

EURUSD ↓ 1.2179  
At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2179 Value 3/21/06  
Market Price  
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	1.1901
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. jun 2023. – 16. jun 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.Maria'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  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Daniel Busby, chief investment officer at Bank of America's Global Investors  
Bears Shams Teleconference: Fiscal First Quarter Profit  
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 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
8615-351-3 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS					RISK SPREADS				
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, 21. jun 2023. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao na 1-mjesečni maksimum, 1.0971. U prvoj polovini nedelje kurs je imao blago rastući trend, u susret sastancima Fed-a i ECB-a, i zbog očekivanja da će se razlika između kamatnih stopa ovih institucija smanjiti. Nakon što su podaci pokazali da je stopa inflacije SAD-a usporena u maju, pri čemu su Mineapolis i Honolulu postali prvi veliki američki gradovi u kojima se inflacija vratila na target Fed-a (cijene su porasle 1.8% i 2% na godišnjem nivou), učvršćena su očekivanja da će Fed pauzirati sa povećanjem stopa. Ovo je potvrđeno i na sastanku održanom u srijedu – kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou, ali su nakon konferencije za medije povećana očekivanja da će u predstojećem periodu biti dodatnih povećanja, pa je istog dana kurs blago oslabio. Međutim, narednog dana došlo je do oštrog rasta kursa EUR/USD. Povećanje kamatnih stopa ECB-a, i signali da će i u julu vjerovatno doći do povećanja, uzrokovali su jačanje eura. Istovremeno, slabiji američki ekonomski podaci su ublažili očekivanja vezana za povećanje kamatne stope Fed-a, pa je dolar slabio (zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći su porasli više od očekivanja, industrijska proizvodnja i maloprodaja su smanjene u maju). Na kraju nedelje kurs je dostigao 1-mjesečni maksimum, ali se u petak blago povukao sa ovog nivoa, kako je istraživanje Univerziteta u Mičigenu pokazalo da je u junu povećan optimizam američkih potrošača.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao na najniži nivo od kraja avgusta prošle godine, 0.85216. U ponedjeljak je kurs zabilježio rast, kako je sterling slabio u susret izvještajima sa britanskog tržišta rada. Međutim, nakon objave boljih od očekivanja podataka sterling je počeo da raste, što je uzrokovalo silazni trend kursa naredna dva dana. Naime, u utorak je objavljeno da je 3-mjesečna stopa nezaposlenosti, za period od februara do aprila, pala, dok su prosječne zarade za isti period porasle više od očekivanja, a prethodni podaci revidirani naviše. Snažan rast zarada povećava inflatorne pritiske, što povećava očekivanja u pogledu kamatnih stopa i vrši pritisak na Banku Engleske da nastavi sa njihovim podizanjem. U četvrtak, u susret sastanku ECB-a, i nakon njegovog okončanja, euro je jačao, pa je i kurs išao naviše. Uprkos tome, silazni trend kursa je nastavljen do kraja nedelje, kako su očekivanja u vezi sa zatezanjem monetarne politike BoE pružila podršku sterlingu, a kvartalni izvještaj ove institucije je pokazao da su očekivanja u pogledu inflacije za narednu godinu smanjena sa 3.9% na 3.5%, dok se za period od narednih 5 godina očekuje inflacija od 3%, što je nepromijenjeno u odnosu na prethodna očekivanja.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao, i na kraju nedelje je dostigao najveći nivo od septembra 2008. godine, 155.22. U ovoj nedelji su održani sastanci ECB-a i Banke Japana. Već početkom nedelje su bila aktuelna očekivanja da će BoJ monetarnu politiku ostaviti nepromijenjenom, a i guverner Ueda je signalizirao namjeru da prođe još neko vrijeme prije uvođenja glavnih promjena u stimulansima centralne banke, što je uzrokovalo slabljenje jena. Sa druge strane, euro je jačao uslijed očekivanja da će ECB povećati kamatne stope. Poslednja dva dana kurs je imao intenzivniji rast. Kao što je i očekivano, ECB je povećao kamatne stope za po 25bp, a porasla su očekivanja u vezi sa njihovim povećanjem ponovo u julu, dok je BoJ zadržao kamatnu stopu nepromijenjenom, što je naglasilo suprotnosti među njima u vođenju monetarne politike.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	12.06.2023. <sup>1</sup>	16.06.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0749	1.0937	1.75
EUR/GBP	0.85457	0.85324	-0.16
EUR/JPY	149.70	155.22	3.69
EUR/AUD	1.59512	1.59098	-0.26
EUR/CHF	0.97083	0.97795	0.73
USD/JPY	139.40	141.82	1.74
GBP/USD	1.2572	1.2817	1.95

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“	4.00%	27.07.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.25%	26.07.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.07.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.50%	22.06.2023.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.50%	22.06.2023.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.75%	12.07.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	04.07.2023.

U prošloj nedelji održani su sastanci Fed-a, ECB-a i BoJ-a.

Na sastanku Fed-a kamatna stopa nije mijenjana, što je donekle iznenadilo tržišta, ali je signalizirano njeno povećanje u julu. Predsjednik Fed-a je istakao da veći dio Komiteta smatra da je velika vjerovatnoća da će dalje povećanje biti neophodno da bi se inflacija na održiv način vratila na ciljani nivo od 2%.

Na sastanku ECB-a ključne kamatne stope su povećane za po 25bp, a očekuje se povećanje i na narednom sastanku. Tokom konferencije za novinare, predsjednica ECB-a je ponovila svoje riječi iz maja da centralna banka "ima više terena za pokrivanje" i da "još nije završila" povećanje stopa.

BoJ nije mijenjao ništa u dosadašnjem vođenju monetarne politike.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	12.06.2023. <sup>1</sup>	16.06.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.1470	3.1440	-0.30
Euribor 1W	3.128	3.234	10.60
Euribor 1M	3.290	3.355	6.50
Euribor 3M	3.469	3.572	10.30
Euribor 6M	3.762	3.822	6.00
Euribor 12M	3.928	4.020	9.20

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

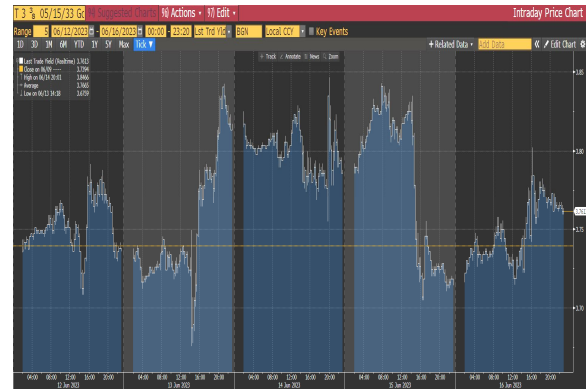
<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom prvog dana ove nedelje bio stabilan. Od utoraka, pa sve do sredine dana u četvrtak, prinos na ove obveznice je rastao podstaknut očekivanjima da će ECB da poveća kamatnu stopu na redovnom sastanku. Nakon što se sastanak održao u četvrtak prinos na ove obveznice je pao. Poslednjeg dana prinos na 10-godišnje obveznice je bio stabilan i na kraju perioda se našao na nivou od 2.47%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je prvog dana ove nedelje bio stabilan. Narednog dana je došlo do oštrog skoka u kretanju prinosa kako je otpočeo redovan sastanak Fed-a. Sredinom sedmice prinos na ove obveznice nije ostvario veću promjenu kako je Fed ostavio kamatne stope na postojećim nivoima, ali je istovremeno signalizirao da će povećati kamatne stope više puta u narednom periodu nego što se to očekivalo. U četvrtak je prinos na ove obveznice ostvario oštar pad kako su s američkog tržišta pristigli mješoviti ekonomski podaci. Naime, zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći su porasli više od očekivanja, industrijski output je smanjen u maju, dok je maloprodaja porasla. Poslednjeg dana prinos na ove obveznice je blago porastao i na kraju nedelje se našao na nivou od 3.76%.

## ZLATO



Cijena zlata je prvog dana ove sedmice bila stabilna, da bi u utorak ostvarila oštar pad kako su podaci ukazali da se inflacija usporila u maju u SAD-u, a što može uticati na Fed da pauzira sa povećanjem kamatnih stopa. Sredinom sedmice cijena zlata je rasla kako se održavao redovan sastanak Fed-a, međutim, nakon što je sastanak održan cijena zlata je pala, a pad se nastavio do sredine dana u četvrtak. U drugoj polovini dana u četvrtak je došlo do oštrog rasta cijene zlata i to kako je ECB povećao kamatne stope. Tokom poslednjeg dana cijena zlata je bila stabilna.

## NAFTA



Cijena nafte je prvog dana ove sedmice ostvarila pad zbog konstantno prisutne zabrinutosti oko izgleda u pogledu tražnje za naftom od strane Kine i SAD-a. Narednog dana cijena nafte je porasla kako je pozitivno na tražnju za naftom uticala vijest da će Kina da uvede stimulatívne ekonomske mjere, a što može uticati na oporavak tražnje za ovim energentom. Sredinom sedmice cijena nafte je opet ostvarila pad i to kako je Međunarodna agencija za energetiku prognozirala da će tražnja za naftom da se uspori na 860 hiljada barela na dnevnom nivou tokom naredne godine, sa ovogodišnjih 2.4 miliona barela na dnevnom nivou. U četvrtak je jačanje tražnje od strane Kine uticalo na rast cijene nafte. Naime, Kina je ove nedelje objavila veće kvote za uvoz nafte u odnosu na prošlu godinu, a dodatni podsticaj rastu cijene nafte pruža stimulatívni paket koji ova zemlja razmatra za podsticanje ekonomije. Poslednjeg dana cijena nafte je blago rasla.

**Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.06.2023. – 16.06.2023.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. <b>Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core)</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.	Maj F MoM% YoY% Finalni podaci	0.0% 6.1%	0.0% 6.1%	0.0% 6.1%
		Maj YoY% Finalni podaci	5.3%	5.3%	5.3%
Njemačka	<b>ZEW istraživanje očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom (ZEW Survey Expectations)</b> 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. <b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> 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.	Jun	-13.5	-8.5	-10.7
		Jun	-40.2	-56.5	-34.8
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva. <b>Indeks povjerenja potrošača (U. of Mich. Sentiment)</b> Mjesečno istraživanje povjerenja potrošača, koje sprovodi Univerzitet Mičigen, zasnovano je na prikupljanju informacija o stavovima i očekivanjima potrošača, u cilju utvrđivanja promjena u njihovoj spremnosti na potrošnju.	Maj MoM% YoY%	0.1% 4.1%	0.1% 4.0%	0.4% 4.9%
		Jun Preliminarni podaci	60.0	63.9	59.2
Velika Britanija	<b>ILO Stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths)</b> Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti kao procenat u odnosu na radnu snagu (ukupan broj zaposlenih i nezaposlenih). <b>Prosječne nedeljne zarade za period od 3 mjeseca (Average Weekly Earnings 3M)</b> Ovaj pokazatelj prati ukupne nedeljne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljenu posao.	April	4.0%	3.8%	3.9%
		April YoY%	6.1%	6.5%	6.1%