



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	1.1878
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

(04. septembar 2023. – 08. septembar 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.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
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the Japanese mobile-phone unit and L'Oreal SAs purchase of Body Shop International Plc.
 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	🗑️

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

Change on day IYC4 I52<GO>
 Change on Month IYC5 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

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 I48<GO>
 Change on Month IYC5 I48<GO>

Podgorica, 13. septembar 2023. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. U ponedjeljak je kurs išao naviše, kako je euro bio podržan izjavom jednog od zvaničnika ECB-a da bi možda ponovo moglo doći do povećanja kamatne stope, ali i nade da bi simulansi u Kini mogli stabilizovati ekonomiju, dok su u petak objavljeni podaci sa tržišta rada SAD-a podstakli očekivanja da bi Fed mogao biti na kraju ciklusa povećanja kamatnih stopa. U utorak je došlo do oštrog pada kursa, kako je dolar jačao uslijed zabrinutosti oko globalnog ekonomskog rasta, dok je euro slabio zbog objave podataka o padu poslovne aktivnosti euro zone u avgustu. Iako je sredinom nedelje kurs pokazivao znakove oporavka, silazni trend je nastavljen, uglavnom zbog objavljenih ekonomskih podataka iz euro zone i SAD-a, pa se u četvrtak kurs našao na 3-mjesečnom minimumu (1.0686). Naime, fabričke narudžbe Njemačke u julu su pale više od očekivanja, a došlo je do pada i maloprodaje euro zone u istom periodu, što je negativno uticalo na euro, dok su solidni podaci sa tržišta rada SAD-a (zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći) i rast aktivnosti u uslužnom sektoru u avgustu, pružili podršku dolaru. U petak se kurs kolebao, uslijed „blagih“ komentara zvaničnika Fed-a (predsjednik Fed-a za Njujork izjavio je da je monetarna politika SAD-a „na dobrom mjesu“, ali da se svakako moraju analizirati podaci da bi se odlučilo šta raditi sa kamatnim stopama), a sa druge strane rasla su očekivanja da će Fed nastaviti sa povećanjem kamatnih stopa.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. Na samom početku nedelje kurs je slabio, kako je sterling rastao uslijed rasta cijena akcija, a slabiji od očekivanja indeks povjerenja investitora u euro zoni negativno uticao na euro. U utorak početkom dana kurs je oštro porastao, ali je ubrzo pao, uslijed objave razočaravajućih podataka o PMI indeksima za euro zonu, dok su britanski podaci bili bolji od očekivanja. Sterling je podržan i jakim očekivanjima u pravcu povećanja kamatne stope Banke Engleske. Nakon izjave guvernera BoE da će inflacija nastaviti da slabi, došlo je do popuštanja ovih očekivanja, pa je sterling oslabio u odnosu na euro, a kurs počeo da raste. I istraživanje izvršilaca sprovedeno od strane BoE sugeriše na popuštanje inflatornih pritisaka, obzirom da kompanije očekuju da će povećati svoje cijene po najnižoj stopi u poslednje skoro dvije godine. U četvrtak poslijepodne kurs je blago pao, kako je euro slabio nakon objave slabijih od očekivanja podataka o BDP euro zone u II kvartalu. Na samom kraju nedelje kurs je ponovo počeo da raste, kako je guverner BoE signalizirao da su kamatne stope u Velikoj Britaniji blizu vrhunca u trenutnom ciklusu.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u većem dijelu nedelje, uz povremena kolebanja, imao rastući trend. Jen je već dugo pod pritiskom jer je Banka Japana jedina centralna banka na svijetu koja sprovodi politiku negativnih kamatnih stopa, a skoriji komentari zvaničnika ove monetarne institucije ukazuju na nastavak ovakve politike sve do sledećeg ljeta. Bivši član Upravnog odbora BoJ-a, Gouši Kataoka, insistira na tome da bi banka trebala da razmotri ublažavanje svoje monetarne politike samo kada bude bila sigurna da je cilj inflacije od 2% održivo postignut. Međutim, u četvrtak je kurs oštro pao i vratio se na nivo sa početka nedelje. Tog dana jen je jačao uslijed komentara člana borda BoJ-a, Junko Nakagave, da će centralna banka blisko saradivati sa Vladom u praćenju kretanja na deviznim tržištima, i da će posebnu pažnju posvetiti potencijalnim uticajima na ekonomiju. Na samom kraju nedelje kurs je imao rastući trend, što je rezultiralo njegovim rastom i na nedeljnom nivou.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	04.09.2023.¹	08.09.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0780	1.0700	-0.74
EUR/GBP	0.85605	0.85821	0.25
EUR/JPY	157.58	158.20	0.39
EUR/AUD	1.66986	1.67815	0.50
EUR/CHF	0.95458	0.95567	0.11
USD/JPY	146.22	147.83	1.10
GBP/USD	1.2590	1.2468	-0.97

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“	4.25%	14.09.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	20.09.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	22.09.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	21.09.2023.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	21.09.2023.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	25.10.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	03.10.2023.

U ovoj nedelji održani su sastanci Centralne banke Australije (RBA) i Centralne banke Kanade (BoC). RBA je treći sastanak za redom donijela odluku da ne mijenja visinu ključne kamatne stope, što je i bilo očekivano. Ni BoC nije mijenjala visinu kamatne stope, ali su zadržana otvorena vrata za dalja povećanja.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	04.09.2023.¹	08.09.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.6333	3.6530	0.10
Euribor 1W	3.642	3.659	1.70
Euribor 1M	3.639	3.682	4.30
Euribor 3M	3.770	3.800	3.00
Euribor 6M	3.934	3.952	1.80
Euribor 12M	4.055	4.086	3.10

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 prva dva dana rastao uslijed spekulacija da će ECB još dugo držati kamatne stope na visokim nivoima kao i zbog objave istraživanja ECB-a o očekivanjima potrošača u pogledu inflacije u euro zoni. Mjesečno istraživanje ECB-a pokazalo je da su inflatorna očekivanja potrošača euro zone porasla u julu, pa se očekuje da će stopa inflacije za naredne 3 godine iznositi 2.4% (prethodno istraživanje 2.3%), dok su očekivanja za narednih 12 mjeseci ostala nepromijenjena - nivo od 3.4%. Ovo istraživanje, skupa sa prethodno navedenim podacima o uslužnom sektoru koji je do sada nadomještavao slabljenje proizvodnog sektora, a time i izbjegavanje recesije, otežavaju predstojeće odluke ECB-a. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u srijedu porastao na nivou dana kako su na tržištu bila povećana očekivanja da će ECB nastaviti da povećava kamatnu stopu uslijed dobrih podataka o uslužnom sektoru SAD-a. Knot je smatrao da tržište može podcijeniti izgled sa ovim poduhvatom, dok je Kazimir smatrao da je povećanje stope neophodno. Narednog dana se prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice našao na nivou od 2.61%, kako je BDP euro zone za II kvartal revidiran naniže, a industrijska proizvodnja Njemačke je u julu pala treći mjesec zaredom. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u petak pao za oko 2bp.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Tržišta u SAD-u su u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika. Nakon otvaranja tržišta prinos je porastao uslijed objave da su fabričke narudžbe u SAD-u u julu pale manje od očekivanja, a iščekivao se i naredni potez Fed-a. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u srijedu porastao uslijed dobrih podataka o uslužnom sektoru SAD-a za avgust (indeks je porastao najviše od februara ove godine). U četvrtak je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice pao, iznoseći 4.24% na kraju dana. Iako je nakon objave jakih podataka sa tržišta rada SAD-a prinos prvo porastao, ubrzo je počeo da slabi kako su investitori prebacili fokus na izlaganja zvaničnika Fed-a. Predsjednik Fed-a iz Čikaga izjavio je da „brzo se primičemo vremenu kada naši argumenti neće biti o tome koliko visoko bi stope trebale da idu, već će biti argument o tome koliko dugo trebamo ostati na postojećem nivou prije nego što budemo sigurni da smo na putanju povratka na “target“. Prinos na 10-godišnje američke državne se u petak kolebao, ali je na nivou dana porastao uslijed očekivanja da će Fed podići stope i u septembru i novembru.

ZLATO



Cijena zlata je prva tri dana imala silazni trend kretanja kako je fokus tržišta bio na podijeljene poglede u vezi izgleda kamatnih stopa u Evropi. Tržišta su se kladila da će ECB zadržati stope na visokom nivou duže, čak iako je član Upravnog savjeta, Mario Centeno, upozorio svoje kolege da postoji rizik od predugog držanja stopa na visokom nivou. Cijena je pala i uslijed jačanja dolara i rasta prinosa na američke državne obveznice, ali i zbog očekivanja trejdera da će kamatne stope Fed-a ostati visoke, čak i ako u septembru dođe do pauze u pooštavanju monetarne politike. U srijedu je cijena zlata zabilježila pad uslijed jačanja prinosa na američke obveznice nakon snažnih podataka o uslužnom sektoru SAD-a, što je povećalo očekivanja da će Fed nastaviti da drži kamatnu stopu na visokom nivou još dugo. Cijena zlata se u petak prvo kolebala, da bi do kraja dana oslabila uslijed jačanja dolara. Prošle nedelje su bili objavljeni solidni ekonomski podaci o SAD-u koji su podstakli očekivanja da će Fed nastaviti da povećava kamatnu stopu.

NAFTA



Cijena nafte je u ponedjeljak porasla kako su se od OPEC+ čekali svježi podaci o proizvodnji. Nedavni rast cijene nafte je bio podstaknut rezovima iz Saudijske Arabije i Rusije. Narednog dana se cijena nafte kolebala, ali je generalno njen rastući trend bio nastavljen, kako je bilo malo vjerovatno da će se dostupnost nafte na svjetskom tržištu povećati nakon odluke Saudijske Arabije da nastavi sa smanjenjem proizvodnje za 1 milion barela dnevno do kraja godine, i saopštenja Rusije da će izvoz nafte nastaviti da se smanjuje. Investitori su sagledavali odluku lidera OPEC+ Saudijske Arabije i Rusije. U četvrtak je cijena nafte pala, kako je neizvjesnost u pogledu outlooka-a kineske tražnje premašila pozitivan uticaj vijesti o smanjenju zaliha ovog energenta u SAD-u. Cijena nafte je posljednjeg dana porasla zbog potencijalnog povećanja kamatne stope u SAD-u.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 04.09.2023. – 08.09.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Uslužni, kompozitni indeks (HCOB Eurozone Services, 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.	Avgust Finalni podaci	48.3 47.0	47.9 46.7	48.3 47.0
	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Jul MoM% YoY%	-0.2% -1.2%	-0.2% -1.0%	0.2% -1.0%
	Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	II kvartal QoQ% YoY% Finalni podaci	0.3% 0.6%	0.1% 0.5%	0.3% 0.6%
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast.	Jul MoM%	-4.3%	-11.7%	7.6%
Velika Britanija	Uslužni, kompozitni indeks (S&P Global/CIPS UK Services, 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.	Avgust Finalni podaci	48.7 47.9	49.5 48.6	48.7 47.9
SAD	ISM usluge (ISM Services Index) 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.	Avgust	52.5	54.5	52.7
	Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade zbog nezaposlenosti.	Septembar 2 k=1.000	233k	216k	229k
	Ukupni zahtjevi nezaposlenih (Continuing Claims) Mjeri ukupan broj ljudi koji predaju zahtjeve za naknade zbog nezaposlenosti.	Avgust 26 k=1.000	1719k	1679k	1719k
Japan	Potrošnja domaćinstava (Household Spending) Ovaj pokazatelj prati izdatke potrošača za proizvode i usluge, i usklađen je za inflaciju.	Jul YoY%	-2.5%	-5.0%	-4.2%
	Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) BDP mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih u zemlji.	II kvartal QoQ%	1.4%	1.2%	1.5%