

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

**(09. januar 2023. – 13. 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  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit  
 Daniel Brody, chief investment officer at Bankinvest at...  
 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 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	🔊

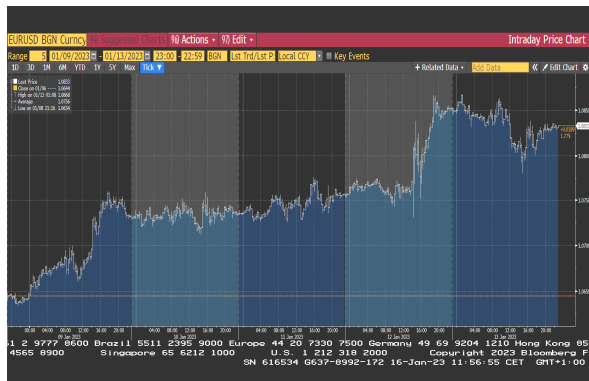
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 9615-351-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS					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	-.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	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, 18. januar 2023. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ponedjeljak porastao, kako je kombinacija podataka sa tržišta rada i sektora usluga SAD-a, objavljenih u petak, povukla naniže prinose na američke državne obveznice, zbog čega je dolar oslabio. Naredna dva dana kurs je bio stabilan. U četvrtak je kurs EUR/USD porastao na 1.0867, kako je dolar oslabio uslijed objave podataka o popuštanju inflacije u SAD-u, koji su podstakli očekivanja u pogledu manje agresivnog povećanja kamatne stope Fed-a u predstojećem periodu. Posljednjeg dana euro je prvo bio slabiji u odnosu na dolar, da bi se u drugoj polovini dana oporavio nakon što su tržišni učesnici sagledali objavljene izvještaje o povjerenju potrošača u SAD-u (indeks je porastao sa 59.7 na 64.6 u januaru), i inflaciji, što je smanjilo očekivanja u pogledu agresivnog povećanja kamatnih stopa u SAD-u (sada se trenutno predviđa povećanje od 25bp na narednom sastanku).

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. U ponedjeljak je objavljeno da je stopa nezaposlenosti euro zone u novembru, u skladu sa očekivanjima, ostala na rekordno niskom nivou (6.5%), što je istog dana uzrokovalo povlačenje kursa sa 2-nedeljnog minimuma (0.87690). Glavni razlog rasta kursa tokom nedelje bila su smanjena očekivanja u vezi sa daljim povećanjem kamatne stope Banke Engleske zbog neizvjesnosti u pogledu recesije, dok su očekivanja u vezi sa povećanjem stopa u Evropi rasla, pa je sterling slabio u odnosu na euro. Naime, ekonomisti su optimističniji u

pogledu prospekata ekonomskog rasta euro zone sada kada su cijene prirodnog gasa pale na nivoe prije dešavanja u Ukrajini, što podupire očekivanja da će ECB biti još odlučnija na putu povećanja kamatnih stopa u narednim mjesecima. Uprkos tome što je pad cijene gasa značajan i za UK koliko i za euro zonu, obzirom da su i jedna i druga prethodnih mjeseci bile izložene visokoj inflaciji u najvećoj mjeri zbog dešavanja na tržištu energenata, investitori su razočarani u pogledu ekonomskih izgleda UK u ovoj godini, i očekuju da će BoE uskoro izaći iz ciklusa povećanja kamatnih stopa. Međutim, u petak je ovaj kurs imao silazni trend i povukao se sa najvećeg nivoa od kraja septembra (0.88974). Tog dana je sterling ojačao kako je BDP UK premašio sva očekivanja i zabilježio iznenađujuću ekspanziju u novembru – uprkos očekivanjima da je britanska ekonomija oslabila za 0.2%, ostvarila je rast od 0.1%.

## EUR/JPY



U prvoj polovini nedelje je **kurs EUR/JPY** imao rastući trend, da bi od četvrtka počeo da pada. Rast kursa je bio uzrokovan slabljenjem jena, kako je uslijed otvaranja Kine porasla tražnja za rizičnijim sredstvima. Guverner BoJ, Kuroda, je početkom ove nedelje izjavio da centralne banke, koje su nezavisne od vlada, ne mogu bezuslovno da reaguju na klimatske promjene i da moraju autonomno odlučivati o svojim akcijama u okviru svog mandata, sa aspekta dugoročne perspektive. Centralni bankari moraju pokušati da utiču na cjelokupnu ekonomiju, a ne na određene industrije, dodao je Kuroda. Posljednja dva dana je jen jačao uslijed objave izvještaja da bi Banka Japana, na sastanku koji će se održati sledeće nedelje, mogla preduzeti korake na rešavanju sporednih efekata monetarnog popuštanja, što ukazuje na to da bi Japan mogao promijeniti pristup monetarnoj politici paralelno sa zapadnim ekonomijama. U ovom periodu su trgovci povećali opklade da bi Banka Japana mogla da izvrši nove izmene u svojoj politici kontrole prinosa na predstojećem sastanku BoJ-a, pa je i to jačalo japansku valutu. Aktuelni guverner BoJ-a, Haruhiko Kuroda, će se sa postojeće pozicije povući u aprilu.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	09.01.2023. <sup>1</sup>	13.01.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0644	1.0830	1.75
EUR/GBP	0.88022	0.88569	0.62
EUR/JPY	140.58	138.51	-1.47
EUR/AUD	1.54844	1.55503	0.43
EUR/CHF	0.98769	1.00383	1.63
USD/JPY	132.08	127.87	-3.19
GBP/USD	1.2093	1.2227	1.11

Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
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%	18.01.2023.
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“	4.25%	25.01.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.10%	07.02.2023.

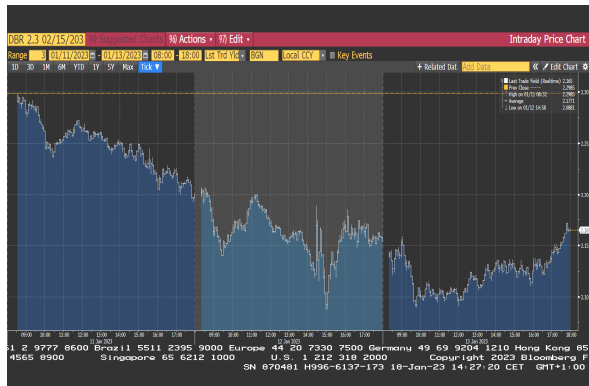
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	09.01.2023. <sup>1</sup>	13.01.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.8980	1.9010	0.30
Euribor 1W	1.890	1.895	0.50
Euribor 1M	1.904	1.908	0.40
Euribor 3M	2.254	2.328	7.40
Euribor 6M	2.805	2.876	7.10
Euribor 12M	3.328	3.315	-1.30

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



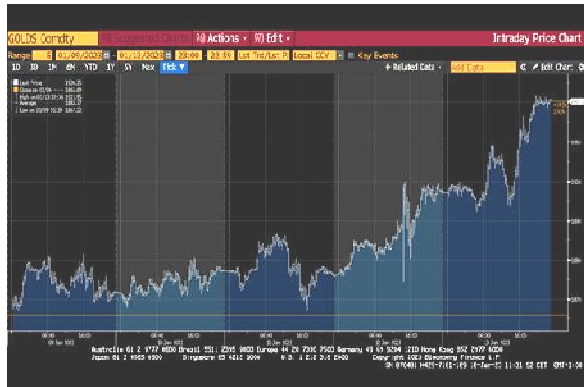
Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na samom početku ovog perioda zabilježio rast kako su objavljeni podaci o nezaposlenosti u euro zoni ukazali na otpornost ovog tržišta, a objavljeno je i da je industrijska proizvodnja Njemačke ostvarila solidan rast. U narednim danima prinos na ove obveznice je uglavnom imao trend pada do poslednjeg dana kada se kretanje prinosa stabilizovalo. Do pada prinosa je došlo kako su prinosi na njemačke obveznice pratili pad prinosa na američke, kao i najavom medija da će kancelar Njemačke da pozove EU da kreiraju zajednički finansijski instrument koji bi bio konkurentan „zelenom planu“ SAD-a. Tokom poslednjeg dana pad prinosa se zaustavio, a na samom kraju sedmice prinos na 10-godišnje obveznice se našao na nivou od 2.16%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je prvog dana ovog perioda zabilježio pad kako je zbog otvaranja Kine zabilježen rast tražnje za rizičnijim sredstvima. Narednog dana došlo je do rasta prinosa kako su predsjednici FED-a za San Francisko i Atlantu sugerisali da će ta centralna banka morati da podigne kamatnu stopu iznad 5%, kao i da smatraju da će na tom nivou i da ostane „duži vremenski period“. Tokom srijede i četvrtka bio je prisutan trend pada prinosa na ove obveznice i to kako su objavljeni podaci o inflaciji u SAD-u, a koji su pokazali da se inflacija usporava. Tokom poslednjeg dana prinos na ove obveznice je blago porastao i dostigao nivo od 3.50%.

## ZLATO



Cijena zlata se prva tri dana blago kolebala i u prosjeku je iznosila \$1.875,54 po unci, kako su trejderi procjenjivali izjave zvaničnika Fed-a u vezi daljeg povećanja kamatnih stopa u zemlji, a čekala se i objava ekonomskih podataka o SAD-u. Poslednja dva dana ove izvještajne nedelje je cijena plemenitog metala porasla zbog podatka koji je pokazao da se stopa inflacije u SAD-u usporava, smanjenih očekivanja u vezi februarskog povećanja kamatne stope na sastanku Fed-a, kao i zbog slabljenja kursa dolara. Cijena ovog plemenitog metala je u četvrtak prešla nivo od \$1900 za uncu, prvi put u poslednjih 8 mjeseci. Poslednjeg dana je cijena zlata porasla kako se na tržištu očekivalo da će Fed u narednom periodu sporijim tempom povećavati kamatne stope. Decembarški podaci su pokazali da inflacija nastavlja da se usporava u SAD-u, ali da je i dalje daleko target koji Fed pokušava da ispuni, tako da tržište očekuje povećanje od samo 25bp na narednom zasijedanju.

## NAFTA



Cijena nafte je prva dva dana imala volatilan trend kretanja, sa malim odstupanjima. Od srijede cijena kreće sa trendom rasta koji se zadržao do kraja izvještajnog perioda. Cijena nafte je najviše porasla zbog slabljenja kursa dolara i optimizma u pogledu ponovnog otvaranja Kine. U ovom periodu su značajno pojačana očekivanja da će tražnja za gorivom od strane Kine biti povećana. Kina je povećala kvote za uvoz nafte, što je znak da su rafinerije spremne da povećaju output. Kina pojačava i kupovinu sirove nafte nakon što je Peking izdao novu rundu uvoznih dozvola, a potrošnja je spremna da skoči na rekord ove godine nakon što je ova zemlja ukinula ograničenja koja su važila za kovid (odustajanje od nulte kovid politike). Podaci o inflaciji SAD-a su, takođe, doprinijeli da se pojača optimizam u pogledu oporavka američke ekonomije, pa je i to uticalo na rast cijene nafte.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 09.01.2023. – 13.01.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom). <b>Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA)</b> Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	Novembar MoM% YoY%	0.5% 0.8%	1.0% 2.0%	-1.9% 3.4%
		Novembar b=mlrd	-21.0b	-15.2b	-28.1b
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja novčana sredstva.	Decembar MoM% YoY%	-0.1% 6.5%	-0.1% 6.5%	0.1% 7.1%
Velika Britanija	<b>Bruto društveni 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. <b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> 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.	Novembar MoM%	-0.2%	0.1%	0.5%
		Novembar MoM% YoY%	-0.2% -2.8%	-0.2% -5.1%	-0.1% -4.7%
Japan	<b>Tokyo indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode (Tokyo CPI Ex-Fresh Food)</b> Mjeri cijene koje potrošači plaćaju za tržišnu korpu proizvoda i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode. <b>Potrošnja domaćinstava (Household Spending)</b> Ovaj pokazatelj prati izdatke potrošača za proizvode i usluge, i usklađen je za inflaciju.	Decembar YoY%	4.0%	4.0%	3.7%
		Novembar YoY%	0.5%	-1.2%	1.2%