



EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D Daily Market Y 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	1.1881
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

(16. januar 2023. – 20. 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
F.Mat'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
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the Japanese mobile-phone unit and L'Oréal's purchase of Body Shop International Plc.

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-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 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

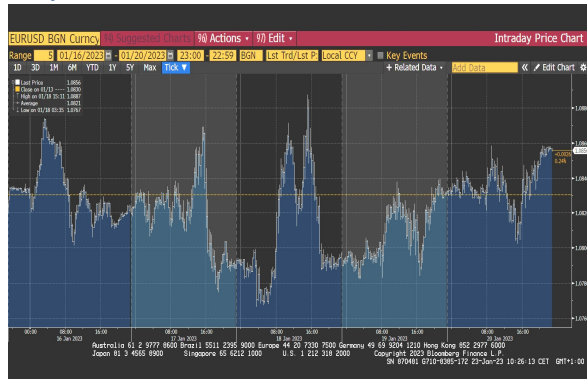
Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US Semi 30/360				
2) 2 YR	5.0670	5.0800	5.0755	+0.0305
3) 3 YR	5.0500	5.0720	5.0610	+0.0330
4) 4 YR	5.0620	5.0740	5.0680	+0.0250
5) 5 YR	5.0860	5.0920	5.0890	+0.0235
6) 6 YR	5.1100	5.1130	5.1105	+0.0170
7) 7 YR	5.1300	5.1350	5.1325	+0.0170
8) 8 YR	5.1470	5.1530	5.1500	+0.0160
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	-.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
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, 25. januar 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Tokom prvih dva dana ovog izvještajnog perioda **kurs EUR/USD** je imao trend pada. Do pada je došlo kako su se javile spekulacije da bi ECB na narednom redovnom sastanku mogao da poveća kamatnu stopu za „samo“ 25bp, umjesto do sada očekivanih 50bp. Sredinom sedmice kurs EUR/USD je započeo da se oporavlja, ali je ubrzo, nakon što su iz SAD-a pristigli pozitivni podaci ovaj kurs ostvario pad. Tokom posljednja dva dana bio je prisutan trend oporavka ovog kursa. Kurs EUR/USD je imao trend rasta kako je predsjednica ECB-a sugerisala da će ta centralna banka da nastavi sa povećanjem kamatnih stopa i da će ih zadržati na tom nivou duži period kako bi se stopa inflacije borila na 2%. Takođe, i guverner Centralne banke Holandije je saopštio da tržišta možda potcenjuju planirana povećanja kamatnih stopa od strane ECB-a i da bi investitori trebali da ozbiljno shvate poruku ECB-a da će se kamatna stopa povećavati nekoliko puta po 50bp.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak imao blagi trend rasta kako su tržišni učesnici očekivali objavljivanje podataka o inflaciji i zaposlenosti u Velikoj Britaniji, koji su trebali da daju više naznaka u kojem će se pravcu dalje voditi monetarna politika Banke Engleske. Nade za dalji napredak u razgovorima između britanskih i EU pregovarača o trgovinskim pravilima za Sjevernu Irsku

posle Bregzita su blijedile, što je dodatno vršilo pritisak na sterling. Portparol britanskog premijera je rekao da i dalje postoje značajne razlike između Britanije i EU. Narednog dana je kurs imao trend pada, kako je sterling jačao nakon objave da je rast zarada u Velikoj Britaniji ubrzan u periodu od 3 mjeseca zaključno sa novembrom, što je podstaklo očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope Banke Engleske, dok je zaposlenost porasla više od očekivanja. Podaci su ukazali da je ekonomija i dalje dovoljno jaka da se izbori sa inflacijom. Inflacija je na godišnjem nivou u decembru iznosila 6.3% (isto koliko je iznosila u novembru), dok je broj zaposlenih u novembru porastao bržim tempom nego što se očekivalo što je, takođe, išlo u prilog sterlingu, a sa druge strane je ukazivalo da Banka Engleske treba agresivnije da povećava kamatne stope. Oglasio se i guverner BoE, Bejli, koji je rekao da sada ima više optimizma da će na neki način ekonomija kroz sledeću godinu proći lakšim putem. Na samom kraju nedelje kurs je porastao kako su zvanični podaci pokazali da su britanski potrošači smanjili svoju potrošnju u decembru. Obim prodaje je smanjen 5.8% u odnosu na decembar 2021. godine.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom prvog dana ove nedelje blago rastao kako su se javile spekulacije da bi Banka Japana mogla da održi vanredni sastanak, jer ima poteškoća da održi novopostavljeni cilj za kretanje prinosa na japanske obveznice. U utorak je došlo do blagog pada ovog kursa. Sredinom sedmice kurs je prvo ostvario oštar rast kako je Banka Japana na redovnom sastanku donijela odluku da ne mijenja dosadašnji nivo kamatne stope, kao da ni ne mijenja ciljani nivo na 10-godišnje prinose. Ipak, u drugoj polovini dana, kurs se vratio na prethodni nivo. Tokom posljednja dva dana kurs EUR/JPY je imao trend rasta kako je objavljeno da je stopa inflacije u Japanu dostigla nivo od 4%, a što dodatno stvara pritisak na BoJ da promijeni dosadašnji način vođenja monetarne politike.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	16.01.2023.¹	20.01.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0830	1.0856	0.24
EUR/GBP	0.88569	0.87564	-1.13
EUR/JPY	138.51	140.68	1.57
EUR/AUD	1.55503	1.55927	0.27
EUR/CHF	1.00383	0.99890	-0.49
USD/JPY	127.87	129.60	1.35
GBP/USD	1.2227	1.2397	1.39

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“	2.50%	02.02.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	01.02.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	10.03.2023.
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.

Banka Japana na redovnom sastanku nije mijenjala nivo kamatne stope (-0.1%), kao ni target za 10-godišnje prinose (0%). Takođe, nisu mijenjane ni smjernice koje dozvoljavaju da se 10-godišnji prinosi kreću 50bp ispod i iznad targeta, što je iznenadilo pojedine investitore koji su mislili da će BoJ popustiti politiku kontrole krive prinosa.

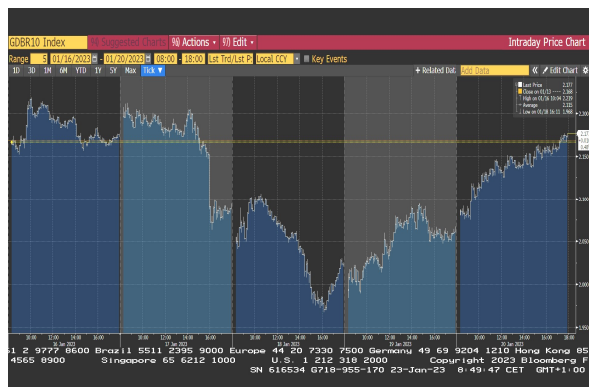
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	16.01.2023.¹	20.01.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9010	1.903	0.20
Euribor 1W	1.895	1.899	0.40
Euribor 1M	1.908	1.999	9.10
Euribor 3M	2.328	2.417	8.90
Euribor 6M	2.876	2.895	1.90
Euribor 12M	3.315	3.327	1.20

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 u prvoj polovini nedelje imao silazni trend, zabilježivši pad sa 2.17% na 1.97%, da bi u drugom dijelu nedelje uslijedio oporavak, pa je u petak na zatvaranju tržišta ovaj prinos bio na nivou od 2.18%. Početkom nedelje prinos se kretao unutar ograničenog intervala, da bi od utorka počeo značajnije da pada, i u srijedu se našao na nivou ispod 2%, prvi put u poslednjih mjesec dana. Izvještaj objavljen od strane Blumberga pokazao je da bi, prema neimenovanim izvorima, ECB mogla od marta usporiti nivo povećanja kamatne stope, odnosno da bi nakon februarskog najvjerovatnijeg povećanja od 50bp, u martu moglo doći do rasta za svega 25bp. Ovaj izvještaj je uzrokovao smanjenje očekivanja u vezi povećanja kamatnih stopa pa su iz tog razloga prinosi bili u padu. Prinos je pao i kako je potvrđeno da je godišnja stopa inflacije u euro zoni u decembru pala sa 10.1% na 9.2%. Međutim, nakon što je guverner Centralne banke Francuske, Vileroa de Galo, istakao da ECB tek treba da pobijedi u borbi protiv visoke inflacije, tako da smjernice predsjednice Lagard, koje se odnose na povećanje stope za 50bp u februaru, a vjerovatno i na narednim sastancima, ostaju na snazi, prinosi su počeli da rastu. I predsjednica Lagard je izjavila da će kamatne stope ostaviti u restriktivnoj teritoriji sve dok je to potrebno kako bi se inflacija spustila na ciljani nivo od 2%. Ona je na Svjetskom ekonomskom forumu u Davosu rekla da kreatori monetarne politike ne smiju popustiti u bici sa inflacijom – čak i ako izgleda da je rast cijena dostigao vrhunac. Guverner Centralne banke Holandije, Klas Knot, istog je mišljenja – on je u četvrtak izjavio da će biti više od jednog povećanja stope od 50bp, obzirom da situacija u pogledu inflacije ostaje nezadovoljavajuća.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinosi na 10-godišnje američke državne obveznice su u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježili blagi pad, sa 3.50% (početak nedelje) na 3.48% (kraj nedelje). U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika. Pad prinosa je u najvećoj mjeri prouzrokovan rastućim očekivanjima investitora da se Fed bliži kraju ciklusa povećanja kamatnih stopa i da stope neće biti visoke onoliko koliko je prethodno projektovano, a to sve zbog pada stope inflacije SAD-a decembru, prvi put u posljednje 2½ godine. Slabi američki ekonomski podaci objavljeni sredinom nedelje (najveći pad maloprodaje u decembru u poslednjih godinu dana; najveći pad outputa proizvodnog sektora u posljednje skoro dvije godine), skupa sa viješću o ukidanju radnih mjesta u tehnološkim gigantima – Microsoft i Amazon kompanijama, podstakli su zabrinutost da se najveća svjetska ekonomija kreće prema recesiji. Ova neizvjesnost je pokrenula averziju investitora prema riziku, koji su se okrenuli sigurnim sredstvima, pa je u četvrtak prijedpodne prinos bio na nivou od oko 3.32% (minimalna vrijednost u posmatranoj nedelji). Međutim, istog dana prinos je počeo da se oporavlja, a rastući trend je bio prisutan do kraja nedelje. Predsjednik Fed-a u Sent Luisu, Bulard, je izjavio da Fed mora da nastavi sa povećanjem stopa kako bi osigurao da inflacija slabi, bez obzira što su objavljeni slabi ekonomski podaci. I predsjednik Fed-a u Njujorku, Vilijams, je izjavio da zvaničnici te centralne banke još uvijek nisu završili sa kampanjom agresivnog pooštavanja monetarne politike, jer je inflacija i dalje visoka i da je monetarnoj politici potrebno još vremena kako bi se inflacija spustila na održiv nivo od 2%. Ovi komentari su posljednja dva dana izvještajne nedelje uzrokovali oporavak prinosa na američkom tržištu obveznica.

ZLATO



Cijena zlata je imala silazni trend kretanja tokom prva dva dana ove izvještajne sedmice. Do pada je došlo kako je dolar porastao u odnosu na korpu valuta, što je uticalo da se tražnja za zlatom smanji. Cijena zlata je sredinom sedmice imala prvo kratkotrajni rast kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima, a nakon što su objavljeni slabi podaci o maloprodaji u SAD-u, da bi ubrzo ostvarila pad kako su objavljeni podaci ukazali da se inflacija usporava u SAD-u. U četvrtak je cijena zlata ostvarila oštar rast zbog spekulacija da bi FED mogao sporijim tempom da povećava kamatne stope, dok je u petak cijena zlata bila gotovo nepromijenjena.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prvog dana ovog izvještajnog perioda ostvarila blagi pad. Do pada je došlo kako su investitori procjenjivali izgleda u pogledu tražnje za naftom na globalnom nivou, kao i mogućnosti da će se ona usporiti. Narednog dana došlo je do oporavka cijene nafte i to kako je objavljeno da je ekonomski rast Kine u IV kvartalu bio veći od očekivanja. Naime, BDP Kine je u IV kvartalu ostvario rast od 2.9% na godišnjem nivou, što povećava optimizam u pogledu ekonomskog rasta i u narednom periodu. Sredinom sedmice cijena nafte je ostvarila oštar pad kako je objavljeno da su zalihe ovog energenta porasle u SAD-u tokom prethodne sedmice za 7.6 miliona barela. Tokom poslednja dva dana ovog izvještajnog perioda bio je prisutan trend rasta cijene nafte najviše zbog optimizma da će otvaranje Kine uticati na rekordni rast tražnje za naftom iz te zemlje.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 16.01.2023. – 20.01.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Decembar MoM% YoY%	-0.3% 9.2%	-0.4% 9.2%	-0.3% 9.2%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Decembar MoM% YoY%	-1.2% 20.7%	-0.4% 21.6%	-3.9% 28.2%
SAD	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru. Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) 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.	Decembar MoM% Januar 14 K=1.000	-0.1% 214 K	-0.7% 190 K	-0.2% 205 K
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core) 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. ILO Stopa nezaposlenosti 3mj (ILO Unemployment Rate 3Mths) 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. Promjena u broju zaposlenih u 3mj (employment change 3m/3m) Promjena broja zaposlenih lica. Podaci predstavljaju tromjesečni prosjek u poređenju sa prethodnim periodom u broju zaposlenih starijih od 16 godina.	Decembar YoY% Novembar 3 mjeseca Novembar K=1.000	6.2% -3.7% 0 K	6.3% 3.7% 27 K	6.3% 3.7% 27 K
Japan	Indeks potrošačkih cijena (PPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana. Uvoz (Imports) Tražnja za inostranim proizvodima.	Decembar MoM% YoY% Decembar YoY% Decembar YoY%	0.3% 9.5% 10.6% 22.6%	0.5% 10.2% 11.5% 20.6%	0.6% 9.3% 20.0% 30.3%