



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 | 1.1911 |
| W 3/ 8 | 1.1928 | W 2/15 | 1.1904 |
| 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
(08. maj 2023. – 12. maj 2023.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LOR, 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
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest
 U.S. Steamers Conference: Fiscal Policy and Q1 Profit
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

| 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 | 🔊 |

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

Podgorica, 17. maj 2023. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom ove izvještajne nedelje imao trend pada. Do pada kursa na početku nedelje je došlo kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja u Njemačkoj tokom marta ostvarila veći pad od očekivanog. Pad kursa se nastavio do srijede, kada je došlo do kratkotrajne stabilizacije, jer su iz SAD-a pristigli podaci koji su ukazali da je stopa inflacije u aprilu bila niža od očekivanja, a što može uticati na Fed da napravi pauzu u politici povećanja kamatnih stopa. Međutim, od četvrtka ovaj kurs ponovo bilježi pad, kako se fokus tržišnih učesnika pomjerio ka tome da li će Kongres SAD-a početkom juna da poveća granicu za zaduživanje. Dodatno je na slabljenje kursa uticala i izjava članice Borda guvernera Fed-a, Mišel Bovman, koja je izjavila da će ta centralna banka morati da poveća kamatnu stopu ponovo ukoliko inflacije ostane visoka, i da podaci koji su do sada objavljeni u maju nisu dovoljno ubjedljivi da inflacija popušta.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva dva dana ove nedelje bilježio pad kako je objavljeno da je maloprodaja u Velikoj Britaniji ostvarila rast od 5.1% u aprilu. Sredinom sedmice pad kursa se zaustavio kako se približilo održavanje redovnog sastanka Banke Engleske. Narednog dana, nakon sastanka, ovaj kurs je ostvario oštar rast kako je guverner Banke Engleske izjavio da će se kamatna stopa povećavati ukoliko bude potrebe za tim, ali je istako da je to uslovna rečenica, što upućuje na to da bi BoE mogla i pauzirati sa povećanjem kamatne stope u narednom periodu. Posljednjeg dana ovog perioda kurs je ostvario pad kako je objavljeno da je BDP u Velikoj Britaniji ostvario rast u I kvartalu od 0.2% na godišnjem nivou, i ovaj rast je bio u skladu sa očekivanjima.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove sedmice imao trend pada. Do pada kursa početkom ovog perioda je došlo kako je guverner Banke Japana izjavio da namjerava da ukine ograničenje u kretanju prinosa na japanske obveznice kada se inflacija približi ciljanom nivou, a dodao je i da će raspravljati i o izlasku iz ultra ekspanzivne monetarne politike i to saopštiti javnosti kada bude vidno da se ide ka ostvarenju ciljne stope inflacije. Na samom kraju ovog perioda zaustavio se pad u kretanju kursa EUR/JPY.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 08.05.2023. ¹ | 12.05.2023. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.1019 | 1.0849 | -1.54 |
| EUR/GBP | 0.87252 | 0.87156 | -0.11 |
| EUR/JPY | 148.36 | 147.24 | -0.75 |
| EUR/AUD | 1.63304 | 1.63295 | -0.01 |
| EUR/CHF | 0.98136 | 0.97457 | -0.69 |
| USD/JPY | 134.80 | 135.70 | 0.67 |
| GBP/USD | 1.2636 | 1.2458 | -1.41 |

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) | „ECB main refinancing rate“ | 3.75% | 15.06.2023. |
| Federal Reserves (Fed) | „Federal Funds Target Rate“ | 5.25% | 14.06.2023. |
| Bank of Japan (BoJ) | „Overnight Call Rate“ | -0.10% | 16.06.2023. |
| Bank of England (BoE) | „Official Bank Rate“ | 4.50% | 22.06.2023. |
| Swiss National Bank (SNB) | „Libor Target Rate“ | 1.50% | 22.06.2023. |
| Bank of Canada (BoC) | „Target Overnight Rate“ | 4.50% | 07.06.2023. |
| Reserve Bank of Australia (RBA) | „Cash Rate Target“ | 3.85% | 06.06.2023. |

Banka Engleske je povećala kamatnu stopu za 25 bp na nivo od 4.5%, što je 15-godišnji maksimum. Članovi komiteta BoE su glasali 7-2 da se poveća kamatna stopa za 25 bp, a dva glasa su bila za to da se kamatna stopa ne poveća.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

| | 08.05.2023. ¹ | 12.05.2023. ² | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ESTR | 2.898 | 3.148 | 25.0 |
| Euribor 1W | 2.950 | 3.127 | 17.7 |
| Euribor 1M | 3.099 | 3.162 | 6.3 |
| Euribor 3M | 3.280 | 3.348 | 6.8 |
| Euribor 6M | 3.575 | 3.638 | 6.3 |
| Euribor 12M | 3.770 | 3.799 | 2.9 |

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 je na nivou ove izvještajne nedelje bio gotovo nepromijenjen, iznoseći na kraju nedelje 2.276%, a na početku 2.281%. Prva dva dana je prinos imao blago rastući trend. Član Upravnog vijeća ECB-a, Martin Kazaks, izjavio je da investitori ne treba da računaju na to da će ECB da prekine sa povećanjem kamatnih stopa u julu, kako to sada većina ekonomista predviđa. Međutim, naredna dva dana prinos je padao. Pad je uzrokovan padom prinosa na američkom tržištu obveznica., i nižom od očekivanja stopom inflacije, takođe u SAD-u. Pad je uslijedio i zbog izjava pojedinih članova Upravnog vijeća ECB-a. Guverner Centralne banke Francuske je izjavio da je ostao samo "marginalni" prostor za povećanje kamatnih stopa. Guverner Centralne banke Portugala je rekao da se ključna kamatna stopa ECB-a bliži "vrhuncu", ali da su potrebna dalja prilagođavanja. Guverner Centralne banke Španije smatra da su kamatne stope na nivoima koji ograničavaju ekonomski rast već neki period, i da kada se uđe u restriktivnu zonu ekonomskog rasta potreba za dodatnim povećanjima kamatne stope prestaje. I pored povećanih inflatornih očekivanja koje je objavio ECB prinos je slabio. Na samom kraju nedelje prinos se oporavio, uslijed izjave predsjednika Bundesbanke da će ECB možda morati da poveća kamatnu stopu i nakon ljeta.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovom izvještajnom periodu porastao sa 3.44% na 3.46%. Početkom nedelje prinos je imao rastući trend, kako su bolji od očekivanja podaci sa američkog tržišta rada, objavljeni na kraju prethodne nedelje, smanjili očekivanja u vezi sa popuštanjem monetarne politike Fed-a. U susret podacima o stopi inflacije SAD-a za april rast prinosa je nastavljen. Nakon objave nešto slabijih od očekivanja podataka, povećana su očekivanja da će Fed u ovoj godini smanjiti kamatnu stopu, pa je od srijede prinos imao silazni trend. Narednog dana je objavljeno i da su proizvodne cijene porasle manje od očekivanja. Međutim, u petak objavljeno preliminarno istraživanje Univerziteta u Mičigenu je pokazalo da su inflatorna očekivanja u SAD-u za period od godinu dana i 5-10 godina porasla više od očekivanja, što je pokrenulo očekivanja da će Fed možda nastaviti sa povećanjem kamatne stope, pa je tog dana došlo do oporavka prinosa. Članica Borda guvernera Fed-a, Mišel Bovman, je istog dana upozorila da će Fed nastaviti sa povećanjem kamatne stope ukoliko inflacija ostane na visokom nivou.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježila blagi pad. Prva dva dana cijena je imala blago rastući trend. Osim iščekivanja podataka o stopi inflacije SAD-a, značajnijih uzročnika ovakvog kretanja nije bilo. U srijedu početkom dana cijena je pokazivala znakove pada, da bi nakon objave pomenutih podataka nastavila da raste. Naime, potrošačke cijene su u aprilu porasle manje od očekivanja, što daje prostora Fed-u da uskoro napravi pauzu u povećanju kamatnih stopa. Ubrzo je cijena ovog plemenitog metala počela da pada, uslijed izjave predsjednika Fed-a u Ričmondu da je inflacija i dalje veoma visoka, što je obnovilo očekivanja u vezi sa strožijom monetarnom politikom. U nastavku nedelje njen silazni trend je uglavnom uzrokovan jačanjem dolara.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. U prvom polovini nedelje je bio prisutan uglavnom rastući trend, kako je smanjena zabrinutost oko recesije ekonomije SAD-a. Rast je uzrokovan i prekidom u snabdijevanju iz Kanade (nekoliko proizvođača iz kanadske provincije Alberta je prekinulo sa proizvodnjom zbog šumskih požara), naznakama oporavka tražnje za gorivom, kao i saopštenjem Bijele Kuće da će kupovati naftu kako bi nadomjestila svoje rezerve tog energenta. Međutim, u drugom polovini nedelje cijena nafte je pala. Pad je uslijedio nakon što je izvještaj Ministarstva za energetiku SAD-a pokazao da su zalihe nafte u prošloj nedelji porasle. Cijena je pala i zbog zabrinutosti u pogledu tražnje za ovim energentom. Na samom kraju nedelje cijena se kolebala, kako su tržišta balansirala između zabrinutosti oko snabdijevanja i obnavljanja zabrinutosti oko ekonomije SAD-a. Investitori su bili zabrinuti i oko kineske ekonomije i jačine njenog oporavka zbog objave razočaravajućih podataka (uvoz i inflacija).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 08.05.2023. – 12.05.2023.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|--|------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| Italija | Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. | Mart MoM% | 0.3% | -0.6% | -0.2% |
| Njemačka | Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. Indeks potrošačkih cijena (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. | Mart MoM% | -1.5% | -3.4% | 2.0% |
| | | April MoM% | 1.8% | 1.8% | 0.6% |
| Velika Britanija | Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. | April MoM% | 0.4% | 0.4% | 0.4% |
| | | YoY% | 7.2% | 7.2% | 7.2% |
| SAD | Indeks potrošačkih cijena (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. Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. | Mart MoM% | 0.1% | 0.7% | -0.2% |
| | | YoY% | -2.9% | -2.0% | -3.1% |
| | | April MoM% | 0.4% | 0.4% | 0.4% |
| | | YoY% | | | |
| | | Maj 6 K=1.000 | 245 K | 264 K | 242 K |