

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



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	1.2050	M 2/20	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1909
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**

(30. januar 2023. – 03. februar 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  
Japan's Kuroki: Japan's Economy  
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
FIBS Quarterly Report

Daniel Broby, chief investment officer at...  
Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAS 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 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				
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

RATE SWAPS				
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 {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 08. februar 2023. godine

## FX VIJESTI EUR/USD



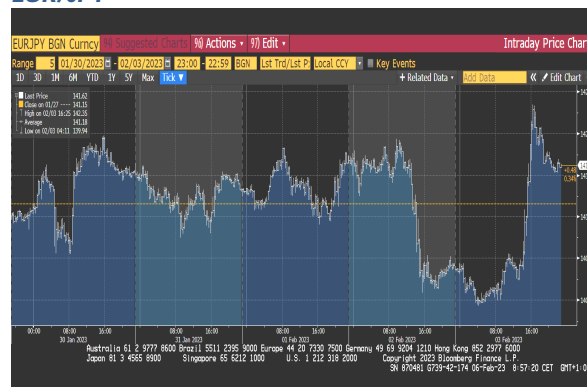
**Kurs EUR/USD** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Već početkom nedelje kurs je imao blago silazni trend, kako je euro slabio zbog objave slabijih od očekivanja podataka o BDP-u Njemačke. Međutim, ubrzo je počeo da pokazuje znakove rasta, prvo uslijed podatka da je indeks troškova zaposlenosti u SAD-u porastao sporijim tempom nego što se očekivalo, što je podstaklo spekulacije da će Fed usporiti sa povećanjem kamatne stope (indeks troškova zaposlenosti predstavlja kvartalnu promjenu cijene rada, definisanu kao naknada po odrađenom satu zaposlenog), pa je dolar slabio, dok je sa druge strane euro jačao zbog boljeg od očekivanja podatka o BDP-u euro zone. U srijedu je održan sastanak Fed-a i tog dana je kurs zabilježio oštar rast. Predsjednik Fed-a je na konferenciji za medije saopštio da su „deflatorski procesi“ započeli, pa je dolar slabio u odnosu na euro. Narednog dana održan je sastanak ECB, a kurs je nakon prethodnog rasta na 10-mjesečni maksimum (1.1033) tog dana oštro pao. Iako je ishod sastanka bio u skladu sa očekivanjima tržišta - povećanje kamatnih stopa za 50bp, a ECB nagovijestila isto povećanje i u martu, došlo do slabljenja evropske valute, zbog rasta očekivanja da se ova monetarna institucija bliži kraju ciklusa povećanja stopa. U petak je kurs EUR/USD nastavio da slabiti, kako su objavljeni jaki podaci o zaposlenosti u SAD-u, koji bi mogli uticati na Fed da nešto bržim tempom povećava kamatnu stopu. Na samom kraju nedelje kurs je bio na nivou od 1.0795.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj imao rastući trend. Početkom nedelje je objavljeno da je stopa inflacije u Španiji neočekivano ubrzana u januaru, pa su investitori pojačali očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope ECB-a u predstojećem periodu, što je uzrokovalo jačanje eura, dok je sterling negativno reagovao na „obećanje“ britanskog ministra finansija da će prepoloviti dvocifrenu inflaciju. U nastavku nedelje sterling je bio pod pritiskom jer izvještaji sa tržišta nekretnina u Velikoj Britaniji nisu ispunili očekivanja (odobrene hipoteke, cijene nekretnina), što nije bilo iznenađujuće, kako je ovo tržište usporeno zbog većih kamatnih stopa, dok je u vezi sa euro zonom objavljeno da je BDP u IV kvartalu ostvario rast veći od očekivanja. Rast kursa je nastavljen i kako su se bližili sastanci Banke Engleske i ECB. Oba sastanka su održana u četvrtak, i tada je ovaj kurs dostigao 4-mjesečni maksimum, međutim, nakon njihovog okončanja, kurs je pao. Kamatne stope i BoE i ECB su povećane za po 50bp, što je i bilo u skladu sa očekivanjima tržišta. ECB je ukazala da će i u martu uslijediti isto toliko povećanje, dok će BoE preći na povećanje od 25bp. Krajem dana kurs se oporavio, a rastući trend je bio prisutan i posljednjeg dana ovog izvještajnog perioda, kada je kurs dostigao novi 4-mjesečni maksimum (0.89789).

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** se do četvrtka uglavnom kolebao. U ovom periodu euro je jačao kako su preliminarni podaci o rastu stope inflacije u Španiji podstakli očekivanja u vezi sa povećanjem kamatne stope ECB u predstojećem periodu, dok je podatak o manjem od očekivanja rastu BDP Njemačke u IV kvartalu uzrokovao njegovo slabljenje. Nakon što je objavljeno da je BDP euro zone za isti period bio bolji od očekivanja euro je ponovo jačao. Što se tiče Japana zamjenik guvernera Banke Japana je signalizirao da na narednom sastanku neće biti promjene monetarne politike, što je uticalo na slabljenje jena. Međutim, u četvrtak nakon sastanka ECB, euro je oslabio, a kurs oštro pao. Sa druge strane, jen je rastao uslijed pada prinosa na američkom i evropskom tržištu državnih obveznica, a bio je podržan i očekivanjima da bi visoka inflacija mogla „pooštriti“ pristup Banke Japana kasnije u ovoj godini. U petak je kurs nadoknadio prethodne gubitke, što je rezultiralo njegovim blagim rastom na nivou nedelje.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	<b>30.01.2023.<sup>1</sup></b>	<b>03.02.2023.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0868	1.0795	-0.67
EUR/GBP	0.87743	0.89555	2.07
EUR/JPY	141.15	141.62	0.33
EUR/AUD	1.53044	1.55945	1.90
EUR/CHF	1.00127	0.99964	-0.16
USD/JPY	129.88	131.19	1.01
GBP/USD	1.2382	1.2056	-2.63

**Tabela br. 2 - Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
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“	3.10%	07.02.2023.

Fed je na redovnom sastanku održanom 01. februara povećao kamatnu stopu za 25bp, a u saopštenju je navedeno da je “inflacija donekle smanjena, ali da je i dalje visoka”, kao i da su “tekuća povećanja kamatnih stopa adekvatna”. Predsjednik FED-a je saopštio da očekuje da će se desiti još par povećanja kamatnih stopa prije nego što se politika povećanja kamatnih stopa pauzira.

ECB je na sastanku održanom narednog dana, u skladu sa očekivanjima, povećala kamatne stope za 50bp, što je referentnu kamatnu stopu dovelo na nivo od 3.00%. Izjava koja je uslijedila nakon sastanka signalizirala je povećanje u ovom iznosu i na narednom zasijedanju. Međutim, ECB je dodala da će procijeniti buduće vođenje monetarne politike, i da će buduće odluke o kamatnim stopama nastaviti da zavise od objavljenih podataka, čime je potvrđen pristup od sastanka do sastanka.

Istog dana je i Banka Engleske povećala stopu za 50bp na 4.00%, pri čemu su dva od devet članova Komiteta monetarne politike bila za odluku da se kamatna stopa ne mijenja. Tržišta očekuju da će buduća povećanja biti u manjim iznosima.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>30.01.2023.<sup>1</sup></b>	<b>03.02.2023.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	1.9060	1.8980	-0.80
Euribor 1W	1.884	2.107	22.30
Euribor 1M	2.130	2.255	12.50
Euribor 3M	2.492	2.545	5.30
Euribor 6M	2.942	3.011	6.90
Euribor 12M	3.356	3.374	1.80

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



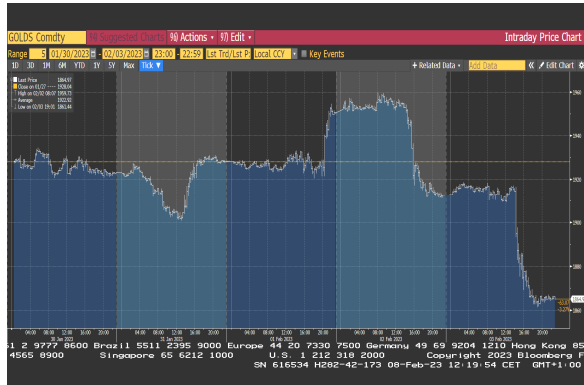
Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u jutarnjim satima u ponedjeljak ostvario rast kako su objavljeni podaci o inflaciji u Španiji (rast inflacije na 5.8%) podstakli očekivanja da će ECB nastaviti sa agresivnim pooštavanjem monetarne politike. Međutim, ubrzo nakon toga prinos na ove obveznice se stabilizovao oko nivoa od 2.30%, na kom se nalazio sve do četvrtka i redovnog sastanka ECB-a. Nakon sastanka prinos je ostvario oštar pad kako su porasla očekivanja da se ECB bliži kraju ciklusa povećanja kamatnih stopa. Posljednjeg dana prinos je ponovo ostvario rast i to prateći oporavak prinosa na američke obveznice. Na samom kraju nedelje prinos je bio na nivou od 2.18%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



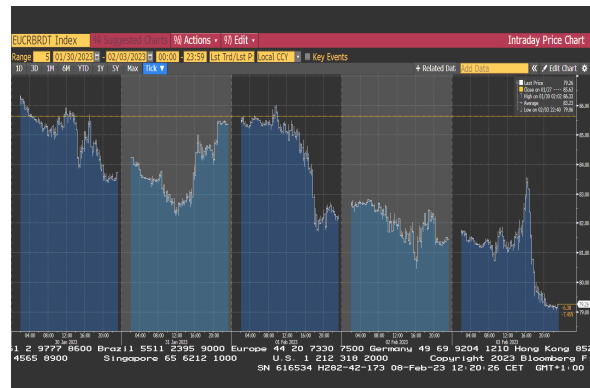
Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je bio stabilan tokom prvih dva dana ovog perioda izvještavanja kako se očekivao sastanak FED-a. Nakon sastanka ove centralne banke, u srijedu, je došlo do oštrog pada prinosa na američke obveznice. Naime, nakon sastanka FED-a tržišni učesnici su povećali spekulacije da bi ta centralna banka mogla uskoro da prekine ciklus povećanja kamatnih stopa. Pad prinosa je nastavljen sve do petka, kada je, nakon objavljivanja boljih od očekivanja podataka o zaposlenosti u SAD-u, prinos na 10-godišnje obveznice ostvario oštar rast i dostigao nivo od 3.53%.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom prva dva dana ovog perioda izvještavanja bila stabilna. U srijedu, na samom kraju dana cijena zlata je ostvarila rast nakon redovnog sastanka FED-a i pada dolara u odnosu na većinu valuta. Međutim, u četvrtak je nakon redovnog sastanka ECB-a cijena ovog plemenitog metala ostvarila oštar pad. Pad cijene zlata se nastavio i u petak nakon što su objavljeni bolji od očekivanih podaci o zaposlenosti u SAD-u.

## NAFTA



Cijena nafte je tokom prvog dana ove izvještajne sedmice zabilježila pad kako su znaci jakog ruskog izvoza nafte nadvladali optimizam o rastu tražnje za naftom iz Kine. Narednog dana došlo je do skoka u kretanju cijene nafte, da bi od srijede pa sve do kraja sedmice bio prisutan trend pada cijene ovog energenta. Do pada cijene nafte je došlo kako je objavljeno da su zalihe energenata porasle u SAD-u za 4.1 miliona barela, kao i kako je jačanje dolara u odnosu na većinu valuta uticalo na smanjenje tražnje za naftom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.01.2023. – 03.02.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p><b>Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.</p> <p><b>Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate)</b> Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. CPI, 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. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.</p> <p><b>Indeks proizvodnih cijena (PPI Euro Zone)</b> Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.</p>	IV kvartal QoQ% YoY%	-0.1% 1.7%	0.1% 1.9%	0.3% 2.3%
		Januar YoY%	8.9%	8.5%	9.2%
		Decembar MoM% YoY%	-0.4% 22.4%	1.1% 24.6%	-1.0% 27.0%
Njemačka	<p><b>Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA)</b> Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga u Njemačkoj.</p> <p><b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.</p>	Decembar b=mlrd	9.3b	10.0b	10.9b
		Decembar MoM% YoY%	-0.2% -2.6%	-5.3% -6.6%	1.9% -4.9%
SAD	<p><b>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls)</b> Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene u sektoru poljoprivrede i nevladinim organizacijama i državnim službama. Služi kao osnova za formulisane ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.</p> <p><b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.</p>	Januar k=1.000	188k	517k	260k
		Januar	3.6%	3.4%	3.5%