



**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	1.1881
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**  
**(08. januar 2024 – 12. januar 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  
 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 Bankinvest and 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

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	🗑️

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 I52<GO>

USD INTEREST RATE SWAPS

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	-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 fIYC1 I2  
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 17. januar 2024. godine

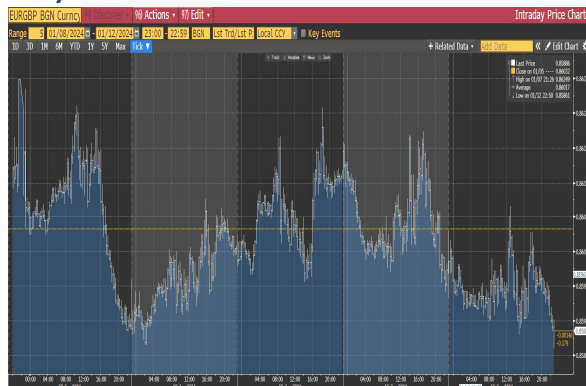
## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ponedjeljak porastao do 1.0980, kako je euro bio podržan objavom boljih od očekivanja ekonomskih podataka euro zone (maloprodaja je u novembru na godišnjem nivou pala manje od očekivanja, 1.1%; sentix indeks povjerenja investitora je u januaru zabilježio oporavak sa -16.8 na -15.8; indeks povjerenja potrošača je neočekivano porastao sa -15.1 na -15.0), dok su niža inflatorna očekivanja uzrokovala slabljenje dolara. Narednog dana je euro bio pod pritiskom zbog objave slabih podataka o industriji Njemačke, koji su pokazali da je aktivnost u ovom sektoru nečekivano pala 0.7% u novembru. Iščekivanje decembarskih podataka o inflaciji SAD-a je dodatno ojačalo dolar, jer bi isti mogli ukazati da li je opravdano smanjenje kamatne stope od strane Fed-a. Kurs je u četvrtak u prvom dijelu dana imao blago rastući trend, kako je dolar slabio u susret podacima o inflaciji SAD-a, da bi nakon njihove objave ojačao. Međutim, pred kraj dana se kurs oporavio. Očekivanja trejdera u vezi smanjenja stopa Fed-a su u određenoj mjeri popustila, ali se i dalje računa na smanjenje u martu, što je uzrokovalo slabljenje dolara. Kurs EUR/USD je u petak na nivou dana pao uslijed objave podataka o proizvodnim cijenama SAD-a. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je rekla će kamatna stopa pasti onda kada inflacija bude “pod kontrolom”, što je oslabilo euro.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je prvog dana ove nedelje pao zbog očekivanja da će ECB da smanji kamatne stope prije Banke Engleske. U naredna dva dana kurs je rastao kako su podaci pokazali da je maloprodaja bila slabija od očekivanja u Velikoj Britaniji. Tokom posljednja dva dana kurs je slabio kako je objavljeno da je BDP u Velikoj Britaniji porastao u novembru na mjesečnom nivou za 0.3%, a očekivan je bio rast od 0.2%.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je početkom nedelje slabio kako su bili objavljeni podaci o inflaciji, koji su bili u skladu sa očekivanjima tržišta. Indeks potrošačkih cijena je u Japanu, u decembru, porastao 2.1% na godišnjem nivou, što je manje u odnosu na novembar kada je iznosio 2.3%. Postojale su spekulacije da će “uporna” inflacija dovesti do pooštavanja politike BoJ-a, a sastanci BoJ-a su postali pomno praćeni događaji, s investorima na oprezu zbog promjene ultra labave politike BoJ-a. Guverner BoJ-a je nagovijestio promjenu politike, ali je naglasio da plate prvo moraju porasti ako banka želi postići svoj cilj održive inflacije od 2%. Banka Japana se ponovo sastaje 22-23. januara, a široko se očekuje da će zadržati negativnu kamatnu stopu, jer se čeka još dokaza o pozitivnom rastu plata, kao i cjenovni razvoj događaja. U srijedu je kurs porastao kako je bilo objavljeno da se rast zarada usporio u Japanu, što će otežati BoJ-u izlazak iz dosadašnjeg načina vođenja politike. Rast zarada u Japanu je porastao 0.2% u novembru u odnosu na prethodnu godinu i znatno je niži od oktobarskog rasta (1.5%). Geopolitičke tenzije koje trenutno vladaju na tržištu povećavaju tražnju za sigurnim sredstvima, između ostalog i za jenom, što je dovelo do pada kursa krajem nedelje.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	08.01.2024. <sup>1</sup>	12.01.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0943	1.0951	0.07
EUR/GBP	0.86032	0.85886	-0.17
EUR/JPY	158.25	158.66	0.26
EUR/AUD	1.62986	1.63798	0.50
EUR/CHF	0.93031	0.93359	0.35
USD/JPY	144.63	144.88	0.17
GBP/USD	1.2720	1.2753	0.26

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%	25.01.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	31.01.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	23.01.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	01.02.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	21.03.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	24.01.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	06.02.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	08.01.2024. <sup>1</sup>	12.01.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.905	3.904	-0.1
Euribor 1W	3.892	3.884	-0.8
Euribor 1M	3.878	3.893	1.5
Euribor 3M	3.936	3.932	-0.4
Euribor 6M	3.912	3.896	-1.6
Euribor 12M	3.584	3.636	5.2

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se tokom izvještajnog perioda kretao unutar intervala od 2.12% (ponedeljak) do 2.26% (četvrtak), a na kraju nedelje je iznosio 2.184%. Rastuća očekivanja investitora da će ECB-a u ovoj godini više puta smanjiti kamatnu stopu, a da će prvo smanjenje uslijediti već u martu ili aprilu, uzrokovali su pad prinosa na samom početku nedelje. Od utorka do petka je prinos uglavnom imao rastući trend, kako su neki od kreatora monetarne politike ECB-a ukazivali na to da bi moglo trebati više vremena da bi bili sigurni da je inflacija pod kontrolom. U utorak je guverner Centralne banke Francuske izjavio da će smanjenje kamatne stope ECB-a u ovoj godini uslijediti kada se izgledi za inflaciju ustabile na targetiranom nivou, da će odluke zavisi od podataka i da se neće žuriti sa njima. Narednog dana je članica izvršnog odbora ECB-a, Izabel Šnabel, izjavila da je rano govoriti o smanjenju stope, a guverner Centralne banke Slovenije dan kasnije ponovio njene komentare, dodavši da preferira smanjenja od 25bp jednom kada ovaj proces počne, pri čemu nije isključio veća smanjenja. Predsjednica ECB-a je u jednom intervjuu izjavila da će smanjenja krenuti tek onda kada budu sigurni da se inflacija održivo kreće prema targetiranom nivou. Međutim, u petak je prinos bio na nižem nivou i kolebao se tokom čitavog dana, kako su porasla očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope ECB-a nakon što je neočekivani pad indeksa proizvodnih cijena u SAD-u podstakao očekivanja u vezi agresivnog popuštanja monetarne politike Fed-a.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao, sa 4.05% na 3.94%. Već u ponedjeljak ovaj prinos je imao silazni trend, kako je istraživanje očekivanja potrošača, koje sprovodi Fed u Njujorku, ukazalo na slabljenje inflatornih očekivanja. Istog dana je guvernerka Fed-a, Mišel Bouman, izjavila da bi stopa inflacije SAD-a mogla ići ka targetu od 2% uz kamatne stope na postojećim nivoima, što je uzrokovalo njihov blagi rast. U nastavku nedelje prinos se kolebao. Prinosi su rasli kako se bližila objava podataka o inflaciji SAD-a. Na aukciji 3-godišnjih obveznica SAD-a (održanoj u utorak) ostvarena je najniža stopa od maja mjeseca prošle godine, a na aukciji 10-godišnjih (održanoj narednog dana) najniža stopa od avgusta prošle godine, što je uticalo na slabljenje prinosa. Nakon što su u četvrtak podaci pokazali da je stopa inflacije porasla više od očekivanja, došlo je do skoka prinosa na 4.066%, ali je ubrzo prinos pao za oko 10bp, kako je na poslednjoj aukciji za ovu nedelju, aukciji 30-godišnjih obveznica, ostvaren najniži prinos od avgusta prošle godine. Na samom kraju izvještajne nedelje prinos je uglavnom padao, kako je objavljeno da su proizvodne cijene u SAD-u u decembru neočekivano pale, što je sugerisalo da će inflacija u predstojećim mjesecima nastaviti da slabi, pa su porasla očekivanja u vezi agresivnog smanjenja kamatne stope Fed-a u ovoj godini.

## ZLATO



Cijena zlata je na samom početku nedelje pala, kako su bila smanjena očekivanja da će Fed brzo smanjiti kamatne stope, i kako su investitori iščekivali podatke o inflaciji SAD-a. Sredinom nedelje je cijena zlata imala volatilni trend kretanja i u prosjeku se kretala oko \$2.030 za uncu. U četvrtak u prvom dijelu dana je cijena ovog plemenitog metala imala rastući trend uslijed slabljenja dolara u susret podacima o inflaciji SAD-a, da bi nakon njihove objave došlo do njenog pada. Na samom kraju nedelje bila je podstaknuta tražnja za zlatom pošto je izveden vazdušni napad na položaje pobunjenika Huta u Jemenu od strane SAD-a i Velike Britanije.

## NAFTA



Cijena nafte je započela nedelju slabljenjem, kako je smanjenje zvanične cijene po kojoj Saudijska Arabija isporučuje naftu Aziji ukazalo na "mekše" izgled u vezi ovog tržišta. Arabija je smanjila cijene i za ostale regione koje snabdijeva ovim energentom. U ovom periodu je bilo objavljeno i da su neke kompanije za isporuku postigle dogovor sa Hutima o sigurnom kretanju kroz vode Crvenog mora, što je, takođe, doprinijelo da cijena oslabi. U utorak se cijena oporavila zbog tenzija koje vladaju na Bliskom istoku, a i najveće naftno polje u Libiji, koje proizvodi oko 300 hiljada barela dnevno, je i dalje bilo zatvoreno. Narednog dana zalihe nafte su neočekivano porasle 1.34 miliona barela - najveće povećanje od sredine prošlog mjeseca, što je dovelo do slabljenja cijene. Iran je krajem nedelje zaplijenio još jedan tanker sa sirovom naftom kod obale Omana, što je povećalo izgled za eskalaciju sukoba u ovom dijelu svijeta. Naime, američke i britanske snage su u petak izvele vazdušni napad na targetirane pozicije u Jemenu, pa je cijena ovog energenta porasla. Napadi Huta na brodove u Crvenom moru su uticali na trgovinske tokove u trenutku kada "naprezanje" u pogledu snabdijevanja vrši pritisak na povećanje inflacije na globalnom nivou.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 08.01.2024. – 12.01.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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.	Novembar	6.5%	6.4%	6.5%
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora.	Novembar MoM% YoY%	-0.3% -1.5%	-0.3% -1.1%	0.1% -1.2%
Njemačka	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Novembar MoM% YoY%	0.0% -4.0%	-0.7% -4.8%	-0.4% -3.5%
Francuska	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Novembar MoM% YoY%	0.0% 0.3%	0.5% 0.6%	-0.3% 1.8%
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Decembar MoM% YoY%	0.2% 3.2%	0.3% 3.4%	0.1% 3.1%
	<b>Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade zbog nezaposlenosti.	Januar 6 K= 1.000	210 K	202 K	202 K
Italija	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Novembar MoM%	-0.2%	-1.5%	-0.2%
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> 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.	Novembar	7.8%	7.5%	7.8%