



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	1.1911
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
(10. jul 2023. – 14. jul 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, is joined by analyst...
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs 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. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit
 Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 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 Mohamedi: 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

Podgorica, 19. jul 2023. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD je ove izvještajne nedelje imao rastući trend kretanja. Kurs EUR/USD je početkom nedelje porastao zahvaljujući slabljenju dolara, koje je uslijedilo nakon što je objavljeno da su potrošački krediti u SAD-u, u maju, porasli po najnižoj stopi od novembra 2020. godine. Narednog dana, u utorak, kurs EUR/USD je do sredine dana slabio kako su ZEW podaci u Njemačkoj bili slabiji od očekivanja (indeks koji mjeri ZEW očekivanja je u julu pao na -14.7; indeks koji mjeri ZEW trenutnu situaciju je u julu pao na -59.5). Ipak, u drugom dijelu dana došlo je do oporavka kursa, kako je dolar slabio u susret podacima o inflaciji u SAD-u, za koji se očekivalo da će pokazati da je došlo do slabljenja inflacije, što se kasnije i ispostavilo tačnim. Indeks potrošačkih cijena u junu je pokazao da inflacija usporava u SAD-u - najniži nivo od 2021. godine. Nakon objavljenih podataka, koji su bili bolji od očekivanja, trejderi su i dalje bili mišljenja da će Fed na predstojećem sastanku podići svoju referentnu kamatnu stopu za 25bp, kao i da se ciklus povećanja kamatnih stopa bliži kraju. Kurs EUR/USD se u petak tokom čitavog dana kolebao i u prosjeku je iznosio 1.12. Podaci o jakim zaradama velikih finansijskih institucija u SAD-u i povjerenju potrošača, su podstakli kod investitora apetit za rizikom, što je slabilo dolar.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je rastao u ponedjeljak u prijedodnevni satima, da bi od drugog dijela dana, a nakon govora guvernera Banke Engleske, ostvario pad. Naime, guverner Banke Engleske je izjavio da je inflacija upornija nego što je to očekivano, što je povećalo očekivanja u pogledu nivoa do kojeg će BoE da povećava kamatnu stopu u narednom periodu. Ovo je i tokom utorka, zajedno sa objavom podatka da su zarade u Velikoj Britaniji porasle više od očekivanja, uticalo da kurs bilježi pad. Sredinom sedmice je došlo do rasta ovog kursa kako je član Upravnog vijeća ECB-a, Vujčić, izjavio da su rizici od inflacije u euro zoni još uvijek povišeni. U četvrtak je kurs ponovo ostvario pad i to kako je objavljeno da je vlada Velike Britanije prihvatila preporuku da svim javnim zaposlenim radnicima poveća platu za 6% ili više. U petak je ponovo došlo do oporavka kursa.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je prva dva dana imao silazni trend kretanja. Rast prinosa na japanskom tržištu obveznica i očekivanja da će Banka Japana da promijeni nešto u monetarnoj politici na sastanku tokom ovog mjeseca, su uzrokovali jačanje jena. U srijedu se kurs blago kolebao, a posljednja dva dana je kurs rastao. Jen je u petak na kraju dana uspio da se ustabilji, nakon što je guverner Banke Japana, Kazuo Ueda, rekao da i dalje vlada velika neizvjesnost u pogledu ekonomija na globalnom nivou.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	10.07.2023.¹	14.07.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0967	1.1228	2.38
EUR/GBP	0.85416	0.85752	0.39
EUR/JPY	156.07	155.84	-0.15
EUR/AUD	1.64017	1.64123	0.06
EUR/CHF	0.97493	0.96778	-0.73
USD/JPY	142.21	138.80	-2.40
GBP/USD	1.2839	1.3093	1.98

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)	„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“	5.00%	06.09.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	01.08.2023.

Tokom ove nedelje Banka Kanade je na redovnom sastanku povećala kamatnu stopu za 25bp.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	10.07.2023.¹	14.07.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.406	3.402	-0.4
Euribor 1W	3.393	3.393	0.0
Euribor 1M	3.425	3.464	3.9
Euribor 3M	3.640	3.660	2.0
Euribor 6M	3.945	3.941	-0.4
Euribor 12M	4.193	4.134	-5.9

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 u ovoj izvještajnoj nedelji je pao sa 2.65% na 2.51%. Maksimalnu nedeljnu vrijednost je imao u ponedjeljak (2.679%), a minimalnu u petak (2.466%). U ponedjeljak se prinos kolebao, da bi u utorak početkom dana slabio, nakon što su finalni podaci o stopi inflacije u Njemačkoj bili u skladu sa očekivanjima. Istog dana prinos je porastao, u susret podacima o inflaciji SAD-a. Međutim, nakon objave ovih podataka prinos je zabilježio oštar pad. Naime, trejderi su smanjili očekivanja u pogledu daljeg povećanja kamatnih stopa i u euro zoni i u Velikoj Britaniji, nakon što je izvještaj pokazao da je inflacija u SAD-u u junu usporena više od očekivanja, sugerirajući da Fed možda neće povećavati stope u mjeri u kojoj je očekivano. Pred kraj nedelje objavljen je Zapisnik sa junskog sastanka ECB-a, koji je ukazao na povećanje stopa u julu i moguće povećanje u septembru. U petak ovaj prinos nije bilježio značajnije promjene.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji pao sa 4.06% na 3.83%. Maksimalnu nedeljnu vrijednost je imao u ponedjeljak (4.0879%), a minimalnu u četvrtak (3.7556%). Silazni trend je bio prisutan već od ponedjeljka, kako je istraživanje Fed-a u vezi sa inflatornim očekivanjima pokazalo da je 1-godišnji outlook u pogledu inflacije u junu smanjen sa 4.07% na 3.83%, treći put zaredom. U srijedu objavljeni podaci o inflaciji SAD-a dodatno su izvršili pritisak na prinose. Podaci su pokazali da je stopa inflacije u junu zabilježila najmanji rast na godišnjem nivou u posljednje dvije godine, iznoseći 3%, što je dovelo do smanjenja očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope Fed-a. Podaci objavljeni narednog dana su pokazali da su proizvodne cijene jedva porasle u junu, za 0.1%, što je povećalo očekivanja da je Fed možda blizu vrhunca. Međutim, u petak se prinos blago oporavio kako je rast povjerenja američkih potrošača istakao snagu ove ekonomije, što je ponovo pokrenulo spekulacije o tome za koliko baznih poena će Fed povećati kamatnu stopu u julu, kao i koliko dugo će nastaviti sa dosadašnjim načinom vođenja monetarne politike.

ZLATO



Cijena zlata je na nivou nedelje zabilježila rast. Na samom početku nedelje cijena je bila prilično stabilna, kako su se iščekivali podaci o inflaciji SAD-a za koje se smatralo da će ukazati na usporavanje iste. Nakon toga je cijena ovog plemenitog metala porasla uslijed slabljenja kursa dolara i pada prinosa na američke državne obveznice. U srijedu su bili objavljeni podaci o inflaciji SAD-a koji su pokazali da je u junu došlo do usporavanja potrošačkih cijena i to više od očekivanja. U četvrtak i petak je cijena zlata bila stabilna i u prosjeku se kretala oko \$1.959,6 po unci.

NAFTA



Cijena nafte u ponedjeljak nije bilježila značajnije promjene, da bi u utorak porasla uslijed slabljenja dolara i smanjenja outputa od strane OPEC+, kao i signala da proizvodnja nafte u Rusiji pada, što može dovesti do smanjenja količine nafte koja je dostupna na tržištu u narednom periodu. Rast cijene je nastavljen i sledećeg dana zahvaljujući optimizmu zbog "hlađenja" inflacije u SAD-u. Kontinuirano usporavanje inflacije dovelo je do smanjenja očekivanja u pogledu dodatnog monetarnog pooštavanja od strane Federalnih rezervi i zabrinutosti oko negativnog uticaja na potrošnju ovog energenta. U mjesečnom izvještaju objavljenom u četvrtak, Međunarodna agencija za energetiku predviđa rast globalne tražnje za naftom od 2.2 miliona barela na dan u 2023. godini, što bi dovelo do toga da ukupna potražnja bude na nivou od 102.1 milion barela na dan - novi rekord. U petak se može zapaziti silazni trend cijene nafte kako su investitori "pokupili" profit od rasta koji je bio aktuelan prethodne tri nedelje. Cijena nafte je pala i uprkos vijestima o prekidima u snabdijevnju u Libiji i Nigeriji. Osim toga, pojavile su se i vijesti da bi izvoz ruske nafte mogao pasti za 100-200 hiljada barela dnevno sledećeg mjeseca u odnosu na julski nivo.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 10.07.2023. – 14.07.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Maj MoM% YoY%	-0.4% -2.3%	-0.6% -2.3%	-0.3% -1.9%
Njemačka	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.	Jun MoM% YoY%	0.3% 6.4%	0.3% 6.4%	0.3% 6.4%
Francuska	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.	Jun MoM% YoY%	0.2% 4.5%	0.2% 4.5%	0.2% 4.5%
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. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. Potrošački krediti (Consumer Credit) Potrošački kredit je namjenjen pojedincima, za lične svrhe i ima značaj za ekonomiju jer omogućava potrošnju stanovništva iznad njihove kupovne moći i time vodi do povećanja domaće potražnje.	Jun MoM% YoY% 8 jul k=1.000 Maj b= mlrd	0.3% 3.1% 237 k \$7.240 b	0.2% 3.0% 248 k \$23.010 b	0.1% 4.0% 249 k \$20.323 b