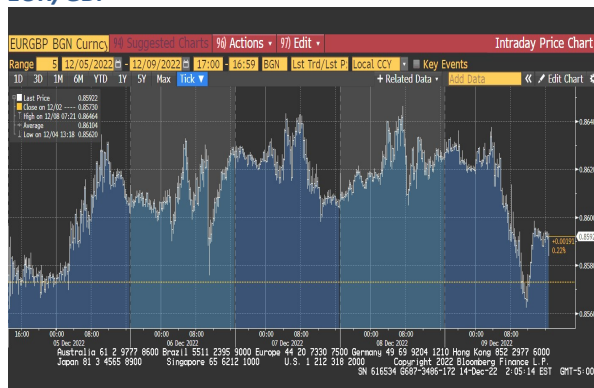
FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD je na samom početku ovog perioda izvještavanja ostvario pad zbog signala da je ekonomija u SAD-u i dalje otporna na krizu (indeks koji mjeri uslužne djelatnosti je porastao u novembru na nivo od 56.5 sa oktobarskih 54.4), a što ide u prilog očekivanjima da će Fed nastaviti sa agresivnim pooštavanjem monetarne politike. Narednog dana je ovaj kurs nastavio da slabi kako je guverner Centralne banke Kipra i član Upravnog savjeta ECB-a izjavio da je kamatna stopa u euro zoni veoma blizu neutralnog nivoa. Od sredine sedmice počinje trend rasta ovog kursa, koji je trajao sve do petka. U pomenutom periodu kurs je porastao nakon što je guverner Centralne banke Slovačke signalizirao da podržava još jedno povećanje kamatne stope od 75bp od strane ECB-a. Tokom posljednjeg dana došlo je do pada kursa kako je objavljeno da su proizvođačke cijene porasle u SAD-u više od očekivanja.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je na nivou ove izvještajne nedelje zabilježio blagi rast, a tokom nedelje je imao neujednačen trend kretanja. U ponedjeljak je kurs porastao, uslijed objave da se vrijednost kompozitnog PMI indeksa, koji uključuje

aktivnosti u uslužnom, proizvodnom i građevinskom sektoru Velike Britanije, smanjila tokom novembra, zbog rastućih troškova života i neizvjesnosti u pogledu ekonomskog outlook-a, što je dovelo do slabljenja sterlinga. U nastavku nedelje sa izuzetkom posljednjeg dana, kurs se konstantno kolebao, ali je išao naviše. Podaci koji su pokazali da je industrijska proizvodnja Njemačke pala, ali manje od očekivanja, uzrokovali su jačanje eura. Sredinom nedelje kurs je slabio, zbog Putinovog upozorenja na nuklearni napad, ali je njegov rast nastavljen, kako je sterling bio pod pritiskom zbog objave slabijih britanskih ekonomskih podataka (industrijski izvještaj je pokazao da su stopa zapošljavanja i rast zarada u Velikoj Britaniji usporeni u novembru, zbog zabrinutosti kompanija oko ulaska ekonomije u recesiju). Podaci Zavoda za statistiku u nastavku nedelje su pokazali da je lična potrošnja, uprkos rastućim troškovima života, porasla početkom decembra, što je u skladu sa uobičajenim sezonskim trendovima (praznici). Međutim, u petak je kurs pao, zbog odlaganja objave podataka o inflaciji Velike Britanije, za dan uoči sastanka Banke Engleske.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je samo na početku ove nedelje imao nešto veću promjenu u kretanju kada je ostvario rast. Do jačanja kursa je došlo kako je guverner Banke Japana ponovio da će se on držati dosadašnje monetarne politike, i da je potrebno vrijeme da se postigne ciljana inflacija. U ostatku nedelje kurs je fluktuirao oko nivoa od 143.65 i nije bilo većeg odstupanja od tog nivoa.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	05.12.2022. ¹	09.12.2022. ²	% Promjena
EUR/USD	1.05350	1.0540	0.05
EUR/GBP	0.85730	0.85922	0.22
EUR/JPY	141.480	143.85	1.68
EUR/AUD	1.55220	1.55086	-0.09
EUR/CHF	0.98733	0.98733	0.00
USD/JPY	134.310	134.31	0.00
GBP/USD	1.22800	1.2259	-0.17

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%	20.12.2022.
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“	4.25%	25.01.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.10%	03.01.2023.

Tokom ove nedelje održan je redovan sastanak Centralne banke Australije, na kome je kamatnu stopu povećala za 25bp, pa se sada nalazi na nivou od 3.1%, što se i očekivalo. Guverner je signalizirao da će i u narednom periodu kamatne stope rasti. Ove nedelje je i Banka Kanade na redovnom sastanku povećala kamatnu stopu za 50bp, na nivo od 4.25%.

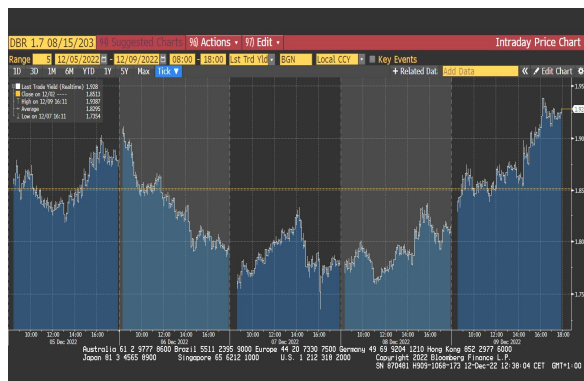
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	05.12.2022. ¹	09.12.2022. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.400	1.400	0.00
Euribor 1W	1.398	1.416	0.02
Euribor 1M	1.514	1.605	0.09
Euribor 3M	1.975	2.005	0.03
Euribor 6M	2.406	2.466	0.06
Euribor 12M	2.811	2.861	0.05

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 je u ponedjeljak prvo slabio, a kasnije rastao kako je objavljeno da je indeks koji mjeri aktivnost u uslužnoj djelatnosti SAD-a neočekivano porastao u novembru. Narednog dana prinos je zabilježio pad nakon što je glavni ekonomista ECB-a izjavio da je rast cijena u euro zoni blizu zenita, tj. maksimalnog nivoa, ali da još uvijek nije sigurno da li je maksimalni nivo dostignut sada ili će biti dostignut početkom 2023. godine. Sredinom nedjelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je nakon upozorenja ruskog predsjednika na nuklearni rat pao, zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Nekoliko sati nakon Putinovog upozorenja i potencijalnu odbranu Rusije “svim mogućim sredstvima” EU je počela da razmatra novi paket sankcija prema Rusiji, koji uključuje zabranu pristupa dronovima, hemikalijama i tehnologijama koje Rusija inače koristi u vojne svrhe. U četvrtak je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice imao rastući trend, mada je obim trgovine bio smanjen uslijed praznika u Austriji, Italiji, Španiji i Portugalu. Tržište iščekuje sastanak ECB-a koji će se održati sledeće nedelje. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u petak porastao prateći oporavak prinosa na američke obveznice.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom početku nedelje rastao uslijed jačih od očekivanih ekonomskih podataka SAD-a, što je pokrenulo spekulacije za koliko baznih poena bi kamatna stopa u SAD-u mogla da ode naviše na predstojećem sastanku. U nastavku nedelje je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima zbog upozorenja ruskog predsjednika na nuklearni rat. Poslednjeg dana prinos na 10-godišnje američke obveznice je porastao kako su objavljeni podaci o proizvođačkim cijenama SAD-a koje su porasle više od očekivanja.

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

U ponedjeljak, na samom početku dana, cijena zlata je bila na 5-mjesečnom maksimumu, od gotovo \$1810 za uncu, ali je istog dana došlo do oštrog pada cijene, na \$1765. Pad cijene je uzrokovan jačanjem američkog dolara i rastom prinosa na američke državne obveznice, koji su uzrokovali smanjenje tražnje za plemenitim metalima. U utorak je cijena zlata bila kolebljiva, kako je popuštanje mjera u Kini pojačalo očekivanja da bi oživljavanje kineske ekonomije moglo podržati globalni ekonomski rast. U nastavku nedjelje cijena je imala rastući trend, i na kraju nedjelje je bila na nivou od \$1797 za uncu. Oporavak cijene je uslijedio zbog slabljenja vrijednosti dolara i prinosa na američke državne obveznice, obzirom da je rasla tražnja za sigurnim sredstvima, zbog straha od recesije i prijatnji ruskog predsjednika nuklearnim napadom. Naime, Putin je na sastanku Savjeta za ljudska prava, održanom u srijedu, upozorio na rast rizika od nuklearnog rata, dodavši da je rusko nuklearno oruđe „faktor odvraćanja“ a ne provociranja sukoba, i da će u slučaju potrebe Rusija braniti sebe i svoje saveznike „svim raspoloživim sredstvima“. Rast cijene do kraja nedjelje je uzrokovan objavom slabijih od očekivanja podataka sa američkog tržišta rada, i signalima u pogledu „omekšavanja“ monetarne politike Fed-a, mada trejderi očekuju podatke o inflaciji SAD-a za više naznaka u pogledu daljeg djelovanja Fed-a.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedjelji pala za oko 10%. Početkom nedjelje objavljeni jaki podaci o uslužnom sektoru SAD-a su podstakli očekivanja u vezi nastavka agresivnog povećanja kamatne stope Fed-a, pa je dolar ojačao, što je uzrokovalo najveći dnevni pad cijene nafte u posljednje dvije nedelje. Uprkos podacima koji su u nastavku nedjelje pokazali da su zalihe nafte u SAD-u pale u nedelji koja je prethodila ovom izvještajnom periodu, mada manje od očekivanja, zalihe goriva su porasle, pa je cijena nastavila da pada. Sredinom nedjelje objavljeno je da je ključni naftovod koji sprovodi naftu od Kanade prema SAD-u zatvoren zbog curenja, ali je očekivano da će problem biti brzo riješen, pa je cijena nastavila da pada. Glavni razlog silaznog trenda cijene do kraja nedjelje bila je zabirnutost oko globalnog ekonomskog usporavanja, slabe tražnje za gorivom i očekivanje daljeg rasta kamatne stope Fed-a.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 05.12.2022. – 09.12.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	Oktobar MoM% YoY%	-0.6% -0.7%	-0.1% 0.0%	0.6% 2.6%
Euro zona	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Oktobar MoM% YoY%	-1.7% -2.6%	-1.8% -2.7%	0.4% -0.6%
	Bruto društveni proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	III kvartal QoQ% YoY%	0.2% 2.1%	0.3% 2.3%	0.2% 2.1%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	3. decembar K=1000	230 K	225 K	226 K
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Novembar MoM% YoY%	0.2% 7.2%	0.3% 7.4%	0.2% 8.0%
Italija	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Oktobar MoM%	-0.5%	-0.4%	0.5%

Izvor: Bloomberg