



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	1.1921
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
(06. mart 2023. – 10. mart 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.Mat'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

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

Bank of America's Shams: U.S. Treasury, Fiscal Policy, Inflation

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest

U.S. Treasury Secretary Yellen: Japanese mobile-phone unit and L'Oreal 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 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. 6615-301-3 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, 15. mart 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Početak nedelje kurs EUR/USD je imao rastući trend, kako je euro jačao uslijed izjave guvernera Centralne banke Austrije da očekuje da će biti potreban dug vremenski period prije nego što se inflacija smanji, i da se nada da će u narednih 12-mjeseci da se dostigne vrhunac u kamatnim stopama, a dodao je i da ECB treba da poveća kamatnu stopu za po 50bp na naredna četiri sastanka. Međutim, u utorak je došlo do oštrog pada kursa. Naime, dolar je tog dana ojačao, zbog svjedočenja predsjednika Fed-a u Kongresu, koji je rekao da su „najsvežiji američki ekonomski podaci bili jači od očekivanja, što ukazuje da će krajnji nivo kamatnih stopa vjerovatno biti veći nego što je prethodno procjenjivano. Ukoliko bi ukupni podaci ukazivali na to da je brže pooštavanje opravdano, bili bi spremni da povećamo tempo povećanja stopa“. Ovom izjavom je jasno stavio do znanja da će stope morati da rastu više nego što se ranije očekivalo i da su „vrata otvorena“ za povratak povećanju od 50bp. Naredna dva dana kurs je imao blago rastući trend. Drugog dana izlaganja predsjednik Fed-a je ublažio ton u pogledu povećanja kamatnih stopa, i rekao da će ishod martovskog sastanka zavisiti od ekonomskih podataka, pa je dolar oslabio. Sa druge strane, euro je jačao zbog objave podatka da je industrijska proizvodnja u Njemačkoj u januaru na mjesečnom nivou porasla više od očekivanja, a na godišnjem nivou je pala manje od očekivanja. U četvrtak posljedne tržištem je vladala zabrinutost kako je objavljeno da je SVB finansijska grupacija u SAD-u zabilježila gubitke, pa su prinosi na američke državne obveznice počeli da padaju. Posljednjeg dana nedelje kurs je oštro porastao, kako je dolar ostvario još veće gubitke, kako je vijest o kolapsu SVB povećala zabrinutost oko uticaja na finansijski sistem i promijenilo očekivanja tržišta u pogledu povećanja kamatne stope Fed-a, a objavljeni su februarski podaci o većem od očekivanja proširenju platnih spiskova u SAD-u, većoj stopi nezaposlenosti od očekivanja i sporijem rastu zarada.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prva dva dana imao trend rasta kako je izjava guvernera Centralne banke Austrije podstakla tržišne učesnike da očekuju da će depozitna stopa ECB-a biti na nivou od najmanje 4% do septembra ove godine. Od sredine sedmice počinje trend pada ovog kursa koji je trajao sve do kraja ovog perioda. Do pada kursa je došlo kako je objavljeno da je ekonomski rast Velike Britanije u januaru premašio očekivanja na mjesečnom nivou. Naime, ostvaren je rast od 0.3%, a očekivan je bio rast od 0.0%, a ovo umanjuje zabrinutost u pogledu recesije u ekonomiji UK, i ide u prilog BoE da nastavi sa politikom povećanja kamatne stope.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio blagi pad. Početkom nedelje kurs je rastao, kako je euro jačao uslijed izjave guvernera Centralne banke Austrije. U nastavku nedelje kurs je bio kolebljiv, ali je generalno išao naniže. Ovaj trend je uzrokovan jačanjem jena, uslijed očekivanja investitora da će Banka Japana povećati gornju granicu kretanja 10-godišnjih prinosa. Jen je jačao i kako je predsjednik Fed-a drugog dana izlaganja u Kongresu ublažio ton u pogledu povećanja kamatne stope Fed-a. Međutim, u petak je kurs porastao, kako je guverner BoJ-a, Kuroda, na posljednjem zasjedanju kojim on predsjedava, zadržao monetarnu politiku nepromijenjenom i u pogledu kamatne stope i u pogledu programa kontrole krive prinosa. Ipak, u drugom dijelu dana došlo je do oštrog pada kursa, kako je zbog kolapsa SVB finansijske grupacije rasla tražnja za sigurnim sredstvima, što je uzrokovalo jačanje japanske valute.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	06.03.2023. ¹	10.03.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0635	1.0643	0.08
EUR/GBP	0.88301	0.88427	0.14
EUR/JPY	144.68	143.70	-0.68
EUR/AUD	1.57064	1.6175	2.98
EUR/CHF	0.99549	0.98021	-1.53
USD/JPY	135.87	135.03	-0.62
GBP/USD	1.2036	1.2030	-0.05

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank	„ECB main refinancing rate“	3.00%	16.03.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.75%	22.03.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2023.
Bank of England	„Official Bank Rate“	4.00%	23.03.2023.
Swiss National Bank	„Libor Target Rate“	1.00%	23.03.2023.
Bank of Canada	„Target Overnight Rate“	4.50%	12.04.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.60%	04.04.2023.

Tokom ove nedelje održani su redovni sastanci Banke Kanade, Centralne banke Australije i Banke Japana. Jedino je Centralna banka Australije povećala kamatnu stopu u ovom periodu i to za 25bp na nivo od 3.60%.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	06.03.2023. ¹	10.03.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.4000	2.4030	0.30
Euribor 1W	2.393	2.378	-1.50
Euribor 1M	2.551	2.630	7.90
Euribor 3M	2.849	2.978	12.90
Euribor 6M	3.353	3.445	9.20
Euribor 12M	3.826	3.953	12.70

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

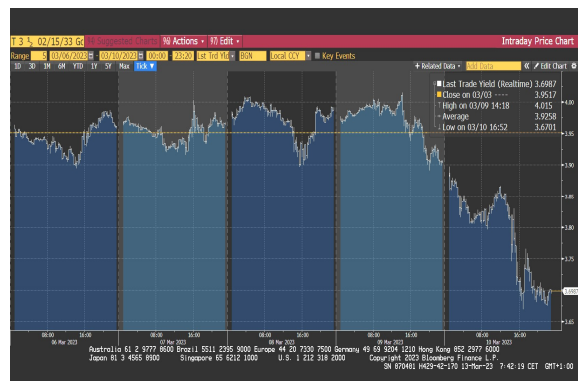
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se tokom većeg dijela nedelje kolebao (kretao se oko 2.67%), da bi poslednjeg dana zabilježio pad (na kraju nedelje prinos se našao na nivou od 2.50%). Prinos je na početku nedelje porastao kako je guverner Centralne banke Austrije pozvao na povećanje kamatne stope na naredna četiri sastanka u visini od po 50bp. U utorak je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice početkom dana slabio kako je istraživanje ECB-a pokazalo da su inflatorna očekivanja u januaru oslabljena, pa su trejderi smanjili očekivanja u pogledu budućeg povećanja kamatne stope ECB-a, ali je nakon izlaganja predsjednika Fed-a u Kapitolu Hilu u popodnevnom časovima, prinos počeo da raste. Narednog dana je prinos na obveznice euro zone rastao kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u Njemačkoj porasla više od očekivanja. I u četvrtak je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao nakon što su podaci pokazali da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u porasli najviše od decembra, kao i zbog vijesti o gubitku SVB finansijske grupacije u SAD-u. Guverner Centralne banke Francuske je izjavio da će inflacija u Francuskoj dostići najveći nivo u periodu od "sad do juna" i da će ECB uraditi sve što je potrebno kako bi se inflacija spustila na 2%. Trejderi su u petak smanjili očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope ECB-a zbog kolapsa SVB, pa je prinos oslabio.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



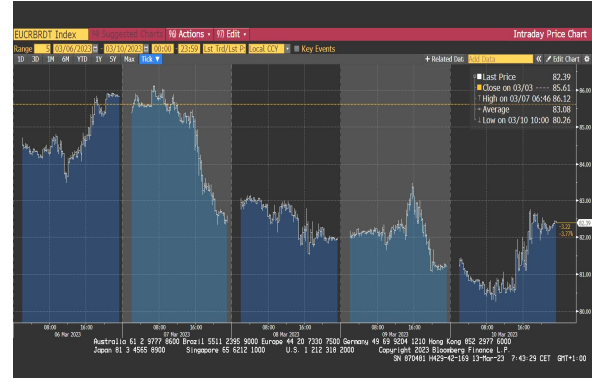
Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se prva četiri dana kolebao u visini od oko 3.95%, da bi od četvrtka popodne počeo da pada i taj trend je zadržao sve do kraja izvještajne nedelje (na kraju nedelje prinos se našao na nivou od 3.69%). U ponedjeljak je prinos na američke obveznice pratio trend njemačkih državnih obveznica, da bi narednog dana imao prvo silazni trend, a nakon izlaganja Džeroma Pauela u Kongresu SAD-a, rastući trend. Predsjednik Fed-a, Džerom Pael, je prvog dana obraćanja u Kapitolu Hilu, jasno stavio do znanja da će stope morati da se kreću više nego što se ranije očekivalo i da su "vrata otvorena" za povratak povećanja od 50bp. U četvrtak je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima nakon što je SVB banka zabilježila gubitak tržišne vrijednosti od \$52 mlrd, jer je došlo do neočekivanog povlačenja depozita, što je izazvalo turbulencije na berzama u SAD-u, pa je i indeks S&P 500 ostvario pad za gotovo 6%. Američke vlasti su kasnije objavile niz mjera kako bi se zaštitila američka privreda i povećalo povjerenje u bankarski sistem, a poručile su i da će klijenti SVB banke biti zaštićeni i da će moći da pristupe svom novcu. Mjere su preduzete od strane Ministarstva finansija SAD-a, Fed-a i Agencije za garanciju depozita, nakon konsultacije sa predsjednikom SAD-a. Inače, zatezanje monetarne politike Fed-a je već bilo ukalkulisano od strane tržišta, gdje je sad, nakon situacije sa SVB, došlo do promjene u očekivanjima, tj. tržište više nije bilo sigurno da će doći do većeg povećanja kamatne stope. U petak je prinos na 10-godišnje obveznice pao oko 20bp, dok je prinos na 2-godišnje obveznice pao oko 30bp.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. U ponedjeljak je cijena imala blago silazni trend, da bi narednog dana zabilježila veći pad, kako je dolar ojačao uslijed izjave predsjednika Fed-a u Kongresu da su monetarne vlasti SAD-a spremne na veće povećanje kamatnih stopa koje bi moglo biti neophodno za zaustavljanje rasta inflacije. Sredinom nedelje cijena je bila stabilna, kako je drugog dana izlaganja predsjednik Fed-a rekao da centralna banka još uvijek nije donijela odluku o veličini potencijalnog povećanja stope, već da će to zavisiti od objavljenih ekonomskih podataka, u prvom redu od inflacije i podataka sa tržišta rada. Međutim, od četvrtka poslijepodne cijena ovog plemenitog metala je konstantno rasla. Rast je uzrokovan povećanom tražnjom za sigurnim sredstvima, koja je bila aktuelna uslijed objave podataka sa tržišta rada SAD-a, ali i viješću o SVB finansijskoj grupaciji. Naime, kolaps SVB je doveo do turbulencija u američkom bankarskom sektoru, a nakon objave mješovitih podataka sa tržišta rada SAD-a smanjena su očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope Fed-a, što je podržalo cijenu zlata.

NAFTA



U ponedjeljak je cijena nafte porasla, u susret dvodnevnom izlaganju predsjednika Fed-a u Kongresu. Narednog dana cijena je pala, kako je predsjednik Fed-a ukazao na mogućnost većeg povećanja kamatnih stopa, što je dovelo do jačanja dolara. U nastavku nedelje cijena je imala blago silazni trend, uprkos tome što su industrijski izvještaj i izvještaj Ministarstva za energetiku pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji pale. U četvrtak poslijepodne silazni trend je kratko prekinut, kako je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u u prošloj nedelji porasli više od očekivanja. Pad je ubrzo nastavljen, kako su se prospekti daljeg i potencijalno bržeg povećanja kamatne stope Fed-a odrazili na outlook u pogledu tražnje za energentima. Iako je na samom kraju nedelje cijena rasla uslijed slabljenja dolara, na nedeljnom nivou cijena ovog energenta je zabilježila pad.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.03.2023. – 10.03.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Italija	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Januar MoM%	0.2%	1.7%	-0.2%
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) 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.	Januar MoM%	-0.7%	1.0%	3.2%
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Januar MoM%	2.3%	-0.3%	-5.3%
SAD	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene u sektoru poljoprivrede i nevladinim organizacijama i državnim službama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	Februar K=1.000	225 K	311 K	150 K
	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.	Mart 4 K=1.000	195 K	211 K	190 K
Euro zona	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Januar MoM% YoY%	0.6% -1.8%	0.3% -2.3%	-2.7% -2.8%
	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	IV kvartal YoY%	1.9%	1.8%	1.9%