



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
(27. novembar 2023. – 01. decembar 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 Thurlall: Oil Prices, Iraq

Japan's Kuroki: Japan's Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

FIS Quarterly Profit

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

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest

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, 06. decembar 2023. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak bio prilično stabilan, da bi narednog dana porastao kako je jedan od članova Savjeta guvernera Fed-a, Kristofer Voler, izjavio da je monetarna politika dobro postavljena u cilju vraćanja inflacije na target od 2%, što sugerira da donosioci odluka te centralne banke možda neće morati da povećavaju stopu ponovo. Predsjednik Bundesbanke, Joahim Nagel, je ukazao da je protiv preranog ublažavanja politike nakon rekordnog povećanja stope ECB-a, sugerirajući potencijal za dalja povećanja ukoliko se izgledi za inflaciju pogoršaju. On je naglasio da tekući ciklus kamatnih stopa možda neće biti zaključen i odbacio je rane spekulacije o smanjenju kamatnih stopa. Guverner Banke Španije, Pablo Hernandez De Kos, je ponovio da je prerano razgovarati o smanjenju kamatnih stopa. Od sredine nedelje kurs je počeo da pada i taj trend je zadržao sve do kraja nedelje kako su bili objavljeni podaci o inflaciji Njemačke, Francuske, Španije, Italije i euro zone, koji su pokazali da se ista usporava. Indeks potrošačkih cijena je u euro zoni u novembru iznosio -0.5%, očekivalo se da će iznositi -0.2%, dok je indeks potrošačkih cijena koji isključuje energiju, hranu, alkohol i cigarete na godišnjem nivou u novembru iznosio 3.6%, a očekivalo se da će izostiti 3.9%. Poslednjeg dana kurs EUR/USD je prvo slabio zbog komentara guvernera Banke Francuske, koji je sugerisao da je ECB završila sa ciklusom povećanja kamatnih stopa, osim ukoliko se ne desi neki šok. Međutim, u drugoj polovini dana kurs je povratio dio gubitaka, jer je uslijedila izjava predsjednika Fed-a da je kamatna stopa „duboko u restriktivnoj teritoriji“, što su tržišni učesnici shvatili kao signal da će Fed da počne da smanjuje kamatne stope u narednoj godini ranije nego što se to do sada očekivalo.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne nedelje ostvario pad. Do pada kursa je došlo kako je guverner Banke Engleske izjavio da je smanjenje kamatne stope malo vjerovatno u „doglednoj budućnosti“. On je izjavio i da će biti potreban period od dvije godine kako bi se inflacija spustila na 2%. Ovaj kurs je ostvario najveći pad u petak zbog komentara guvernera Banke Francuske.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ove izvještajne nedelje slabio. Euro je bio slabiji u odnosu na jen kako je u oktobru trend inflacije u Japanu porastao na rekordnih 2.2%, a što može uticati na Banku Japana da razmotri smanjenje rekordnih monetarnih stimulansa. U nastavku nedelje euro je bio pod pritiskom zbog objave podataka o inflaciji kako za euro zonu, tako i za pojedinačne neke njene članice. Jen je krajem nedelje jačao uslijed objave podataka o proizvodnom indeksu Japana za novembar koji je bio nešto bolji u odnosu na prethodni mjesec (indeks je porastao na 48.3 vs 48.1), ali je i dalje ostao u kontrakcionom modu (ispod 50). Bivši zaposleni japanskog ministarstva finansija i bankar, Toširo Muto, je rekao u četvrtak da su velike šanse da BoJ ukine i negativne kamatne stope i kontrolu prinosa već u aprilu, kada godišnji pregovori o platama potvrde obim povećanja plata. Na samom kraju nedelje kurs EUR/JPY je pao kako je došlo do slabljenja prinosa na obveznice zemalja euro zone nakon komentara guvernera Banke Francuske.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	27.11.2023.¹	01.12.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0939	1.0884	-0.50
EUR/GBP	0.86779	0.85639	-1.31
EUR/JPY	163.47	159.75	-2.28
EUR/AUD	1.66101	1.63034	-1.85
EUR/CHF	0.96574	0.94574	-2.07
USD/JPY	149.44	146.82	-1.75
GBP/USD	1.2603	1.2710	0.85

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%	13.12.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.12.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	14.12.2023.
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“	4.35%	05.12.2023.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	27.11.2023.¹	01.12.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.904	3.904	0.0
Euribor 1W	3.895	3.839	-5.6
Euribor 1M	3.805	3.869	6.4
Euribor 3M	3.935	3.960	2.5
Euribor 6M	4.074	4.004	-7.0
Euribor 12M	4.056	3.902	-15.4

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 2.65% na 2.36%. Iako su početkom nedelje pojedini zvaničnici ECB-a upozorili na prerano izvlačenje zaključka o pobjedi nad inflacijom (predsjednica ECB-a), naglasivši da tekući ciklus kamatnih stopa možda neće biti zaključen i odbacujući rane spekulacije o smanjenju stopa (predsjednici Bundesbanke i Centralne banke Španije) prinos je imao silazni trend. Pad je u najvećoj mjeri uzrokovan objavom novembarskih podataka o stopi inflacije. Naime, preliminarni podaci o inflaciji pojedinih evropskih ekonomija (Njemačka, Francuska, Španija) i euro zone u cjelini ukazali su na njeno usporavanje i to u većoj mjeri od očekivanja. Sredinom nedelje je objavljeno da je ekonomsko povjerenje u euro zoni u novembru poboljšano, što je skupa sa podacima o inflaciji sugerisalo na potencijalne promjene u monetarnoj politici euro zone, pa su porasla očekivanja tržišta da će ECB-a u sledećoj godini početi sa smanjenjem kamatnih stopa i to ranije nego što je prethodno očekivano. Na samom kraju nedelje predsjednik Centralne banke Francuske je nagovijestio da je završeno sa povećanjem stopa osim u slučaju iznenadnih šokova.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa oko 4.50% na 4.20%. Glavni razlog pada su očekivanja tržišta da je Fed završio sa povećanjem kamatnih stopa i da će u narednoj godini početi da ih smanjuje. Član borda Fed-a, Kristofer Voler, nagovijestio je da je zadovoljan uticajem postojeće monetarne politike na stopu inflacije. On je rekao da je prilično siguran da je monetarna politika u poziciji u kojoj može da uspori ekonomiju i vrati inflaciju na 2%, što je učvrstilo navedena očekivanja. Međutim, u četvrtak, nakon izjave predsjednice Fed-a za San Francisco, Meri Deli, da je prerano da se proglašuje pobjeda nad inflacijom, i da Fed trenutno ne razmišlja o smanjenju kamatne stope, prinos je zabilježio rast. Ipak, u petak je silazni trend nastavljen. Iako je predsjednik Fed-a, Džerom Pael, rekao da je prerano spekulirati o popuštanju monetarne politike i da je Fed spreman da u slučaju potrebe dodatno poštri monetarnu politiku, njegov komentar da je kamatna stopa "duboko u restriktivnoj teritoriji" podstakao je očekivanja investitora da će Fed da smanji kamatnu stopu u prvoj polovini naredne godine. Podaci objavljeni sredinom nedelje koji su pokazali da je BDP za III kvartal revidiran naviše nisu mijenjali očekivanja tržišta da je smanjenje kamatne stope Fed-a na pomolu.

ZLATO



Cijena zlata je ove nedelje zabilježila rast kako je dolar pao, jer su komentari zvaničnika Fed-a povećali očekivanja da će banka početi da smanjuje stope u narednoj godini. Član Savjeta guvernera Federalnih rezervi SAD-a, Kristofer Voler, je izrazio povjerenje u sposobnost dosadašnjeg određivanja kamatnih stopa koje će vratiti inflaciju na cilj od 2%. Uprkos tome što je priznao da postoji doza neizvjesnosti, Voler je primijetio pozitivne ekonomske znakove, signalizirajući napredak u rješavanju problema inflacije. Predsjednik Fed-a u Čikagu je rekao bez obzira što se inflacija povlači, da se ona još uvijek nije vratila na cilj Fed-a, naglašavajući potrebu da se pomno prati inflacija na tržištu nekretnina. U četvrtak je cijena zlata zabilježila blagi pad uslijed jačanja kursa dolara. Na samom kraju nedelje cijena zlata je imala izraženiji rast zbog pojačanih očekivanja da će Fed u prvom dijelu naredne godine smanjiti kamatnu stopu.

NAFTA



Cijena nafte je sve do sredine četvrtka rasla. U ovom periodu su bila povećana očekivanja da će članice OPEC+ postići konsenzus uoči sastanka koji se održava u četvrtak u pogledu smanjenja proizvodnje. Cijena nafte je rasla i zbog objave industrijskih podataka koji su pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji pale, ali i uslijed očekivanja da je Fed završio sa povećanjem kamatnih stopa. U četvrtak je cijena nafte zabilježila pad kao su OPEC+ i njegovi saveznici objavili da će se od januara naredne godine početi sprovoditi dodatno smanjenje outputa od oko 900.000 barela na dan, ali da će biti na dobrovoljnoj osnovi. Angola je već odbila ovaj novi target, govoreći da će nastaviti da proizvodi onoliko koliko je do sad proizvodila. Da li će ostali članovi OPEC+ ispratiti odluku Angole ostaje da se vidi. Posljednjeg dana cijena nafte je rasla tokom većeg dijela dana zbog potencijalnog pooštavanja sankcija SAD-a prema izvozu nafte iz Venecuele, kao i zbog rasta očekivanja da je Fed okončao ciklus povećanja kamatnih stopa. Međutim, na samom kraju dana cijena nafte je "izgubila" sav rast koji je ostvarila tokom dana kako je proizvodnja nafte iz zemalja koje nisu članice OPEC+ porasla i kako su izgledi u vezi potražnje za naftom bili smanjeni.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 27.11.2023. – 01.12.2023.

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, pa je zato ključna mjera inflacije.	Novembar Preliminarni podaci MoM% YoY%	-0.20% 3.90%	-0.50% 3.60%	0.10% 4.20%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Oktobar	6.50%	6.50%	6.50%
Francuska	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.	III kvartal QoQ% YoY%	0.10% 0.70%	-0.10% 0.60%	0.10% 0.70%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Novembar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.10% 3.70%	-0.20% 3.40%	0.10% 4.00%
SAD	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Predstavlja blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Oktobar k=1.000	721k	697k	759k
	Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade zbog nezaposlenosti.	Novembar 25 k=1.000	218k	209k	211k
Italija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Novembar Preliminarni podaci MoM% YoY%	-0.10% 1.10%	-0.40% 0.70%	0.20% 1.80%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Novembar Preliminarni podaci MoM% YoY%	-0.10% 3.50%	-0.40% 3.20%	0.00% 3.80%
	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Oktobar MoM% YoY%	0.40% -1.90%	1.10% -0.10%	-0.80% -4.60%