



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	1.1909
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

(30. oktobar 2023. – 03. novembar 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
 Daniel Broby, chief investment officer at
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.
 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 Mohamedi: 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	🗑️

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, 08. novembar 2023. godine

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je na početku ove nedelje ostvario blagi rast kako se smanjila tražnja za sigurnim sredstvima. Narednog dana kurs je ostvario pad u susret redovnom sastanku Fed-a, a u srijedu je kurs nastavio da pada nakon sastanka te centralne banke. Naime, Fed je ostavio kamatnu stopu na nepromijenjenom nivou, a predsjednik Fed-a je na konferenciji za medije nakon sastanka ostavio „otvorena vrata“ za dalje povećanje stope, ukoliko kretanje inflacije bude zahtijevalo restriktivniji stav. Od četvrtka pa sve do kraja nedelje kurs je bilježio rast, s tim da je u petak ovaj kurs imao najizraženiji skok u ovoj nedelji. Do rasta kursa je došlo kako je objavljeno da su platni spiskovi u neproizvodnom sektoru u SAD-u porasli manje od očekivanja i to za 150 hiljada, dok je očekivan bio rast od 180 hiljada.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Početkom nedelje kurs je imao rastući trend, dostižući najveći nivo od maja mjeseca, 0.87541. Naime, euro je jačao uslijed objave da je BDP Njemačke oslabio u III kvartalu, ali manje od očekivanja, dok je sterling slabio zbog očekivanja tržišnih učesnika da na sastanku Banke Engleske neće doći do promjene u visini kamatne stope. Od utorka poslijepodne na ovom tržištu je bio prisutan silazni

trend, koji je bio aktuelan i narednog dana. Nakon objave da je BDP euro zone u III kvartalu oslabio i to više od očekivanja, oslabila je i evropska valuta. Sa druge strane, sterling je jačao kako je objavljeno da su cijene nekretnina u Velikoj Britaniji u oktobru na mjesečnom nivou porasle uprkos očekivanjima (0.9% vs -0.4%), dok su na godišnjem nivou pale, ali manje od očekivanja (-3.3% vs -4.8%). U četvrtak je pažnja tržišta bila preusmjerena na sastanak Banke Engleske, pa je kurs imao rastući trend. Nakon što je na sastanku odlučeno u skladu sa očekivanjima, ali ne jednoglasno, i BoE istovremeno signalizirala da je još uvijek rano da se razmišlja o smanjenju stope, sterling je ojačao, a kurs pao. Kurs je bio u padu i posljednjeg dana nedelje, uslijed objave finalnih podataka o proizvodnom i kompozitnom PMI indeksu u Velikoj Britaniji u oktobru, koji su bili veći od očekivanja (uslužni PMI 49.5 vs 49.2; kompozitni 48.7 vs 48.6).

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na samom otvaranju ovog perioda bio stabilan, da bi narednog dana ostvario oštar rast. Do rasta ovog kursa u utorak je došlo kako je član Upravnog vijeća ECB-a, Nagel, ponovio stav da bi ta centralna banka trebala da zadrži troškove zaduživanja na visokom nivou kako bi osigurala da se inflacija vrati na nivo od 2%. Sredinom sedmice kurs je blago pao kako je Ministarstvo finansija Japana zaprijetilo „intervencijom“ na tržištu. Tokom posljednja dva dana ovaj kurs je imao blagi trend rasta kako je objavljen Zapisnik sa posljednjeg sastanka Banke Japana, koji je pokazao da članovi te centralne banke smatraju da trenutna inflacija u Japanu nije dostigla ciljani nivo i da će nastaviti strpljivo da sprovode strategiju monetarnog popuštanja kako bi postigli održivi nivo inflacije u tandemu sa rastom plata.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	30.10.2023.¹	03.11.2023.²	% Promjena
EUR/USD	1.0565	1.0731	1.57
EUR/GBP	0.87156	0.86661	-0.57
EUR/JPY	158.13	160.24	1.33
EUR/AUD	1.66768	1.64770	-1.20
EUR/CHF	0.95367	0.96452	1.14
USD/JPY	149.66	149.39	-0.18
GBP/USD	1.2122	1.2380	2.13

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“	4.10%	07.11.2023.

U ovoj izvještajnoj nedelji održana su zasijedanja Banke Japana, Federalnih rezervi i Banke Engleske.

Na sastanku BoJ-a kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou. BoJ je saopštio da će imati fleksibilniji pristup kontroli prinosa na 10-godišnje japanske državne obveznice, pri čemu je granica kretanja prinosa od 1% sada referentna tačka, što čini izmjenu u odnosu na raniju definiciju da je to gornja granica kretanja prinosa, po kojoj će Banka Japana obavljati dnevne kupovine.

Na sastanku Fed-a kamatna stopa je ostavljena nepromijenjena unutar intervala od 5.25% do 5.50%. Predsjednik Pael je nagovijestio da rastući prinosi na dugoročne američke državne obveznice smanjuju podsticaj za dalje pooštavanje monetarne politike, ali je ostavio otvorena vrata za dalje povećanje, u slučaju da ograničavanje inflacije bude zahtijevalo restriktivniji stav centralne banke.

Na sastanku BoE kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou sa 6 glasova za i 3 glasa protiv, koja su bila za povećanje od 25bp. Guverner BoE je saopštio da će „restriktivna“ politika biti potrebna „duži vremenski period“ kako bi se smanjila inflacija u Velikoj Britaniji, a dodao je i da je „prerano da se razmišlja o smanjenju kamatne stope“.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	30.10.2023.¹	03.11.2023.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.9030	3.9020	-0.10
Euribor 1W	3.872	3.887	1.50
Euribor 1M	3.868	3.877	0.90
Euribor 3M	3.948	3.956	0.80
Euribor 6M	4.102	4.062	-4.00
Euribor 12M	4.104	4.004	-10.00

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 na nivou nedelje zabilježio pad. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na samom početku nedelje imao rastući trend, uslijed smanjene tražnje za sigurnim sredstvima, da bi nakon objave slabih podataka o BDP-u i inflaciji Njemačke došlo do njegovog pada. U utorak je prinos u prvoj polovini dana slabio kako su podaci pokazali da inflacija u euro zoni usporava, a i BDP (usklađen za sezonska kolebanja) je bio niži u odnosu na očekivanja tržišta, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. U drugom dijelu dana se prinos oporavio. Krajem nedelje je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao kako su investitori očekivali da će 2024. godine doći do smanjenja kamatne stope, kao i da će makroekonomski izgledi oslabiti u euro zoni. Do pada prinosa je došlo i zbog podataka o tržištu rada SAD-a koji nisu ispunili očekivanja tržišta, što je nastavilo da podstiče tražnju za sigurnim sredstvima.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U prvoj polovini nedelje prinos nije bilježio značajnije promjene. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se u ponedjeljak kolebao, ali je na nivou dana zabilježio rast, iznoseći 4.89% na kraju dana. Prinosi su rasli uslijed smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, dok je procjena Ministarstva finansija SAD-a, da će se manje zadužiti za aktuelni kvartal, uticala na slabljenje prinosa. SAD očekuje da će pozajmiti \$776 mlrd za kvartal oktobar-decembar, što je \$76 mlrd manje u odnosu na julske procjene, kako će se prihodi od poreza povećati. U srijedu je prinos pao za oko 20bp, kako je na sastanku Fed-a odlučeno da kamatna stopa ostane na istom nivou. Iako je predsjednik Fed-a ostavio "otvorena vrata" za povećanje stope u decembru, na tržištu su bila pojačana očekivanja da bi ciklus povećanja stopa, ipak, mogao biti završen. Narednog dana je prinos na 10-godišnje američke državne obveznice nastavio da pada i zbog signala da se stopa inflacije usporava u SAD-u i da se približava moment kada bi ciklus povećanja kamatnih stopa, koji je otpočeo u 2022. godini, mogao biti prekinut. Posljednjeg dana prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je slabio uslijed objave oktobarskih podataka o tržištu rada SAD-a, a koji nisu ispunili tržišna očekivanja.

ZLATO



Cijena zlata je prvog dana ove sedmice bila stabilna. Narednog dana cijena zlata je ostvarila oštar pad i to kako su investitori bili oprezni uoči sastanka Fed-a. Sredinom sedmice se nastavio pad cijene zlata i to ovog puta kako je nakon sastanka Fed-a, predsjednik te centralne banke, ukazao da bi monetarna politika mogla biti ponovo pooštrena do kraja godine. Tokom poslednja dva dana cijena zlata je imala blag trend rasta kako su se javili signali da je Fed završio sa ciklusom povećanja kamatnih stopa i kako je došlo do rasta geopolitičkih konflikata.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prva dva dana ove nedelje slabila kako je bila umanjena zabrinutost u pogledu sukoba između Izraela i Palestine i uticaja istog na zalihe ovog energenta. Međutim, od srijede počinje period rasta cijene nafte kako je Izrael bombardovao izbjeglički kamp u Gazi. U četvrtak je pad dolara u odnosu na korpu valuta uticao da poraste tražnja za naftom od zemalja koje uvoze taj energent što se odrazilo na rast cijene nafte. Posljednjeg dana cijena nafte je ponovo ostvarila pad.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 30.10.2023. – 03.11.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.</p> <p>Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. CPI, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.</p> <p>Proizvodni indeks (HCOB Eurozone Manufacturing PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.</p> <p>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.</p>	III kvartal QoQ% YoY%	0.0% 0.2%	-0.1% 0.1%	0.2% 0.5%
		Oktober YoY%	3.1%	2.9%	4.3%
		Oktober Finalni podaci	43.0	43.1	43.0
		Septembar	6.4%	6.5%	6.4%
Njemačka	<p>Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.</p>	Septembar MoM% YoY%	0.5% -3.4%	-0.8% -4.6%	-1.1% -1.9%
SAD	<p>Povjerenje potrošača (Conference Board Consumer Confidence) Ovaj indeks prati povjerenje među domaćinstvima ili potrošačima, a rezultati se dobijaju sprovođenjem istraživanja nad slučajnim uzorkom domaćinstava.</p> <p>ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.</p> <p>Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator mjeri broj zaposlenih na platnom spisku privatnog sektora. Ponekad se naziva i anketa zaposlenosti u ustanovi kako bi se razlikovala od ankete zaposlenosti domaćinstava.</p> <p>Otvaranje radnih mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj koncept prati broj specifičnih radnih mjesta u privredi. Slobodna radna mjesta generalno obuhvataju ili novootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena), pri čemu poslodavac preuzima posebne radnje kako bi ih popunio.</p> <p>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovaj izvještaj pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, zaposlene u privatnim domaćinstvima, i neprofitnim organizacijama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.</p> <p>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.</p>	Oktober	100.5	102.6	104.3
		Oktober	49.0	46.7	49.0
		Oktober k=1.000	150k	113k	89k
		Septembar k=1.000	9400k	9553k	9497k
		Oktober k=1.000	180k	150k	297k
Oktober	3.8%	3.9%	3.8%		