

EURUSD ↓ 1.2179 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
 Market Price Range 3/17/05 - 3/17/06
 Upper Chart: Market Price



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

(13. mart 2023. – 17. mart 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.Mario'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 Kato: Japan's Economy
- Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
- U.S. Treasury's Shams: Fiscal Policy, Quarterly Profit

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					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	-0.17
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250	24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235	25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170	26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170	27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160	28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
9) 9 YR	5.1620	5.1680	5.1640	+0.0135	29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
10) 10 YR	5.1780	5.1830	5.1805	+0.0175	30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
11) 15 YR	5.2370	5.2430	5.2400	+0.0145	31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
12) 20 YR	5.2670	5.2720	5.2690	+0.0130	32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
13) 30 YR	5.2750	5.2840	5.2795	+0.0190	33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<GO>

Change on day
 IYC4 I48<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 22. mart 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



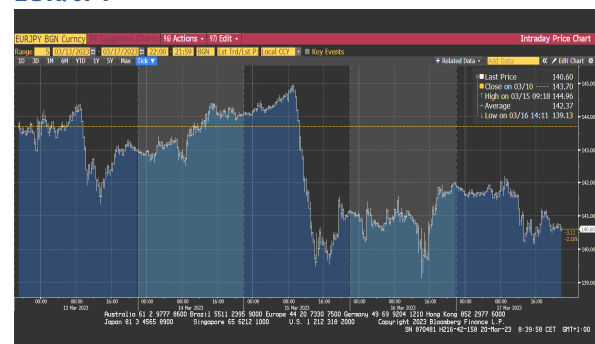
Prva dva dana izvještajne nedelje je kurs EUR/USD imao blagi trend rasta, da bi u srijedu uslijedio oštar pad. Njemački ministar finansija, Kristijan Lindner, je izjavio u ponedjeljak da su američka vlada i finansijske vlasti odlučno reagovale za vikend kako bi sanirale situaciju u bankarskom sektoru, uzrokovanu kolapsom SVB i Signačer banke (jedna od glavnih banaka kripto industrije sa sjedištem u Njujorku). Lindner je, takođe, dodao da evropske i njemačke finansijske institucije prate situaciju. Njemački finansijski regulator BaFin saopštio je da uvodi moratorijum na njemačku filijalu SVB. Dolar je u ovom periodu slabio zbog spekulacija da će Fed zaustaviti povećanje kamatnih stopa nakon kolapsa SVB-a, kao i zbog ugrožene finansijske stabilnosti. Neki analitičari su bili mišljenja da bi Fed čak mogao i smanjiti stopu za 25bp na predstojećem sastanku. U srijedu je kurs "potonuo" zbog Kredit Svis banke (CS) koja je povećala zabrinutost na tržištu u pogledu evropskog bankarskog sektora i to samo dan prije održavanja sastanka ECB, što je negativno uticalo na atraktivnost eura. Značajan pad cijena akcija CS banke koji se desio tog dana je kod investitora povećao zabrinutost oko toga koliko je globalni bankarski sistem otporan. Naime, Saudijska nacionalna banka, koja je najveći investitor CS, sa udjelom od 9.9%, je saopštila da im ne može pružiti finansijsku pomoć, jer bi se to kosilo sa regulatornim ograničenjima (maksimalni udio iznosi 10%). Dio investitora je ostao da vjeruje da će ECB „izignorirati“ dešavanja sa CS i da će povećati kamatnu stopu za 50bp, obzirom da inflatorni pritisci u Evropi ne popuštaju. U četvrtak se kurs oporavio, jer je dolar oslabio nakon što su zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima pali prethodne nedelje u SAD-u, dok su podaci o izgradnji nekretnina nadmašili očekivanja tržišta. Strah na globalnim tržištima je tog dana popustio, zbog vijesti da je 11 najvećih američkih banka pristalo da pomogne Prvoj republičkoj banci (First Republic Bank) u SAD-u, a i Švajcarska narodna banka je ponudila likvidnost CS u iznosu od oko CHF50 mlrd (\$54 mlrd), što je oporavilo tražnju za rizičnijim sredstvima. Euro je ojačao i zbog odluke ECB da poveća kamatnu stopu. Posljednjeg dana je kurs EUR/USD, uz manja kolebanja, na nivou dana zabilježio rast. Član Upravnog savjeta ECB, Vileroy, je izjavio da odluka centralne banke da nastavi sa povećanjem kamatne stope reflektuje prioritet te institucije da se bori sa inflacijom i šalje poruku da ima čvrsto povjerenje u solidnost evropskih banaka.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Pad početkom nedelje je uzrokovan kolapsom SVB banke, i objavom da su pored američkih i britanske vlasti odlučile da zaštite njene depozitare, a britanska vlada je omogućila prodaju imovine SVB-a u Velikoj Britaniji HSBC-u. U vezi sa ovim Banka Engleske je saopštila da je širi bankarski sistem Velike Britanije ostao bezbjedan, zdrav i dobro kapitalizovan, mada je tržište ostalo zabrinuto u vezi regionalnih banaka. U utorak je kurs imao rastući trend. Euro je jačao kako su mediji prenijeli da će ECB povećati kamatnu stopu za 50bp, dok je podatak o sporijem rastu zarada u Velikoj Britaniji u januaru uzrokovao slabljenje sterlinga. Međutim, sredinom sedmice kurs je oštro pao na 2-mjesečni minimum (0.87186), kako je euro značajno oslabio, uslijed objave vijesti o CS banci. Istog dana je britanski ministar finansija izložio budžetski plan, i naveo predviđanja po kojima britanska ekonomija neće ući u tehničku recesiju u ovoj godini. On je rekao da međunarodni eksperti vjeruju da je britanska ekonomija na pravom putu, a dodao je da će preduzeti sve neophodne korake za ekonomsku stabilnost. Ubrzo se kurs oporavio, kako se bližio sastanak ECB, da bi nakon sastanka nastavio da slabi, a isit trend je zadržao i u petak. ECB je u skladu sa ranijim najavama povećala kamatnu stopu za 50bp.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak u prvoj polovini dana pao, ali se u drugoj polovini oporavio. Tražnja za sigurnim sredstvima je postojala uprkos tome što su američke vlasti potvrdile da su svi depoziti SVB sigurni i da se pronalaze novi načini da se zaštite klijenti. U utorak je kurs rastao tokom čitavog dana u susret redovnom sastanku ECB i očekivanju da će banka povećati kamatnu stopu za 50bp. Ministar ekonomije Japana je izjavio da se temeljno prate dešavanja u SAD-u, kao i mogućnosti za prelijanje neizvjesnosti na japansku ekonomiju. On je dodao da se za sad ne očekuje da će doći do značajnog uticaja kraha SVB na bankarski sistem Japana. Novi talas neizvjesnosti, koji je ovaj put zahvatio evropski bankarski sektor, je uticao da kurs u srijedu oštro padne i učini da jen bude jači od eura. Narednog dana kurs se oporavio kako je bio poboljšana ton u pogledu ulaganja u rizičnija sredstva zbog najava da je obezbijedena podrška Prvoj republičkoj banci u SAD-u. U petak je jen jačao kako su trejderi tražili utočište u sigurnim sredstvima kako se neizvjesnost u pogledu razvija finansijskog sektora na globalnom nivou nastavila.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	13.03.2023. ¹	17.03.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0643	1.0670	0.25
EUR/GBP	0.88427	0.87589	-0.95
EUR/JPY	143.70	140.67	-2.11
EUR/AUD	1.61750	1.59210	-1.57
EUR/CHF	0.98021	0.98785	0.78
USD/JPY	135.03	131.85	-2.36
GBP/USD	1.2030	1.2173	1.19

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“	3.50%	04.05.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.75%	22.03.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	28.04.2023.
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%	12.04.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.60%	04.04.2023.

U ovoj izvještajnoj nedelji održano je zasjedanje ECB. Kamatne stope su povećane za po 50bp, jer je zabrinutost zbog uporne inflacije u euro zoni nadmašila strahove od destabilizacije bankarskog sistema uzrokovane kolapsom SVB banke i problemima CS banke. Upravni savjet ECB pomno prati trenutne tržišne tenzije i spreman je da reaguje po potrebi radi očuvanja stabilnosti cijena i finansijske stabilnosti u euro zoni. ECB je istakla da je bankarski sektor euro zone otporan. Predsjednica Lagard je izjavila da po projekcijama inflacija će ostati "dosta visoka duži vremenski period" i ponovila je da će i dalje biti aktuelan pristup ECB koji zavisi od podataka.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	13.03.2023. ¹	17.03.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.4030	2.4020	-0.10
Euribor 1W	2.378	2.482	10.40
Euribor 1M	2.630	2.648	1.80
Euribor 3M	2.978	2.750	-22.80
Euribor 6M	3.445	3.055	-39.00
Euribor 12M	3.953	3.380	-57.30

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na početku ovog perioda imao silazni trend kretanja kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima nakon kolapsa SVB. Već narednog dana došlo je do rasta prinosa na ove obveznice i to kako su mediji prenijeli da će se zvaničnici ECB-a zalagati za povećanje kamatne stope za 50bp. Sredinom sedmice desio se oštar pad prinosa na ove obveznice kako je došlo do pada očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope od strane ECB-a, a prinosi su slabili i zbog zabrinutosti u pogledu bankarskog sektora. U četvrtak na dnevnom nivou nije bilo veće promjene u kretanju prinosa na njemačke obveznice. Tog dana je i ECB održala redovan sastanak na kojem je povećala kamatnu stopu za 50bp. Posljednjeg dana ponovo je bio prisutan trend pada prinosa na ove obveznice kako su trejderi dodatno umanjili prognoze u pogledu povećanja kamatnih stopa od strane ECB-a nakon što je porasla neizvjesnost u bankarskom sektoru na globalnom nivou. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je na kraju perioda iznosio 2.10%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je prvog dana ove nedelje imao trend pada kako je kolaps SVB banke uticao na očekivanja investitora da će Fed da pauzira ili uspori povećanja kamatnih stopa tokom narednog sastanka. Narednog dana je podatak, da je inflacija u SAD-u bila na nivou od 6% na godišnjem nivou, uticao na rast prinosa na američke obveznice. Sredinom sedmice se desio oštar pad prinosa kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog zabrinutosti da se finansijska kriza iz SAD-a može prenijeti i na Evropu. Trejderi sada očekuju i da će se kamatna stopa Fed-a smanjiti za 100bp do kraja godine. Prinos na američke obveznice je u četvrtak, nakon inicijalnog pada, ostvario rast i to kako se 11 velikih banaka u SAD-u dogovorilo da sa \$30 mlrd u depozitima pomogne FRB – First Republic Bank (još jedna od američkih banaka koja je na "ivici") i na taj način smanjili očekivanja da ova banka bude sledeća koja će doživjeti sudbinu SVB-a. U petak je prinos pao kako je neizvjesnost u globalnom bankarskom sektoru uticala da se umanje i očekivanja u pogledu tempa kojim će vodeće centralne banke, prije svega Fed i ECB da povećavaju kamatne stope. Prinos na 10-godišnje obveznice se na kraju perioda našao na nivou od 3.42%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji imala rastući trend kretanja. U ponedjeljak je cijena zlata porasla, jer je kolaps SBV usmjerio investitore ka sigurnom utočištu, pa je i zabrinutost u pogledu bankarskog sektora obuzela finansijsko tržište. Narednog dana je cijena zlata blago oslabila kako se fokus tržišta usmjerio na redovni sastanak Fed-a i očekivanja da će na predstojećem sastanku centralna banka povećati kamatnu stopu za 25bp. U srijedu su problemi sa kojima su suočava Credit Suisse banka, nakon kolapsa SVB, doveli je do rasta zabrinutosti oko evropskog bankarskog sektora, što je uticalo na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Cijena zlata se u četvrtak kolebala i u prosjeku je iznosila \$1.922 po unci. Atraktivnost ovog plemenitog metala je bila smanjena kako je zabrinutost na tržištu popustila, jer je grupa velikih banaka u SAD-u postigla dogovor u vezi First Republic Bank, a i Švajcarska narodna banka je obezbijedila likvidnost za Credit Suisse. Američka ministarka finansija je izjavila na saslušanju u Senatskom komitetu za finansije, da je američki bankarski sistem i dalje zdrav i da ovonedeljne „snažne akcije“ pokazuju odlučnost vlade da osigura da štednja depozitara ostane sigurna. U petak je tražnja za zlatom bila povećana zbog slabih podataka o američkoj ekonomiji (industrijska proizvodnja je u februaru ostala nepromjenjena, a očekivao se rast; Mich povjerenje je u martu palo; 1-godišnja očekivanja su u martu pala sa 4.1% na 3.8% - najniže od aprila 2021).

NAFTA



Cijena nafte je u ovom izvještajnom periodu pala sa \$82 po barelu, koliko je izosila na početku nedelje, na \$70.68 po barelu, koliko je iznosila na kraju nedelje. Slabljenje cijene nafte je uslijedilo zbog turbulencija koje su nastale na tržištu akcija, valuta i obveznica. Rastuća neizvjesnost u pogledu ekonomije SAD-a, zbog kolapsa SVB-a, je najvećim dijelom obarala vrijednost nafte. Slabljenje cijene je u nastavku nedelje bilo uzrokovano zabrinutošću oko američkog bankarskog sektora, i izvještajem američke vlade o povećanju zaliha nafte u prošloj nedelji za 1.55 miliona barela. Cijena nafte se u četvrtak blago poravila u drugom dijelu dana, nakon stabilizacije tržišta u SAD-u. OPEK+ smatra da je nedavni pad cijene nafte bio vođen finansijskim strahovima, a ne bilo kakvom neravnotežom između potražnje i ponude, dodajući da grupa očekuje stabilizaciju tržišta. Zamjenik ruskog premijera, Aleksandar Novak, sastao se sa ministrom za energetiku Saudijske Arabije u Rijadu kako bi razgovarali o tržištima nafte i naporima OPEK+ da promoviše tržišnu ravnotežu i stabilnost. Kartel će vjerovatno sačekati da se finansijska tržišta smire prije nego što odluči da li treba da reaguje na pad cijene nafte tako što će smanjiti proizvodnju. I posljednjeg dana je cijena ovog energenta gubila na vrijednosti, jer je nestabilnost u bankarskom sistemu poljuljala povjerenje kod investitora i udaljila ih iz rizičnih investicija. Zabrinutost zbog američkog i evropskog bankarskog sektora je podstakla na tržištu strahove od recesije.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 13.03.2023. – 17.03.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Januar MoM% YoY%	0.3% 0.3%	0.7% 0.9%	-1.3% -2.0%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar Finalni podaci MoM% YoY%	0.8% 8.5%	0.8% 8.5%	0.8% 8.6%
SAD	Novogradnja (Housing Starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina izgrađenih u SAD-u. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma.	Februar MoM%	0.1%	9.8%	-2.0%
	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Februar MoM%	0.2%	0.0%	0.3%
Velika Britanija	Nedeljne zarade kada se isključe bonusi za period od 3 mjeseca (Weekly Earnings ex Bonus) Ovaj indikator prati ukupne nedeljne naknade (u gotovini ili naturi) koje se isplaćuju zaposlenima u zamjenu za obavljeni rad (i/ili plaćeno odsustvo), a isključuje isplatu bonusa.	Januar YoY%	6.5%	6.6%	6.7%
	ILO stopa nezaposlenosti 3-mjesečna (ILO Unemployment Rate) Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje. Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti i dobija se kao procenat kada se broj nezaposlenih individua podijeli sa svim individuama koje se trenutno nalaze na tržištu rada.	Januar	3.8%	3.7%	3.7%
Japan	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodani ili čekaju na prodaju van te zemlje.	Februar YoY%	7.0%	6.5%	3.5%
	Uvoz (Import) Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Februar YoY%	12.4%	8.3%	17.5%