



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
(25. septembar 2023. – 29. 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
Japanese mobile-phone unit L'Oréal 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
IYC6 I48<GO>

US SPREADS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
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
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 04. oktobar 2023. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove nedelje imao silazni trend kretanja. Do pada kursa je došlo kako je dolar ojačao uslijed očekivanja da će Fed zadržati kamatne stope na visokom nivou duži dio naredne godine. Slabi ekonomski podaci objavljeni za euro zonu, takođe, su vršili pritisak na evropsku valutu. Prema podacima GfK instituta, njemačko povjerenje potrošača je u oktobru palo na -26.5 sa septembarskih -25.6. Kurs EUR/USD se u četvrtak oporavio, kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci o BDP-u i ličnoj potrošnji SAD-a. Kurs EUR/USD se narednog dana kolebao i u prosjeku je iznosio 0.8674. Dolar je bio "pod pritiskom" uslijed neizvjesnosti koja je postojala u SAD-u kako je u pitanje doveden rad državne administracije uslijed nedostatka finansijskih sredstava u saveznom budžetu. Razlog za neizvjesnost je što ni gornji dom Kongresa - Senat (koji kontrolišu demokrate), ni Predstavnički dom (koji kontrolišu republikanci), nisu uspjeli da donesu zakon za produženje budžeta savezne države, koji ističe u ponoć, u noći sa subote na nedjelju. Da bi zakon bio usvojen, taj predlog mora da prođe oba doma. Međutim, SAD je u zadnji tren izbjegao zatvaranje vlade, kako je za vikend Senat izglasao hitnu mjeru za nastavak privremenog finansiranja tokom narednih 45 dana (do 17. novembra).

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je početkom nedelje slabio kako je predsjednica ECB-a zakonodavcima Evropskog parlamenta rekla da će kamatne stope ostati visoke koliko god bude trebalo da se "obuzda" inflacija, ali njeni komentari nisu pružili podršku evropskoj valuti. Sredinom nedelje kurs je pao. Trgovci valutama smatraju da je ECB završila sa daljim povećanjem kamatnih stopa, dok to ne misle za Banku Engleske, kako su šanse porasle na 40% da se 2. novembra stopa poveća u ovoj instituciji. Kurs EUR/GBP je u petak imao volatilan trend kretanja. Sterling je jačao kako su novi podaci pokazali da se ekonomija Velike Britanije oporavila od KOVID-19 brže nego što se to ranije predviđalo. Nacionalni zavod za statistiku Velike Britanije je pokazao da je u II kvartalu BDP bio 1.8% viši u odnosu na nivo prije pandemije u IV kvartalu 2019. godine.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je imao trend pada tokom prva tri dana ove sedmice. Ministar finansija Japana je rekao da se „prati kretanje jena sa velikim stepenom urgencije“ i da će vlasti preduzeti prikladan odgovor ukoliko bude pretjeranog kretanja valute (odnos jena i dolara je blizu 150 što je potencijalni okidač za intervenciju). Kurs se na samom kraju nedelje kolebao, ali je na nivou dana zabilježio rast.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	25.09.2023.¹	29.09.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0653	1.0573	-0.75
EUR/GBP	0.86963	0.86664	-0.34
EUR/JPY	157.93	157.95	0.01
EUR/AUD	1.65526	1.64308	-0.74
EUR/CHF	0.96603	0.96763	0.17
USD/JPY	148.37	149.37	0.67
GBP/USD	1.2241	1.2199	-0.34

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.

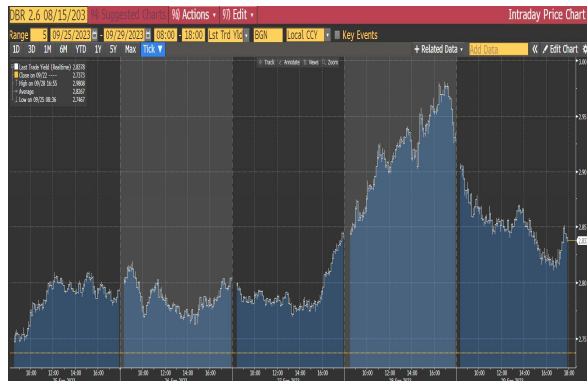
Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	25.09.2023.¹	29.09.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.905	3.880	-2.50
Euribor 1W	3.875	3.872	-0.30
Euribor 1M	3.872	3.847	-2.50
Euribor 3M	3.958	3.952	-0.60
Euribor 6M	4.082	4.125	4.30
Euribor 12M	4.213	4.228	1.50

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 tri dana bio prilično stabilan. Na samom početku nedelje prinos je porastao zbog izjave predsjednice Lagard, da se ekonomska aktivnost usporava, ali da bi uprkos tome ECB trebala zadržati restriktivan stav duži vremenski period. U ovom periodu se oglasio jedan od članova Upravnog savjeta ECB-a i guverner Estonske centralne banke, da ne očekuje dodatna povećanja kamatne stope od strane ECB-a, dodajući da je period visoke inflacije završen. Sa druge strane član Upravnog savjeta i guverner centralne banke Austrije je izjavio da inflacija koja je uporna znači da se ne mogu isključiti dalja povećanja kamatne stope u narednom periodu. U srijedu i četvrtak je prinos na dugogodišnje obveznice porastao kako su investitori bili zabrinuti zbog mogućnosti da će kamatne stope ostati na visokom nivou duži vremenski period, čak iako septembarski podaci budu pokazali da se inflacija u Njemačkoj usporava. Kraj nedelje je završen padom prinosa kako su trejderi predviđali da će ECB sledeće godine smanjivati kamatne stope. Blaže cifre inflacije za septembar koje su pristigle iz euro zone, Francuske, Holandije i Portugala, zajedno sa komentarima kreatora monetarne politike su ukazale da je ciklus povećanja kamatnih stopa završen. Fransoa de Galo je izjavio da je trenutni nivo kamatnih stopa na odgovarajućem nivou, Boštjan Vasle da su povećanja kamatnih stopa vjerovatno završena, a Martin Kazaks da će rast stopa najvjerovatnije biti pauziran.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak imao rastući trend (prinos je sa 4.44% porastao na 4.53%). Rastući trend je uzrokovan očekivanjima da će Fed ostaviti kamatne stope na visokom nivou, a da će se povećavati ponuda novih obveznica kako se američka vlada bori sa rastućim deficitom. Narednog dana se prinos kolebao, ali je na nivou dana ostvario rast kako je predsjednik Fed-a za Mineapolis izjavio da očekuje da će ta centralna banka morati da poveća kamatne stope još jednom u ovoj godini. U srijedu je kriva prinosa SAD-a bila oštija zbog očekivanja da je Fed blizu kraja ciklusa povećanja kamatnih stopa. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak imao volatiln trend kretanja, prvo je slabio, a onda se do kraja dana oporavio.

ZLATO



Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda zabilježila pad. Slabljenje cijene zlata je uglavnom bilo uzrokovano jačanjem dolara i prinosa na američke državne obveznice. Otpornost američke ekonomije vrši pritisak na cijenu zlata, kao i rastuća očekivanja u pogledu rasta kamatnih stopa Fed-a. Rast dolara je bio vođen očekivanjima da će Fed zadržati oštar način vođenja monetarne politike duže od svojih kolega, što za posledicu ima “potiskivanje” cijene zlata.

NAFTA



Cijena nafte je u ponedjeljak pala, kako je Rusija objavila planove za ublažavanje zabrane izvoza goriva, ali i zbog zabrinutosti oko tražnje uslijed visokih kamatnih stopa. Narednog dana cijena nafte je na otvaranju dana oštro pala, da bi se u ostatku dana oporavila kako će se investitori suočiti sa slabijom ponudom nafte u narednom dijelu godine. U srijedu je uočljiv rast cijene ovog energenta kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte u najvećem američkom skladištu pale na najniži nivo od jula 2022. godine. Prema zvaničnim podacima, sveukupne američke zalihe su pale više od očekivanja, pružajući potvrdu o tome koliko se tržište zaoštava zbog smanjenog snabdijevanja iz Saudijske Arabije i Rusije. Krajem nedelje cijena nafte je zabilježila pad kako su investitori procjenjivali stanje u pogledu zaliha ovog energenta. Kineska vlada je obavijestila velike naftne prerađivače da ne bi trebali očekivati dodatne izvozne kvote goriva do kraja godine. Posljednjeg dana je cijena nafte zabilježila pad, kako je EIA objavila da je proizvodnja nafte u SAD-u dostigla rekordne nivoe u julu.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 25.09.2023. – 29.09.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Septembar preliminarni podaci MoM%	0.5%	0.3%	0.5%
	Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core) Bazna inflacija predstavlja dugoročni trend nivoa cijena. U mjerenju dugoročne inflacije prolazne promjene cijena treba isključiti, a jedini način je da se isključe artikli koji su podložni čestim promjenama cijena, poput hrane i energije.	Septembar preliminarni podaci YoY%	4.8%	4.5%	5.3%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Septembar preliminarni podaci MoM%	0.3%	0.3%	0.3%
	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	YoY%	4.6%	4.5%	6.1%
		Avgust MoM%	0.5%	-1.2%	-0.8%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Septembar preliminarni podaci MoM%	-0.3%	-0.5%	1.0%
		YoY%	5.1%	4.9%	4.9%
Španija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Septembar preliminarni podaci MoM%	0.2%	0.2%	0.5%
		YoY%	3.5%	3.5%	2.6%
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	2Q QoQ%	0.2%	0.2%	0.2%
		YoY%	0.4%	0.6%	0.4%
SAD	PCE Deflator (Deflator izdataka za ličnu potrošnju) Deflator izdataka za ličnu potrošnju prati na mjesečnom/godišnjem nivou ukupne promjene cijena robe i usluga koje kupuju potrošači.	Avgust MoM%	0.5%	0.4%	0.2%
		YoY%	3.5%	3.5%	3.3%
	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Avgust MoM%	-2.2%	-8.7%	4.4%
	Godišnji BDP (GDP Annulaized) Bruto domaći proizvod (BDP) mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednosti svih dobara i usluga koje proizvodi privreda. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja jedne privrede.	2Q QoQ%	2.2%	2.1%	2.1%
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Avgust MoM%	0.4%	0.1%	2.1%
		YoY%	6.6%	7.0%	6.8%