



**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	1.1878
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**  
**(02. januar 2023. – 06. januar 2023.)**

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

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

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  
 U.S. Treasury Secretary Yellen: Japan Rate, Economy

Commonwealth Bank's Thurlall: Oil Prices, Iraq  
 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 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 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	-.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 I52<GO>  
 Change on Month  
 IYC6 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2  
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 11. januar 2023. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 1.0705 na 1.0644. Maksimalnu vrijednost kurs je imao u ponedjeljak, 1.0709, ali je ubrzo počeo da se povlači sa ovog nivoa, kako je većina tržišta bila zatvorena. Narednog dana kurs je oštro pao na 1.0520, kako su podaci o inflaciji u Njemačkoj ukazali na popuštanje inflatornih pritisaka u decembru, pa je euro oslabio. Istog dana je uslijedio njegov oporavak, što je potrajalo do četvrtka, kada se našao na nivou od 1.0631. Dolar je bio izložen prodajnim pritiscima, kako je fokus bio na Kini i potencijalnom ekonomskom oporavku zbog napuštanja nulte covid politike. Dolar je slabio i kako je objavljeno da je proizvodni indeks u decembru pao više od očekivanja, ali i u susret Zapisniku sa posljednjeg zasjedanja Fed-a. Zapisnik je pokazao da su kreatori monetarne politike SAD-a, uprkos popuštanju cjenovnih pritisaka u oktobru i novembru, i dalje zabrinuti oko inflatornih rizika. Međutim, u četvrtak je kurs ponovo oštro pao, na 1.0516, a silazni trend je nastavljen i narednog dana, kada se našao na najnižem nivou u ovoj nedelji, od 1.0484. Stabilni podaci sa tržišta rada SAD-a (neočekivani pad novih zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći; veći od procjena broj otvorenih radnih mjesta u privatnom sektoru u decembru) i veće od očekivanja smanjenje trgovinskog deficita SAD-a u novembru uzrokovali su jačanje dolara, dok je euro slabio u susret podacima o inflaciji euro zone. Uprkos tome što su preliminarni podaci ukazali na usporavanje inflacije, kurs je u petak oštro porastao, uslijed slabljenja dolara zbog podataka o manjem rastu zarada od očekivanja i slabljenju uslužnog sektora u SAD-u, što je povećalo očekivanja da će Fed smanjiti iznos povećanja kamatne stope.

## EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prvog dana ove sedmice bio stabilan kako je većina tržišta bila zatvorena zbog praznika. U utorak je došlo do oštrog pada kursa kako tržišni učesnici očekuju da će inflatorni šok da traje duže u Velikoj Britaniji nego u drugim zemljama, što će primorati Banku Engleske da nastavi sa povećanjima kamatne stope. Sredinom sedmice kretanje ovog kursa se stabilizovalo, da bi u četvrtak došlo do nešto većeg skoka kako je objavljeno da je indeks proizvodnje u euro zoni koji mjeri S&P porastao na 5-mjesečni maksimum (49.3) u decembru. U petak je ponovo došlo do pada kursa i to kako je objavljeno da je stopa inflacije u decembru usporena u euro zoni, što može uticati da ECB sporijim tempom nastavi sa povećanjem kamatnih stopa u odnosu na Banku Engleske.

## EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovom periodu ostvario blagi rast. Početkom nedelje kurs je imao silazni trend, iako su tržišta u Japanu bila zatvorena prva dva dana nedelje zbog novogodišnjih praznika, kako je euro slabio nakon objave podataka o usporavanju inflacije u Njemačkoj. Sredinom nedelje kurs je porastao, i prešao nivo od 140, kako je Zapisnik sa decembarskog sastanka Fed-a pokazao da su zvaničnici odlučni u namjeri da obuzdaju inflaciju, a podaci ukazali na otpornost tržišta rada SAD-a. Posljednja dva dana ove izvještajne nedelje kurs EUR/JPY je bio kolebljiv, uslijed zabrinutosti da bi BoJ mogao da se „odmakne“ od svoje ultra ekspanzivne politike, ali se zadržao iznad prethodno pomenutog nivoa.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	02.01.2023. <sup>1</sup>	06.01.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0705	1.0644	-0.57
EUR/GBP	0.88534	0.88022	-0.58
EUR/JPY	140.41	140.58	0.12
EUR/AUD	1.57172	1.54844	-1.48
EUR/CHF	0.98956	0.98769	-0.19
USD/JPY	131.12	132.08	0.73
GBP/USD	1.2083	1.2093	0.08

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“	2.50%	02.02.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	01.02.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	18.01.2023.
Bank of England	„Official Bank Rate“	3.50%	02.02.2023.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	1.00%	23.03.2023.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	4.25%	25.01.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	<b>3.10%</b>	<b>07.02.2023.</b>

Tokom ove nedelje održan je redovan sastanak Centralne banke Australije na kojem nije bilo promjene kamatne stope.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	02.01.2023. <sup>1</sup>	06.01.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.8900	1.898	0.80
Euribor 1W	1.872	1.890	1.80
Euribor 1M	1.884	1.904	2.00
Euribor 3M	2.132	2.254	12.20
Euribor 6M	2.693	2.805	11.20
Euribor 12M	3.291	3.328	3.70

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji imao silazni trend kretanja. Prva dva dana obim trgovine nije bio veliki, jer su mnoga tržišta bila zatvorena zbog novogodišnjih praznika. U nastavku nedelje bila su smanjena očekivanja u vezi povećanja kamatnih stopa ECB-a, jer su bili objavljeni decembarski podaci o inflaciji Francuske i Njemačke (slabiji u odnosu na očekivanja), što je ukazalo na usporavanje tempa inflacije, pa je prinos slabio. Pored inflatornih podataka, objavljeno je i da su cijene evropskog gasa pale na najniži nivo od 2021. godine, pa je i to uticalo na silazni trend prinosa. Na samom kraju nedelje objavljeni su i podaci o inflaciji euro zone, koja je usporena u posljednjem mjesecu 2022. godine. Indeks potrošačkih cijena je u decembru pao na godišnjem nivou 9.2%, što je manje u odnosu na novembarskih 10.1%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je početkom nedelje slabio zbog smanjene trgovine i blagog pada cijena akcija na berzama. Prinosi su slabili uprkos upozorenjima Fed-a da investitori ne treba da sumnjaju u spremnost banke da zadrži vođenje politike visokih kamatnih stopa. Zvaničnici Fed-a žele da vide mnogo više dokaza o napretku stanja u ekonomiji kako bi bili ubijeđeni da je inflacija na trajnom silaznom putu. Podaci o inflaciji koji su pristigli iz Evrope su "pomogli" da cijene obveznica u SAD-u porastu. Predsjednik Fed-a u Sent Luisu, Džejms Bulard, je izjavio da kamate dostižu dovoljno visoke nivoe za obaranje inflacije. U petak je prinos zabilježio oštar pad nakon objave podataka sa tržišta rada SAD-a, koji su pokazali da je usporen rast zarada i zaposlenost.

## ZLATO



Nakon otvaranja tržišta u utorak, cijena zlata je do sredine nedelje rasla i kretala se oko 6-mjesečnog maksimuma. Spekulacije da će Federalne rezerve ublažiti svoj oštiji pristup vođenja monetarne politike, povećalo je privlačnost zlata, dok je s druge strane to uticalo na pad prinosa američkih državnih obveznica i stvaralo pritisak na dolar. Takođe je jedan od pokretača rasta cijene zlata tokom ove nedelje bila izraženija kupovina ovog plemenitog metala u Kini. U četvrtak je cijena zlata pala sa predhodnog maksimuma, nakon objave boljih od očekivanih podataka sa tržišta rada u SAD-u, što se pozitivno odrazilo na prinose američkih obveznica i dolar. Snažan podatak o zapošljavanju u SAD-u je postakao nedoumice oko daljeg toka povećanja kamatne stope Fed-a, kao i da li će ih držati na ovako visokim nivoima, kako bi se izborili sa rastućom inflacijom. Ključni izvještaj o zapošljavanju u SAD-u, objavljen u petak, podstakao je oporavak cijene zlata. Podaci ovog izvještaja su bili blizu očekivanja, gdje je i rast plata usporen više od očekivanja, što ukazuje na blago popuštanje inflacije i potvrđuje spekulacije od početka izvještajne nedelje da će Fed usporiti sa povećanjem kamatnih stopa.

## NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje tržišta su bila zatvorena zbog novogodišnjih praznika. U nastavku nedelje cijena nafte je oslabila, kako su blage zimske temperature u mogim djelovima svijeta, ublažile strahove od pojave energetske krize. Pad cijene nafte dolazi i uslijed objave vijesti da kreatori monetarne politike Kine imaju za cilj da u 2023. godini podstaknu privredni rast. Ovaj potez bi se pozitivno odrazio na regulisanje cijene sirove nafte, kako je Kina najveći svjetski uvoznik ove sirovine. Međutim, sjenku na pozitivne prognoze u ovoj godini baca podatak da značajan broj ljudi u Kini dnevno umire od koronavirusa. Naftna kompanija Saudijske Arabije, Aramco, je smanjila cijenu nafte za Aziju i Evropu, što se, takođe, odrazilo na pravac kretanja nafte. Krajem nedelje cijena nafte se blago oporavila, kako je vladina agencija, Administracija za energetske informacije, objavila izvještaj koji je pokazao da je u SAD-u došlo do manjeg od očekivanog rasta zaliha nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 02.01.2023. – 06.01.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Francuska	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Decembar	84	82	83
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Decembar MoM% YoY%	-0.6% 9.0%	-0.8% 8.6%	-0.5% 10.0%
SAD	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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.	Decembar	3.7%	3.5%	3.7%
	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	Novembar MoM%	-1.0%	-1.8%	1.0%
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Decembar MoM% YoY%	-0.1% 9.5%	-0.3% 9.2%	-0.1% 10.10%
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u euro zone.	Novembar MoM% YoY%	0.6% -3.1%	0.8% -2.8%	-1.8% -2.7%
	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Decembar	-22.2	-22.2	-22.2