



**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  
(18. novembar 2024 – 22. 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 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

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  
YIC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {YIC1 I2  
For US swap Curve, type {YIC1 I52 <G

Podgorica, 27. novembar 2024. godine

## Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Proizvodni sektor euro zone nastavlja da slabi, a i uslužni sektor se suočava sa poteškoćama, ukazuju preliminarni podaci o indeksima menadžera nabavki euro zone za novembar. Iz tog razloga je kompozitni PMI pao ispod nivoa koji odvaja kontrakciju od ekspanzije.
- U petak, nakon objave pomenutih podataka, kurs EUR/USD je oštro pao na 1.0335, što je njegov najniži nivo od 01. decembra 2022. godine.
- Za razliku od euro zone kompozitni indeks menadžera nabavki u SAD-u, vodeći indikator ekonomske aktivnosti, dostigao je najveću vrijednost od aprila 2022. godine. Uprkos usporavanju aktivnosti proizvodnog sektora, rastuća aktivnost u uslužnom sektoru zaslužna je za pomenuti rast kompozitnog PMI.
- Proteklu nedelju obilježile su i rastuće geopolitičke tenzije uzrokovane eskalacijom sukoba između Rusije i Ukrajine, što je glavni uzročnik rasta cijene zlata i nafte. Naime, cijena zlata je porasla sa \$2,563.25 na \$2,716.19 za uncu, a cijena nafte sa \$71.86 na \$75.39 za barel.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je započeo nedelju blagim rastom. Zvaničnici ECB-a izrazili su veću zabrinutost zbog potencijalno negativnog uticaja trgovinskih tarifa novog predsjednika SAD-a na ekonomski rast euro zone nego na inflaciju. Potpredsjednik ECB-a, Luis de Guindos, i predsjednik Bundesbanke, Joachim Nagel, naglasili su da bi nove trgovinske restrikcije mogle da naštetite proizvodnji, dok je zabrinutost u pogledu inflacije na niskom nivou. Kurs je nastavio blagi rast u utorak, ali je tokom ostatka nedelje ostvario pad. Ovaj pad kursa je rezultat pogoršanja odnosa između Rusije i Ukrajine, što je povećalo neizvjesnost na tržištu. Na samom kraju nedelje, dodatni pritisak na kurs izazvala je objava preliminarnih podataka o indeksima menadžera nabavke za euro zonu, koji su bili slabiji od očekivanih.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao, sa 0.83491 na 0.83132. U ponedjeljak je kurs porastao uslijed očekivanja da će Banka Engleske smanjiti kamatnu stopu za 25bp u decembru. Narednog dana se kurs EUR/GBP blago kolebao (kretao se između 0.8329 i 0.8376). Funta je istog dana pala u odnosu na jen i švajcarski franak, jer su investitori pohrili u sredstva koja su sigurnija, nakon upozorenja Rusije da je ažurirala nuklearnu doktrinu, jer je administracija Džoa Bajdena dozvolila Ukrajini da ispali američke projekte

duboko na teritoriju Rusije. Kurs EUR/GBP je u srijedu pao kako su bili objavljeni podaci o inflaciji Velike Britanije, koji su pokazali da je ista porasla 2.3% u oktobru, što je bilo iznad očekivanja tržišta - 2.2% i što je potvrdilo uvjerenja na tržištu da će BoE sporije smanjivati kamatne stope tokom sledeće godine u odnosu na ostale vodeće centralne banke. I krajem nedelje je kurs pao, kako je euro bio pod velikim pritiskom, jer trejderi pokušavaju da uzmu u obzir mogući uticaj tarifa iz SAD-a na rast euro zone. Funta je oslabila u odnosu na dolar, kako su investitori i dalje bili fokusirani ko bi mogao biti izabran za ministra finansija predsjednika Trampa i šta bi to moglo značiti za njegovu politiku rasta, trgovine i poreza. Kurs EUR/GBP se u petak kolebao, ali je na nivou dana zabilježio blagi pad. U petak su bili objavljeni razočaravajući podaci o PMI indeksima i za euro zonu i za Veliku Britaniju.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na početku nedelje ostvario rast i to kako je objavljeno da su narudžbe mašina, koje isključuju volatilne narudžbe za brodove i narudžbine od elektroenergetskih kompanija, pale u Japanu za 4.8% na godišnjem nivou. Kurs je imao trend rasta do sredine sedmice, nakon čega je zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima kurs počeo da pada i pad je trajao sve do kraja nedelje. Rast geopolitičkih tenzija zbog zaoštavanja situacije između Ukrajine i Rusije je uticao negativno na euro tokom većeg dijela izvještajnog perioda.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	18.11.2024. <sup>1</sup>	22.11.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0540	1.0418	-1.16
EUR/GBP	0.83521	0.83132	-0.47
EUR/JPY	162.66	161.24	-0.87
EUR/AUD	1.63115	1.60255	-1.75
EUR/CHF	0.93608	0.93114	-0.53
USD/JPY	154.30	154.78	0.31
GBP/USD	1.2618	1.2530	-0.70

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

	18.11.2024. <sup>1</sup>	22.11.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.1650	3.1680	0.30
Euribor 1W	3.172	3.138	-3.40
Euribor 1M	3.062	3.075	1.30
Euribor 3M	2.998	3.022	2.40
Euribor 6M	2.748	2.770	2.20
Euribor 12M	2.475	2.489	1.40

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

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

**Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 18.11.2024.- 22.11.2024.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<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 euro zone. <b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> Indeks je zasnovan na anketama preko 300 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 Finalni podaci MoM% YoY%	0.3% 2.0%	0.3% 2.0%	0.3% 2.0%
		Novembar Preliminarni podaci	50.0	48.1	50.0
Njemačka	<b>BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz. <b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	3Q Finalni podaci	0.2%	0.1%	0.2%
		Oktobar MoM% YoY%	0.2% -1.0%	0.2% -1.1%	-0.5% -1.4%
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. <b>S&amp;P globalni kompozitni indeks (S&amp;P Global Composite PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Novembar 16 k=1.000	220k	213k	219k
		Novembar Preliminarni podaci	54.3	55.3	54.1
Velika Britanija	<b>S&amp;P globalni kompozitni indeks (S&amp;P Global Composite PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Novembar Preliminarni podaci	51.7	49.9	81.8
Japan	<b>Izvoz (Exports)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana. <b>Uvoz (Imports)</b> Tražnja za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. <b>Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode, energiju (NatI CPI ex Fresh Food, Energy)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode i energiju. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača. To je ključni način mjerenja promjena u kupovnim trendovima i inflaciji.	Oktobar YoY%	1.0%	3.1%	-1.7%
		Oktobar YoY%	-1.9%	0.4%	2.1%
		Oktobar Preliminarni podaci	2.2%	2.3%	2.1%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 2.34% na 2.24%. U ponedjeljak je prinos imao rastući trend, da bi krajem dana počeo da slabi. Silazni trend je uzrokovan rastom tražnje za sigurnim sredstvima. Ukrajina je ispala američke rakete na teritoriju Rusije koristeći dozvolu Bajdenove administracije. Kao odgovor predsjednik Putin je ažurirao principe nuklearne politike, nakon čega je tržištem zavladao zabrinutost oko nuklearnog udara na Ukrajinu. Pokušaji Rusije da smiri zabrinutost zbog nuklearne prijetnje je u utorak do kraja dana uzrokovala oporavak prinosa. Prinos je bio podstaknut i podacima ECB-a koji su pokazali da su ugovorene plate u euro zoni u III kvartalu porasle po godišnjoj stopi od 5.4%, koja je najveća od uvođenja eura. Od srijede poslijepodne nastavljen je silazni trend prinosa na njemačke državne obveznice, kako je tržištem preovladao rast tražnje za sigurnim sredstvima i očekivanja u pogledu više smanjenja kamatnih stopa ECB-a. Tog dana je Ukrajina izvela novi napad na rusku teritoriju upotrebom britanskih projektila, da bi dan kasnije Rusija odgovorila ispaljivanjem nove vrste hipersonične balističke rakete srednjeg dometa na ukrajinski vojni objekat. Oštar pad prinosa koji se desio u petak uzrokovan je objavom podataka o PMI indeksima u euro zoni, koji su niži i u odnosu na oktobar i u odnosu na predviđanja, što je podstaklo očekivanja trejdera da će doći do bržeg smanjenja kamatnih stopa ECB-a.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 4.44% na 4.40%. Iako je u ponedjeljak prinos imao rastući trend, ubrzo je počeo da slabi, kako je zbog eskalacije odnosa između Rusije i Ukrajine rasla tražnja za sigurnim sredstvima. U utorak poslijepodne ovaj prinos je počeo da raste. Rast je nastavljen i narednog dana, kako je aukcija 20-godišnjih obveznica SAD-a privukla slabu tražnju, što ukazuje na to da nedavni skok prinosa nije dovoljno privlačan za investitore. Od srijede poslijepodne pa sve do kraja izvještajne nedelje prinos se kolebao. U fokusu tržišta su bile geopolitičke tenzije zbog eskalacije sukoba između Rusije i Ukrajine, pa je rasla tražnja za sigurnim sredstvima, što je prinose vuklo naniže. Iz Kremlja je u petak saopšteno da je napad na Ukrajinu, izveden dan ranije, pomoću novorazvijene hipersonične balističke rakete poruka Zapadu da će Moskva oštro odgovoriti na bilo kakve „nepromišljene“ akcije Zapada u podršci Ukrajini. Sa druge strane, rast cijena akcija, slaba aukcija 10-godišnjih obveznica SAD-a, smanjenje broja novih zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći i podaci o PMI indeksima za SAD, uticali su na rast prinosa.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom ove nedelje imala konstantan trend rasta. Cijena je porasla sa \$2563.25 na \$2716.19 za uncu. Početak nedelje obilježio je pad dolara u odnosu na korpu valuta, što je podstaklo rast cijene zlata, jer je zlato postalo privlačnije kupcima koji koriste druge valute. U nastavku nedelje, potražnja za sigurnim sredstvima dodatno je podigla cijenu zlata, usljed eskalacije tenzija između Rusije i Ukrajine. Cijena zlata porasla je za 5.97% u toku ove nedelje.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$71.86 na \$75.39 za barel. Do najvećeg skoka u kretanju cijene nafte je došlo u ponedjeljak i petak, dok je u ostatku sedmice cijena nafte bila relativno stabilna. U ponedjeljak je cijena nafte porasla zbog rasta geopolitičkih tenzija u Evropi koje bi mogle da poremete lance snabdijevanja ovim energentom. Cijena nafte je u petak ostvarila oštar skok zbog rasta premije za rizik kako se rat u Ukrajini pooštava. Na nedeljnom nivou cijena nafte je porasla za 4.91%.

### 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.