



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
(23. oktobar 2023. – 27. oktobar 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.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlkill: Oil Prices, Iraq

Japan's Kuroda: Japan Rates, Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

FINIS Quarterly Profit

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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, 01. novembar 2023. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je prvog dana ove izvještajne nedelje imao rastući trend kretanja, u susret sastanku ECB-a, a rast je nastavljen i tokom prve polovine sledećeg dana, nakon čega je ostvaren pad zbog slabih evropskih PMI podataka. Tokom srijede i četvrtka kurs je padao, kako je dolar ojačao uslijed objave boljih od očekivanja podataka sa američkog tržišta nekretnina. Nakon sastanka ECB-a euro je oslabio, a dolar je ojačao zbog objave podataka o BDP-u SAD-a. U petak je na kratko došlo do rasta kursa, na šta je najviše uticao pad tražnje za sigurnim sredstvima, što se odrazilo na jačanje eura u odnosu na dolar. Međutim, ubrzo su geopolitički rizici i stagnacija u pogledu ekonomskog rasta na globalnom nivou, ponovo okrenuli investitore ka sigurnom utočištu u dolaru.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP tokom prvog dana ovog perioda nije ostvario na dnevnom nivou veću promjenu. Već narednog dana kurs je prvo oštro pao kako su pristigli slabi podaci o PMI u Evropi, međutim, nakon

što je objavljeno da je poslovna aktivnost u UK zabilježila kontrakciju treći mjesec zaredom ovaj kurs se vratio na prethodni nivo. Sredinom sedmice zabilježen je rast kursa kako su se javile spekulacije da je Banka Engleske završila sa povećanjem kamatnih stopa. U četvrtak je kurs EUR/GBP ostvario oštar pad. Pad kursa se desio zbog odluke ECB-a da zadrži stope na istim nivoima. Poslednjeg dana ovaj kurs je ostvario blagi rast kako se približava održavanje redovnog sastanka Banke Engleske.

EUR/JPY



U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** imao rastući trend kretanja. Banka Japana je objavila neplaniranu operaciju kupovine obveznica, ističući svoju želju da obuzda brzinu povećanja prinosa na državne obveznice. Centralna banka je najavila da će kupiti 5-10 godišnje obveznice u vrijednosti od 300 mlrd jena i 10-25 godišnje obveznice u vrijednosti od 100 mlrd jena. Jen je oslabio i zbog fundamentalne razlike u monetarnim politikama koju vode Fed, ECB i BoJ. Već sledećeg dana kurs je pao nakon podataka o PMI u Evropi. U međuvremenu, BoJ-ova mjera trenda inflacije se ubrzala na 2% u septembru u odnosu na godinu dana ranije, po prvi put od 2001. godine, dostigavši ciljani nivo što je znak da je privreda napredovala u otklanjanju višegodišnje produžene stagnacije cijena. Do kraja nedelje kurs je nastavio sa silaznim trendom kretanja. Banka Japana suočava se sa rastom pritiska da na narednom sastanku dodatno olabavi program kontrole prinosa, kako prinosi rastu na globalnom nivou.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	23.10.2023.¹	27.10.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0594	1.0565	0.80
EUR/GBP	0.87102	0.87156	0.66
EUR/JPY	158.77	158.13	1.00
EUR/AUD	1.67773	1.66768	0.51
EUR/CHF	0.94500	0.95367	-0.33
USD/JPY	149.86	149.66	0.19
GBP/USD	1.2164	1.2122	0.17

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%	14.12.2023.
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%	06.12.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	07.11.2023.

Banka Kanade na ovonedeljnom sastanku nije donosila odluku da promjeni nivo kamatne stope.

ECB je tokom ove nedelje referentnu kamatnu stopu zadržala na nivou od 4%, kako se i očekivalo, prekinuvši niz od 10 uzastopnih povećanja, a i zadržala je svoje smjernice koje signaliziraju stabilnu buduću politiku. Na konferenciji za novinare, Lagarde je rekla da zadržavanje stope na istom nivou ne znači da ECB više nikada neće povećati kamatne stope, a o smanjenju stope nije ni razgovarano. Nije bilo znakova da je ECB bila posebno zabrinuta zbog potencijalnog naftnog šoka i njenih implikacija na inflaciju. Iako je ponovo bila naglašena zavisnost od podataka, slabljenje ekonomije ukazuje da ECB za sada ostaje čvrsto „na čekanju“. Lagard je potvrdila da neće biti budućih smjernica o tome koliko dugo će ECB zadržati kamatne stope na ovim visokim nivoima. Međutim, ona je naglasila da je u ovom trenutku, rasprava o smanjenju stopa bila "potpuno, potpuno preuranjena". Što se tiče PEPP programa, zvaničnici ECB-a su se složili da početkom sledeće godine raspravljaju o ranom okončanju reinvestiranja u PEPP program koji je vrijedan 1.7 mlrd eura i koji bi trebao da traje do kraja 2024. godine, kako sad nije pravo vrijeme da se „testira“ tržište obveznica.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	23.10.2023.¹	27.10.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.905	3.903	-0.2
Euribor 1W	3.890	3.872	-1.8
Euribor 1M	3.863	3.868	0.5
Euribor 3M	3.969	3.948	-2.1
Euribor 6M	4.107	4.102	-0.5
Euribor 12M	4.185	4.104	-8.1

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 pao sa 2.92% na 2.83%. Maksimalnu nedeljnu vrijednost, 2.97%, dostigao je u ponedjeljak uslijed smirivanja tenzija na Bliskom istoku. Istog dana prinos je počeo da pada, zabilježivši narednog dana minimalnu nedeljnu vrijednost, 2.79%. Pad je uzrokovan objavom slabijih od očekivanja njemačkih ekonomskih podataka (povjerenje potrošača; uslužni indeks), ali i slabijim podacima pristiglim iz euro zone (proizvodni, uslužni i kompozitni PMI indeksi), koji su povećali strah da bi ekonomski rast u IV kvartalu mogao oslabiti. Ubrzo je uslijedio oporavak prinosa, koji je bio aktuelan do četvrtka, zahvaljujući boljim od predviđanja podacima o poslovnom outluku Njemačke u oktobru, koji su pokrenuli očekivanja da bi Njemačka mogla da zabilježi skroman oporavak. Prinos je rastao i zbog smanjenja tražnje za sigurnim sredstvima, kako je WSJ prenio da se Izrael složio da odloži kopneni napad na Gazu, mada bi ovo odlaganje navodno trebalo da obezbijedi vrijeme SAD-u da prebaci rakete u region radi odbrane američkih trupa. U četvrtak je prinos slabio, kako je tražnja za sigurnim sredstvima rasla uslijed odluke ECB-a da nakon deset uzastopnih povećanja ne mijenja visinu kamatnih stopa, navodeći da je većina osnovnih mjera inflacije nastavila da popušta. U petak se prinos kolebao između 2.82% i 2.86%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 4.95% na 4.84%. U ponedjeljak je prinos dostigao maksimalnu vrijednost ne samo na nedeljnom nivou, već se prvi put od 2007. godine našao na nivou iznad 5% (skoro 5.02%), uslijed očekivanja trejdera da će Fed zadržati visoke kamatne stope duži vremenski period, a da će Vlada SAD-a nastaviti sa aukcijama, kako bi pokrila rastući deficit. Istog dana ovaj prinos je počeo da pada, a narednog zabilježio minimalnu nedeljnu vrijednost (4.80%), kako su trejderi procjenjivali sukobe na Bliskom istoku i kontinuiranu snagu američke ekonomije. U srijedu se prinos oporavljao uslijed slabe tražnje na aukciji 5-godišnjih obveznica SAD-a, i boljih od očekivanja podataka sa tržišta nekretnina. Iako se početkom narednog dana prinos ponovo približio nivou od 5%, nakon objave jačih od očekivanja podataka o BDP SAD-a u III kvartalu prinos je počeo da pada, zbog očekivanja trejdera da će se Fed na novembarskom sastanku suzdržati od povećanja kamatne stope. Prinos je slabio i kako je objavljeno da su narudžbe trajnih dobara u SAD-u i zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći bili veći od očekivanja. U petak je prinos generalno oslabio kako je rasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog vijesti da Izrael širi svoje aktivnosti u pojasu Gaze, mada su investitori bili oprezni u susret sastanku Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje nije bilježila značajnije promjene. Od sredine nedelje primjetan je blagi rast cijene ovog plemenitog metala. Na samom kraju nedelje cijena zlata bilježi oštrij rast i nalazi se na nivou od \$2099.41 za uncu, uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima, kako se konflikt na Bliskom istoku pogoršava zbog planova Izraela da otpočne kopnenu ofanzivu na pojas Gaze.

NAFTA



Prvog dana ove izvještajne nedelje cijena nafte je sredinom dana porasla na nivo od \$91 po barelu, da bi do kraja dana pala kako su se investitori fokusirali na praćenje situacije na Bliskom istoku, gdje su pojačani diplomatski naponi kako bi se obuzdali konflikti između Hamasa i Izraela. Lideri EU su pozvali na "humanitarnu pauzu" kako bi pomoć mogla da stigne do Palestinaca u Gazi. Kineski ministar vanjskih poslova, Vang Ji, je pozvao obje strane na suzdržanost kako ne bi došlo do eskalacije na Bliskom istoku. U nastavku nedelje cijena nafte je pala zbog optimizma da će rat između Izraela i Hamasa ostati ograničen i da se neće proširiti na region. Međutim, u petak u poslepodnevnim časovima dolazi do rasta cijene nafte kako je Izraelska vojska objavila da će „proširiti kopnena dejstva“ u pojasu Gaze, što je povećalo zabrinutost da će konflikt da se proširi.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 23.10.2023. – 27.10.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
SAD	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišteni indikator ekonomske aktivnosti.	III kvartal QoQ%	4.5%	4.9%	2.1%
	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.	Oktober 21 K=1.000	207 K	198 K	200 K
Njemačka	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB Germany Manufacturing, 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.	Oktober preliminarno	40.1	40.7	39.6
			50	48	50.3
			46.6	45.8	46.4
Euro zona	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB Euro Zone Manufacturing, 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.	Oktober preliminarno	43.7	43	43.4
			48.6	47.8	48.7
			47.4	46.5	47.2
Francuska	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB France Manufacturing, 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.	Oktober preliminarno	44.5	42.6	44.2
			45	46.1	44.4
			44.6	45.3	44.1
Velika Britanija	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (UK Manufacturing, 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.	Oktober preliminarno	44.7	45.2	44.3
			49.3	49.2	49.3
			48.5	48.6	48.5