



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	1.1978
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
(17. april 2023. – 21. april 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 Thurlall: Oil Prices, Iraq

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

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, is also a member of the advisory board of the Japanese mobile-phone carrier and L'Oreal SAs 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 7330 7500 Germany 49 69 920410 Hong Kong 852 2577 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, 26. april 2023. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD se u ovoj nedelji kretao unutar intervala od 1.0909 do 1.1000. U ponedjeljak je kurs oštro pao, uslijed jačanja dolara, kako su dobri podaci pojačali očekivanja tržišta u vezi sa povećanjem kamatne stope Fed-a u maju. Naime, iako je maloprodaja pala više od očekivanja (1% vs 0.5%), bazna maloprodaja, koja isključuje automobile, gorivo, građevinske materijale, pala je manje od očekivanja (0.3% vs 0.5%). Zarade JPMorgan, Citigroup i Wells Fargo za I kvartal ove godine su bile bolje od očekivanja, što je smanjilo zabrinutost oko bankarske krize. Međutim, u nastavku nedelje, kurs je uz povremene padove, imao rastući trend, pa je na kraju nedelje bio na nivou sa početka nedelje. Bolji od očekivanja podaci o BDP Kine u I kvartalu uticali su na smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, pa je dolar slabio u odnosu na vodeće valute. Dolar je slabio i zbog objave da je novogradnja u SAD-u u martu pala u odnosu na februar. Sredinom nedelje kurs je ponovo pao, kako je dolar jačao zbog rasta prinosa na američke državne obveznice, i objave da je profit Morgan Stanley u I kvartalu nadmašio očekivanja, dok je euro jednim dijelom bio pod pritiskom u susret finalnim podacima o stopi inflacije euro zone u martu (koji su potvrdili nivo od 6.9%). Ubrzo je rast kursa nastavljen. U četvrtak objavljen Zapisnik sa martovskog sastanka ECB-a pokazao je da je većina učesnika podržala povećanje stope za 50bp, i da se može očekivati dodatno pooštavanje, a objavljeno je i da je preliminarni indeks povjerenja potrošača za april bio bolji od očekivanja i prethodne vrijednosti. Što se tiče SAD-a zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći su porasli više od očekivanja u prošloj nedelji, dok je proizvodni indeksa Fed-a Filadelfija bio slabiji od očekivanja, što upućuje na usporavanje ekonomije, pa je dolar slabio. U petak početkom dana je objavljen jači od očekivanja podatak o kompozitnom PMI indeksu euro zone, što je pružilo podršku euru. Sredinom dana objavljen je isti podatak za SAD, takođe jači od očekivanja, pa je dolar tada ojačao, ali je uprkos tome rastući trend kursa nastavljen do kraja dana.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je slabio tokom prva tri dana ove sedmice. Do pada je došlo zbog očekivanja da će Banka Engleske na majskom zasjedanju da poveća kamatnu stopu za 25bp. Sredinom sedmice je i podatak o inflaciji u Velikoj Britaniji potvrdio očekivanja da će BoE da nastavi sa politikom povećanja kamatnih stopa što je dodatno uticalo na pad kursa. Od četvrtka počinje rast kursa, koji je bio najizraženiji u petak, kada je objavljeno da je maloprodaja VB pala više od očekivanja.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Početkom nedelje kurs se nije značajnije mijenjao, da bi u srijedu porastao, uslijed slabljenja jena uzrokovano rastom prinosa na američke državne obveznice. Jen je slabio i kako je mjesečno Reuters Tankan istraživanje pokazalo da su veliki japanski proizvođači ostali pesimistični u aprilu, šesti mjesec zaredom, kako je neizvjesnost oko banaka na zapadu doprinijela usporavanju globalnog rasta, što ugrožava izgleda za oporavak vođen izvozom. U četvrtak poslijepodne i početkom narednog dana kurs je značajno pao, uslijed jačanja jena. Naime, podaci su pokazali da je bazna inflacija u Japanu u martu porasla na najveći nivo još od 1981. godine, što bi moglo uticati na Banku Japana da promijeni pravac svoje monetarne politike. Godišnja stopa inflacije koja isključuje energiju i svježje prehrambene proizvode je porasla za 3.8%, a očekivan je rast od 3.6%. Takođe je objavljeno i da je trgovinski deficit Japana smanjen uslijed smanjenja troškova uvoza goriva. Međutim, u petak u drugom dijelu dana kurs se oporavio. Guverner Banke Japana, Kazuo Ueda, je, u susret prvom sastanku kojim će on predsjedavati (28. april), signalizirao da gotovo da nema potrebe da se mijenjaju monetarni stimulansi, što ukazuje na to da će osnovna inflacija oslabiti, pa je ovo izvršilo pritisak na japansku valutu.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	17.04.2023. ¹	21.04.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0992	1.0986	-0.05
EUR/GBP	0.88551	0.88363	-0.21
EUR/JPY	147.04	147.40	0.24
EUR/AUD	1.63974	1.64155	0.11
EUR/CHF	0.98274	0.98062	-0.22
USD/JPY	133.79	134.16	0.28
GBP/USD	1.2413	1.2432	0.15

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“	3.50%	04.05.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.00%	03.05.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.25%	11.05.2023.
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“	3.60%	02.05.2023.

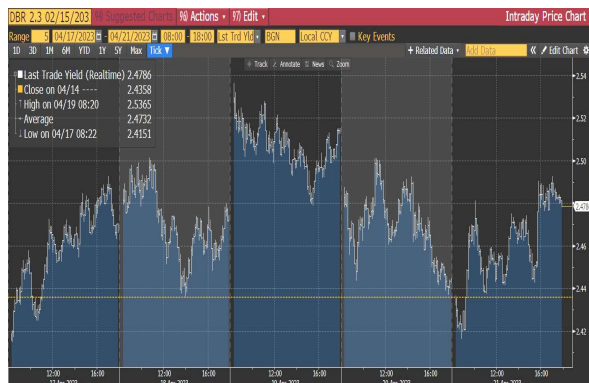
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	17.04.2023. ¹	21.04.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.8960	2.9020	0.6
Euribor 1W	2.894	2.886	-0.8
Euribor 1M	2.948	2.956	0.8
Euribor 3M	3.175	3.261	8.6
Euribor 6M	3.510	3.601	9.1
Euribor 12M	3.723	3.854	13.1

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak se prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice kolebao, ali je na nivou dana porastao kako se očekivalo da će ECB, na naredna tri stastanka, povećati kamatne stope za po 25 bp, što bi depozitnu kamatnu stopu dovelo na nivo od 3.75%. Narednog dana je prinos pao i na kraju dana je iznosio 2.475%, kako je objavljeno da je indeks koji mjeri očekivanja investitora u Njemačkoj, u aprilu (podatak ZEW Instituta) bio slabiji od predviđanja. U srijedu je prinos blago oslabio, jer je poslovno povjerenje u Francuskoj u martu palo. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se u petak oporavio i na kraju dana se nalazio na nivou od 2.48%. Do rasta prinosa je došlo uslijed izjava zvaničnika ECB-a da je bazna inflacija još uvijek previše visoka (Vujčić) i da je veoma "ljepljiva" (Gindos), ali i zbog iznenađujućeg rasta uslužnog PMI indeksa za euro zonu i neočekivanog rasta poslovne aktivnosti u SAD-u u aprilu (najveći nivo u posljednjih godinu dana).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak imao rastući trend kako je US Empire PMI indeks bio značajno veći od očekivanja (+10 vs. očekivanih -18), što ide u prilog tome da će Fed da poveća kamatnu stopu za 25bp na majskom zasjedanju. U utorak se prinos kolebao i na kraju dana je iznosio 3.575%. Narednog dana je nastavljen rast prinosa uslijed sve većih očekivanja da će Fed povećati kamatnu stopu u maju. Krajem nedjelje prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je pao kako su bili objavljeni slabi podaci o ekonomiji SAD-a (benefiti za nezaposlene su skočili na najveći nivo još od novembra 2021-godine, što je znak da tržište rada gubi na snazi; prodaja postojećih nekretnina je pala u martu više od očekivanja). Na samom kraju nedjelje prinos na dugoročne obveznice je porastao uslijed neočekivanog rasta poslovne aktivnosti u SAD-u.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježila najveći pad od februara. Pad početkom nedelje je uzrokovan jačanjem dolara i rastom prinosa na američke državne obveznice, a investitori su očekivali naznake da li će Fed samo još u maju da poveća kamatnu stopu, ili će nastaviti i poslije toga. U nastavku nedelje cijena se oporavljala, da bi u srijedu došlo do njenog oštrog pada. Tog dana je dolar jačao, i rasla su očekivanja u pogledu majskog povećanja kamatne stope Fed-a. Slabi američki ekonomski podaci, objavljeni u četvrtak, i neizvjesnost oko njihovog mogućeg uticaja na Fed da revidira na niže planove u pogledu pooštavanja monetarne politike, uzrokovali su u četvrtak rast cijene ovog plemenitog metala. Cijena zlata je u petak ponovo pala, zbog rasta očekivanja da će Fed najmanje još jednom povećati kamatnu stopu, nakon izjava zvaničnika ove monetarne institucije (inflacija ostaje daleko iznad targetiranog nivoa; potrebno je još „posla“ da bi se inflacija obuzdala).

NAFTA



Cijena nafte je u posmatranom periodu pala za više od 5%. Glavni razlog pada bila je zabrinutost oko potencijalnog usporavanja globalne ekonomije i posljedično negativnog uticaja na tražnju za naftom. Naime, pad početkom nedelje je uzrokovan znakovima da je tražnja za ovim energentom ograničena, a neke rafinerije nafte u Aziji su signalizirale da slabi tražnja u tom regionu. Cijena je pala i zbog mogućeg nastavka izvoza nafte iz Kurdistana preko Turske, poslije skoro mjesec dana prekida isporuke. Uprkos objavi da je BDP Kine u I kvartalu ostvario rast, a industrijski podaci, kasnije i podaci američke Vlade, pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji pale, pad cijene je nastavljen. Rastuća zabrinutost da će vodeće centralne banke nastaviti sa povećanjem kamatnih stopa, kao i zabrinutost da se američka ekonomija usporava nakon što su u četvrtak objavljeni slabiji od očekivanja ekonomski podaci, doprinijeli su silaznom trendu cijene. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena se neznatno oporavila, uslijed objave jakih ekonomskih podataka iz euro zone i Velike Britanije.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 17.04.2023. – 21.04.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Eurozona	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 YoY%	6.9%	6.9%	6.9%
	Povjerenje potrošača Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	April Preliminarni podatak	-18.5	-17.5	-19.5
Italija	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 YoY%	8.2%	8.1%	8.2%
Velika Britanija	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% YoY%	0.5% 9.8%	0.8% 10.1%	1.1% 10.4%
	Maloprodaja (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine.	Mart MoM%	-0.5%	-0.9%	1.2%
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.	April 15 K=1.000	240 K	245 K	240 K
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (PPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% YoY%	-0.6% 9.8%	-2.6% 7.5%	-0.3% 15.8%