



**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**

(09. oktobar 2023. – 13. oktobar 2023.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop  
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the company's investment strategy and recent acquisitions.

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy  
 F.Maria'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  
 U.S. Treasury's Goolsbee: Japan's Rate, Economy  
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products  
 FIS Quarterly Profit

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

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, 18. oktobar 2023. godine

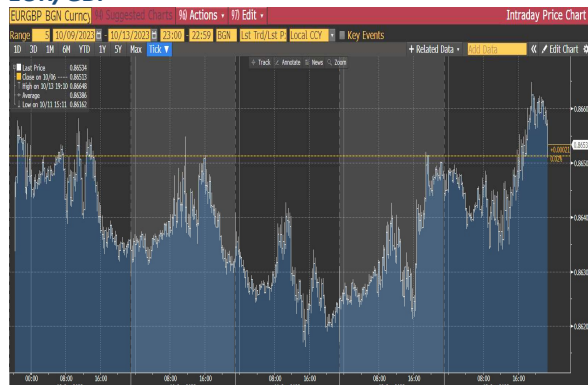
## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u većem dijelu ove izvještajne nedelje imao rastući trend, ali je uprkos tome na nivou nedelje zabilježio pad vrijednosti. Na samom početku nedelje kurs je imao blago silazni trend, kako je rast tražnje za sigurnim sredstvima zbog dešavanja na Bliskom istoku pružio podršku američkoj valuti. Međutim, ubrzo je dolar počeo da slabi, kako su neki od zvaničnika Fed-a ukazali na neophodnost opreznijeg pristupa u vođenju monetarne politike, zbog značajno visokih prinosa na američke državne obveznice. Njihova zapažanja su pokrenula spekulacije da će Fed pauzirati u pooštavanju monetarne politike, pa je kurs počeo da raste. Uprkos podacima koji su pokazali da su proizvodne cijene u SAD-u u septembru porasle više od očekivanja, kurs je nastavio da raste. Glavni razlog bila je objava Zapisnika sa septembarskog sastanka Fed-a. I Zapisnik je ukazao na oprezniji prisutap kreatora monetarne politike, što je nastavilo da slabi dolar, pa se u četvrtak kurs EUR/USD našao na 15-dnevnom maksimumu, 1.0640. Međutim, nestrpljivo iščekivani podaci o američkim potrošačkim cijenama pokazali su da je inflacija u septembru bila nešto veća od očekivanja, što je ojačalo dolar i uzrokovalo oštar pad kursa. Iako se u petak početkom dana kurs blago oporavio, njegov pad je nastavljen, kako je zbog zabrinutosti da se Izrael priprema za kopneni napad na Gazu rasla tražnja za sigurnim sredstvima.

### EUR/GBP



U prvoj polovini nedelje **kurs EUR/GBP** je imao trend pada. Do pada kursa je došlo najviše zbog slabljenja evropske valute i to kako su se u euro zoni pojavili ekonomski problem, jer se ECB suočava sa rastom prinosa na italijanske obveznice, koji je povezan sa planom vlade te zemlje da poveća budžetski deficit. Dodatno je na slabljenje eura u odnosu na sterling uticala i vijest da je njemački industrijski output pao četvrti mjesec zaredom, što povećava strah od recesije. Na pad kursa je uticala i prognoza MMF-a da Banka Engleske mora da poveća kamatne stope na 5.5% i da ih zadrži na tom nivou veći dio naredne godine. Od četvrtka pa sve do kraja sedmice kurs EUR/GBP je rastao. Do rasta kursa u pomenutom periodu je došlo kako je Zapisnik sa poslednjeg sastanka ECB-a pokazao da je većina članica ECB-a bila za povećanje kamatne stope. Dodatno je na rast kursa uticala i vijest da je industrijska proizvodnja u euro zoni porasla u avgustu za 0.6% na mjesečnom nivou, što je više od očekivanih 0.2%.

### EUR/JPY



Na nivou ove izvještajne nedelje **kurs EUR/JPY** je ostao gotovo isti. U ponedjeljak je kurs imao silazni trend, kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima uslijed dešavanja na Bliskom istoku, pa je japanska valuta jačala. Međutim, od utorka je ovaj kurs počeo da raste. Izjava guvernera Centralne banke Austrije da smatra da bi u slučaju nekog „dodatnog šoka“ moglo doći do još jednog ili dva povećanja kamatne stope ECB-a uzrokovala je jačanje eura, dok su slabiji od očekivanja japanski ekonomski podaci negativno uticali na jen (indeks proizvodnih cijena, mašinske narudžbe). Od četvrtka poslijepodne kurs je počeo da pada, i taj trend zadržao do kraja nedelje. Nakon objave podataka o inflaciji SAD-a, koja se smanjuje ali sporijim tempom od očekivanja, investitori su se okrenuli od rizičnijih sredstava, pa je jen kao sigurna valuta jačao. Pored toga, tražnja za sigurnim sredstvima je bila povećana i zbog naznaka da se Izrael priprema za kopneni napad na Gazu.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	09.10.2023. <sup>1</sup>	13.10.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0586	1.0510	-0.72
EUR/GBP	0.86513	0.86530	0.02
EUR/JPY	158.07	157.20	-0.55
EUR/AUD	1.65777	1.66918	0.69
EUR/CHF	0.96330	0.94816	-1.57
USD/JPY	149.32	149.57	0.17
GBP/USD	1.2237	1.2143	-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)	„ECB main refinancing rate“	4.50%	26.10.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	01.11.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	31.10.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	02.11.2023.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	14.12.2023.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	25.10.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	07.11.2023.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	09.10.2023. <sup>1</sup>	13.10.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.899	3.9030	0.40
Euribor 1W	3.898	3.874	-2.40
Euribor 1M	3.863	3.860	-0.30
Euribor 3M	3.983	3.985	0.20
Euribor 6M	4.113	4.121	0.80
Euribor 12M	4.194	4.171	-2.30

<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 prvoj polovini nedelje slabio. U ponedjeljak je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice oslabio nakon što je predsjednica Fed-a u Dalasu izjavila da bi rast prinosa mogao da smanji pritisak na centralnu banku da poveća kamatnu stopu (investitori su povećali očekivanja da će centralna banka završiti sa agresivnim načinom vođenja monetarne politike). Član Upravnog savjeta ECB-a, Pablo Hernandez, je rekao da se efekat neviđenog povećanja kamatnih stopa i dalje filtrira kroz ekonomiju. Tražnja za sigurnim sredstvima je bila povećana i uslijed pojačanih geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku, kako je za vikend Hamas neočekivano napao Izrael. U utorak je prinos prvo rastao kako je guverner Centralne banke Austrije izjavio da jedno ili dva povećanja kamatne stope mogu biti u opticaju ukoliko se jave "dodatni šokovi". Ipak, u drugom dijelu dana prinos na ove obveznice je pao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, koja je bila aktuelna do kraja ovog izvještajnog perioda. U četvrtak se prinos oporavio i bio je vođen trendom rasta američkih prinosa, nakon objave podataka o inflaciji u SAD-u, što je podstaklo očekivanja da će Fed još jednom povećati kamatne stope. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u petak pao kako su se na Bliskom istoku nastavile tenzije.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Tržišta su bila zatvorena u ponedjeljak uslijed praznika. Narednog dana je prinos pao uslijed povećane tražnje za sigurnim sredstvima kako je došlo do sukoba između Izraela i Hamasa. Signali zvaničnika Fed-a da raste vjerovatnoća da neće biti daljeg povećanja kamatne stope je, takođe, uticala na slabljenje prinosa. U srijedu je prinos pao, nakon objave Zapisnika sa poslednjeg sastanka Fed-a, čiji su zvaničnici sugerisali da su kamatne stope dovoljno visoke. Tražnja za sigurnim sredstvima je i ovog dana bila prisutna zbog dešavanja na Bliskom istoku i koja se zadržala se sve do kraja nedelje. Narednog dana je prinos zabilježio oštar rast, dok su cijene akcija pale, kako su poslednji podaci inflacije u SAD-u, podstakli spekulacije da Fed nije pri kraju "proglašavanja pobjede" nad inflacijom, već da će biti moguće još jedno povećanje kamatnih stopa. U petak prinos na 10-godišnje američke obveznice je ponovo zabilježio pad zbog zabrinutosti da se konflikt između Izraela i Hamasa pogoršava. Prema nekim izvorima, Izrael tek treba da pokrene svoju očekivanu kopnenu ofanzivu na pojas Gaze, dok SAD pojačava napore da spriječi krizu na Bliskom istoku da ne postane potpuni regionalni požar.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedjelje bilježila uzlazni trend kretanja i u petak se kretala ka najvišem nivou u poslednjih sedam mjeseci. Na rast cijene zlata uticala je tražnja investitora za sigurnim sredstvima, uslijed zaoštrenih odnosa na Bliskom istoku.

## NAFTA



Tokom ove izvještajne nedjelje cijena nafte se kretala u rangu od \$86.31 po barelu do \$92.76 po barelu. Nafta je generalno imala nestabilnu nedelju nakon početnog šoka napada Hamasa na Izrael. Postoji zabrinutost da bi se sukob mogao proširiti širom regiona, ugrožavajući tokove sirove nafte. Tokom nedelje je u SAD-u objavljen izvještaj da su se američke zalihe sirove nafte povećale, obezbjeđujući tampon zonu protiv povećanih geopolitičkih rizika na Bliskom istoku. Cijena nafte je u petak imala rastući trend kretanja kako je Iran rekao da je moguć novi sukob između Izraela i Hamasa.



Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 09.10.2023. – 13.10.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI Final Demand)</b> Mjeri promjenu u cijenama proizvoda od momenta kada napuste mjesto proizvodnje, odnosno, to su cijene koje dobiju domaći proizvođači za svoj output bilo na domaćem ili inostranom tržištu.	Septembar MoM% YoY%	0.3% 1.6%	0.5% 2.2%	0.7% 2.0%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Septembar MoM% YoY%	0.3% 3.6%	0.4% 3.7%	0.6% 3.7%
Euro zona	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Avgust MoM% YoY%	0.2% -3.5%	0.6% -5.1%	-1.3% -2.2%
Njemačka	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Avgust MoM% YoY%	-0.1% -1.5%	-0.2% -2.0%	-0.6% -1.7%
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišteni indikator ekonomske aktivnosti.	Avgust MoM%	0.2%	0.2%	-0.6%
	<b>Indeks usluga (Index of Services)</b> Mjeri promjenu ukupne bruto dodate vrijednosti privatnog i državnog uslužnog sektora.	Avgust MoM%	0.3%	0.4%	-0.6%
	<b>Građevinski output (Construction Output)</b> Ovaj pokazatelj prati promjene u outputu ili prodaji unutar građevinske industrije	Avgust MoM% YoY%	0.0% 2.4%	-0.5% 2.3%	-0.4% 3.2%
Japan	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Mjeri promjenu prodajnih cijena robe koju kupuju japanske korporacije. PPI mjeri promjenu stope inflacije u Japanu iz perspektive proizvođača i u korelaciji je sa inflacijom potrošačkih cijena.	Septembar MoM% YoY%	0.1% 2.4%	-0.3% 2.0%	0.3% 3.3%
	<b>Osnovne mašinske narudžbe (Core Machine Orders)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu ukupne vrijednosti novih porudžbina kod proizvođača mašina, isključujući brodove i komunalnu djelatnost. To je ključni indikator investicija i vodeći indikator proizvodnje.	Avgust MoM% YoY%	0.6% -6.7%	-0.5% -7.7%	-1.1% -13.0%