



**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	1.1923
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1933
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1954	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 2/14	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
(14. oktobar 2024 – 18. 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
- Foliar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
- Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
- Societe Generale's... (partial)
- U.S. Treasury's... (partial)
- Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's acquisition of Vodafone Group Plc
- Bear Stearns... (partial)
- Microsoft's Gallmer: 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	☒
15	UBS Warburgs Hickson, Outlook for Steel Industry	3/17	20:00 - 20:30	English	☒
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:20	English	☒
17	Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	☒
18	Bondara Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☒
19	AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☒

USD INTEREST RATE

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	Bid	Ask	Mid	Chng
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

Podgorica, 23. oktobar 2024. godine
 IYC4 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I52<GO>

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

- Cijena nafte je tokom ove nedelje pala sa \$77.74 po barelu na \$73.81 po barelu, zbog usporavanja ekonomskog rasta Kine i smanjenja zabrinutosti oko mogućih napada Izraela na iranska naftna postrojenja.
- BDP Kine je u III kvartalu, na godišnjem nivou porastao 4.6%, što je manje u odnosu na prethodni kvartal kada je rast iznosio 4.7%.
- Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$2,645.33 za uncu na \$2,721.49 za uncu, podstaknuta rastućom neizvješnošću u pogledu predstojećih predsjedničkih izbora u SAD-u i rastom tenzija na Bliskom istoku.
- ECB je na ovonedeljnom sastanku smanjila referentne kamatne stope za po 25bp. Stopa na glavne operacije refinansiranja sada iznosi 3.40%; depozitna kamatna stopa iznosi 3.25%, stopa na marginalnu kreditnu liniju 3.65%.
- Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je na konferenciji za novinare nakon sastanka ECB-a, izjavila da će dalji potezi zavisiti od podataka koji budu pristizali.
- Indeks potrošačkih cijena je u euro zoni u septembru ostvario pad od 0.1% na mjesečnom nivou, dok je na godišnjem nivou indeks potrošačkih cijena ostvario rast od 1.7%.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom većeg dijela nedelje imao silazni trend kretanja. Kurs EUR/USD je slabio zbog averzije investitora prema rizičnim ulaganjima, koja je bila izazvana eskalacijom geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku, kao i zaoštavanjem odnosa između Kine i Tajvana. Dodatno je na euro negativno uticala i odluka kreditne agencije Fitch da Francuskoj smanji outlook na „negativan“, a kasnije i Moody's-a, da Belgiji, takođe, smanji outlook na „negativan“. Dolar je u nastavku nedelje jačao kako je Donald Trump branio predloge za dramatično povećanje tarifa na strani uvoz (Meksiko, Kina, Evropa), a obećao je i da će zadržati dolar kao svjetsku rezervnu valutu. Nakon odluke ECB-a da smanji kamatne stope za po 25bp, euro je nastavio da slabio, a i jaki američki podaci, potiskivali su očekivanja koliko brzo američke stope mogu pasti, posebno ako Donald Trump pobijedi u predsjedničkoj trci. U petak je kurs EUR/USD porastao, povrativši gubitke koji su se desili nakon sastanka ECB-a u četvrtak.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Pad prva dana nedelje uzrokovan je jačanjem sterlinga u susret i nakon objave mješovitih podataka sa britanskog tržišta rada. Podaci su pokazali da su zarade porasle po najsporijoj stopi u posljednje više od dvije godine, dok je stopa nezaposlenosti pala, što otvara put Banci Engleske da smanji kamatnu stopu

na novembarskom sastanku, ali odmjerenim tempom. Međutim, podaci, objavljeni u srijedu, koji su pokazali da je stopa inflacije u Velikoj Britaniji pala na najniži nivo od aprila 2021. godine, učvrstili su očekivanja da bi do kraja godine kamatna stopa mogla biti smanjena ne samo jednom, što je oslabilo sterling, pa je tog dana kurs oštro porastao. Na sastanku ECB-a održanom dan kasnije kamatne stope su smanjene za po 25bp, a porasla su očekivanja da će do smanjenja doći i u decembru, pa je euro oslabio, a kurs nastavio da se kreće silaznim trendom. U petak se kurs kolebalo, ali se na nivou dana nije značajnije promijenio, uprkos objavi da je britanska maloprodaja porasla više od očekivanja.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je početkom nedelje imao rastući trend kretanja zbog neizvjesnosti u pogledu povećanja kamatnih stopa od strane Banke Japana. U nastavku nedelje kurs je prvo pao, a onda se do kraja nedelje blago kolebalo - u prosjeku se kretao oko 162.52. U odnosu na dolar, jen je u utorak bio slabiji. U komentarima zvaničnika Fed-a, predsjednik Fed-a u Mineapolisu, Nil Kaškari, sugerisao je da su dodatna smanjenja kamatne stope vjerovatna, jer se bliži cilj od 2%. Napomenuo je da će možda biti potrebna skromnija smanjenja, zbog ekonomskih podataka, inflacije i podataka o tržištu rada. Kristofer Valer, član borda guvernera Fed-a, je rekao da bi centralna banka trebala oprezno smanjiti stope, "svjesnim i namjernim" tempom. Kurs je rastao zbog povećanih očekivanja kod tržišnih učesnika da BoJ na oktobarskom sastanku neće mijenjati kamatnu stopu. Krajem nedelje jen je jačao kako je glavni za tržište valuta, Mimura, rekao da se tržište pažljivo prati sa „visokim osjećajem za hitnost“, kao i spekulativne promjene u kretanju valuta.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	14.10.2024. ¹	18.10.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0937	1.0867	-0.64
EUR/GBP	0.83701	0.83271	-0.51
EUR/JPY	163.12	162.48	-0.39
EUR/AUD	1.62023	1.62027	0.00
EUR/CHF	0.93761	0.93990	0.24
USD/JPY	149.13	149.53	0.27
GBP/USD	1.3067	1.3052	-0.11

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“	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

	14.10.2024. ¹	18.10.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.4130	3.4150	0.20
Euribor 1W	3.408	3.339	-6.90
Euribor 1M	3.245	3.147	-9.80
Euribor 3M	3.179	3.201	2.20
Euribor 6M	3.064	3.028	-3.60
Euribor 12M	2.822	2.709	-11.30

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 14.10.2024.- 18.10.2024.

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 euro zone.	Septembar finalno MoM% YoY%	-0.1% 1.8%	-0.1% 1.7%	-0.1% 2.2%
	Osnovni indeks potrošačkih cijena flacija (CPI Core) Ovaj indeks prati promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga koje koristi prosječno domaćinstvo, ali su isključeni artikli podložni čestim promjenama cijena - hrana, energija, alkohol i cigarete.	Septembar finalno YoY%	2.7%	2.7%	2.7%
	Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	Avgust b=mlrd	17.6b	11.0b	13.7b
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Septembar	10.0	13.1	3.6
	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) Ovaj indikator mjeri trenutno zdravlje ekonomije. Eksperti se ispituju o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	Septembar	-84.0	-86.9	-84.5
Velika Britanija	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% 1.9%	0.0% 1.7%	0.3% 2.2%
	Nedeljne zarade za period od 3 mjeseca koje isključuju bonuse (Weekly Earnings ex Bonus 3M) Ovaj pokazatelj prati nedeljne zarade zaposlenih, a isključene su isplate po osnovu bonusa.	Avgust YoY%	4.9%	4.9%	5.1%
	ILO Stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths) Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti kao procenat u odnosu na radnu snagu (ukupan broj zaposlenih i nezaposlenih).	Avgust YoY%	4.1%	4.0%	4.1%
	Maloprodaja uključujući gorivo (Retail Sales Inc Auto Fuel) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Septembar MoM% YoY%	-0.4% 3.2%	0.3% 3.9%	1.0% 2.3%
SAD	Proizvodnja (Empire Manufacturing) Ovo istraživanje, koje mjesečno sprovodi Fed New York, prati povjerenje među proizvođačima u New Yorku.	Oktobar	3.6	-11.9	11.5
Japan	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.	Septembar YoY%	0.9%	-1.7%	5.5%
	Uvoz (Import) Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Septembar YoY%	2.8%	2.1%	2.3%
	Nacionalni indeks potrošačkih cijena (NatI CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene u cijenama roba i usluga koje koriste potrošači.	Septembar YoY%	2.5%	2.5%	3.0%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je u ovoj nedelji zabilježio pad sa 2.26% na 2.18%. U prvom dijelu nedelje kurs je slabio kako su se tržišni učesnici pripremali za redovan sastanak ECB-a uz očekivanja da će ta centralna banka da smanji kamatne stope. Na sastanku održanom u četvrtak, ECB je, kao što je i očekivano smanjila kamatne stope, pa tog dana nije došlo do značajnijih promjena u prinosima na ove obveznice. Međutim, posljednjeg dana nedelje, prinos je ponovo oslabio zbog rasta očekivanja da će ECB još jednom do kraja godine da smanji kamatne stope.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je ove nedelje pao sa 4.101% na 4.084%. Prvog dana tržište obveznica je bilo zatvoreno u SAD-u zbog praznika, da bi tokom naredna dva dana prinos na ove obveznice bilježio pad. Do pada prinosa je došlo kako je cijena nafte u tom periodu slabila, što je umanjilo zabrinutost u pogledu inflacije. Dodatno, prinosi na američke obveznice su pratili pad prinosa na evropskom tržištu obveznica. U četvrtak je došlo do oštrog skoka u kretanju prinosa na američke obveznice i to kako su objavljeni dobri podaci o ekonomiji SAD-a. Naime, objavljeno je da je maloprodaja porasla više od očekivanja u SAD-u u septembru. Posljednjeg dana prinos je ponovo slabio prateći pad cijene nafte.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje porasla, sa \$2,645.33 za uncu na \$2,721.49 za uncu. Na samom početku nedelje se cijena blago kolebala. Predsjednički izbori se u SAD-u održavaju za samo tri nedelje, pa investitori pažljivije procjenjuju rizike koji su povezani sa američkim izborima, a ankete predviđaju neizvjesnu trku. Trejderi su u ostatku nedelje sagledavali komentare zvaničnika centralnih banaka. Član borda guvernera Fed-a, Kristofer Valer, je rekao da nedavni ekonomski podaci signaiziraju da kreatori politike mogu pristupiti dodatnom smanjenju kamatnih stopa sa manjom urgencijom nego što je to bilo prethodnog mjeseca. Pojačane tenzije na Bliskom istoku su dodatno uticale da tražnja za sigurnim sredstvima bude povećana.

NAFTA



U ponedjeljak je u SAD-u bio praznik Columbus Day, pa su tržišta bila zatvorena. Cijena nafte je narednog dana imala trend pada kako je premijer Izraela, Benjamin Natanjahu, rekao administraciji Bijele kuće da neće napadati nuklearna ili naftna postrojenja u Iranu, već samo vojna utvrđenja. Pad cijene nafte je bila ohrabrujuća vijest za centralne banke širom svijeta koje su zabrinute zbog napetosti na Bliskom istoku i potencijalnog rasta inflacije. Potencijalni udari Izraela na iransku naftnu infrastrukturu bi ugrozile do 4% globalne ponude nafte. Sredinom nedelje nije bilo većih promjena u kretanju cijene nafte i u prosjeku je iznosila \$74.05 po barelu. Cijena nafte je u petak ponovo slabila zbog zabrinutosti u pogledu usporavanja ekonomskog rasta Kine i pada zaliha u SAD-u prethodne nedelje. Na početku nedelje cijena nafte je iznosila \$77.74 po barelu, a na kraju \$73.81 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.