



**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 mid/trd

DATE	PRICE	DATE	PRICE
F 3/17	1.2181	F 2/24	1.1878
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1909
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2055	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.2055	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**

(06. februar 2023. – 10. februar 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.M.A.'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, Azerbaijan, Energy Outlook  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest  
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.  
 FIS Quarterly Profit  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

LIVE «GO» Events	Date	Time	Language	Type
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CF
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17) Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

Australia 61 2 3777 8600 | Brazil 5511 3048 4500 | Europe 44 20 7330 7500 | Germany 49 69 320410  
 Hong Kong 852 2577 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

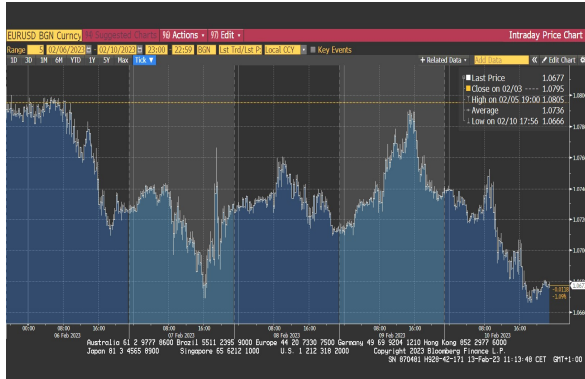
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 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

Page 1 | Page 2 | Page 3

Podgorica, 15. februar 2023. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



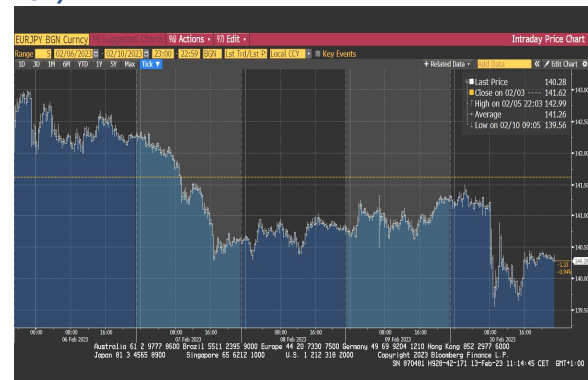
**Kurs EUR/USD** je slabio tokom prvog dana ovog perioda izvještavanja. Do pada kursa je došlo kako je dolar bio podržan očekivanjima u vezi nastavka povećanja kamatnih stopa od strane Fed-a, a nakon što su objavljeni povoljni podaci o rastu platnih spiskova u SAD-u tokom prethodne sedmice. U utorak je kurs tokom prve polovine dana nastavio da slabi, ali ovog puta kako je objavljeno da je industrijska proizvodnja pala u Njemačkoj u decembru, da bi u drugoj polovini dana ovaj kurs porastao kako zvaničnici ECB-a i dalje zagovaraju povećanje kamatne stope na martovskom zasjedanju od najvjerovatnije 50bp. Sredinom sedmice kurs nije ostvario veću promjenu kako su istovremeno izjave zvaničnika ECB-a i Fed-a ukazivale na to da će obje centralne banke na narednim sastancima da povećavaju kamatne stope. U četvrtak je kurs rastao tokom većeg dijela dana kako se očekivalo objavljivanje podataka o inflaciji u Njemačkoj, međutim nakon što su podaci objavljeni kurs je pao, kako su preliminarni podaci ukazali na to da se inflacija u Njemačkoj u januaru usporava, što daje prostor ECB-u da ublaži retoriku u pogledu daljeg pooštavanja monetarne politike. Na samom kraju nedelje kurs je nastavio da slabi kako su pristigli pozitivni podaci o povjerenju potrošača u SAD-u, što ukazuje na optimizam u pogledu ekonomskih izgleda u narednom periodu u SAD-u.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji imao silazni trend kretanja. Ketrin Man, jedna od kreatora monetarne politike Banke Engleske, izjavila je da centralna banka mora „ostati na kursu“ i nastaviti sa povećanjem kamatnih stopa, što je pružilo podršku britanskoj valuti, dok su slabiji od očekivanja podaci o maloprodaji euro zone negativno uticali na evropsku valutu. Zvaničnici Banke Engleske i ECB-a ne potvrđuju spekulacije da bi uskoro mogli da ublaže svoje političke stavove u pogledu povećanja kamatne stope. Sterling je rastao i uslijed komentara guvernera Banke Engleske. On i njegove kolege su ukazali na rizike da će neko vrijeme stopa inflacije biti mnogo iznad targeta od 2%. Guverner BoE Endrju Bejli je, na saslušanju Odbora za finansije sredinom nedelje, rekao da su kreatori politike zabrinuti zbog upornosti inflacije i da je zbog toga Komitet za monetarnu politiku podigao kamatnu stopu. Glavni ekonomista BoE, Hju Pil, je izjavio da vraćanje inflacije na cilj, na održiv način, zahtijeva od Komiteta da kontinuirano prati znakove veće upornosti inflatornih pritisaka nego što je predstavljeno u osnovnoj prognozi. Kurs EUR/GBP je u petak u prvoj polovini dana pao kako je podatak pokazao da je rast u IV kvartalu 2022 u Velikoj Britaniji iznosio 0%, što znači da je ova zemlja izbjegla recesiju.

## EUR/JPY



Na samom otvaranju nedelje **kurs EUR/JPY** je bio stabilan, da bi u utorak ostvario nešto veći pad kako je objavljeno da su zarade u Japanu ostvarile rast od 4.8% u decembru što sugeriše da bi moglo doći do umjerenog prilagođavanja monetarne politike u toj zemlji. Tokom naredna dva dana kurs je bio stabilan, sve do petka, kada je ostvario novi pad kako se javila vijest da će premijer Japana da imenuje Kazuu Uedu za novog guvernera Banke Japana, a tržišni učesnici ga doživljavaju kao osobu koja se zalaže za srednje pooštavanje monetarne politike.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	06.02.2023. <sup>1</sup>	10.02.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0795	1.0678	-1.08
EUR/GBP	0.89555	0.88531	-1.14
EUR/JPY	141.62	140.39	-0.87
EUR/AUD	1.55945	1.54379	-1.00
EUR/CHF	0.99964	0.98628	-1.34
USD/JPY	131.19	131.36	0.13
GBP/USD	1.2056	1.2062	0.05

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“	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.

Centralna banka Australije je povećala kamatnu stopu za 25bp.

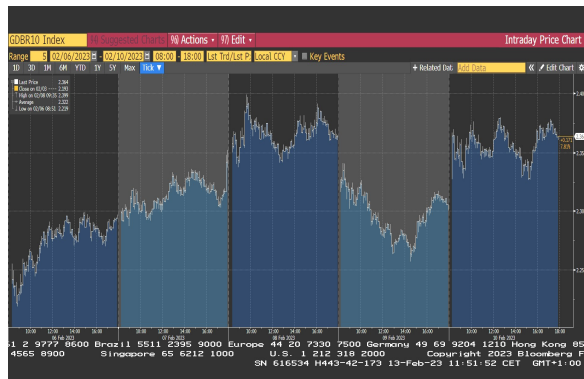
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	06.02.2023. <sup>1</sup>	10.02.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.8980	2.401	50.30
Euribor 1W	2.107	2.359	25.20
Euribor 1M	2.255	2.375	12.00
Euribor 3M	2.545	2.621	7.60
Euribor 6M	3.011	3.080	6.90
Euribor 12M	3.374	3.465	9.10

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

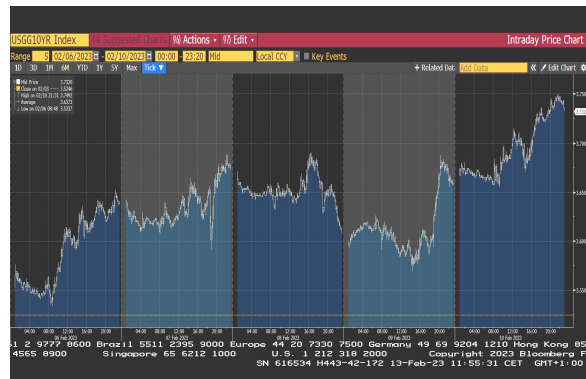
<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



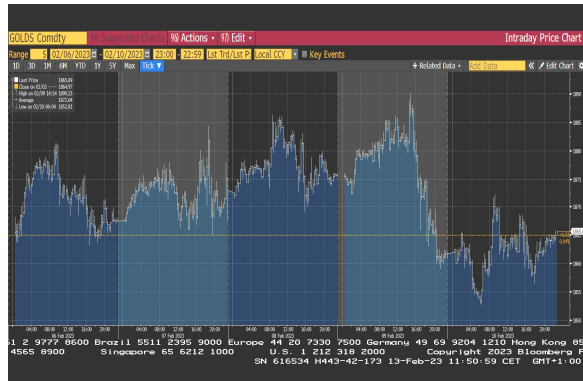
Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u prošloj nedelji se kretao između 2.22% i 2.40%, a na nivou nedelje je zabilježio rast. Od ponedjeljka do srijede prinos je uglavnom imao rastući trend, kako su slabila očekivanja u vezi skorijeg okončanja restriktivnog ciklusa monetarne politike ECB. Prinosi su rasli i uslijed komentara članova Upravnog savjeta ove monetarne institucije. Holcman je izjavio da bi ECB trebala aktivno da se bori protiv inflacije sve dok stanovništvo ne osjeti cjenovnu stabilnost u svakodnevnom životu, a Kazaks je rekao da objavljeni podaci moraju biti prilično šokantni da bi se izbjeglo povećanje od 50bp u martu (tj podaci se moraju značajno razlikovati od onih koji ECB trenutno očekuje). Knot je u srijedu izjavio da bi u maju moglo doći do povećanja stope za još 50bp ukoliko se inflacija ne uspori, a očekuje se povećanje od 50bp i na martovskom zasjedanju. Međutim, u četvrtak je prekinut rastući trend na ovom tržištu, kako su preliminarni podaci pokazali da je stopa inflacije u Njemačkoj neočekivano usporena u januaru. Ipak, posljednjeg dana ove izvještajne nedelje prinos se oporavio, nakon komentara Najdžela da su buduća povećanja kamatne stope neophodna i da bi raniji prekid ovog ciklusa bio “kardinalni grijeh”, što je povećalo očekivanja tržišta da će ECB nastaviti da povećava kamatnu stopu. Na samom kraju nedelje prinos je bio na nivou od 2.36%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



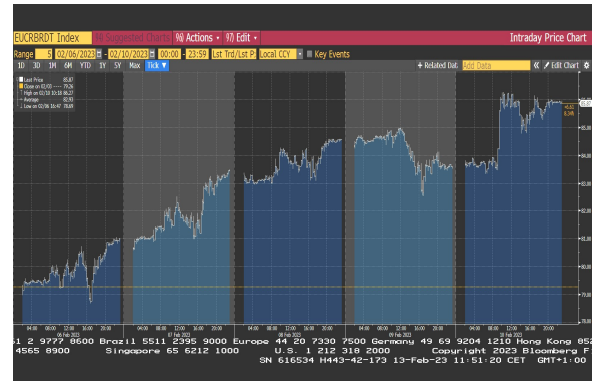
Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj nedelji je porastao sa 3.57% do 3.73%. Rast početkom nedelje uzrokovan je jakim podacima sa tržišta rada SAD-a (objavljenih krajem prethodne nedelje), koji su podstakli očekivanja da povećanja kamatne stope Fed-a ipak neće biti u manjim iznosima, već da će terminalna stopa u junu dostići 5.14%. Prinosi su imali rastući trend i zbog izjave predsjednika Fed-a da predviđanja centralne banke u vezi kamatnih stopa, koja su trenutno veća od aktuelnih tržišnih predviđanja, zavise od ekonomskih podataka koji budu objavljeni u narednom periodu. U srijedu su prinosi slabili, uslijed jake aukcije 10-godišnjih obveznica, da bi slabija aukcija 30-godišnjih obveznica, održana narednog dana, uzrokovala nastavak rastućeg trenda. Tog dana su 2-godišnji prinosi u jednom momentu premašili 10-godišnje za čak 86bp (najveći nivo početka 1980-tih), što je znak da se smanjuje povjerenje u sposobnost ekonomije da “se izbori” sa dodatnim povećanjima kamatne stope Fed-a. Rast prinosa u petak je uzrokovan podatkom o poboljšanju povjerenja potrošača u SAD-u, ali i izjavom predsjednika Fed-a u Filadelfiji da se zalaže za “guranje” kamatne stope iznad 5%.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom prvog dana ove sedmice ostvarila pad kako je dolar jačao u odnosu na korpu valuta. Tokom naredna dva dana cijena zlata je imala trend blagog rasta, koji je zaustavljen u četvrtak poslijepodne. Naime, nakon što su objavljeni podaci da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u na rekordno niskom nivou, cijena zlata je ostvarila oštar pad, jer to sugeriše da bi američko tržište rada moglo da podnese dodatno povećanje kamatne stope. Poslednjeg dana se cijena ovog plemenitog metala blago oporavila.

## NAFTA



Cijena nafte je tokom ove izvještajne nedelje konstantno rasla, pa je sa \$79.26 za barel, koliko je iznosila na samom početku perioda, dostigla \$85.87 za barel na samom kraju perioda. Do rasta cijene nafte na početku nedelje je došlo kako je razorni zemljotres u Turskoj zaustavio rad na naftnom terminalu Džejhan i time poremetio tokove nafte preko Irana. Takođe, na rast cijene ovog energenta uticao je i optimizam u pogledu oporavka tražnje za naftom u Kini. Jedino tokom četvrtka cijena ovog energenta nije bilježila rast i to kako je objavljeno da su zalihe nafte u SAD-u porasle. Poslednjeg dana nastavljen je njen rast nakon što je Rusija objavila plan da će da smanji proizvodnju nafte tokom narednog mjeseca, kako bi odgovorila na ograničavanje cijene od strane zapadnih zemalja. Prema planu proizvodnja nafte će se smanjiti za 500 hiljada barela dnevno.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 06.02.2023. – 10.02.2023.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Maloprodaja (Retail sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Decembar MoM% YoY%	-2.5% -2.7%	-2.7% -2.8%	0.8% -2.8%
	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	Decembar MoM%	2.0%	3.2%	-5.3%
Njemačka	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Decembar MoM%	-0.8%	-3.1%	0.2%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% YoY%	1.0% 8.9%	1.0% 8.7%	-0.8% 8.6%
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	4Q QoQ% YoY%	0.0% 0.4%	0.0% 0.4%	-0.3% 1.9%
	<b>Izvoz (Exports)</b> Proizvodi i usluge proizvedeni u VB, koji su prodani ili čekaju na prodaju van VB.	4Q QoQ%	-0.6%	-1.0%	8.9%
	<b>Uvoz (Imports)</b> Tražnja VB za inostranim proizvodima.	4Q QoQ%	-0.4%	1.5%	-3.6%
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.	Februar 4 K=1.000	190 K	196 K	183 K
	<b>Indeks potrošačkog raspoloženja u Mičigenu (Michigan Consumer Sentiment Index)</b> Je mjesečno istraživanje nivoa povjerenja potrošača u SAD-u koje sprovodi Univerzitet Mičigen. Istraživanje je zasnovano na telefonskim intervjuima kojima se prikupljaju informacije o očekivanjima potrošača od privrede.	Februar	65.0	66.4	64.9
Japan	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Januar MoM% YoY%	0.3% 9.7%	0.0% 9.5%	0.5% 10.2%