



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 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

(27. februar 2023. - 03. 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.Mair'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 Kato: Japan Rates, Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

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	🗑

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	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
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, 08. mart 2023. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je prvog dana ovog perioda ostvario rast kako je jedan od članova Upravnog vijeća ECB-a, Boris Vujačić, izjavio da ta centralna banka mora da nastavi sa povećanjima kamatne stope dok god je inflacija povišena. On je dodao i da su tržišni učesnici u pravu kada očekuju da će u martu doći do povećanja stope za 50 bp. U utorak je kurs tokom prvog dijela dana rastao kako je indeks PMI za Čikago u februaru porastao na 43.6, što je manje od očekivanog nivoa od 45.5, dok je indeks proizvodnje Fed-a za Ričmond pao na -16, a očekivan je bio pad od -5. Ipak, u drugoj polovini dana u utorak kurs je ostvario pad. Sredinom sedmice ovaj kurs je ostvario oštar rast i to kako su podaci o CPI u Njemačkoj bili iznad očekivanja. U četvrtak je podatak, da su nedeljni zahtjevi za primanje socijalne pomoći neočekivano pali u SAD-u, uticao da kurs tokom tog dana ostvari pad. Poslednjeg dana ovog perioda kurs je ostvario blagi rast kako je dolar slabio zbog pada prinosa na 10-godišnje američke obveznice.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prva dva dana imao silazni trend, uslijed jačanja sterlinga, koje je uslijedilo nakon što su VB i EU postigle novi dogovor o trgovinskim pravilima za Sjevernu Irsku nakon Bregzita, na što

je tržište pozitivno odreagovalo. Britanski premijer je izjavio da ovaj dogovor krči put za novo poglavlje u odnosima Londona sa EU i da sad slijedi teži dio, jer dogovor mora da bude odobren od strane parlamenta. Prema istraživanju Konsalting Grupe Boston, oko 61% britanskih preduzeća očekuje da će ekonomski rast biti "nešto ili značajno bolji" u 2025. godini, dok oko 63% smatra da će njihovi prihodi rasti u naredne tri godine. U ovom periodu oglašilo se i nekoliko članova Banke Engleske koji su ukazali da će se zalagati za oštrij način vođenja monetarne politike i duže nego što su očekivali, što je nastavilo da jača sterling. U srijedu je kurs EUR/GBP zabilježio oštar rast, sa 0.87820 je porastao na 0.88967, kako je euro ojačao pošto je objavljen indeks o potrošačkim cijenama Njemačke koji je bio iznad očekivanja. Guverner BoE je rekao da još uvijek nije odlučeno da li će biti potrebno da se kamatna stopa ponovo povećava u Velikoj Britaniji. Narednog dana nije bilo značajnih promjena u kretanju kursa, da bi u petak pao kako se poslovna aktivnost u Velikoj Britaniji poboljšala u februaru.

EUR/JPY



Na samom početku ove nedjelje izvještavanja **kurs EUR/JPY** je rastao, sve do sredine dana u utorak, kako je kandidat za guvernera Banke Japana izjavio da prednosti postojeće monetarne politike BoJ-a prevazilaze nedostatke, naglasivši potrebu da se nastavi sa pružanjem podrške japanskoj ekonomiji ultra niskim kamatnim stopama. U utorak je u drugoj polovini dana kurs ostvario pad. Sredinom sedmice ponovo je došlo do rasta kursa i to kako je podatak o rastu inflacije u Njemačkoj išao u prilog rastu očekivanja da će ECB da nastavi sa povećanjima kamatnih stopa. Od četvrtka pa sve do kraja izvještajnog perioda ovaj kurs je bilježio blagi pad.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	27.02.2023. ¹	03.03.2023. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0548	1.0635	0.82
EUR/GBP	0.88319	0.88301	-0.02
EUR/JPY	143.84	144.68	0.58
EUR/AUD	1.56838	1.57064	0.14
EUR/CHF	0.99218	0.99549	0.33
USD/JPY	136.48	135.87	-0.45
GBP/USD	1.1944	1.2036	0.77

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“	3.00%	16.03.2023.
Federal Reserves	„Federal Funds Target Rate“	4.75%	22.03.2023.
Bank of Japan	„Overnight Call Rate“	-0.10%	10.03.2023.
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%	08.03.2023.
Reserve Bank of Australia	„Cash Rate Target“	3.35%	07.03.2023.

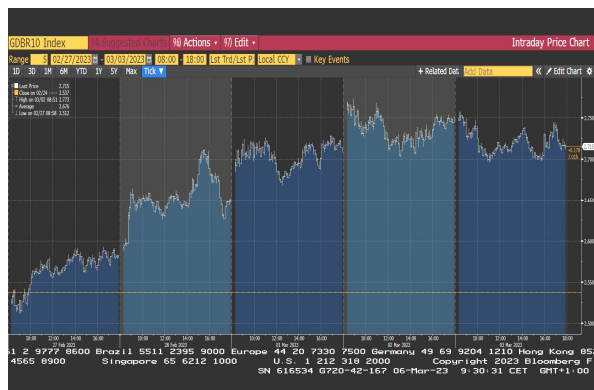
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	27.02.2023. ¹	03.03.2023. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.3980	2.4000	0.20
Euribor 1W	2.379	2.393	1.40
Euribor 1M	2.429	2.551	12.2
Euribor 3M	2.698	2.849	15.1
Euribor 6M	3.233	3.353	12.0
Euribor 12M	3.662	3.826	16.4

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



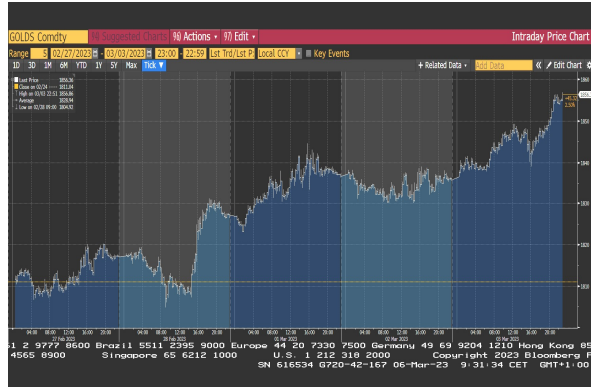
Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 2.53% na 2.72%. Minimalnu vrijednost prinos je imao u ponedjeljak, 2.51%, a maksimalnu u četvrtak, 2.77%. Tokom nedelje objavljeni preliminarni podaci o februarskoj stopi inflacije u pojedinim evropskim ekonomijama i u euro zoni kao cjelini, bili su takvi da su rasla očekivanja u vezi daljeg povećanja kamatne stope ECB-a. U utorak je objavljeno da je EU harmonizovani indeks potrošačkih cijena u Španiji i Francuskoj premašio očekivanja, a narednog dana podaci za Njemačku su pokazali isti trend. U četvrtak je objavljeno da je godišnja stopa inflacije za euro zonu, iako usporena u odnosu na januar (8.5% vs 8.6%), porasla više od očekivanja (8.3%). Bazična stopa inflacije, koja isključuje energiju, hranu, alkohol i cigarete, u februaru je dostigla rekordno visoku vrijednost od 5.6%, a očekivano je da će se zadržati na januarskom nivou (5.3%). Obzirom da su bazični cjenovni pritisci dostigli novi rekord dodatno su podstaknuta očekivanja da će ECB povećavati kamatne stope čak i više od prethodnih predviđanja, i da će do februara sledeće godine kamatna stopa preći nivo od 4%. Što se tiče prinosa na 2-godišnje njemačke državne obveznice oni su nastavili da rastu i krajem nedelje su dostigli nivo od 3.25%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 3.93% na 3.95%; minimalnu vrijednost je imao u ponedjeljak, 3.89%, a maksimalnu u četvrtak, 4.09%. Prva dva dana prinosi su se kolebali, a intenzivniji rast je započeo u srijedu. Rast je uslijedio kako su investitori razmatrali prospekte budućeg povećanja kamatne stope Fed-a. Predsjednik Fed-a u Atlanti, Rafael Bostik, izjavio je da vjeruje da će kamatne stope morati još da rastu i ostanu visoke i dobrim dijelom 2024. godine, obzirom da se borba sa inflacijom nastavlja. Predsjednik Fed-a u Mineapolisu, Nil Kaškari, ukazao je na to da bi "dalja povećanja mogla biti na horizontu" i da bi Fed ponovo mogao da poveća iznos povećanja. U četvrtak je objavljeno da su troškovi rada u SAD-u u IV kvartalu porasli više od očekivanja, a broj novih zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći je smanjen, i sedmu nedelju za redom je ispod 200 hiljada. Ovi podaci su ukazali na jačinu tržišta rada i nastavak rasta stopa u SAD-u, pa su tog dana, prvi put od novembra, prinosi po svim dospeljima prešli nivo od 4%. Istog dana Bostik je prokomentarisao da je on "čvrsto" za povećanje stope od 25bp, nakon čega su prinosi počeli da pokazuju znakove slabljenja. U petak je došlo do njihovog značajnog pada, uslijed objave jačih od očekivanja podataka o indeksu uslužnih djelatnosti u SAD-u.

ZLATO



Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje ostvarila rast. Početkom nedelje cijena zlata je rasla kako je dolar oslabio u odnosu na korpu valuta, što je uticalo da poraste tražnja za ovim plemenitim metalom. Sredinom sedmice je, pored slabljenja dolara, i optimizam u pogledu ekonomskog oporavka Kine, nakon što su počele da se osjećaju prednosti od ukidanja nultih covid pravila, uticao na rast cijene zlata. Jedino tokom četvrtka cijena zlata nije bilježila veću promjenu, da bi od petka ponovo počela da raste. Posljednjeg dana cijena zlata je rasla kako je objavljeno da je indeks uslužnog sektora Kine porastao u februaru na 55.0, što je više od očekivanog nivoa (54.5), a što ide u prilog optimizmu u pogledu ekonomskog oporavka te zemlje. Na samom kraju nedelje cijena zlata se našla na nivou od \$1856.48 po unci.

NAFTA



Cijena nafte je gotovo tokom cijele ove nedelje imala trend rasta. Na samom početku ovog perioda je došlo do blagog pada cijene nafte i to kako je na tržištu vladala zabrinutost zbog daljeg pooštavanja monetarne politike i rasta zaliha ovog energenta u SAD-u. Već u utorak došlo je do rasta cijene nafte kako se javio optimizam u pogledu ekonomskog oporavka Kine (ostvaren rast fabričkih i uslužnih aktivnosti u toj zemlji u februaru, na najveće nivoe od 2012. godine), nakon ukidanja striktnih pravila u okviru politike nultog kovida. Ovaj pozitivan uticaj očekivanja u pogledu ekonomskog rasta Kine je trajao sve do četvrtka, kada je došlo do stabilizacije cijene nafte. Posljednjeg dana cijena nafte je ponovo ostvarila rast i na kraju nedelje se našla na nivou od \$85.61 za barel.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 27.02.2023. – 03.03.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Kompozitni indeks (S&P Global Eurozone Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.</p> <p>Indeks potrošačkih cijena-procjena (CPI estimate) Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Indeks sam po sebi mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.</p> <p>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.</p>	Februar Finalni podaci	52.3	52.0	52.3
		Februar YoY%	8.3%	8.5%	8.6%
		Februar Finalni podaci YoY%	5.3%	5.6%	5.3%
Njemačka	<p>Harmonizovani indeks potrošačkih cijena EU (CPI EU Harmonized) Indeks koji se prvenstveno koristi unutar EU je mjera cijene koju potrošači plaćaju za tržišnu korpu roba i usluga. Računa se tako što se koristi ista metodologija širom zemalja EU kako bi se omogućilo uporedivo mjerenje infalcije.</p>	Februar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.7% 9.0%	1.0% 9.3%	0.5% 9.2%
SAD	<p>S&P Globalni kompozitni indeks SAD (S&P Global US Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.</p> <p>MNI Čikago PMI (MNI Chicago PMI) Indeks prati osjećanje između menadžera nabavke u proizvodnji, građevinarstvu i/ili uslužnim firmama.</p> <p>Povjerenje potrošača (Conference Board Consumer Confidence) Indeks prati osjećanje između domaćinstava ili potrošača. Rezultat se zasniva na istraživanju koje se dobija na osnovu slučajnog biranja domaćinstva.</p> <p>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.</p>	Februar Preliminarni podaci	50.5	50.6	50.5
		Februar	45.5	43.6	44.3
		Februar	108.5	102.9	107.1
		Februar 18 K=1.000	195 K	190 K	192 K
Velika Britanija	<p>S&P Globalni/CIPS VB uslužni PMI (S&P Global/CIPS UK Services PMI) Indeks je sastavljen na osnovu odgovora na upitnike koji je poslat u vidu panela na adresu 650 kompanija iz uslužnog sektora. Obuhvaćeni sektori uključuju potrošače (osim maloprodaje), transport, informacije, komunikacije, finansije, osiguranje, nekretnine i poslovne usluge. Prikupljanje podataka počelo je u julu 1996.godine. Odgovori se prikupljaju u drugoj polovini svakog mjeseca i ukazuju na smjer promjena u odnosu na prethodni mjesec. Očitavanje iznad 50 ukazuje da se sektor usluga generalno širi; ispod 50 ukazuje da se generalno smanjuje.</p>	Februar Finalni podaci	53.3	53.5	53.3
Japan	<p>Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.</p>	Januar MoM% YoY%	0.4% 4.0%	1.9% 6.3%	1.1% 3.8%