



**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	1.1923
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1923
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1974	M 2/20	1.1946
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	1.1904
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
(04. novembar 2024 – 08. novembar 2024.)**

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

- Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oréal, Body Shop
- ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
- Folmar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
- Commonwealth Bank's Thurtell: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's... (partial)
- Bear Stearns... (partial)
- Mizuho's Gailmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

ID	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 Mottelain: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18	Borders 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 RATES

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

US SPREADS				
2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
2) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
2) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
2) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
2) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
2) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
2) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
2) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
2) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
2) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
2) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Change on day
YC4 I48<GO>
Change on Month
YC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {YIC1 I2
For US swap Curve, type {YIC1 I52 <G

Podgorica, 12. novembar 2024. godine

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Proteklu nedelju obilježili su sastanci vodećih centralnih banaka, predsjednički izbori u SAD-u i kolaps njemačke vlade.
- Na sastanku Fed-a kamatna stopa je smanjena za 25bp, pa se sada kreće u intervalu od 4.50% do 4.75%. Promjena u izjavi o politici je uklanjanje fraze u kojoj se navodi da je komitet “stekao veće povjerenje da se inflacija održivo kreće prema 2%”. U vezi sa rezultatima izbora, predsjednik Paul je rekao da oni neće uticati na djelovanje Fed-a u skorije vrijeme, obzirom da je još rano da se zna kakve će poteze preduzeti Trampova administracija.
- Prošle nedelje je održan i sastanak Banke Engleske, na kojem je kamatna stopa smanjena za 25bp, pa sada iznosi 4.75%. BoE je povećala prosječna predviđanja inflacije za 2025. godinu sa 2.25% na 2.75%, a za 2026. godinu sa 1.50% na 2.25%. Prognoza za ekonomski rast u ovoj godini je smanjena sa 1.25% na 1%, dok je za 2025. godinu povećana sa 1% na 1.5%.
- Povratak Trampa u Bijelu kuću u srijedu je uzrokovao najveći jednodnevni pad kursa EUR/USD od marta 2020. godine, sa 1.0937 na 1.0683.
- Cijena zlata je u ovoj nedelji pala sa \$2740.50 na \$2684.77 za uncu, što je najveći nedeljni pad u posljednjih pet mjeseci, kako su tržišta razmatrala uticaj rezultata američkih predsjedničkih izbora na kamatne stope u SAD-u.
- Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji blago pala, sa \$74.70 na \$74.27 za barel.
- Njemački kancelar, Olaf Šolc, smijenio je ministra finansija, Kristijan Lindnera, što je dovelo do kolapsa vlade. Kancelar je pozvao na glasanje o povjerenju vladi 15. januara, što bi moglo dovesti do vanrednih izbora u martu.

EUR/USD



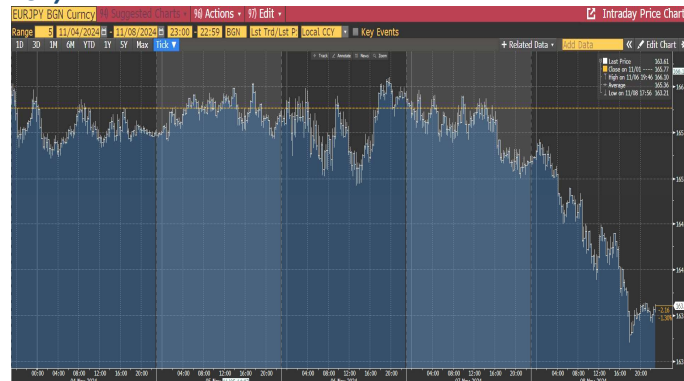
Kurs EUR/USD je na nivou nedelje zabilježio pad. U ponedjeljak se kurs kolebao, a narednog je dana je bilježio blagi rast kako su se bližili izbori u SAD-u, a trka između Trampa i Harisa za predsjednika je bila veoma „tijesna“. Investitori su balansirali svoje pozicije uoči izbora i vjerovatnog smanjenja stope Fed-a. U srijedu, nakon izbora, kurs je oštro pao, sa 1.0937 na 1.0683, ali se na kraju dana blago oporavio na 1.0728, kako je dolar ojačao zbog pobjede Trampa. S druge strane euro je slabio zbog zabrinutosti da će se Trampova restriktivna trgovinska politika negativno odraziti na rast u Evropi. Dolar je u srijedu imao najveći jednodnevni skok u posljednje četiri godine. Pomenutog dana, cijene evropskih akcija su pale u kasnom popodnevnom trgovanju zbog straha od globalnog trgovinskog rata i rizika za izvoz EU. U četvrtak se kurs djelimično oporavio kako je dolar slabio u susret sastanku Fed-a, a i nakon njegove odluke, da kamatnu stopu smanji za 25bp, što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta. Pored toga, euro je, uprkos kolapsu njemačke vlade, jačao, kako su na podatke o maloprodaji euro zone trejderi reagovali bolje od očekivanja. U petak je kurs ponovo pao kako se tržište prilagođava rezultatima izbora u SAD-u. Investitori procjenjuju uticaj Trampove pobjede na globalna tržišta, zabrinuti zbog mogućih tarifa koje bi mogle pogoditi regione zavisne od izvoza, poput Evrope.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak na nivou dana porastao, kako je funta slabila u odnosu na euro i dolar zbog neizvjesnosti oko ishoda predsjedničkih izbora u SAD, kao i odluke Banke Engleske. U ostatku nedelje kurs je imao silazni trend kretanja kako je euro slabio zbog rezultata izbora u SAD-u. Britanska ministarka finansija je nakon pobjede Trampa, rekla da će dati "snažne izjave" o važnosti slobodne trgovine budućoj administraciji novoizabranog predsjednika koji je predložio uvođenje carina na sav američki uvoz. Sterling je u četvrtak ojačao nakon što je Banka Engleske smanjila kamatnu stopu za 25bp. Na sastanku je rečeno da se očekuje ubrzanje inflacije i rasta, koje proizilazi iz prošlonedeljnog budžeta ministarke finansija, pa su trejderi smanjili očekivanja da bi kamatna stopa do kraja godine mogla biti još jednom smanjena. Ovaj kurs je nastavio da slabi u petak kako se očekuje da će Banka Engleske da smanjuje kamatne stope sporijim tempom u odnosu na ECB.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom većeg dijela nedelje bio stabilan, dok je najveću promjenu zabilježio u petak. Naime, u petak je kurs ostvario oštar pad kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	04.11.2024. ¹	08.11.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0834	1.0718	-1.07
EUR/GBP	0.83860	0.82965	-1.07
EUR/JPY	165.77	163.61	-1.30
EUR/AUD	1.65170	1.62807	-1.43
EUR/CHF	0.94241	0.93868	-0.40
USD/JPY	153.01	152.64	-0.24
GBP/USD	1.2924	1.2921	-0.02

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“	3.40%	12.12.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.75%	18.12.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.25%	19.12.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.75%	19.12.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.00%	12.12.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	3.75%	11.12.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	10.12.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	04.11.2024. ¹	08.11.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.163	3.162	-0.1
Euribor 1W	3.131	3.135	0.4
Euribor 1M	3.119	3.087	-3.2
Euribor 3M	3.085	3.032	-5.3
Euribor 6M	2.912	2.822	-9.0
Euribor 12M	2.629	2.534	-9.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 04.11.2024.- 08.11.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Oktobar Finalno	49.7	50	49.7
	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Septembar MoM% YoY%	0.40% 1.30%	0.50% 2.90%	0.20% 0.80%
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Septembar MoM% YoY%	-0.60% -3.40%	-0.60% -3.40%	-0.60% -3.40%
Njemačka	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Oktobar Finalno	51.4	51.6	51.4
	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Septembar MoM% YoY%	-1.00% -3.00%	-2.50% -4.60%	2.90% -2.70%
Francuska	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Oktobar Finalno	48.3	49.2	48.3
	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Septembar MoM% YoY%	-0.60% -0.90%	-0.90% -0.60%	1.40% 0.50%
SAD	Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims) Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	2 novembar k=1.000	222 k	221 k	216 k
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima.	Septembar	-0.50%	-0.50%	-0.20%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za 2bp, sa 2.387% na 2.367%. Prva dva dana prinos se kolebao. Međutim, u srijedu početkom dana ovaj prinos je pao za oko 8bp, kako je Trampova pobjeda podstakla očekivanja trejdera da bi ECB-a mogla ubrzati tempo i iznos smanjenja kamatnih stopa kako bi se podržala ekonomija izložena riziku njegove politike. Do kraja dana ovaj prinos je nadoknadio dio gubitka, a narednog je porastao, kako su se njemačke obveznice našle pod pritiskom nakon kolapsa vladajuće koalicije u ovoj zemlji. Nakon što je njemački kancelar, Olaf Šolc, smijenio ministra finansija, Kristijana Lindnera, i pozvao na glasanje o povjerenju u januaru, porasla su očekivanja trejdera da bi nova administracija mogla biti tolerantnija na rastući dug, što bi moglo povećati iznos planiranih emisija obveznica u sledećoj godini. Istog dana prinos je počeo da slabi, a takvo kretanje je preovladalo i u petak, kako je rasla zabrinutost oko globalnog ekonomskog rasta, nakon što je Kina objavila 10 biliona juana vrijedan program (\$1.4 biliona) za refinansiranje duga lokalnih vlada, u cilju podrške ekonomiji izložene novim rizicima nakon izbora Trampa za novog predsjednika SAD-a.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 4.31% na 4.29%. Prva dva dana prinos se kolebao u iščekivanju američkih predsjedničkih izbora i sastanka Fed-a, ali i kako su ankete sprovedene tokom vikenda, uprkos tijesnoj trci među predsjedničkim kandidatima, blagu prednost dale demokratskoj kandidatkinji. Međutim u srijedu su ne samo 10-godišnji već i prinosi po svim dospeljima u SAD-u porasli za 9bp do 17bp. Pobjeda Donalda Trampa je dovela do rasta očekivanja trejdera da će njegov povratak u Bijelu kuću ubrzati privrednu aktivnost i oživjeti inflatorne pritiske. Pored toga, trejderi su povećali očekivanja da će tempo smanjenja kamatnih stopa Fed-a u sledećoj godini biti usporen. U četvrtak je pažnja tržišta usmjerena na sastanak monetarnih vlasti SAD-a, što je podržalo 10-godišnji prinos. U drugoj polovini dana prinos je počeo da slabi, a silazni trend je nastavljen i u petak. Na sastanku Fed-a kamatna stopa je smanjena za 25bp, a neizvjesnost u pogledu decembarskog smanjenja je i dalje prisutna.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$2740.50 na \$2684.77 za uncu. Prva dva dana cijena se kretala unutar intervala \$2725-\$2750, kako su tržišta sa nestrpljenjem iščekivala ključne događaje u SAD-u - predsjedničke izbore i sastanak monetarnih vlasti. Nakon što je postalo gotovo izvjesno da je Donald Trump pobijedio na izborima, što je u srijedu tokom dana i potvrđeno, dolar je počeo da jača, a cijena zlata da se kreće silaznim trendom, ostvarivši pad od oko 3% na nivou dana. Povratak Trampa u Bijelu kuću je podstakao neizvjesnost u pogledu toga kako će se njegova pobjeda odraziti na trgovinske odnose SAD-a i ključnih trgovinskih partnera. Nakon izbora kretanjem cijene su dominirali i tokovi ostvarivanja profita, obzirom da je u oktobru cijena porasla za oko 4%, što je dodatno uzrokovalo njen pad. U četvrtak je cijena zlata nadoknadila polovinu gubitka od prethodnog dana, uslijed slabljenja dolara i smanjenja kamatne stope Fed-a za 25bp. U petak je cijena blago oslabila, kako je predsjednik Fed-a rekao da smanjenje kamatne stope u decembru nije ni uključeno niti isključeno, navodeći da skoriji indikatori sugerišu da je ekonomija i dalje na solidnim osnovama.

NAFTA



Cijena nafte na nivou ove izvještajne nedelje je ostala gotovo nepromijenjena, ostvarivši blagi pad sa \$74.70 na \$74.27 za barel. Početkom nedelje cijena je uglavnom imala rastući trend. Na sastanku OPEC+, održanom tokom vikenda, odloženo je planirano decembarsko povećanje outputa na mjesec dana, što je uticalo na rast cijene. Rast cijene je uzrokovan i pooštavanjem retorike Irana protiv Izraela, ali i slabijim obimom trgovine zbog predsjedničkih izbora u SAD-u. Međutim, nakon što je Donald Trump pobijedio na izborima cijena nafte je počela da pada. Njegova pobjeda je uzrokovala jačanje dolara, a ojačala su očekivanja da bi pod njegovim predsjedništvom moglo doći do potencijalnih trgovinskih sporova, što bi moglo smanjiti tražnju za sirovinama na globalnim tržištima. U srijedu sredinom dana silazni trend je prekinut zbog mogućih novih sukoba na Bliskom istoku. Narednog dana cijena je bila kolebljiva - nedeljni izvještaj američke vlade koji je pokazao da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji porasle uslijed smanjenja izvoza, uzrokovao je pad cijene, dok je zbog rizika da bi uragan Rafael u Meksičkom zalivu mogao značajno smanjiti output nafte i gasa u SAD-u cijena rasla. Posljednjeg dana u nedelji cijena je imala silazni trend, zbog očekivanja da će pomenuti uragan početi da slabi i smanjenja zabrinutost oko njegovog uticaja na naftnu infrastrukturu.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja zasnovan je na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBCG. CBCG ne može garantovati njihovu tačnost i ne snosi odgovornost za direktnu ili indirektnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.