



**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	1.1878
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	1.1911
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1914
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**  
**(01. maj 2023. – 05. maj 2023.)**

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

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

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LOR, Body Shop

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy

F.Mair'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

Japan's Mori: Japan's Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Year Steams Conference: Fiscal 4th Quarter Profit

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the company's investment strategy, focusing on sectors like technology, healthcare, and consumer goods. He mentions recent acquisitions like Body Shop International and discusses the company's performance in the current market environment.

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-Qt 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	-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 {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 10. maj 2023. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je tokom prvog dana ove nedelje pao kako je na tržištu bio smanjen obim trgovine zbog prvomajskih praznika. Tokom naredna dva dana došlo je do rasta kursa kako je porasla zabrinutost u pogledu bankarskog sektora SAD-a, kao i uslijed objave JOLTS izvještaja Biroa za statistiku SAD-a koji je pokazao da je došlo do usporavanja otvaranja radnih mjesta u martu u toj zemlji. U srijedu je kurs rastao kako je sastanak Fed-a pokazao da se postojeći momenat povećanja kamatnih stopa privodi kraju, pa je to uticalo na slabljenje dolara u odnosu na evropsku valutu. U četvrtak je, nakon sastanka ECB-a, kurs EUR/USD ostvario pad kako je ECB povećala kamatnu stopu za 25bp. Posljednjeg dana kurs je prvo slabio, da bi u drugoj polovini dana ostvario rast kako su martovski podaci sa tržišta rada u SAD-u revidirani na niže.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. U prvoj polovini nedelje kurs je imao rastući trend. U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena

zbog praznika, a narednog dana, objavljeni podaci o cijenama nekretnina i proizvodnoj aktivnosti u Velikoj Britaniji u aprilu, bili su nešto bolji od očekivanja. Uprkos tome sterling je slabio, jer su cijene nekretnina pale u odnosu na isti period prošle godine, dok je PMI indeks i dalje ispod nivoa koji ukazuje na ekspanziju. Istog dana su objavljeni i preliminarni podaci za stopu inflacije euro zone u aprilu. Međutim, u susret sastanku ECB kurs je pokazivao znakove slabljenja, da bi nakon sastanka počeo da pada, i taj trend zadržao do kraja nedelje. Euro je slabio zato što je ECB povećala kamatne stope za po 25bp, a neki su očekivali povećanje od 50bp. Nasuprot tome, sterling je jačao kako je istraživanje pokazalo da je uslužni sektor Velike Britanije u aprilu porastao po najvećoj stopi u poslednjih godinu dana, a bio je podržan i očekivanjima da će Banka Engleske na sastanku 11. maja povećati kamatnu stopu za 25bp.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** prvog dana ove sedmice nije bilježio veće promjene kako je većina tržišta bila zatvorena zbog prvomajskih praznika. U ostatku nedelje je bio prisutan trend pada ovog kursa. Do slabljenja kursa je došlo kako se sklonost investitora ka rizičnim ulaganjima smanjila zbog ponovnog rasta zabrinutosti u pogledu bankarskog sektora SAD-a. Takođe, nakon sastanka ECB-a u četvrtak i odluka koje je donijela ta centralna banka kurs je dodatno pao. Posljednjeg dana kretanje kursa EUR/JPY se stabilizovalo i pred sam kraj izvještajnog perioda čak i oporavilo, kako se tražnja za sigurnim ulaganjima smanjila.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	01.05.2023. <sup>1</sup>	05.05.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1019	1.1019	0.00
EUR/GBP	0.87676	0.87252	-0.48
EUR/JPY	150.07	148.36	-1.14
EUR/AUD	1.66580	1.63304	-1.97
EUR/CHF	0.98540	0.98136	-0.41
USD/JPY	136.30	134.80	-1.10
GBP/USD	1.2567	1.2636	0.55

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“	3.75%	15.06.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.25%	14.06.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2023.
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“	3.85%	02.06.2023.

RBA je na sastanku održanom ove nedelje iznenadila tržišta povećanjem kamatne stope za 25bp, a ukazano je na moguće dalje zatezanje monetarne politike, kako bi se osigurao povratak inflacije na ciljani nivo u razumnom vremenskom okviru.

I Fed je povećao kamatnu stopu za 25bp, koja se sada kreće u rasponu 5%-5.25%. Inflacija je i dalje iznad ciljanih 2%, ali nedavni podaci ukazuju na njeno ublažavanje. Što se tiče budućih poteza ostavljena su „otvorena vrata“ za pauzu u pooštavanju monetarne politike.

ECB je takođe povećala kamatne stope za po 25bp. Iako se ukupna inflacija proteklih mjeseci smanjila, bazni cjenovni pritisci su i dalje snažni, a nastavlja se sa pristupom donošenja odluka u zavisnosti od objavljenih podataka. Predsjednica ECB-a je na konferenciji za medije nakon sastanka saopštila da je odluka o povećanju kamatne stope bila „gotovo jednoglasna“, ali da je nekoliko njenih kolega podržavalo povećanje od 50bp. Ono što je bilo neočekivano jeste najava da bi od jula trebalo biti prekinuto reinvestiranje u sklopu programa kupovine obveznica (APP), dok će reinvestiranje u okviru hitnog pandemijskog programa (PEPP) ostati neizmijenjeno.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	01.05.2023. <sup>1</sup>	05.05.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.896	2.8980	0.40
Euribor 1W	2.872	2.950	7.80
Euribor 1M	3.093	3.099	4.70
Euribor 3M	3.274	3.280	1.50
Euribor 6M	3.622	3.575	-7.00
Euribor 12M	3.822	3.770	-11.00

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika. Narednog dana je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao, kako je objavljeno da je bazna stopa inflacije u euro zoni bila nešto niža od očekivanja, tako da su tržišni učesnici očekivali da će ECB povećati stopu za 25bp, a ne za 50bp. U srijedu je prinos zabilježio blagi pad na samom početku dana uslijed slabljenja cijena akcija na berzama. Njemačka će obezbijediti 2 mlrd eura (\$2.2 mlrd) međunarodnom Zelenom klimatskom fondu (Green Climate Fund - GCF), koji je osmišljen da ubrza prelazak na održivi razvoj sa niskim emisijama. Ovo je najveća pojedinačna donacija u istoriji fonda. GCF je osnovan 2010. godine na Konferenciji o klimi u Kankunu i daje grantove, zajmove i garancije za programe koji promovišu niske emisije ugljenika ili pomaže zemljama da se prilagode klimatskim promjenama. Nakon redovnog sastanka ECB-a, koji je održan krajem nedelje, tražnja za sigurnim sredstvima je bila povećana. Posljednjeg dana je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice porastao sa 2.23% na 2.29%, kako je došlo do oporavka akcija banaka.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u utorak pao kako su se investitori okrenuli ka sigurnim ulaganjima zbog zabrinutosti u pogledu bankarskog sektora u SAD-u. Naime, neke od regionalnih banaka u SAD-u su zabilježile pad cijena akcija (najviše PacWest i Westren Alliance), dok je u ponedjeljak banku First Republic preuzeo JP Morgan. Narednog dana je prinos nastavio da slabi kako je Fed povećao kamatnu stopu i kako je ukazao da bi mogao da se suzdrži od daljih povećanja. Slabljenje prinosa je uslijedilo i zbog mišljenja nekih analitičara da SAD klizi prema recesiji. U četvrtak je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice prvo rastao da bi do kraja dana pao. Do pada je došlo jer su se trejderi okrenuli ulaganjima u sigurna sredstva zbog rasta neizvjesnosti oko regionalnih banaka u SAD-u, kao i zbog očekivanja da će Fed tokom ove godine početi da popušta monetarnu politiku. Na samom kraju nedelje se prinos oporavio i na kraju dana je bio na nivou od skoro 3.44%. Ohrabrujući podaci sa američkog tržišta rada smanjili su očekivanja da će Fed početi da smanjuje kamatne stope, što je uzrokovalo rast prinosa.



## ZLATO



Cijena zlata na početku ove sedmice nije bilježila veću promjenu. U ostatku sedmice cijena ovog plemenitog metala je bilježila rast. Do jačanja cijene zlata je došlo kako je dolar pao u odnosu na većinu valuta, što je investiranje u zlato učinilo više atraktivnim. Dodatno je na rast cijene zlata uticalo i očekivanje da će Fed da pauzira dalje povećanje kamatnih stopa. Rast zabrinutosti u pogledu zdravlja regionalnih banaka u SAD-u je, također, uticala na rast cijene zlata. Jedino je u petak cijena zlata ostvarila pad kako su objavljeni bolji od očekivanja podaci o platnim spiskovima u SAD-u. Cijena zlata je na kraju nedelje bila na nivou od \$2.016,79 za uncu.

## NAFTA



Cijena nafte je bila stabilna na početku ove nedelje, da bi tokom naredna dva dana bilježila pad. Do pada cijene nafte je došlo zbog zabrinutosti u pogledu mogućeg bankrota SAD-a, kako se približava datum do kojeg ta zemlja mora da poveća granicu za zaduživanje. Isto tako su i negativna kretanja u bankarskom sektoru uticala na pad cijene nafte. Od četvrtka, pa sve do kraja nedelje, cijena nafte je blago rasla kako su dobri podaci sa američkog tržišta rada umanjili zabrinutost u pogledu recesije. Cijena nafte se na kraju perioda našla na nivou od \$75.63 dolara za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.05.2023. – 05.05.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Eurozona	<b>Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate)</b> Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. CPI, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.	April YoY%	6.9%	7.0%	6.9%
	<b>Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core) – preliminarni podaci</b> Bazna inflacija predstavlja dugoročni trend nivoa cijena. U mjerenju dugoročne inflacije prolazne promjene cijena treba isključiti, a jedini način je da se isključe artikli koji su podložni čestim promjenama cijena, poput hrane i energije.	April YoY%	5.6%	5.6%	5.7%
	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Mart MoM% YoY%	-1.7% 5.8%	-1.6% 5.9%	-0.4% 13.3%
Njemačka	<b>Izvoz (Exports)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Mart MoM%	-2.2%	-5.2%	4.0%
	<b>Uvoz (Imports)</b> Tražnja Njemačke za inostranim proizvodima.	Mart MoM%	-2.1%	-6.4%	4.4%
	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast	Mart MoM% YoY%	-2.3% -3.1%	-10.7% -11.0%	4.5% -6.0%
Velika Britanija	<b>Cijene nekretnina (Nationwide House Px)</b> Ovaj koncept prati promjene u cijenama stambenih jedinica.	April MoM% YoY%	-0.5% -3.7%	0.5% -2.7%	-0.7% -3.1%
	<b>Proizvodni indeks (S&amp;P Global/CIPS UK Manufacturing PMI)</b> <b>Uslužni indeks (S&amp;P Global/CIPS UK Services PMI)</b> Ova istraživanja prate mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeksi se dobijaju iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	April	46.6 54.9	47.8 55.9	46.6 54.9
SAD	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	April	3.6%	3.4%	3.5%
	<b>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls)</b> Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene u sektoru poljoprivrede i nevladinim organizacijama i državnim službama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	April K=1.000	185K	253K	165K