

EURUSD ↓ 1.2179 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
 1.2179/1.2180 TTOL
 L.2174 Value 3/21/06
 Currency 1/4



CENTRALNA BANKA
CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price



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	1.1978
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1978
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	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

(20. februar 2023. – 24. februar 2023.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby, Softbank, Vodafone, L'Oréal Body Shop
 ICAP's Smith, U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
 F.Mario's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Busby, chief investment officer at Bankinvest at
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

Event	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 Mubaidin: 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 {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

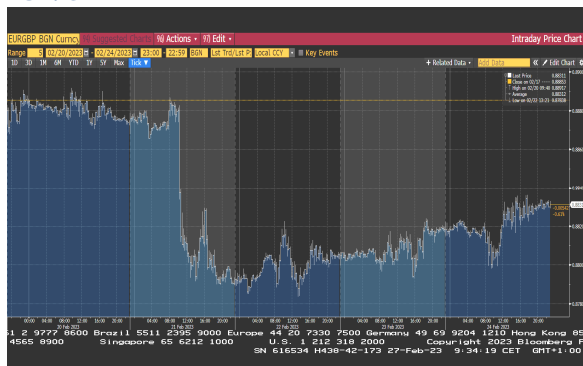
Podgorica, 01. mart 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja, sa 1.0705 pao je na 1.0536. U ponedjeljak je kurs bio stabilan kako je u SAD-u bio praznik, pa je obim trgovine bio smanjen. Narednog dana je došlo do kratkotrajnog skoka u kretanju kursa kako je objavljeno da je kompozitni PMI indeks euro zone u februaru porastao na 9-mjesečni maksimum. Kurs je do kraja dana ipak pao, jer su bili objavljeni podaci o SAD-u, koji su pokazali da je rast kompozitnog PMI indeksa bio veći od očekivanog. U srijedu je dolar bio jači u odnosu na euro uslijed objave Zapisnika sa posljednjeg sastanka Fed-a, koji je ukazao da je većina kreatora monetarne politike podržala povećanje stope od 25bp, zato što manje povećanje „omogućava bolju procjenu progressa ekonomije“ ka smanjenju inflacije na ciljani nivo. Neki od njih su favorizovali povećanje od 50bp. U svakom slučaju zvaničnici Fed-a očekuju da će dalja povećanja biti neophodna da se inflacija spusti na 2%. U srijedu se oglašio i guverner centralne banke Francuske, koji je rekao da bi maksimalne kamatne stope mogle biti dostignute do kraja ljeta, ali i da ECB nije u obavezi da povećava stope na svakom sastanku do septembra. U četvrtak se kurs kretao u rangu između 1.0577 i 1.0628, kako su bili objavljeni mješoviti ekonomski podaci. Eurostat je objavio da je u eurozoni, na godišnjem nivou, indeks potrošačkih cijena porastao u skladu sa očekivanjima, dok su decembarški podaci revidirani navise (sa 8.5% na 9.2%). BDP je u SAD-u porastao manje u odnosu na očekivanja, dok su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenima neočekivano pali prethodne nedelje. I posljednjeg dana je dolar bio privlačan za investitore zbog povećanih očekivanja da će Fed nastaviti da povećava kamatnu stopu nakon što je objavljeno da je u SAD-u, u januaru, PCE deflator, koji predstavlja mjeru inflacije SAD-a, bio veći od očekivanja. Sankcije Rusiji i tenzije između SAD i Kine, zbog vojne pomoći Rusiji, su dodatno podstakle tražnju za dolarom.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Početkom nedelje kurs je bio stabilan, kako su investitori iščekivali preliminarne podatke o proizvodnom i uslužnom sektoru Velike Britanije, za više zaključaka o stanju ove ekonomije. U utorak, nakon njihove objave, kurs je oštro pao. Naime, i proizvodni i uslužni i kompozitni indeksi su premašili očekivanja, ukazujući na otpornost ove ekonomije, pa su porasla očekivanja u vezi sa rastom kamatnih stopa Banke Engleske, što je uzrokovalo jačanje sterlinga u odnosu na euro. U nastavku nedelje kurs je pokazivao blage znakove oporavka, kako su investitori isključili mogućnost da će ECB tokom ove godine da smanji kamatnu stopu, posebno nakon objave finalnih podataka o inflaciji euro zone u januaru. Ipak, ovaj oporavak je bio nedovoljan da nadoknadi prethodni pad, obzirom da je sterling bio podržan i podacima GfK instituta koji su pokazali da su britanski potrošači postali optimističniji u pogledu svojih finansija i ekonomskog outluka, zbog naznaka puštanja inflacije.

EUR/JPY



Na samom početku nedelje **kurs EUR/JPY** je bio stabilan. Jen je bio atraktivna opcija za carry trade trgovce da finansiraju kupovinu valute sa većim prinomom. U ovoj strategiji trgovci koriste prednost razlike u kamatnim stopama između dvije ekonomije, da pozajmljuju tamo gdje je stopa niska i investiraju tamo gdje je visoka (akcije, roba, obveznice koje su denominovane u drugoj valuti). U utorak je kurs zabilježio blagi rast kako su investitori povećali očekivanja da će ECB nastaviti da povećava kamatne stope. Prinos na 10-godišnje japanske obveznice je ponovo prešao nivo koji je Banka Japana postavila kao svoj cilj i dostigao je 0.505%, kako su se investitori pripremali za obraćanje nominovanog guvernera BoJ u parlamentu te zemlje. Sredinom nedelje jen je bio jači u odnosu na euro. Naime, Kazuo Ueda je izjavio u parlamentu da se očekuje da će inflacija dostići vrhunac u januaru. On je, takođe, rekao da BoJ može krenuti ka normalizaciji politike samo ako je inflacija od stabilnih 2% "na vidiku". Investitori su u ovom periodu procjenjivali izjave nominovanog guvernera BoJ-a. Aktuelni guverner BoJ-a, Kuroda, je rekao da će banka nastaviti dosadašnji način vođenja monetarne politike kako bi se inflacija držala "pod kontrolom". Na samom kraju nedelje kurs EUR/JPY se oporavio uprkos izjavi dolazećeg guvernera BoJ-a, da je prikladno da se zadrži ultra labava monetarna politika kako bi se podržala ekonomija.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	20.02.2023. ¹	24.02.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0695	1.0548	-1.37
EUR/GBP	0.88853	0.88319	-0.60
EUR/JPY	143.27	143.84	0.40
EUR/AUD	1.55456	1.56838	0.89
EUR/CHF	0.98860	0.99218	0.36
USD/JPY	134.15	136.48	1.74
GBP/USD	1.2037	1.1944	-0.77

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%	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

	20.02.2023. ¹	24.02.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.3980	2.3980	0.00
Euribor 1W	2.345	2.379	3.40
Euribor 1M	2.374	2.429	5.50
Euribor 3M	2.667	2.698	3.10
Euribor 6M	3.212	3.233	2.10
Euribor 12M	3.572	3.662	9.00

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 tokom prvog dana ove sedmice bio stabilan, da bi u utorak ostvario veći skok kako investitori očekuju da će ECB nastaviti da povećava kamatnu stopu i nakon majskog zasjedanja. Sredinom sedmice prinos na ove obveznice se stabilizovao. Objava slabijih od očekivanih podataka o BDP-u Njemačke je u četvrtak oborila prinos na 10-godišnje njemačke obveznice. Poslednjeg dana desio se oštar skok u kretanju prinosa na 10-godišnje obveznice i to kako je došlo do rasta inflatornih očekivanja na globalnom nivou, a opet to je uticalo da porastu spekulacije da će vodeće centralne banke nastaviti sa politikom povećanja kamatnih stopa. Takođe, prinos na 2-godišnje njemačke obveznice je porastao iznad 3%, što se desilo po prvi put od 2008-godine. Prinos na 10-godišnje obveznice se na kraju nedelje našao na nivou od 2.53%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika. Narednog dana prinos na 10-godišnje američke obveznice je skočio zbog rasta očekivanja da će vodeće centralne banke da nastave sa povećanjem kamatnih stopa. Sredinom sedmice prinos na ove obveznice je blago pao kako je objavljen Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja FED-a ukazao da kreatori monetarne politike te institucije smatraju da je povećanje kamatne stope u iznosu od 25bp adekvatno. U četvrtak je nakon kratkog rasta prinos na ove obveznice ostvario pad kako je rast BDP-a SAD-a u IV kvartalu bio niži od očekivanja. Poslednjeg dana prinos na ove obveznice je ostvario oštar rast kako je PCE indeks koji mjeri inflaciju neočekivano porastao tokom januara, a to stvara pritisak na FED da dodatno povećava kamatne stope u narednom periodu. Prinos na 2-godišnje obveznice je tog dana porastao na najveći nivo još od 2007-godine. Prinos na 10-godišnje obveznice se na kraju perioda našao na nivou od 3.94%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji imala silazni trend kretanja uslijed jačanja kursa američke valute. Povećana očekivanja, u pogledu dodatnog rasta kamatne stope u SAD-a, su se takođe odrazila na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. Maksimalna vrijednost cijene zlata je bila zabilježena u ponedjeljak, na početku dana i iznosila je \$1,847.52 po unci, dok je minimalna cijena bila zabilježena na samom kraju nedelje i iznosila je \$1,809.04 po unci.

NAFTA



Cijena nafte je na samom početku nedelje porasla uslijed nade da se ubrzava oporavak tražnje u Kini kako se nulta politika kovida završava. U utorak je cijena nafte bilježila velike fluktuacije, ali je na dnevnom nivou ostvarila pad zbog zabrinutosti u pogledu toga da će usporavanje globalne ekonomije negativno uticati na tražnju za ovim energentom. Narednog dana je cijena ovog energenta pala, uslijed i dalje prisutne zabrinutosti trejdera oko tražnje za ovim energentom. Privatni industrijski izvještaj je pokazao da su zalihe nafte u SAD-u u prethodnoj nedelji porasle 9.9 miliona barela, dok su podaci američke Vlade pokazali da su zalihe porasle 7.6 miliona barela, na 479 miliona barela. Posljednjeg dana je cijena nafte u prvoj polovini dana ostvarila oštar pad, da bi se u drugom dijelu vratila na nivo koji je bio nešto viši u odnosu na početak dana, zbog očekivanja da će izvoz nafte iz Rusije da se smanji.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.02.2023. – 24.02.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Kompozitni indeks (S&P Global Eurozone Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. 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 euro zone.	Februar Preliminarni podaci	50.7	52.3	50.3
		Januar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.2% 8.6%	-0.2% 8.6%	-0.2% 9.2%
Njemačka	Ifo indeks poslovne klime (Ifo Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline. Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	Februar	91.2	91.1	90.1
		4Q QoQ%	-0.2%	-0.4%	-0.2%
SAD	Kompozitni indeks (S&P Global US Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz. PCE Core Deflator (Deflator izdataka za ličnu potrošnju) Ovaj pokazatelj prati promjene izdataka za ličnu potrošnju kada se isključe prehrambeni proizvodi i energija.	Februar Preliminarni podaci	47.5	50.2	46.8
		4Q QoQ	2.9%	2.7%	2.9%
Velika Britanija	Kompozitni PMI indeks (S&P Global UK Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confidence) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Februar Preliminarni podaci	49.0	53.0	48.5
		Februar	-43	-38	-45