



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	1.2055	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	1.1901
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. mart 2023. – 24. mart 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.Mat'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: Japan Rate, Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal's purchase of Body Shop International Plc.

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. 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	-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, 29. mart 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je rastao tokom prva tri dana ovog perioda izvještavanja. Na samom početku nedelje kurs je rastao kako su postojale spekulacije da će na ononedeljnom sastanku Fed da zauzme oprezniji pristup, a sa druge strane predsjednica ECB-a je u Evropskom parlamentu izjavila da je ta centralna banka potpuno opremljena neophodnim alatima za pružanje likvidnosti finansijskom sistemu euro zone ako se javi potreba za tim. Narednog dana kurs je rastao, jer se oporavio apetit za rizičnijim ulaganjima kako američke vlasti traže načine da privremeno prošire osiguranje depozita na sve depozite, što je umanjilo zabrinutost u pogledu finansijske nestabilnosti. Sredinom sedmice ovaj kurs je ostvario dodatni rast nakon što je Fed na redovnom sastanku povećao kamatnu stopu za 25bp i kako nakon sastanka nisu porasla očekivanja u pogledu daljeg povećanja kamatne stope. Sa druge strane, porasla su očekivanja tržišnih učesnika da će do kraja ove godine Fed-ova stopa da se kreće na nivou od 4.15%, što je gotovo 100bp niže od planiranog nivoa Fed-a. Od četvrtka pa sve do kraja nedelje bio je prisutan trend pada ovog kursa kako se javila zabrinutost investitora zbog pada cijena akcija Deutsche banke i rasta njenih CDS-ova.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP u ponedjeljak nije bilježio veće promjene, da bi u utorak naglo porastao kako je spašavanje Credit Suisse (CS) uticalo da se akcije banaka oporave, a popustila je i

zabrinutost u pogledu “zdravlja” ove industrije. Švajcarska vlada je privremeno suspendovala određene vrste bonusa za zaposlene u CS. Narednog dana je kurs EUR/GBP do sredine dana slabio zbog vijesti da je inflacija u Velikoj Britaniji neočekivano porasla na 10.4%, što je osnažilo očekivanja da će BoE povećati kamatnu stopu. Ipak, u drugom dijelu dana ovaj kurs se oporavio. Sterling je u četvrtak bio jači u odnosu na euro kako je BoE povećala kamatnu stopu za 25bp. Članovi Komiteta za monetarnu politiku banke su glasali 7-2, gdje je dvoje bilo za opciju da kamatna stopa ostane na istom nivou. BoE će nastaviti da pažljivo prati indikacije upornih inflatornih pritisaka, uključujući zategnutost uslova na tržištu rada, usluga i ponašanje rasta plata. Ako bi bilo dokaza o upornijim pritiscima, onda bi bilo potrebno dalje pooštavanje monetarne politike, poručili su iz ove institucije. Guverner BoE je izjavio da bi od ljeta moglo doći do oštrog pada inflacije. Sterling je pomenutog dana jačao i zbog percepcije tržišta da je finansijski sektor Velike Britanije izolovan od bankarske krize. Posljednjeg dana je euro slabio uslijed pada cijena akcija Deutsche bank, kao i drugih banaka (Societe Generale, Commerzbank).

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na samom početku sedmice prvo slabio kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog situacije na globalnom finansijskom tržištu, da bi se ubrzo nakon inicijalnog pada kurs oporavio kako je euro dobio podršku izjavom predsjednice ECB-a da je ta centralna banka spremna da odgovori tržišnim događajima i da je opremljena alatima za pružanje likvidnosti finansijskom sistemu euro zone. U utorak je kurs nastavio da raste kako se kod investitora oporavio apetit za rizikom. Sredinom sedmice rast ovog kursa se zaustavio kako su nakon sastanka Fed-a porasle spekulacije da se period povećanja kamatnih stopa vodećih centralnih banaka približava kraju. Od četvrtka pa sve do kraja sedmice kurs EUR/JPY je bilježio pad. Do pada kursa je došlo kako je porasla tažnja za sigurnim sredstvima zbog zabrinutosti oko zdravlja globalnog bankarskog sektora.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	20.03.2023. ¹	24.03.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0670	1.0760	0.84
EUR/GBP	0.87589	0.87973	0.44
EUR/JPY	140.67	140.66	-0.01
EUR/AUD	1.59210	1.61913	1.70
EUR/CHF	0.98785	0.98988	0.21
USD/JPY	131.85	130.73	-0.85
GBP/USD	1.2173	1.2233	0.49

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%	12.04.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	04.04.2023.

Ove nedelje su održani redovni sastanci Fed-a, BoE-a i SNB-a, na kojima su sve tri banke povećale kamatnu stopu. **Fed** je povećao kamatnu stopu za 25bp. Predsjednik Fed-a je izjavio da su donosioci odluke te institucije razmatrali pauzu u povećanju kamatne stope zbog skorašnjih dešavanja u bankarskom sistemu. Predsjednik je dodao i da neće biti smanjenja kamatne stope kasnije tokom ove godine ukoliko ekonomska dešavanja nastave da se razvijaju po očekivanom planu. I **BoE** je povećala kamatnu stopu za 25bp. BoE je izjavila da je britanski bankarski sistem otporan i sposoban da se nosi sa višim kamatnim stopama. **SNB** je povećala kamatnu stopu za 50bp. Banka je rekla da ne bi isključila dodatna povećanja kako bi se obezbijedila cjenovna stabilnost na srednji rok. SNB je dodala da su skorije mjere preduzete od strane švajcarskih vlasti zaustavile krizu Credit Suisse.

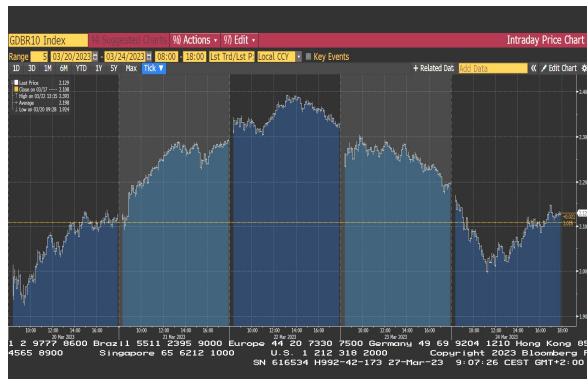
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	20.03.2023. ¹	24.03.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.4020	2.899	49.70
Euribor 1W	2.482	2.878	39.60
Euribor 1M	2.648	2.928	28.00
Euribor 3M	2.750	3.025	27.50
Euribor 6M	3.055	3.281	22.60
Euribor 12M	3.380	3.533	15.30

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

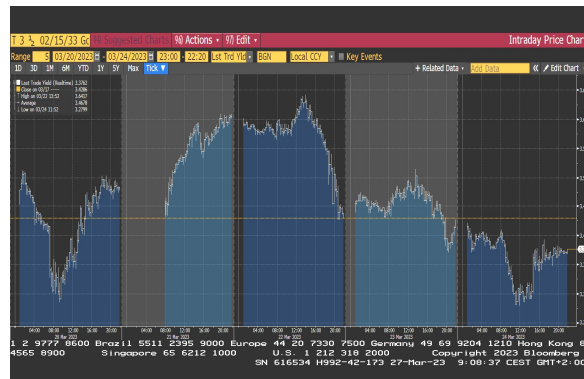
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinosi na 10-godišnje njemačke državne obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji porasli sa 1.924% na 2.129%, a maksimalnu vrijednost su zabilježili u srijedu, 2.393%. U prvoj polovini nedelje prinosi su imali rastući trend, kako je bila smanjena tražnja za sigurnim sredstvima. UBS je zaključio ugovor o kupovini Credit Suisse-a, a neke od najvećih svjetskih centralnih banaka udružile su se da umire tržišta, pa je popustila zabrinutost oko bankarske krize u SAD-u i Evropi i došlo je do oporavka cijena akcija. Jedan od kreatora monetarne politike ECB, Kazaks, izjavio je da nije moguće reći da je ECB završila sa povećanjem kamatnih stopa, a u vezi sa visokom neizvjesnošću na finansijskim tržištima rekao je da su evropske banke dobro kapitalizovane. Nakon ove izjave su porasla očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope ECB u maju. Međutim, u drugoj polovini nedelje prinosi su pali. Nakon sastanka Fed-a došlo je do pada prinosa na američkom tržištu obveznica, što se prelilo na evropsko tržište. Očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope ECB su počela ponovo da slabe – tržišta očekuju da će u predstojećim mjesecima ECB okončati ciklus povećanja kamatne stope. Strah od recesije je doveo do prodaje akcija banaka od strane investitora, pa su njihove cijene pale, a porasla je tražnja za sigurnim sredstvima, što je uzrokovalo pad prinosa obveznica. Ipak, u petak je došlo do njihovog blagog oporavka, uslijed oporavka cijena akcija, a objavljeni su i jači od očekivanja podaci o proizvodnom sektoru SAD-a.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao sa 3.50% na 3.29%, zbog i dalje aktuelne zabrinutosti oko bankarskog sektora SAD-a, pa su investitori bili okrenuti sigurnim sredstvima. Međutim, do kraja dana ovaj prinos se vratio na nivo od 3.50%, kako se klima na tržištu promijenila, cijene akcija počele da se oporavljaju, što je dovelo do smanjenja tražnje za obveznicama. Investitori su pažnju usmjerili na zasjedanje Fed-a, a očekivanja su bila na strani povećanja stope za 25bp. Ishod dvodnevog sastanka, završenog u srijedu, je bio u skladu sa očekivanjima. Uprkos povećanju kamatne stope, prinos je pao, kako su trejderi počeli da očekuju da je Fed završio sa ciklusom povećanja kamatne stope, i da bi u ovoj godini moglo doći i do smanjenja. Silazni trend prinosa je bio aktuelan do kraja nedelje, uslijed rizika stabilnosti bankarskog sektora, a cijene akcija su pale. Predsjednik Fed-a je rekao novinarima da će kreatori monetarne politike koristiti svoje alatke da bi zaštitili depozitare, a ministarka finansija SAD-a je izjavila da će SAD preduzeti dodatne korake u cilju zaštite depozita ukoliko bude neophodno, što je donekle umirilo tržišta. U petak, pred kraj dana prinosi su se blago oporavili, uslijed objave solidnih podataka o proizvodnom sektoru SAD-a, pa je na samom kraju dana 10-godišnji prinos bio na nivou od 3.38%.

ZLATO



Cijena zlata je u ponedjeljak, u prvoj polovini dana oštro porasla, i prešla nivo od \$2000 za uncu, prvi put u posljednjih više od godinu dana, kako je kriza u bankarskom sektoru SAD-a i Evrope investitore okrenula sigurnim sredstvima. Međutim, ubrzo je cijena počela da pada, i na kraju dana je bila na približno istom nivou kao na početku dana, a pad se nastavio i narednog dana kako je popustila zabrinutost oko bankarske krize, a trejderi su procjenjivali i putanju kojom će Fed da ide u narednom periodu. Od sredine sedmice počinje period rasta cijene zlata, na koji je u velikoj mjeri uticala i odluka Fed-a i pad dolara nakon redovnog sastanka te centralne banke. Rast cijene zlata je bio uzrokovan i rastom očekivanja da bi Fed u ovoj godini mogao da smanji kamatnu stopu. Posljednjeg dana cijena zlata je blago oslabila kako je oporavak berzi u SAD-u odvratio investitore od ulaganja u sigurna sredstva. Na kraju sedmice cijena zlata se našla na nivou od \$1978 za uncu.

NAFTA



Cijena nafte je rasla tokom prva tri dana ove sedmice. Na početku sedmice cijena nafte je rasla zbog optimizma da će bankarska kriza biti zaustavljena. Narednog dana je izjava ministarke finansija SAD-a dodatno umirila tržišta pa je cijena nafte rasla. Naime, ona je izjavila da bi država mogla da preuzme drastične mjere kako bi zaštitila depozite položene kod manjih banaka. Sredinom sedmice cijena nafte je nastavila da raste kako su podaci o izvozu nafte iz SAD-a ukazali na rast globalne tražnje za ovim energentom. Prema podacima EIA izvoz nafte iz SAD-a je porastao na rekordan nivo, tj. izvoz nafte i naftnih prerađevina je dostigao nivo od 12 miliona barela na dan. U četvrtak i tokom prve polovine narednog dana cijena nafte je slabila, da bi u drugoj polovini dana ostvarila rast kako je porasla zabrinutost u pogledu isporuke nafte iz Turske zbog spora između te zemlje i Iraka u oblasti Kurdistana, a koji je prekinuo izvoz oko 400 hiljada barela na dnevnom nivou. Dodatno je na oporavak cijene nafte uticao i optimizam da se šira bankarska kriza izbjegla. Na kraju nedelje cijena nafte je bila na nivou od \$74 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.03.2023. – 24.03.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer confident) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije. S&P kompozitni indeks (S&P Global 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.	Mart preliminarni podaci	-18.2	-19.2	-19.0
		Mart preliminarni podaci	52.0	54.1	52.0
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Februar MoM% (YoY%)	-1.4% (14.5%)	-0.3% (15.8%)	-1.0% (17.8%)
SAD	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani. Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. Indeks DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto. 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.	Februar MoM%	-3.1%	1.1%	7.2%
		Februar preliminarni podaci	0.2%	-1.0%	-4.5%
		Mart 18 K=1.000	197 K	191 K	192 K
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar MoM% (YoY%)	0.6% (9.9%)	1.1% (10.4%)	-0.6% (10.1%)
Japan	Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode, energiju (Natl CPI ex Fresh Food, Energy) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode i energiju. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača.	Februar YoY%	3.4%	3.5%	3.2%