



**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**

**(23. januar 2023. – 27. januar 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.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  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.

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	🔊

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng	Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360					US SPREADS				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305	22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330	23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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, 01. februar 2023. godine**

## FX VIJESTI EUR/USD



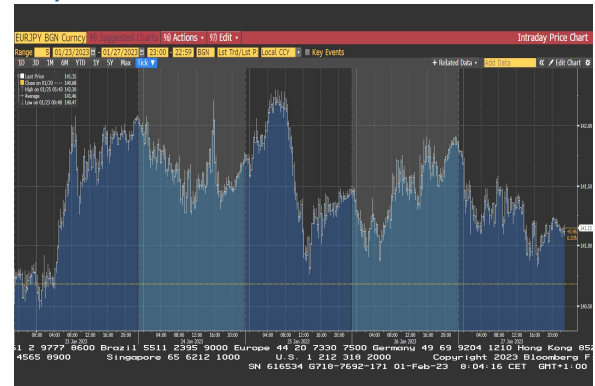
**Kurs EUR/USD** se u ovom izvještajnom periodu kretao unutar intervala od 1.0835 do 1.0929. Već u ponedjeljak je kurs porastao do nivoa 9-mjesečnog maksimuma (1.0927), kako je euro jačao zbog sve jačih očekivanja u vezi agresivnog povećanja kamatne stope ECB-a, dok su slabiji od očekivanja američki ekonomski podaci pojačali glasine da je Fed na granici da uspori iznos povećanja kamatne stope, što je uzrokovalo slabljenje dolara. Istog dana kurs je pao na 1.0850. U nastavku nedjelje kurs se kolebalo, ali ga je generalno obilježio rastući trend, sve do četvrtka kada je zabilježio novi 9-mjesečni maksimum (1.0929). Naime, u ovom periodu njegovo kretanje je u najvećoj mjeri bilo pod uticajem izjava zvaničnika ECB-a, a sve su ukazivale na to da će u februaru i martu kamatne stope ECB-a biti povećane za po 50bp, a da nije isključeno dalje povećanje, što je pružilo podršku evropskoj valuti. Što se tiče ekonomskih podataka iz euro zone objavljeni su bolji od očekivanja podaci o indeksu proizvodnje i usluga u januaru, a izvještaj IFO instituta je ukazao na poboljšanje njemačkog ekonomskog outluka. Sa druge strane, neizvjesnost u pogledu tempa povećanja kamatne stope Fed-a, kao i izvještaji o slabijim od očekivanja zaradama američkih kompanija uzrokovali su slabljenje dolara. Međutim, u četvrtak je kurs oštro pao, kako su podaci o BDP SAD-a, koji je u IV kvartalu porastao više od očekivanja (2.9% vs 2.6%), podržali dolar. Iako je kurs do kraja nedjelje pokazivao znakove oporavka, preovladao je silazni trend, pa je na samom kraju nedjelje kurs bio na nivou od 1.0868.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je ostvario rast tokom prvih dva dana izvještajnog perioda. Na rast kursa u tom periodu imala je uticaj izjava predsjednice ECB-a koja je sugerisala da će ta centralna banka u narednom periodu da nastavi sa agresivnim pooštavanjem monetarne politike kako bi se inflacija dovela na ciljani nivo od 2%. Dodatno je na rast kursa imala i vijest da se ekonomska aktivnost usporila u Velikoj Britaniji u januaru, a što povećava rizik od recesije. U ostatku sedmice bio je pristutan trend pada ovog kursa najviše zbog toga što su porasla očekivanja da će na februarskom sastanku Banka Engleske da poveća kamatnu stopu za 50bp kako je inflacija u toj zemlji i dalje iznad 10%. Na samom kraju nedjelje ministar finansija Velike Britanije je saopštio da će se boriti protiv slabe produktivnosti i visoke inflacije.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedjelji zabilježio blagi rast. U ponedjeljak je kurs oštro porastao, kako je jen slabio uslijed očekivanja da Banka Japana neće mijenjati pravac vođenja monetarne politike. Uz povremena kolebanja kurs je do srijede imao rastući trend, uslijed izjave predsjednice ECB-a da će banka uraditi sve što je neophodno da se inflacija u euro zoni vrati na target od 2%. Međutim, u srijedu je kurs pao, kako je jen bio podstaknut rastom tražnje za sigurnim sredstvima. Narednog dana kurs se oporavljao, da bi nakon što je objavljeno da je stopa inflacije u Tokiju u januaru porasla po godišnjoj stopi od 4.3%, što je najbrža stopa rasta u posljednje skoro 42 godine, kurs nastavio da slabiti. Naime, nakon objave ovog podatka tržište je počelo da predviđa da bi BoJ-a mogla da promijeni svoj dosadašnji način vođenja monetarne politike, što je ojačalo jen.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	23.01.2023. <sup>1</sup>	27.01.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0856	1.0868	0.11
EUR/GBP	0.87564	0.87743	0.20
EUR/JPY	140.68	141.15	0.33
EUR/AUD	1.55927	1.53044	-1.85
EUR/CHF	0.99890	1.00127	0.24
USD/JPY	129.60	129.88	0.22
GBP/USD	1.2397	1.2382	-0.12

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“	2.50%	02.02.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	01.02.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	10.03.2023.
Bank of England	„Official Bank Rate“	3.50%	02.02.2023.
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“	3.10%	07.02.2023.

Banka Kanade je tokom ove sedmice povećala kamatnu stopu za 25bp.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	23.01.2023. <sup>1</sup>	27.01.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.903	1.906	0.30
Euribor 1W	1.899	1.884	-1.50
Euribor 1M	1.999	2.130	13.10
Euribor 3M	2.417	2.492	7.50
Euribor 6M	2.895	2.942	4.70
Euribor 12M	3.327	3.356	2.90

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se prva dva dana blago kolebao i u prosjeku je iznosio 2.19%. Prinos na obveznice euro zone je rastao kako je tržište sagledavalo informacije koje su dolazile od zvaničnika ECB-a, kao i podatke o povjerenju potrošača euro zone, koji su bili ohrabrujući (članovi Upravnog savjeta ECB-a, Kazimir i Knot su za povećanje od 50bp; član Upravnog savjeta ECB-a, Ignacio Visko, je rekao da bi ECB trebala da preduzima odmjeren pristup podizanja kamatnih stopa; Janis Sturnaras, je rekao da bi ECB trebalo da usvoji odmjereniji stav u pogledu troškova pozajmljivanja i da bi se trebala držati pristupa “sastanak po sastanak”). U četvrtak je prinos rastao i na kraju dana se našao na nivou od 2.209%, kako su podaci iz SAD-a, pokazali da se BDP smanjio manje od očekivanja u IV kvartalu 2022. godine. Posljednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je ostvario blagi pad kako je fokus investitora bio usmjeren na redovne sastanke ECB-a, Banke Engleske i Fed-a koji trebaju da se održe naredne nedelje. Na svim sastancima se očekuje povećanje kamatne stope.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak porastao kako je u SAD-u tražnja za rizičnijim sredstvima bila povećana. Narednog dana je pomenuti prinos pao kako je zabilježena solidna tražnja na aukciji 2-godišnjih američkih obveznica. Investitori su, takođe, bili uvjereni da će Fed ublažiti tempo povećanja kamatne stope u zemlji uslijed znakova usporavanja ekonomije. Istraživanje S&P Global je pokazalo da se početkom 2023. godine obim američke ekonomije usporio i da su u januaru uslovi poslovanja pogoršani, jer je tražnja za robom i uslugama pala četvrti mjesec za redom. Posljednja dva dana je prinos imao rastući trend uslijed rasta cijena akcija na berzama SAD-a, pošto je podatak o BDP-u, za IV kvartal 2022. godine, bio bolji od očekivanja. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak, u drugoj polovini dana, blago oslabio kako je pokazatelj koji mjeri inflaciju, a koji isključuje cijenu hrane i energenata, usporen u decembru u SAD-u na 4.4% (najniži nivo od oktobra 2021. godine), što je povećalo spekulacije da bi Fed, na narednim sastancima, mogao sporijim tempom povećavati kamatne stope.

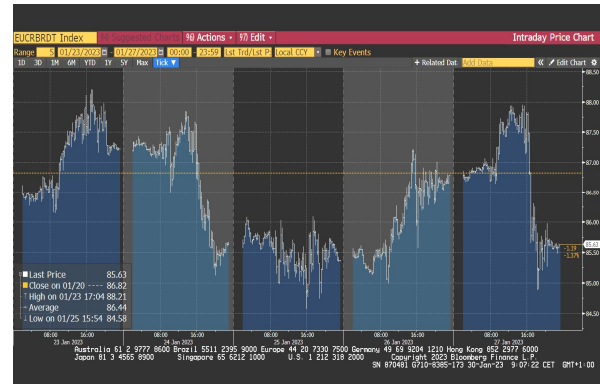


## ZLATO



Cijena zlata se tokom ove izvještajne nedelje kretala unutar intervala od \$1.911,45 za uncu do \$1.949,20 za uncu. U prvom dijelu nedelje, pored evidentnog kolebanja, cijena je svaki dan završavala na nivou većem u odnosu na prethodni dan, pa je tako u srijedu i četvrtak prijepodne dostigla 9-mjesečni maksimum. Značajnijih dešavanja u ovom periodu nije bilo, već je kretanje cijene zlata bilo posljedica kretanja evropske valute, podržane očekivanjima u vezi sa daljim povećanjem kamatne stope ECB. U vezi sa SAD-om tržišni učesnici su smatrali da će Fed nastaviti sa povećanjem kamatne stope u manjim iznosima, ali da bi zbog popuštanja inflatornih pritiska moglo doći do prekida ciklusa njihovog povećanja u skorije vrijeme. Međutim, u četvrtak nakon što su objavljeni bolji od očekivanja podaci o BDP-u SAD-a, dolar je ojačao, a cijena zlata pala sa prethodno dostignutog nivoa. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje cijena zlata se nije značajnije mijenjala, kako su investitori zauzeli oprezniji stav u susret podacima o inflaciji SAD-a i redovnom sastanku Fed-a. Na samom kraju nedelje cijena zlata se kretala oko \$1.928 za uncu, a na početku oko \$1.926 za uncu, što je šesti put za redom da cijena zabilježi rast na nedeljnom nivou.

## NAFTA



Nakon dvije uzastopne nedelje rasta cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. U ponedjeljak je cijena imala rastući trend, podržana outlukom u pogledu Kine i očekivanjima da će uslijed otvaranja ove ekonomije doći do rasta tražnje. Naredna dva dana cijena ovog energenta je uglavnom slabila, uslijed objave da su zalihe nafte u SAD-u porasle za 1.6 miliona barela; očekivanja da OPEC+ neće mijenjati proizvodni output; ali i zbog prognoza u vezi sa vremenskim uslovima u Evropi, koji bi trebali da smanje tražnju za naftom. U nastavku nedelje cijena se oporavljala. Optimizam u vezi sa Kinom je nadvladao zabrinutost oko globalnog ekonomskog usporavanja, pa je cijena rasla. Međutim, u petak u drugom dijelu dana cijena je smanjila prethodni dobitak, kako je rasla neizvjesnost zbog sastanka OPEC+ i Fed-a, koji se održavaju 01. februara, a i sve je bliži datum stupanja na snagu zabrane uvoza dizel goriva i drugih naftnih derivata dobijenih obradom u ruskim rafinerijama (05. februar).

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 23.01.2023. – 27.01.2023.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Januar	-20	-20.9	-22.2
Francuska	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Januar	83	80	82
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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.	Januar 21 K=1.000	186 K	190 K	192 K
	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> 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.	IV kvartal QoQ%	2.60%	2.90%	3.20%
	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u.	Decembar MoM%	-4.40%	2.30%	5.80%
	<b>Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods orders)</b> Ovaj pokazatelj prati vrijednost novih narudžbi koje domaći proizvođači prime u periodu na koji se odnosi. Mjeri trenutnu industrijsku aktivnost i investitori ga koriste kao ekonomski indikator.	Decembar MoM%	2.50%	5.60%	-2.10%
Italija	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Januar	102.5	100.9	102.5