



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
(13. februar 2023. – 17. februar 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.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlwell: Oil Prices, Iraq

Japan's Kuroda: Japan Rates, Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 10 Bloomberg Radio Live 10 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.
 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

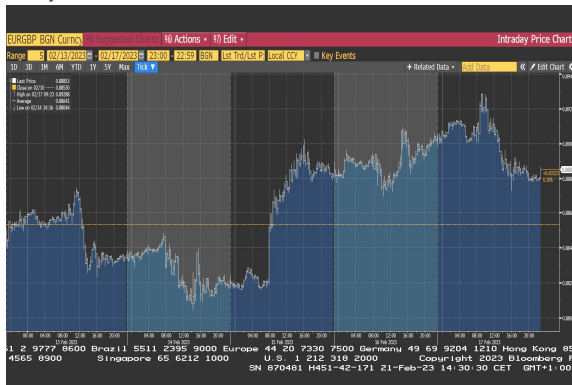
Podgorica, 22. februar 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Prva dva dana ove izvještajne nedjelje **kurs EUR/USD** je imao rastući trend. Objava Evropske komisije da očekuje da će ekonomski rast u euro zoni u ovoj godini biti 0.9%, što je više u odnosu na prethodnu prognozu (0.3%), kao i podatak o većem od očekivanja rastu zaposlenosti u euro zoni, uzrokovali su jačanje eura, zbog čega je kurs rastao. Kurs je imao rastući trend i kako su investitori bili oprezniji u susret podacima o inflaciji SAD-a. Međutim, nakon njihove objave, kurs je počeo da pada. Naime, januarska stopa inflacije u SAD-u je, u skladu sa očekivanjima, na mjesečnom nivou iznosila 0.5% (najveći nivo u posljednja 3 mjeseca), dok je godišnja stopa, iako usporena u odnosu na decembar, bila iznad očekivanja, 6.4% nasuprot 6.2%. Nakon ovih podataka jačala su očekivanja u pogledu daljeg povećanja kamatne stope Fed-a, što je pružilo podršku dolaru. Jači od očekivanja podaci o maloprodaji i proizvodnim cijenama u SAD-u dodatno su podstakli dolar. Do kraja nedjelje kurs je nastavio da slabiti, kako su komentari zvaničnika Fed-a da još nije dovoljno učinjeno u pogledu ograničenja cjenovnih pritisaka pružili podršku američkoj valuti. Međutim, u petak poslijepodne kurs je porastao, kako se euro oporavio zbog komentara zvaničnika ECB da kamatne stope u Evropi imaju još prostora za rast. Na nivou nedjelje kurs je zabilježio blagi rast; minimalnu vrijednost je imao u petak (1.0613), a maksimalnu u utorak (1.0803).

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva dva dana ove nedjelje bilježio pad. Do pada kursa je došlo kako su porasla očekivanja da će Banka Engleske nastaviti sa povećanjem kamatnih stopa nakon što je objavljeno da su zarade u Velikoj Britaniji u IV kvartalu porasle za 6.7%. Sredinom sedmice došlo je do oštrog skoka u kretanju ovog kursa i to kako je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji bila u januaru na nivou od 10.1%, što je bilo niže od očekivanih 10.3%. U četvrtak je nastavljen blagi rast kursa, dok je u petak kurs ostvario blagi pad kako je objavljeno da je maloprodaja u Velikoj Britaniji neočekivano porasla u januaru.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedjelji porastao. U fokusu tržišta je bio izbor novog guvernera Banke Japana. Japanski premijer je za guvernera imenovao Kazuo Ueda, profesora i bivšeg člana borda BoJ-a. Uedini prethodni komentari su ga karakterisali kao nekog ko se zalaže za srednje pooštavanje monetarne politike, što je tržište tumačilo kao korak ka postepenom ukidanju ultra niskih kamatnih stopa. Međutim, on je rekao da je za sada važno zadržati ekspanzivnu monetarnu politiku, što je dodatno naglasilo razliku među prinosima u Japanu i ostatku svijeta, i navelo investitore da preispitaju svoj stav u pogledu potencijalne promjene u vođenju monetarne politike. Saslušanje kandidata će se održati 24. februara, nakon čega će biti glasanje i u Parlamentu. Zbog ovih dešavanja jen je slabio u odnosu na euro, dok je, sa druge strane, euro bio podržan očekivanjima da će ekonomski rast euro zone u ovoj godini biti nešto veći od prethodnih predviđanja, kao i očekivanjima u pogledu daljeg povećanja kamatne stope ECB. Od japanskih ekonomskih podataka u ovoj nedjelji je objavljeno da se BDP oporavio u IV kvartalu, ali manje od očekivanja, dok je trgovinski deficit u januaru dostigao rekordno visok nivo.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	13.02.2023. ¹	17.02.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0678	1.0695	0.16
EUR/GBP	0.88531	0.8853	0.00
EUR/JPY	140.39	143.27	2.05
EUR/AUD	1.54379	1.55456	0.70
EUR/CHF	0.98628	0.98860	0.24
USD/JPY	131.36	134.15	2.12
GBP/USD	1.2062	1.2037	-0.21

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“	3.00%	16.03.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.75%	22.03.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	10.03.2023.
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%	08.03.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.35%	07.03.2023.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	13.02.2023. ¹	17.02.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.401	2.398	-0.30
Euribor 1W	2.359	2.345	-1.40
Euribor 1M	2.375	2.374	-0.10
Euribor 3M	2.621	2.667	4.60
Euribor 6M	3.080	3.212	13.20
Euribor 12M	3.465	3.572	10.70

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 u ponedjeljak kretao u uskom rangu (2.33%-2.39%). U nastavku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je imao trend rasta. U utorak je prinos pratio kretanje prinosa na američkom tržištu obveznica, a rast je bio potpomognut i izjavom člana Upravnog savjeta ECB-a, Gabriela Makhloufa, da bi kamatne stope mogle nastaviti da rastu i nakon marta, i da bi mogle biti iznad 3.50%. Prinos na evropske državne obveznice je porastao nakon podataka o inflaciji SAD-a koji je podstakao očekivanja da će kamatne stope u SAD-u ostati visoke, a bila su pojačana i očekivanja da će ECB, takođe, nastaviti da povećava stope. Njemačka je najavila da je spremna da poveća odbranu budžeta za čak 10 mlrd eura (\$10.7 mlrd) sledeće godine kako bi se finansirala dodatna potrošnja izazvana ruskom invazijom na Ukrajinu. Član Upravnog savjeta ECB-a, Joakim Nigel, je rekao da kamatne stope nisu u restriktivnoj teritoriji, što je ukazalo na dalji rast stopa. U četvrtak je prinos porastao nakon objavljivanja podataka sa američkog tržišta koji su ukazali da su proizvođačke cijene porasle više od očekivanja. U petak je došlo do slabljenja prinosa, nakon mješovitih političkih signala iz ECB-a. Zvaničnici banke su sugerisali da izgledi u vezi kamatne stope možda neće biti jasni u narednim mjesecima.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak bio u blagom padu kako su investitori bili oprezniji u susret objavljivanju podataka o inflaciji SAD-a koji će dati više naznaka u pogledu daljeg tempa kojim će Fed da povećava kamatnu stopu. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na početku narednog dana imao blago silazni trend, da bi nakon objave podatka o inflaciji SAD-a došlo do njegovog rasta do skoro 3.80%. Godišnja stopa inflacije, koja je bila iznad prognoza, uzrokovala je rast očekivanja investitora u pogledu povećanja kamatne stope Fed-a. Dva zvaničnika Fed-a su upozorili da bi pravni lijek mogao zahtijevati više kamatne stope na duži vremenski period, iako je treći kreator politike nagovijestio da je kraj možda blizu. Predsjednik Fed-a u Ričmondu, je rekao za Bloomberg TV da bi centralna banka možda „morala da učini više“ u borbi protiv inflacije, dok je predsjednica Fed-a u Dalasu rekla da bi povećanje kamatnih stopa moglo da potraje duže nego što je to ranije bilo predviđano. Treći zvaničnik Fed-a u Filadelfiji, je rekao da se kreatori politike približavaju tački u kojoj su stope dovoljno restriktivne, i da po njegovom mišljenju, povećanje još nije gotovo, ali da je vjerovatno blizu. Tredjeri smatraju da će Fed nastaviti sa povećanjem stopa kroz jun i da za sad ne vide da će u ovoj godini doći do smanjenja stopa. U srijedu je objavljeno da je maloprodaja u SAD-u porasla više od očekivanja prošlog mjeseca, pa je prinos nastavio da raste. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u četvrtak porastao kako su porasla očekivanja tržišnih učesnika da će se Fed vratiti politici povećanja kamatnih stopa od po 50bp i to nakon što su objavljeni podaci o proizvođačkim cijenama SAD-a. Posljednjeg dana je prinos pao i pratio je trend kretanja prinosa na njemačke državne obveznice.

ZLATO



Cijena zlata se početkom nedelje kolebala, kako su trejderi iščekivali podatke o inflaciji SAD-a, ne bi li izvukli detaljnije zaključke o strategiji Fed-a u pogledu povećanja kamatnih stopa. Međutim, nakon njihove objave, cijena je počela da pada, pa se u srijedu našla na 5-nedeljnom minimumu (oko \$1.830 po unci). Naime, jači od očekivanja podaci o godišnjoj stopi inflacije u januaru su podstakli očekivanja da će Fed ostati na putanji pooštrevanja monetarne politike. U nastavku nedelje cijena je bila stabilna, da bi u petak nastavila da pada, što je dovelo do najnižeg nivoa u ovoj godini (\$1.819 po unci). Veleprodajne cijene u SAD-u, koje su ključna determinanta inflacije, u januaru su zabilježile najveći rast u poslednjih sedam mjeseci, što je dodatno ukazalo na to da je inflacija postojanija nego što se mislilo. Istog dana cijena se blago oporavila, ali je uprkos tome treću nedelju za redom ostvarila pad. Cijena je tokom nedelje slabila i zbog jačanja dolara.

NAFTA



Cijena nafte je u posmatranom periodu pala. Početkom nedelje cijena je pokazivala znakove rasta, nakon vijesti da je iz luke Cejhan u Turskoj ponovo započet izvoz nafte, što je smanjilo zabrinutost oko dugoročnog poremećaja u snabdjevanju ovim energentom. Međutim, od utorka je cijena imala silazni trend, pokrenut saopštenjem američke vlade da će prodati više nafte iz svojih strateških rezervi. Cijena je bila u padu i uslijed podatka o većoj godišnjoj stopi inflacije u SAD-u u januaru, kao i očekivanja da će privatni industrijski izvještaj pokazati da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji porasle za 10.5 miliona barela, što je kasnije i potvrđeno. Iako se u srijedu poslijepodne cijena nafte oporavila zbog očekivanja investitora da će globalna tražnja za ovim energentom rasti, pad cijene je nastavljen do kraja nedelje. Naime, i izvještaj Vlade SAD-a je pokazao da su zalihe nafte u prošloj nedelji porasle, i to mnogo više od očekivanja (16 miliona naspram 2 miliona barela). Pad je uslijedio i kako su američki ekonomski podaci podstakli očekivanja da će Fed biti agresivniji u povećanju kamatnih stopa kako bi se izborio sa upornom inflacijom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.02.2023. – 17.02.2023.

ZZemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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.	Decembar QoQ% YoY%	0.1% 1.9%	0.1% 1.9%	0.1% 1.9%
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.	Januar MoM% YoY%	0.4% 6.0%	0.4% 6.0%	0.4% 6.0%
Japan	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.	4Q QoQ%	2.0%	0.6%	-0.8%
SAD	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. 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.	Februar 11 K=1.000 Januar YoY%	200 K 6.2%	194 K 6.4%	196 K 6.5%