

EURUSD ↓ 1.2179 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
 1.2179/1.2180 TTDL
 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

(12. decembar 2022. – 16. decembar 2022.)

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
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Daniel Busby, chief investment officer at Bankinvest
 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

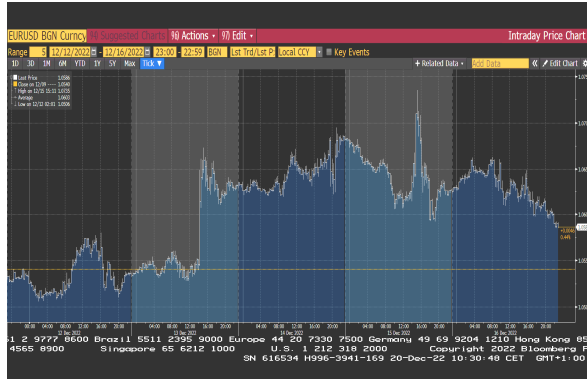
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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 fIYC1 I2
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 21. decembar 2022. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/USD se u ponedjeljak kolebao, ali je na kraju dana pao. EU se suočava sa dvostrukim udarom, visokom inflacijom i oštrim ekonomskim padom, koji su uglavnom posljedica ruskog rata u Ukrajini, koji je primorao ECB da poštiri uslove finansiranja, čak i ako to pogoršava stanje u ekonomiji. U utorak su objavljeni slabiji od očekivanja podaci o stopi inflacije u SAD-u, pa su bila podstaknuta očekivanja da će Fed povećati kamatnu stopu za 50bp, što je uzrokovalo oštar rast kursa EUR/USD. Narednog dana kurs je blago rastao u susret sastanku ECB. Kratkotrajno je bio zablježen pad kursa, jer je Fed završio svoje redovno zasjedanje na kome je donešena odluka da se kamatna stopa poveća za 50bp, što je i bilo u skladu sa očekivanjima tržišta. Kurs EUR/USD je u četvrtak prvo rastao kako je ECB povećala kamatnu stopu za 50bp, da bi kasnije pao kako su bili objavljeni slabi podaci o maloprodaji SAD-a (maloprodaja je pala 0.6%) što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Na samom kraju nedelje kurs je pao kako je ECB upozorila da ima „još mnogo da se uradi“ u pogledu rasta stopa kako bi se ugušili inflatorni pritisci, a i predsjednici Fed-a za Njujork i Klivlend, su istakli spremnost da centralna banka spusti inflaciju na nivo od 2%.

EUR/GBP



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast. U većem dijelu nedelje kurs se kretao u ograničenom intervalu, a značajnija promjena je zabilježena u četvrtak, kada su održani sastanci ECB i Banke Engleske. Britanski ekonomski podaci objavljeni u ponedjeljak pokazali su da je, nakon septembarskog pada na mjesečnom nivou, BDP u oktobru ostvario rast i to nešto veći od očekivanja, a godišnji podaci o industrijskoj proizvodnji, takođe za oktobar, bili su bolji od

očekivanja. Narednog dana je objavljeno da su prosječne nedeljne zarade, kada se isključe bonusi, u periodu od tri mjeseca zaključno sa oktobrom porasle po rekordnoj visokoj godišnjoj stopi (6.1%), uz izuzetak perioda pandemije, što je podstaklo očekivanja da će BoE nastaviti sa povećanjem kamatne stope uprkos pogoršnjoj ekonomskoj outloeka. Prethodni podaci su uzrokovali blagi rast sterlinga. Međutim, nakon što je objavljeno da je stopa inflacije u Velikoj Britaniji u novembru, i na mjesečnom i na godišnjem nivou, usporena, sterling je oslabio. Nakon što su na sastancima ECB i BoE kamatne stope povećane za po 50bp, kurs je zabilježio oštar rast do nivoa od oko 0.8720, a na približno istom nivou se zadržao do kraja nedelje. Naime, nakon novembarskog povećanja kamatne stope BoE od 75bp odluku da se na ovonedeljnom sastanku stopa poveća za 50bp investitori su ocijenili kao znak da bi kamatne stope mogle biti nižeg nivoa u odnosu na očekivanja, pa je došlo do slabljenja britanske valute. Ekonomisti očekuju da će Velika Britanija biti zaglavljena u recesiji veći dio 2023. godine, što može pomoći u hlađenju inflatornih pritisaka. Sterling je oslabio zbog i dalje niskog povjerenja potrošača.

EUR/JPY



Izvor: Bloomberg LP

Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak rastao tokom čitavog dana uslijed rasta cijena akcija na berzama i prinosa na američke državne obveznice. Tredjeri su bili oprezni u susret sastancima vodećih centralnih banaka. Narednog dana kurs EUR/JPY je bio stabilan, da bi sredinom dana pao zbog jačanja jena, jer je objavljen podatak o stopi inflacije SAD-a, kao i zbog očekivanja da će Fed usporiti sa povećanjem stopa. Tankan istraživanje je pokazalo da je poslovno povjerenje među najvećim japanskim proizvođačima pogoršano u IV kvartalu, uslijed rastućih troškova života i usporavanja globalne ekonomije, što je na kratko oslabilo japansku valutu. U srijedu je kurs EUR/JPY slabio do sredine dana kako su mediji objavili da bi Banka Japana mogla da revidira svoju ultra labavu monetarnu politiku tokom naredne godine, tj. nakon što guverner te centralne banke, Haruhiko Kuroda, okonča svoj mandat. Ipak, pred sam kraj dana kurs je porastao kako se približavalo održavanje redovnog sastanka ECB. Kurs EUR/JPY je porastao narednog dana kako je ECB povećala kamatnu stopu. Objavljeno je i da je Japan zabilježio u novembru trgovinski deficit u iznosu od \$14.8 mlrd, kako je uvoz dostigao rekordni nivo. Uvoz je porastao 30.3%, dok su ekonomisti očekivali 27.0% i bio je vođen uvozom nafte, uglja i gasa. Izvoz je porastao 20% zahvaljujući velikoj potražnji SAD-a za automobilima i rudarskim mašinama. Kurs EUR/JPY je u petak pao.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	12.12.2022. ¹	16.12.2022. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0540	1.0586	0.44
EUR/GBP	0.85922	0.87159	1.44
EUR/JPY	143.85	144.83	0.68
EUR/AUD	1.55086	1.58257	2.04
EUR/CHF	0.98417	0.98855	0.45
USD/JPY	136.56	136.60	0.03
GBP/USD	1.2259	1.2148	-0.91

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%	20.12.2022.
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“	4.25%	25.01.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.10%	03.01.2023.

U ovoj izvještajnoj nedelji održana su redovna zasijedanja Fed-a, ECB, BoE i SNB.

Na zasijedanju Fed-a kamatna stopa je povećana za 50bp. Iako su oktobarski i novembarski podaci ukazali na sporiji rast cijena, predsjednik ove monetarne institucije je rekao da su potrebni dodatni dokazi kako bi se sa sigurnošću reklo da je inflacija na održivom putu naniže, stoga je namjera Fed-a da nastavi sa povećanjem kamatne stope, a većina članova Komiteta monetarne politike prognozira da će kamatna stopa u narednoj godini biti na nivou od 5% ili više.

Na sastanku ECB-a kamatna stopa je povećana za 50bp, a predsjednica Lagard je najavila da se može očekivati još ovakvih povećanja, kako bi se ostvario inflatorni target, mada će se o tome odlučivati od sastanka do sastanka. Portfolio obveznica kupljenih u okviru programa kupovine sredstava (APP) će se smanjivati u prosjeku za 15mlrd eura na mjesečnom nivou, od marta do kraja II kvartala 2023. godine, nakon čega će se tempo smanjivanja prilagođavati.

BoE je takođe povećala kamatnu stopu za 50bp. Guverner BoE smatra da je inflacija dostigla vrhunac, ali su i dalje prisutni rizici daljeg rasta, a prema većini članova Komiteta povećanje kamatnih stopa će se nastaviti.

SNB je povećala kamatnu stopu za 50bp na nivo od 1.00%, i nagovijestila da su moguća nova povećanja.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	12.12.2022. ¹	16.12.2022. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.400	1.402	0.20
Euribor 1W	1.416	1.542	12.60
Euribor 1M	1.605	1.748	14.30
Euribor 3M	2.005	2.047	4.20
Euribor 6M	2.466	2.569	10.30
Euribor 12M	2.861	2.993	13.20

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

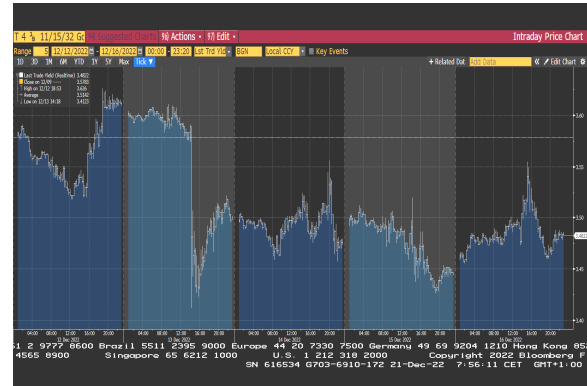
EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je bio stabilan tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda i to kako se iščekivao redovan stanak ECB-a. Nakon što je sastanak održan u četvrtak prinos na ove obveznice je zabilježio oštar rast i to kako je ECB povećao kamatnu stopu za 50bp i kako je predsjednica te centralne banke poslala poruku da će kamatne stope nastaviti da se povećavaju u narednom periodu kako bi se inflacija oborila na ciljani nivo od 2%. Tokom poslednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je dodatno porastao zbog prethodne odluke ECB-a i najava u pogledu novih povećanja kamatnih stopa, a prinos na 10-godišnje obveznice se na samom kraju perioda našao na nivou od 2.14%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Izvor: Bloomberg LP

Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ponedjeljak je blago porastao kako su se očekivali podaci o inflaciji u SAD-u. Međutim, nakon što su u utorak podaci objavljeni prinos na ove obveznice je ostvario oštar pad i to kako su podaci ukazali da se rast cijena usporava. Naime, stopa inflacije je u novembru iznosila 7.1%, što je niže od oktobarskih 7.7%. U ostatku sedmice prinos na ove obveznice je imao blag trend pada, čak i pored toga što je FED povećao na redovnom sastanku kamatnu stopu za 50bp. Ono što je uticalo da prinos bilježi blagi pad su spekulacije koje su se javile kod tržišnih učesnika da FED neće moći da povećava kamatne stope ovim tempom u dužem vremenskom periodu. Tokom poslednjeg dana objavljeni su podaci o proizvodnom sektoru SAD-a, koji su ukazali da je taj sektor ostvario kontrakciju, što se odrazilo na pad prinosa na 10-godišnje američke obveznice, koje su na samom kraju nedelje bili na nivou od 3.48%

ZLATO



Izvor: Bloomberg LP

Cijena zlata je prvog dana izvještajnog perioda imala silazni trend uslijed jačanja dolara u odnosu na korpu valuta. U utorak je cijena zlata oštro porasla kako su podaci o inflaciji SAD-a ojačali očekivanja da će Fed kamatnu stopu povećati za 50bp. Cijena zlata je u srijedu zabilježila blagi pad kako je predsjednik Fed-a izjavio da centralna banka nije blizu trenutka kada će okončati svoju politiku povećanja kamatnih stopa, što se odrazilo na pad tražnje za zlatom. Narednog dana je došlo do oštrog pada cijene zlata kako je dolar ojačao, kao i zbog povećanja kamatnih stopa kojima su pribjegle mnoge centralne banke kako bi se izborile sa visokom inflacijom. Na samom kraju nedelje cijena zlata je porasla uslijed pojačane tražnje za sigurnim sredstvima kako su objavljeni razočaravajući podaci o proizvodnom sektoru SAD-a.

NAFTA



Izvor: Bloomberg LP

Cijena nafte je prva tri dana izvještajnog perioda imala rastući trend kako je ključni naftovod u Kejstonu i dalje bio zatvoren, što je povećavalo zabrinutost oko zaliha, dok su s druge strane poboljšani izgledi u pogledu tražnje iz Kine, jer je ova zemlja popustila kovid mjere. Cijena nafte je porasla i zbog pozitivnih makroekonomskih vijesti, u prvom redu manjim rastom inflacije SAD-a od očekivanja i daljim naznakama bržeg od očekivanja otvaranja Kine. Rast cijene je bio podržan i saopštenjem Internacionalne agencije za energiju, da bi cijena nafte u 2023-godini mogla da raste, jer će sankcije ograničiti ruski izvoz nafte, kao i zbog mogućnosti da bi se tražnja za naftom mogla oporaviti iznad očekivanog nivoa u narednoj godini. U četvrtak je cijena nafte na nivou dana pala, kako je naftovod iz Kejstona djelimično bio otvoren, a i trejderi su procjenjivali izgleda tražnje za ovim energentom nakon Fed-ovog povećanja kamatne stope. Strah od globalnog ekonomskog usporavanja je u petak potisnuo vijest da će Bajdenova administracija početi da kupuje naftu kako bi popunila strateške rezerve, što je "gurnuo" cijenu nafte naniže.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.12.2022. – 16.12.2022.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>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.</p> <p>S&P kompozitni indeks (S&P Global Eurozone 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.</p>	Novembar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.1% 10.0%	-0.1% 10.1%	-0.1% 10.0%
		Decembar Preliminarni podaci	47.9	48.8	47.8
Njemačka	<p>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.</p> <p>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) Ovaj indikator se fokusira na rezultate istraživanja u vezi sa trenutnim zdravljem njemačke ekonomije. Vrijednost indikatora se dobija prikupljanjem procjena eksperata o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.</p>	Decembar	-26.4	-23.3	-36.7
		Decembar	-57.0	-61.4	-64.5
SAD	<p>Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.</p>	Novembar MoM% YoY%	0.3% 7.3%	0.1% 7.1%	0.4% 7.7%
Velika Britanija	<p>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.</p> <p>Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.</p> <p>Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.</p>	Oktobar MoM%	0.4%	0.5%	-0.6%
		Oktobar MoM% YoY%	0.0% -2.5%	0.0% -2.4%	0.2% -3.1%
		Novembar MoM% YoY%	0.6% 10.9%	0.4% 10.7%	2.0% 11.1%

Izvor: Bloomberg