



**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 | 1.1978 |
| T 3/16 | 1.2174 | T 2/23 | 1.1978 |
| 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 | 1.1911 |
| 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**  
 (03. jul 2023. – 07. jul 2023.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, 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

Japan's Mori: Japan's Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

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

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 7900 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, 12. jul 2023. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ponedjeljak u prvom dijelu dana oslabio, kako su objavljeni slabi podaci o indeksima proizvodnje u zemljama euro zone, da bi se u poslijepodnevnim satima kurs oporavio, kako su pristigli jednako slabi podaci o indeksu proizvodnog sektora SAD-a. Istovremeno je na jačanje eura uticala i izjava člana borda ECB-a, Joakim Nagela, da ECB ima još prostora da povećava kamatne stope i da taj proces još uvijek nije završen kako i dalje postoji rizik od inflacije. Tokom naredna dva dana kurs EUR/USD je slabio kako je mjesečno istraživanje ECB-a pokazalo da su inflatorna očekivanja potrošača euro zone pala, ali i uslijed objave slabijih od očekivanja podataka iz euro zone, a sa druge strane dolar je bio podržan objavljivanjem Zapisnika sa posljednjeg sastanka Fed-a koji je ukazao na dalja povećanja kamatne stope u ovoj godini. Od četvrtka počinje trend rasta ovog kursa. Do rasta kursa je došlo kako su prvo objavljeni pozitivni podaci iz Njemačke o fabričkim narudžbama, a potom kako su sa američkog tržišta rada pristigli podaci bili slabiji od očekivanja.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Početkom nedelje kurs je bio stabilan, da bi od utorka počeo da pada, uslijed očekivanja tržišnih učesnika da će Banka Engleske da nastavi sa

povećanjem kamatne stope u ovoj godini. Britanski premijer je u utorak izjavio da je inflacija postojanija nego što je procjenjivano, što ne znači da su odluke u borbi protiv inflacije bile pogrešne, ponovivši podršku Banci Engleske. Sredinom sedmice kurs je počeo da se oporavlja, ali je silazni trend ubrzo nastavljen i u četvrtak je pao na 2-nedjeljni minimum. Očekivanja finansijskih tržišta da će početkom sledeće godine kamatna stopa BoE biti povećana do 6.50% uzrokovala su rast prinosa na 2-godišnje britanske državne obveznice na najveći nivo od juna 2008. godine, što je podstaklo vrijednost sterlinga u odnosu na vodeće valute. Sa druge strane podatak o nižoj od očekivanja maloprodaji euro zone uzrokovao je slabljenje eura. Nakon što je objavljen bolji od očekivanja podatak o fabričkim narudžbama u Njemačkoj euro je ojačao, dok je slabiji od očekivanja građevinski PMI indeks u Velikoj Britaniji negativno uticao na sterling. U petak ovaj kurs nije pokazivao značajnije promjene.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je na početku ove nedelje bio stabilan, da bi od utorka pa sve do pred kraj nedelje bilježio trend pada. Do pada kursa je došlo kako su porasla očekivanja da će doći do intervencije Banke Japana. Pored toga, pad cijena akcija na japanskim berzama podstakao je tražnju za jenom kao sigurnim sredstvom. Rastu tražnje za ovom valutom doprinijela je i neizvjesnost u pogledu globalnog ekonomskog rasta u situaciji kada vodeće svjetske centralne banke sprovode kampanje agresivnog pooštavanja monetarne politike. U četvrtak je u drugoj polovini dana došlo do kratkotrajnog oporavka ovog kursa, da bi u petak ostvario oštar pad.

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

|         | <b>03.07.2023.<sup>1</sup></b> | <b>07.07.2023.<sup>2</sup></b> | <b>% Promjena</b> |
|---------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| EUR/USD | 1.0909                         | 1.0967                         | 0.53              |
| EUR/GBP | 0.85927                        | 0.85416                        | -0.59             |
| EUR/JPY | 157.44                         | 156.07                         | -0.87             |
| EUR/AUD | 1.63771                        | 1.64017                        | 0.15              |
| EUR/CHF | 0.97697                        | 0.97493                        | -0.21             |
| USD/JPY | 144.31                         | 142.21                         | -1.46             |
| GBP/USD | 1.2703                         | 1.2839                         | 1.07              |

**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)     | „ECB main refinancing rate“     | 4.00%                                  | 27.07.2023.                |
| Federal Reserves (Fed)          | „Federal Funds Target Rate“     | 5.25%                                  | 26.07.2023.                |
| Bank of Japan (BoJ)             | „Overnight Call Rate“           | -0.10%                                 | 28.07.2023.                |
| Bank of England (BoE)           | „Official Bank Rate“            | 5.00%                                  | 03.08.2023.                |
| Swiss National Bank (SNB)       | „Libor Target Rate“             | 1.75%                                  | 21.09.2023.                |
| Bank of Canada (BoC)            | „Target Overnight Rate“         | 4.75%                                  | 12.07.2023.                |
| Reserve Bank of Australia (RBA) | „Cash Rate Target“              | 4.10%                                  | 01.08.2023.                |

U ovoj nedelji održan je sastanak Centralne banke Australije na kom je kamatna stopa zadržana na postojećem nivou, a rečeno je da je potrebno još vremena da se procijeni uticaj prethodnih povećanja, uz upozorenje da bi u cilju smanjenja inflacije moglo biti neophodno dalje zatezanje monetarne politike.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

|             | <b>03.07.2023.<sup>1</sup></b> | <b>07.07.2023.<sup>2</sup></b> | <b>Promjena u baznim poenima</b> |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| ESTR        | 3.400                          | 3.4060                         | 0.60                             |
| Euribor 1W  | 3.362                          | 3.393                          | 3.10                             |
| Euribor 1M  | 3.399                          | 3.425                          | 2.60                             |
| Euribor 3M  | 3.577                          | 3.640                          | 6.30                             |
| Euribor 6M  | 3.900                          | 3.945                          | 4.50                             |
| Euribor 12M | 4.134                          | 4.193                          | 5.90                             |

<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 ove izvještajne nedelje imao rastući trend kretanja. U ponedjeljak su prinosi na 10-godišnje evropske državne obveznice porasli, da bi u srijedu u prvom dijelu dana imali silazni trend kretanja (do nivoa od 2.40%), kako je istraživanje ECB-a ukazalo na nastavak slabljenja inflatornih očekivanja potrošača. Kasnije je do kraja dana prinos porastao, kada se našao na nivou od 2.48%, i to zbog objave Zapisnika sa junskog sastanka Fed-a. Narednog dana je prinos na ove obveznice bio veći za 4bp, kako je objavljeno da su fabričke narudžbe u Njemačkoj, u maju, porasle više od očekivanja. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u petak nije bilježio značajnije promjene i u prosjeku je iznosio 2.63%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ponedjeljak, na dnevnom nivou, nije ostvario veću promjenu, dok je spread između 2- i 10-godišnjih obveznica nastavio da se povećava. U utorak su tržišta bila zatvorena u SAD-u uslijed praznika (Dan nezavisnosti 4. jul). U srijedu i četvrtak je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice imao rastući trend. Glavni uzročnik rasta bilo je iščekivanje, a kasnije i objava Zapisnika sa Fed-ovog junskog sastanka, koja je ukazala na povećanje kamatne stope u julu. Rast je bio uzrokovan i objavom jakih ekonomskih podataka iz SAD-a koji su, takođe, doprinijeli da se povećaju očekivanja da će Fed da nastavi sa povećanjem kamatne stope. Naime, objavljeno je da je indeks uslužnog sektora porastao u junu na 53.9 sa majskih 50.3, a da je privatni sektor zaposlio 497.000 ljudi u junu. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se u petak kolebao tokom dana u visini od oko 10bp (u prosjeku je iznosio 4.04%).

## ZLATO



Cijena zlata je u ponedjeljak porasla kako je objavljeno da je proizvodna aktivnost pala na najniži nivo u SAD-u još od maja 2020-godine. Narednog dana se nastavio rast cijene zlata kako su investitori procjenjivali podatke o proizvodnji u SAD-u, a koji ukazuju na usporavanje ekonomskog rasta, pa se to odrazilo na porast tražnje za sigurnim sredstvima, a time i zlatom. Sredinom sedmice je došlo do pada cijene zlata kako je dolar porastao u odnosu na većinu valuta, a pad cijene zlata se nastavio i u četvrtak iz istog razloga. Posljednjeg dana došlo je do skoka u kretanju cijene zlata zbog signala da se ekonomija SAD-a „hladi“.

## NAFTA



Cijena nafte je tokom ovog perioda izvještavanja ostvarila rast. Na početku sedmice cijena nafte je pala zbog zabrinutosti oko ekonomskog usporavanja i uticaja koji bi on mogao imati na tražnju za naftom u SAD-u. Od utorka pa sve do kraja sedmice cijena nafte je rasla. Do rasta cijene nafte je došlo kako su Saudijska Arabija i Rusija dogovorile da ograniče proizvodnju i izvoz nafte u narednom periodu. Istovremeno je i pad zaliha nafte u SAD-u za 4.4 miliona barela tokom prethodne sedmice uticao da cijena nafte dodatno poraste. Cijena nafte je na kraju sedmice ostvarila najveći rast kako je Saudijska Arabija odlučila da poveća prodajne cijene za naftu koju isporučuje Evropi i mediteranu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 03.07.2023. – 07.07.2023.

| Zemlja           | Indikator  | Period                | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost  | Prethodna vrijednost |
|------------------|--|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Velika Britanija | <b>Građevinski PMI indeks (S&amp;P Global/CIPS UK Constructuion PMI)</b><br>Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u građevinskom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.  | Jun                   | 51.0                 | 48.9                 | 51.6                 |
| Njemačka         | <b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b><br>Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast  | Maj<br>MoM%<br>YoY%   | 1.0%<br>-9.7%        | 6.4%<br>-4.3%        | 0.2%<br>-9.3%        |
| Euro zona        | <b>Maloprodaja (Retail Sales)</b><br>Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.  | Maj<br>MoM%<br>YoY%   | 0.2%<br>-2.7%        | 0.0%<br>-2.9%        | 0.0%<br>-2.9%        |
|                  | <b>Proizvodni/uslužni/kompozitni PMI indeks (HCOB Eurozone Manufacturing/Services/Composite PMI)</b><br>Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.  | Jun<br>Finalni podaci | 43.6<br>52.4<br>50.3 | 43.4<br>52.0<br>49.9 | 43.6<br>52.4<br>50.3 |
|                  | <b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b><br>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.  | Maj<br>MoM%<br>YoY%   | -1.7%<br>-1.3%       | -1.9%<br>-1.5%       | -3.2%<br>0.9%        |
| SAD              | <b>ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing)</b><br>Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.  | Jun                   | 47.1                 | 46.0                 | 46.9                 |
|                  | <b>Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change)</b><br>Ovaj indikator mjeri broj zaposlenih na platnom spisku privatnog sektora. Ponekad se naziva i anketa zaposlenosti u ustanovi kako bi se razlikovala od mjere zaposlenosti ankete domaćinstava.   | Jun<br>K=1.000        | 225 K                | 497 K                | 267 K                |
|                  | <b>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls)</b><br>Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, zaposlene u privatnim domaćinstvima, i neprofitnim organizacijama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji. | Jun<br>K=1.000        | 230 K                | 209 K                | 306 K                |
| Japan            | <b>Zarade (Labor Cash Earnings)</b><br>Ovaj pokazatelj prati ukupne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljene posao.  | Maj<br>YoY%           | 1.2%                 | 2.5%                 | 0.8%                 |