



**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
(07. oktobar 2024 – 11. oktobar 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 Thurltel: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's: Seagate, Storage, Economy
- Seagate General's: Seagate, Storage, Economy
- Bear Stearns: Bear Stearns: Fiscal Performance, Strategy, Products
- 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 | CF |
| 15 | UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry | 3/17 | Now Playing | English | CF |
| 16 | European Commission: Daily News Conference | 3/17 | 20:00 - 20:30 | English | CF |
| 17 | Egypt's Mottelain: Sale of State-Owned Businesses | 3/17 | 21:05 - 21:20 | English | CF |
| 18 | Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results | 3/17 | 22:00 - 23:00 | English | CF |
| 19 | AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results | 3/17 | 22:30 - 23:30 | English | CF |

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 | -- |
| 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 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Predsjednik Bundesbanke, Joakim Nagel, je upozorio da bi se evropska ekonomija mogla suočiti sa značajno nižim rastom i većom inflacijom, ukoliko Donald Tramp pobijedi na izborima u SAD-u. On je dodao da bi njegov izbor bio praćen drastičnim povećanjem tarifa, ekspanzivnom fiskalnom politikom i ozbiljnim restikcijama u pogledu imigracija.
- Član Upravnog savjeta ECB-a i guverner Centralne banke Letonije, Martin Kazaks, je rekao da podaci ukazuju da je smanjenje kamatnih stopa u oktobru vjerovatno. On je naveo da je smanjenje stopa neophodno, jer je ekonomija slaba. Član Upravnog savjeta ECB-a i guverner Narodne banke Slovačke, Peter Kazimir, je protivnik smanjenja kamatnih stopa sledeće sedmice, koji smatra da bi decembar mogao biti bolji. Uprkos tome što većina kreatora politike favorizuje potez od 17. oktobra, Kazimir je skeptičan u pogledu reagovanja na jednu pozitivnu cifru inflacije iz septembra. Član Upravnog savjeta ECB-a, Pijer Vunš, je upozorio da se ne popušta prebrzo i dodao je da je neodlučan za treće smanjenje ove godine sljedeće sedmice.
- Septembarski Zapisnik Fed-a je pokazao da je Džerom Pael prošlog mjeseca imao određeni otpor prema smanjenju od 50bp, tj. da su se na sastanku neki kreatori politike zalagali za skromnije smanjenje – 25bp. Predsjednica Fed-a u Dalasu, Lori Logan, je podržala septembarsko smanjenje kamatne stope od 50bp, ali se sada zalaže za postepenije smanjenje kamatne stope u budućnosti. Ona vjeruje da će ovakav pristup uravnotežiti rizike dvostrukih ciljeva Fed-a (stabilnost cijena i zaposlenost). Predsjednik Fed-a u Atlanti, Rafael Bostik, je istakao neophodnost balansiranja rizika između inflacije i tržišta rada. Sa smanjenjem rizika od inflacije i povećanjem prijatni na tržištu rada, Bostik ostaje posvećen cilju inflacije, ali prepoznaje sve veći značaj zapošljavanja. S obzirom na snažno tržište rada, zvaničnici mogu sebi priuštiti da budu strpljivi sa dodatnim smanjenjem stopa. Predsjednica Fed-a u San Francisku, Meri Dejli, ove godine očekuje jedno ili dva smanjenja kamatnih stopa od po 25bp. Zapisnik je potvrdio da će Fed-u biti ugodnije sa manjim rezovima do kraja ciklusa i da će primjeniti agresivnije poteze samo ako se uslovi u ekonomiji pogoršaju.
- Bazni CPI u SAD-u je u septembru porastao na mjesečnom nivou za 0.31%, što je bilo više od očekivanih 0.2%. Ukupni CPI za sve proizvode je, takođe, bio iznad očekivanja, ostvarivši rast od 0.18%, a očekivano je bilo 0.1%. Bazna inflacija je na godišnjem nivou ostvarila rast od 3.3%, dok je ukupna inflacija iznosila 2.4% (očekivano 2.3%).
- Zapisnik sa sastanka ECB-a u septembru je pokazao da su članovi uglavnom zaključili da je postepeni pristup smanjenja restriktivne monetarne politike odgovarajući. Članovi Upravnog savjeta ECB-a su iznijeli argumente za postepeno smanjenje kamatne stope s obzirom na uporne inflatorne pritiske.
- Fitch je u petak odlučio da **ne** smanji kreditni rejting Francuske, pa je potvrdio AA- rejting, ali joj je outlook revidirao naniže tj. dodijelio joj je "negativan" outlook, samo dan nakon što je vlada predstavila svoj budžet za 2025. godinu. Kao razlog Fitch je naveo povećane rizike koji se odnose na fiskalnu politiku i političku scenu. Agencija očekuje da će dug porasti na 118.5% BDP-a do 2028. godine. Fitch je dodao da, ako se situacija u Francuskoj brzo ne popravi i ako se ne ispune obećanja Vlade (da se obnove javne finansije), rejting bi mogao biti snižen prilikom sledeće revizije.
- Indeks potrošačkih cijena u Njemačkoj je u septembru, i na mjesečnom i na godišnjem nivou, bio u skladu sa očekivanjima, 1.6%, i 0.0%, respektivno (finalni podaci). Harmonizovani indeks je, takođe, bio u skladu sa očekivanjima, na mjesečnom i godišnjem nivou, i iznosio je -0.1% i 1.8%, respektivno.
- Kina je u subotu izjavila da će "značajno povećati" izdavanje obveznica kako bi ponudila subvencije ljudima sa niskim primanjima, podržala tržište nekretnina i napunila kapital državnih banaka, kako se trudi da oživi spori ekonomski rast. Ne iznoseći detalje o veličini fiskalnog podsticaja koji se priprema, ministar finansija, Lan Foan, je rekao na konferenciji za novinare da će ove godine biti više "kontracikličnih mjera". Tržište je bilo razočarano, jer ministar nije iznio više konkretnih detalja o dodatnim stimulansima.

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prvog i sredine drugog dana ove nedelje zabilježio blag rast. Međutim, u ostatku nedelje, do petka kurs je slabio. Do pada kursa je došlo kako su pojedini zvaničnici ECB-a nagovjestili da će ta centralna banka da smanji kamatne stope na sastanku koji se održava 17. oktobra. Guverner Centralne banke Francuske je izjavio da će ECB smanjiti kamatne stope na narednom sastanku zbog slabog ekonomskog rasta, a ovom stavu se pridružio i guverner Centralne banke Letonije. Dodatno je na pad kursa uticala i objava Zapisnika sa posljednjeg sastanka Fed-a, koji je pokazao da će Fed imati „strpljiv“ pristup u pogledu daljeg smanjenja kamatnih stopa. Posljednjeg dana, pad kursa se zaustavio zbog negativnih podataka sa tržišta rada u SAD-u, kako je došlo do neočekivanog rasta broja zahtjeva (14-mjesečni maksimum) za naknadu nezaposlenima za primanje pomoći.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prvog dana ove nedelje zabilježio oštar rast kako se tržište rada „ohladilo“ u Velikoj Britaniji u septembru. Naime, prema istraživanju

Konfederacije za zapošljavanje i regrutaciju i KPMG-a zabilježen je najniži rast plata u posljednje četiri godine. U ostatku nedelje kurs je imao trend pada kako su porasla očekivanja da će ECB da smanji kamatne stope na sastanku koji se održava ovog mjeseca. Ipak, u drugoj polovini dana u četvrtak pad je zaustavljen kako su porasle spekulacije da će i Banka Engleske da smanji kamatnu stopu na novembarskom sastanku, dok u petak kurs nije zabilježio značajniju promjenu.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je prvog dana ove nedelje ostvario pad kako su geopolitičke tenzije išle u prilog rastu tražnje za sigurnim sredstvima. Naredna dva dana kurs je rastao kako je premijer Japana raspisao vanredne izbore za 27. oktobar. Premijer Japana je rekao da će nastojati da osvoji većinu mjesta na predstojećim izborima zajedno sa svojim koalicionim partnerom. Nakon toga, u četvrtak, kurs je ostvario oštar pad kako je zamjenik guvernera Banke Japana izjavio da će ta centralna banka da poveća kamatnu stopu ukoliko se izgledi koji su postavljeni u julu ispune i naglasio je rekordne profite korporacija i rast zarada. U petak je kurs povratio cjelokupan pad od prethodnog dana.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 07.10.2024. ¹ | 11.10.2024. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.0974 | 1.0937 | -0.34 |
| EUR/GBP | 0.83618 | 0.83701 | 0.10 |
| EUR/JPY | 163.26 | 163.12 | -0.09 |
| EUR/AUD | 1.61561 | 1.62023 | 0.29 |
| EUR/CHF | 0.94180 | 0.93761 | -0.44 |
| USD/JPY | 148.70 | 149.13 | 0.29 |
| GBP/USD | 1.3122 | 1.3067 | -0.42 |

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“ | 3.65% | 17.10.2024. |
| Federal Reserves (Fed) | „Federal Funds Target Rate“ | 5.00% | 07.11.2024. |
| Bank of Japan (BoJ) | „Overnight Call Rate“ | 0.25% | 31.10.2024. |
| Bank of England (BoE) | „Official Bank Rate“ | 5.00% | 07.11.2024. |
| Swiss National Bank (SNB) | „Libor Target Rate“ | 1.00% | 12.12.2024. |
| Bank of Canada (BoC) | „Target Overnight Rate“ | 4.25% | 23.10.2024. |
| Reserve Bank of Australia (RBA) | „Cash Rate Target“ | 4.35% | 05.11.2024. |

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

| | 07.10.2024. ¹ | 11.10.2024. ² | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ESTR | 3.414 | 3.413 | -0.1 |
| Euribor 1W | 3.395 | 3.408 | 1.3 |
| Euribor 1M | 3.270 | 3.245 | -2.5 |
| Euribor 3M | 3.250 | 3.179 | -7.1 |
| Euribor 6M | 3.046 | 3.064 | 1.8 |
| Euribor 12M | 2.688 | 2.822 | 13.4 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 07.10.2024. - 11.10.2024.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|-------------------------|--|---|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava. | Avgust MoM% YoY% | 0.2% 1.0% | 0.2% 0.8% | 0.1% -0.1% |
| Njemačka | 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). | Avgust MoM% YoY% | 0.8% -3.8% | 2.9% -2.7% | -2.4% -5.3% |
| | Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke. | Avgust MoM% | -1.0% | 1.3% | 1.7% |
| | Uvoz (Imports) Tražnja za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. | Avgust MoM% | -2.0% | -3.4% | 5.4% |
| | Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. | Septembar Finalni podaci MoM% YoY% | 0.0% 1.6% | 0.0% 1.6% | 0.0% 1.6% |
| Velika Britanija | 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). | Avgust MoM% YoY% | 0.2% -0.5% | 0.5% -1.6% | -0.8% -1.2% |
| Japan | Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije. | Avgust MoM% YoY% | -0.3% 2.3% | 0.0% 2.8% | -0.2% 2.5% |
| SAD | Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. | Septembar MoM% YoY% | 0.1% 2.3% | 0.2% 2.4% | 0.2% 2.5% |
| Italija | 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). | Avgust MoM% YoY% | 0.2% -3.1% | 0.1% -3.2% | -0.9% -3.3% |

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je u ovoj nedelji zabilježio rast, sa 2.21% prinos je porastao na 2.29%. Prva tri dana se prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice blago kolebao i u prosjeku je iznosio 2.25%. U četvrtak je zabilježen blaži pad prinosa kako je Zapisnik sa poslednjeg sastanka ECB-a povećao očekivanja da će 17. oktobra banka smanjiti kamatne stope. Poslednjeg dana je prinos na njemačke 10-godišnje obveznice na nivou dana porastao. Spread između francuskih i njemačkih državnih obveznica je pomenutog dana ostao na nivou od 77bp, kako su trejderi sagledavali detalje francuskog državnog budžeta koji je bio objavljen u četvrtak. Naime, Francuska je objavila planove za prodaju 300 mlrd eura državnih obveznica sledeće godine, kako se vlada suočava sa sve većim pritiskom da stabilizuje svoje javne finansije i vrati povjerenje investitora. Prihodi od emisije obveznica pomoći će u finansiranju projektovanog budžetskog deficita od 136 mlrd eura u 2025. godini, što je 31 mlrd eura manje od ovogodišnjeg manjka. Potražnja investitora za francuskim državnim obveznicama je i dalje jaka, a nedavne aukcije obveznica imaju nivoe kamata uporedive s onima koji su bili prije poziva predsjednika Emanuela Makrona na vanredne izbore u junu. Francuska planira svoj deficit dovesti u okvire granice EU od 3% do 2029. godine, dvije godine kasnije nego što je prvobitno planirano.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je ove nedelje porastao sa 3.96% na 4.11%. Rast prinosa je bio uzrokovan jačanjem očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu za 25bp. Predsjednica Fed-a u Dalasu, Lori Logan, je početkom nedelje izjavila da bi centralna banka trebala sporije snižavati kamatne stope nakon neobičajeno velikog smanjenja prošlog mjeseca. Predsjednik Fed-a u Atlanti, Rafael Bostik, je istakao neophodnost u balansiranju rizika između inflacije i tržišta rada. Meri Deji ove godine očekuje jedno ili dva smanjenja kamatnih stopa od po 25bp. Prinos na 10-godišnje američke državne je u četvrtak rastao do sredine dana, da bi se u drugoj polovini dana vratio na prethodni nivo kako je nedelju prije došlo do neočekivanog rasta broja zahtjeva za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima (zahtjevi nezaposlenih za primanje pomoći su porasli na 14-mjesečni maksimum). U petak se prinos kolebao.

ZLATO



Cijena zlata je na početku ove izvještajne nedelje iznosila \$2.650,04 za uncu, a na kraju \$2.656,59 za uncu. Cijena zlata se u ponedjeljak kolebala - u prosjeku je iznosila \$2.648,00 za uncu, da bi u utorak pala uslijed jačanja dolara i većih prinosa na američke državne obveznice. Posljednja dva dana je cijena zlata imala rastući trend kretanja kako je tržište povećalo očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope do kraja godine, a i trejderi su procjenjivali najnovije američke podatke.

NAFTA



Cijena nafte se na početku nedelje nalazila na nivou od \$78.22 po barelu, a na kraju na nivou od \$79.01 po barelu. Na samom početku nedelje cijena nafte je porasla zbog rasta tenzija na Bliskom Istoku i straha od mogućih izrealskih napada na naftnu infrastrukturu Irana. U utorak je cijena već imala silazni trend, zbog zabrinutosti oko tražnje iz Kine i predviđanja u pogledu povećanja proizvodnje sirove nafte u narednim mjesecima. Padu su doprinijeli i podaci američkog Petroleum Instituta koji su pokazali da su zalihe nafte u prošloj nedelji porasle za oko 11 miliona barela. U četvrtak je cijena nafte porasla zbog uragana Milton koji je pogodio Floridu i rizika da bi zbog toga moglo doći do poremećaja u snadbijevanju naftom. Cijena nafte se u petak blago kolebala, u prosjeku se kretala \$79.19 po barelu.

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.