



**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**

(18. septembar 2023. – 22. 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.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 Kuroki: Japan's Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

First Quarter Profit

Japanese mobile-phone unit L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Pte.

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest

LIVE <GO> Events

Event	Date	Time	Language	Type
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CL
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CL
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CL
17) Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18) Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CL
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CL

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  
 IYC5 I48<GO>

For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
 For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 27. septembar 2023. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



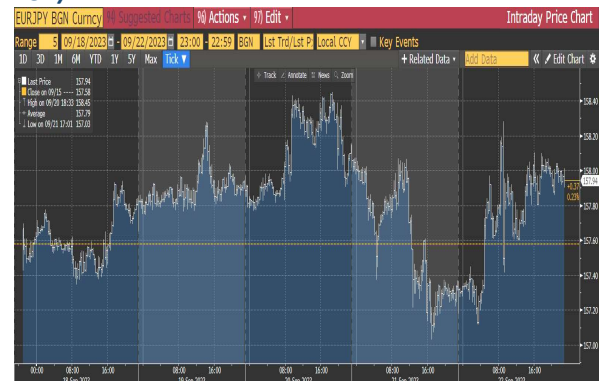
**Kurs EUR/USD** je tokom prva tri dana ove nedelje imao trend rasta. Do jačanja kursa je došlo kako su investitori očekivali sastanak Fed-a. U srijedu, u drugoj polovini dana, a nakon što je sastanak Fed-a završen ovaj kurs je ostvario oštar pad. Do pada je došlo kako su porasla očekivanja da bi Fed mogao da poveća kamatnu stopu još jednom tokom ove godine, kao i kako su umanjena očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope u narednoj godini. Tokom poslednja dva dana kurs EUR/USD se stabilizovao oko nivoa od 1.065, i nije imao veće odstupanje od tog nivoa kako su od zvaničnika ECB-a pristigle oprečne izjave o daljem pravcu povećanja kamatnih stopa. Naime, članovi ECB-a, Nagel i Vunš, su ukazali da će doći do daljeg povećanja stope, dok je Sturnaras izjavio da je ECB dostigla maksimalan nivo kamatnih stopa i da će naredni potez biti vjerovatno smanjenje.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio rast. Tokom većeg dijela nedelje kurs se kolebao, kako se iščekivao sastanak Banke Engleske, kojem su prethodili podaci o stopi inflacije Velike Britanije za avgust. Što se tiče sastanka očekivanja tržišta su bila da će BoE povećati kamatnu stopu za 25bp. Međutim u srijedu objavljeni podaci o stopi inflacije su poljuljali ova očekivanja. Naime, nakon julskog rasta po godišnjoj stopi 6.8%, potrošačke cijene su u avgustu porasle po stopi 6.7%, a očekivan je rast od 7%. Banka Engleske je na sastanku održanom dan kasnije iznenadila tržišta odlukom da ne mijenja visinu kamatne stope, što je uzrokovalo slabljenje sterlinga. Slabljenje sterlinga se nastavilo do samog kraja nedelje, kako je objavljeno da, iako je vrijednost proizvodnog PMI indeks za Veliku Britaniju u septembru porasla, pad vrijednosti uslužnog PMI indeksa je uzrokovao i pad vrijednosti kompozitnog PMI indeksa.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je imao trend rasta tokom prva tri dana ove sedmice, uglavnom podržan većom tražnjom za evropskom valutom. Tokom četvrtka je došlo do oštrog pada kursa i to kako se približilo održavanje redovnog sastanka Banke Japana. Ipak, u petak kurs je porastao kako je BoJ zadržao kamatne stope na istim nivoima.

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

	18.09.2023. <sup>1</sup>	22.09.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0657	1.0653	-0.04
EUR/GBP	0.86072	0.86963	1.04
EUR/JPY	157.58	157.93	0.22
EUR/AUD	1.65632	1.65526	-0.06
EUR/CHF	0.95689	0.96603	0.96
USD/JPY	147.85	148.37	0.35
GBP/USD	1.2383	1.2241	-1.15

**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%	03.10.2023.

U ovoj izvještajnoj nedelji održani su sastanci Fed-a, Centralne banke Švajcarske, Banke Engleske i Banke Japana.

**Fed** je jednoglasno zadržao kamatnu stopu na postojećem nivou, unutar raspona od 5.25% do 5.50%. Nakon sastanka je ponovljeno da će se buduće odluke donositi u zavisnosti od objavljenih podataka, a predsjednik Pauei je rekao da „mislimo da smo priližno blizu mjesta gdje trebamo biti“ i da je ekonomija otpornija nego što se očekivalo da će biti, pa su porasla očekivanja da će doći do još jednog povećanja do kraja godine. Pored toga poručeno je da će kamatne stope ostati na visokom nivou duži vremenski period, što je oslabilo očekivanja u pogledu njenog smanjenja u sledećoj godini.

**SNB** je kamatnu stopu zadržala na nivou od 1.75%, ali je ostavljena mogućnost njenog povećanja. Zvaničnici ove monetarne institucije smatraju da stopa inflacije, koja je inače ispod 2%, nije u opasnosti da se previše ubrza, a izrazili su više zabrinutosti oko ekonomskog rasta.

Uprkos tržišnim očekivanjima **BoE** je kamatnu stopu ostavila na nivou od 5.25%. Guverner BoE je nakon sastanka izjavio da „posao BoE još uvijek nije završen i da je preuranjeno slaviti pad inflacije“.

**BoJ** je takođe zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou. Ova centralna banka nije dala jasne indikacije o tome da li će mjenjati politiku koju vodi, što je umanjilo očekivanja tržišta da će u kratkom roku doći do povećanja kamatne stope.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	18.09.2023. <sup>1</sup>	22.09.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.6500	3.9050	25.50
Euribor 1W	3.690	3.875	18.50
Euribor 1M	3.762	3.872	11.00
Euribor 3M	3.878	3.958	8.00
Euribor 6M	4.055	4.082	2.70
Euribor 12M	4.169	4.213	4.40

<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 se ove nedelje kolebao, ali je na nivou nedelje zabilježio rast. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je prvog dana porastao, kako su trejderi sagledavali u kom pravcu bi se mogle kretati kamatne stope ECB-a, kao i da li će ostati na visokom nivou duži vremenski period. Potpredsjednik ECB-a, Luis de Gindos, je izjavio da će bazna inflacija nastaviti da se kreće umjerenim tempom; član Upravnog savjeta, Petar Kažimir, smatra da bi septembarsko povećanje moglo biti posljednje u ciklusu; drugi kreatori monetarne politike ne isključuju dalja povećanja. Evidentna stagnacija ekonomije je usmjerila pažnju tržišta na to koliko dugo će ECB držati kamatne stope stabilnim. Uporni rast cijene nafte doprinio je da se pojačaju inflatorna očekivanja, što je krajem nedelje uticalo na slabljenje cijena državnih obveznica. Posljednjeg dana se prinos na 10-godišnje njemačke obveznice kolebao i u prosjeku je iznosio 2.73%. Slabiji od očekivanja podaci o PMI indeksu SAD-a su smanjili apetit za rizikom kod investitora, pa je i prinos pao.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je ove nedelje zabilježio rast. U ponedjeljak je prinos bio u padu, kako se iščekivao sastanak Fed-a. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u srijedu u većem dijelu dana imao silazni trend, da bi se nakon sastanka Fed-a oporavio. Iako je kamatna stopa zadržana na postojećem nivou, nakon sastanka su porasla očekivanja da bi u ovoj godini moglo doći do još jednog povećanja kamatne stope, a da bi u narednoj moglo doći do manjeg smanjenja nego što se to ranije predviđalo. Narednog dana je prinos nastavio da raste zbog zabrinutosti da će se SAD suočiti sa fiskalnim deficitom i upornom inflacijom, a politika Fed-a upućuje na nastavak zaoštavanja monetarnih uslova. Na kraju nedelje prinos je oslabio zbog podatka o PMI indeksu SAD-a koji nije ispunio očekivanja, kao i pada cijena akcija, kako su zvaničnici Fed-a upozorili da bi dalje povećanje kamatnih stopa moglo biti potrebno kako bi osigurali da inflacija bude pod kontrolom.

## ZLATO



Cijena zlata je blago rasla tokom prva dva dana ove nedelje. Do ovog rasta je došlo kako je dolar slabio u odnosu na većinu valuta. Sredinom sedmice, u susret sastanku Fed-a, cijena zlata je oštro porasla, da bi nakon što je sastanak održan cijena zlata ostvarila pad i to kako je dolar porastao u odnosu na korpu valuta. U četvrtak je nastavljen pad cijene zlata i to kako investitori očekuju da će Fed nastaviti sa politikom povećanja kamatne stope. Tokom poslednjeg dana cijena zlata je blago porasla kako su objavljeni podaci o PMI indeksu SAD-a, a koji su bili slabiji od očekivanja.

## NAFTA



Cijena nafte je bila stabilna tokom prvog dana ove sedmice. U utorak je cijena nafte rasla kako se smanjuju zalihe uslijed ograničavanja proizvodnje najvećih svjetskih proizvođača. Sredinom sedmice cijena ovog energenta je pala zbog zabrinutosti oko tražnje za ovim energentom. U četvrtak je došlo do oporavka cijene nafte i to kako je Rusija privremeno zabranila izvoz dizela i benzina u pokušaju da stabilizuje domaće zalihe goriva. Poslednjeg dana cijena nafte je ostvarila blagi pad.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.09.2023. – 22.09.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Avgust MoM% YoY%	0.1% -12.5%	0.3% -12.6%	-1.1% -6.0%
Francuska	<b>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB France Manufacturing, Services, Composite PMI)</b> 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.	Septembar preliminarni podaci	46.1 46.0 46.0	43.6 43.9 43.5	46.0 46.0 46.0
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. <b>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI)</b> 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 MoM% YoY%	0.6% 5.3%	0.5% 5.2%	0.6% 5.3%
SAD	<b>Novogradnja (Housing Starts)</b> Pokazuje promjenu u broju novoizgrađenih nekretnina (povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma). <b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju postojećih nekretnina. <b>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (S&amp;P Global US Manufacturing, Services, Composite PMI)</b> 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 MoM%  Avgust MoM%  Septembar preliminarni podaci	-0.9%  0.7%	-11.3%  -0.7%	2.0%  -2.2%
Japan	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van ove zemlje. <b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima. <b>Nacionalni indeks potrošačkih cijena (NatI CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača.	Avgust YoY%  Avgust YoY%  Avgust YoY%	-2.1%  -20.0%  3.0%	-0.8%  -17.8%  3.2%	-0.3%  -13.6%  3.3%