

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



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	1.1911
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1934
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

(22. maj 2023. – 26. maj 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.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

U.S. Treasury Secretary Yellen: Japan's Rapid Economy

Bank of America's Shams: U.S. Inflation, Fed's Prob Quarter Profit

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Busby, chief investment officer at Bank of America

Japanese mobile-phone unit and Korean SAS purchase of Body Shop International Plc.

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	🔊
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. 8615-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

USD INTEREST RATE SWAPS					TICKER				
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 I48<GO> For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 31. maj 2023. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji imao silazni trend kretanja (sa 1.0831 je pao na 1.0702). U ponedjeljak se kurs blago kolebalo i u prosjeku je iznosio 1.0804. Narednog dana je kurs pao kako su bili objavljeni preliminarni podaci koji su pokazali da se u euro zoni, u maju, proizvodna aktivnost smanjila, što je ukazalo na negativna kretanja u ekonomiji. Dolar je u nastavku nedelje jačao i zbog naznaka da je američka ekonomija otporna, ali i rasta tražnje za sigurnim sredstvima, jer u SAD-u dogovor oko granice zaduživanja još uvijek nije bio postignut. Kreditna agencija Fitch je AAA rejting SAD-a stavila na "negative watch". Fitch je upozorio u srijedu da bi AAA rejting SAD-a mogao biti snižen ako se ne postigne dogovor o povećanju nacionalnog limita zaduživanja prije nego što ministarstvo finansija ostane bez novca za plaćanje obaveza (početkom juna pristižu značajne obaveze za plaćanje). U četvrtak je kurs EUR/USD pao zbog očekivanja da je dogovor o podizanju granice za zaduživanje u SAD-u neminovan. Predviđalo se i da će Fed nastaviti sa politikom povećanja kamatne stope u julu i da će iste ostati na visokim nivoima duži vremenski period. Na samom kraju nedelje kurs EUR/USD je prvo rastao, da bi kasnije pao. Dolar je ojačao kako je PCE deflator nadmašio očekivanja, što je pojačalo pritisak na Fed da poveća kamatnu stopu.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je početkom nedelje porastao. Glavni savjetnik kancelara, Džeremi Hant, je rekao da bi BoE trebala prestati da podiže kamatne stope, jer rizikuje da "uguši" britanski ekonomski oporavak. Savjetnik kancelara sugerisao je da bi pristup BoE mogao imati

negativan uticaj na rast, čak dovesti Britaniju i na kurs recesije, a dodao je i da BoE može sebi priuštiti više vremena da inflaciju vrati na cilj, kako bi zadržala privredu se kreće i da se otvaraju nova radna mjesta. Endi Haldan, bivši glavni ekonomista u centralnoj banci BoE, rekao je da je vrijeme da se "pritisne pauza" nakon 12 uzastopnih povećanja kamatnih stopa, upozoravajući na posljedice za vlasnike hipoteka zbog povećanja stopa. Kasnije je kurs pao nakon objavljivanja podataka o indeksu proizvodnje u euro zoni. Uprkos podacima koji su pokazali da je stopa inflacije u Velikoj Britaniji bila veća od očekivanja, kurs EUR/GBP je u srijedu porastao, kako je sterling slabio uslijed zabrinutosti investitora da će visoka inflacija i kamatne stope dovesti do kontrakcije ove ekonomije. Narednog dana je kurs EUR/GBP do sredine dana slabio zbog izjave člana Komiteta Banke Engleske, Džonotana Haskela, da buduća povećanja kamatne stope još uvijek ne mogu da se isključe. Ipak, u drugoj polovini dana kurs se vratio na prethodni nivo. Na kraju nedelje kurs EUR/GBP je pao, jer je objavljeno da je maloprodaja u Velikoj Britaniji porasla u aprilu 0.8%, više od očekivanja (0.4%). Uprkos tekućim inflatornim pritiscima, potrošnja potrošača je pokazala otpornost, najvjerovatnije zato što je bila podržana rastom plata. Međutim, analitičari upozoravaju da bi povećanje nezaposlenosti u budućnosti moglo da oslabi povjerenje potrošača.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na nivou nedelje zabilježio rast. Na samom početku nedelje tražnja za jenom je bila smanjena uslijed neočekivanog pada fabričkih narudžbi u martu, u Japanu. Narednog dana kurs je pao, jer se jen oporavio zbog objave da je kompozitni PMI indeks u Japanu, u aprilu, porastao sa 52.9 na 54.9. Tražnja za sigurnim sredstvima je bila aktuelna i zbog fokusa tržišnih učesnika na pregovore za podizanje granice zaduživanja u SAD-u. Krajem nedelje kurs EUR/JPY je porastao zbog divergencije u monetarnim politikama koje vode BoJ i ECB. Guverner BoJ-a je ponovio da će nastaviti sa monetarnim olakšicama. Posljednjeg dana je kurs EUR/JPY imao rastući trend kretanja u susret postizanju sporazuma između predsjednika SAD-a, Bajdena i predsjednika Predstavničkog doma, Kevina Makartija, o plafonu američkog duga.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	22.05.2023. ¹	26.05.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0805	1.0723	-0.76
EUR/GBP	0.86812	0.8865	2.12
EUR/JPY	148.99	150.84	1.24
EUR/AUD	1.62450	1.64547	1.29
EUR/CHF	0.97213	0.97075	-0.14
USD/JPY	138.55	140.60	1.48
GBP/USD	1.2445	1.2344	-0.81

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“	3.75%	15.06.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.25%	14.06.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	16.06.2023.
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“	4.50%	07.06.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.85%	06.06.2023.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	22.05.2023. ¹	26.05.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.151	3.118	-3.28
Euribor 1W	3.129	3.125	-0.40
Euribor 1M	3.134	3.199	6.50
Euribor 3M	3.415	3.462	4.70
Euribor 6M	3.707	3.760	5.30
Euribor 12M	3.878	3.955	7.70

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 uz manja kolebanja na nedeljnom nivou zabilježio rast, sa 2.39% koliko je iznosio u ponedjeljak do 2.54% na zatvaranju tržišta u petak. Tržište novca je već uračunalo povećanje depozitne stope ECB-a, koja će se prema trenutnim informacijama naći na vrhuncu u septembru ove godine. Član Upravnog vijeća ECB-a, Fransoa Vilerio de Galo, je izjavio da će ECB da dostigne maksimalan nivo kamatne stope na naredna tri sastanka, ali to ne znači da će na svakom od sastanaka da povećava kamatnu stopu. On je istakao i da jednom kada se dostigne taj nivo, da će ECB da zadrži duži vremenski period taj nivo kamatnih stopa. Istovremeno je još jedan član Upravnog vijeća ECB-a rekao da kurs povećanja kamatnih stopa od strane te centralne banke još uvijek nije završen i da su potrebna još nekoliko povećanja kamatne stope kako bi se dostigao dovoljno restriktivni nivo kamatnih stopa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje imao trend rasta. Zvaničnici FED-a su predvidjeli još dva moguća povećanja referentnih kamatnih stopa, uz pretpostavku da će se kamatne stope FED-a naći na vrhuncu u julu ove godine. Prinos na 10-godišnje obveznice je u ponedjeljak nakon ovih očekivanja porastao za 5 baznih poena, našavši se na nivou od 3.72%, što predstavlja najveći nivo od 13. marta ove godine. Krajem dana u utorak dolazi do blagog pada prinosa, kako su investitori svoj fokus usmjerili na pregovore o podizanju limita za zaduženje SAD-a. U nastavku nedelje prinos na američke obveznice je nastavio da raste, uslijed objave Zapisnika sa posljednjeg sastanka FED-a koji je uzrokovao slabljenje očekivanja tržišnih učesnika u pogledu smanjenja kamatne stope u ovoj godini. U petak je prinos na 10-godišnje državne američke obveznice dostigao nivo od 3.86%, što predstavlja i nedeljni maksimum.

ZLATO



Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje pala, dok je vrijednost američkog dolara rasla. Gornja granica američkog duga i izgledi oko povećanja kamatne stope FED-a na junskom sastanku, vršili su pritisak na cijenu zlata. Investitori su procjenjivali izgleda za dogovor o američkom "plafonu" duga, a takođe su pratili i jačinu američkog dolara kako bi procijenili tražnju za zlatom. Predsjednik SAD-a, Džo Bajden i predsjednik Predstavničkog doma, Kevin Makarti, iskazali su uvjerenje da će njihov okvirni sporazum proći na Kongresu, a za koji će se glasati već 31.maja.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imala trend rasta, uslijed upozorenja Saudijske Arabije da bi OPEC+ na junskom sastanku mogao smanjiti obim proizvodnje. Na rast cijene ovog energenta dodatno je uticala objava podataka američke Vlade da su zalihe nafte u SAD-u značajno pale. U četvrtak je došlo do pada cijene nafte nakon što je Rusija sugerisala da OPEC+, a što je u suprotnosti sa najavama nekih drugih članica te organizacije, najvjerojatnije neće mijenjati nivo proizvodnje nafte na narednom (junskom) sastanku. Cijene nafte je u petak porasla kako su investitori pratili napredak pregovora u SAD-u, a koji se odnose na nivo zaduženja zemlje kako bi se izbjegao takozvani "default" (izloženost riziku od neispunjavanja novčanih obaveza).

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 22.05.2023. – 26.05.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zone	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju. Proizvodnja PMI (Manufacturing PMI) PMI istraživanje prati povjerenje među menadžerima u proizvodnji, građevinarstvu i uslužnim firmama.	Maj	-16.8	-17.4	-17.5
		Maj P P=preliminarni	46.0	44.6	45.8
Njemačka	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate) Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci. BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Maj	93.0	91.7	93.6
		1Q	0.0%	-0.3%	0.0%
		Jun	-24.0	-24.2	-25.7
SAD	Indeks potrošačkog raspoloženja u Mičigenu (Michigan Consumer Sentiment Index) 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. Osnovni troškovi lične potrošnje (PCE Core Deflator) Ekonomski indikator koji mjeri inflaciju praćenjem promijena u cijenama roba i usluga koje kupuju potrošači u SAD-u, isključujući troškove hrane i energije. 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.	Maj	58.0	59.2	57.7
		April MoM% YoY%	0.3% 4.6%	0.4% 4.7%	0.3% 4.6%
		Maj 20 K=1.000	245 K	229 K	242 K
Japan	Narudžbe za proizvodnju (Machinery orders) Pokazatelj odražava nivo ulaganja firmi i poslovne aktivnosti. Sastavlja se na osnovu 300 industrijskih proizvođača.	Mart MoM%	0.4%	-3.9%	-4.5%
Velika Britanija	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Velikoj Britaniji. 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.	April MoM%	0.4%	0.8%	-1.0%
		April MoM% YoY%	0.7% 8.2%	1.2% 8.7%	0.8% 10.1%