



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	1.1891
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
(19. februar 2024 – 23. februar 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.Mair'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 Boley, chief investment officer at B...
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
 Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

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-Qt 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

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 I52<GO>
 Change on Month
 IYC6 I48<GO>
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 28. februar 2024. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD se na samom početku nedelje kolebao između 1.0762 i 1.0789, kako je zbog praznika u SAD-u obim trgovine bio smanjen. U utorak je dolar slabio u odnosu na euro kako je rast cijena akcija u Kini smanjio tražnju za sigurnim sredstvima, a "blijedio" je i optimizam da će centralne banke uskoro smanjiti kamatne stope. ECB je istog dana objavila da je rast plata u euro zoni usporen u IV kvartalu 2023. godine (ugovorene plate u euro zoni su porasle 4.5% na kraju 2023. godine). Iako je cifra i dalje visoka, ova stopa rasta ima blagi pad u odnosu na rekord iz prethodnog kvartala kada je iznosila 4.7% i označila je prvo usporavanje u posljednjih 18 mjeseci. Narednog dana kurs EUR/USD je porastao kako se povjerenje potrošača u euro zoni u februaru poboljšalo (povjerenje potrošača je sa -16.1 poraslo na -15.5). Pomenutog dana je bio objavljen i Zapisnik sa posljednjeg sastanka Fed-a koji je pokazao da je većina zvaničnika te monetarne institucije zabrinuta u pogledu rizika od preranog smanjenja kamatne stope. U četvrtak su bili objavljeni mješoviti podaci o indeksima menadžera nabavke za euro zonu i Njemačku (poboljšanje aktivnosti u uslužnom sektoru, a pogoršanje u proizvodnom). Krajem dana euro je slabio kako je dolar jačao zbog objave dobrih podataka sa američkog tržišta rada. Kurs EUR/USD se u petak tokom čitavog dana kolebao i u prosjeku je iznosio 1.0824.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je rastao tokom ponedjeljka i sredine dana u utorak. Do rasta kursa je došlo kako je guverner Banke Engleske izjavio da inflacija ne treba da padne na 2% kako bi kreatori monetarne politike BoE smanjili kamatne stope i dodao da su investitori u pravu kada očekuju da će u ovoj godini doći do zaokreta u pogledu vođenja monetarne politike. Ipak, u drugoj polovini dana u utorak kurs je pao kako je članica Komiteta za monetarnu politiku BoE upozorila da rast zarada predstavlja rizik po rast inflacije i dodala da je potrebno dodatnih dokaza prije nego što se izglasa smanjenje kamatne stope. Sredinom sedmice kurs je bio stabilan, da bi od četvrtka pa sve do kraja petka kurs bilježio pad. Do pada kursa tokom posljednja dva dana je došlo kako su objavljeni pozitivni podaci o Velikoj Britaniji.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se u ponedjeljak blago kolebao, a u ostatku nedelje je imao rastući trend kretanja. Japanska vlada je u svom mjesečnom izvještaju za februar smanjila izgleda u vezi svoje ekonomije, navodeći znakove slabosti privatne potrošnje i proizvodnje. Takođe je rečeno da se privreda oporavlja umjerenim tempom, iako neke komponente pokazuju sporost. Krajem nedelje kurs EUR/JPY je u prvom dijelu dana dostigao najveći nivo od novembra prošle godine, 163.47, da bi u poslijepodnevnom časovima preovladao silazni trend. Generalno, investitori traže veće prinose, koje ne mogu naći u Japanu, pa jen slabio. Kurs EUR/JPY se u petak kolebao.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	19.02.2024.¹	23.02.2024.²	% Promjena
EUR/USD	1.0777	1.0821	0.41
EUR/GBP	0.85525	0.85391	-0.16
EUR/JPY	161.82	162.86	0.64
EUR/AUD	1.64944	1.64918	-0.02
EUR/CHF	0.94932	0.95344	0.43
USD/JPY	150.21	150.51	0.20
GBP/USD	1.2602	1.2672	0.56

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%	07.03.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	20.03.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.03.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	21.03.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	21.03.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	06.03.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	19.03.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	19.02.2024.¹	23.02.2024.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.909	3.907	-0.2
Euribor 1W	3.882	3.899	1.7
Euribor 1M	3.881	3.851	-3.0
Euribor 3M	3.933	3.933	0.0
Euribor 6M	3.895	3.914	1.9
Euribor 12M	3.648	3.738	9.0

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 2.40% na 2.36%. U prvoj polovini nedelje prinos se kolebao unutar intervala od 2.36% do 2.42%, ali se generalno kretao naniže. U ovom periodu je ECB objavila da su ugovorene zarade u IV kvartalu porasle 4.5%, što je niže u odnosu na prethodni kvartal, kada su zarade porasle po rekordno visokoj stopi od 4.7%. Prva veća promjena je uslijedila u srijedu u drugom dijelu dana, kada je prinos počeo da raste, nakon upozorenja guvernera Centralne banke Belgije, Pjer Vunša, na pretjerana očekivanja u vezi popuštanja monetarne politike ECB-a, što je ublažilo očekivanja tržišnih učesnika u pogledu smanjenja kamatnih stopa. U četvrtak početkom dana je prinos nastavio da raste, ali je ubrzo došlo do pada. Ovaj trend je, uz kratko odstupanje, bio aktuelan do kraja nedelje, kako su trejderi povećali očekivanja u vezi smanjenja kamatnih stopa, nakon izjava pojedinih zvaničnika ECB-a. Član Upravnog savjeta ECB-a, Mario Senteno, je rekao da bi ECB trebala biti otvorena za ideju smanjenja kamatne stope već u martu, čak iako je to malo vjerovatno. Prethodno je njegova koleginica, Izabel Šnabel, rekla da izgleda kao da su inflatorna očekivanja pod kontrolom i da kompanije u euro zoni počinju da apsorbuju visok rast plata. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je rekla da su podaci sa tržišta rada euro zone ohrabrujući, ali da je potrebno još podataka koji će ukazati da je inflacija pod kontrolom. Pomenuto odstupanje od silaznog trenda prinosa je uzrokovano objavom indeksa menadžera nabavke koji su ukazali na otpornost velikog dijela euro zone.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena. U utorak na otvaranju tržišta prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je bio na nivou od 4.31%, ali je istog dana pao, kako je zbog zabrinutosti oko ekonomskog zdravlja Kine rasla tražnja za sigurnim sredstvima. Naredna dva dana prinosi su uglavnom rasli. Rast u srijedu je uzrokovan slabom aukcijom \$16 mlrd 20-godišnjih obveznica SAD-a i objavom Zapisnika sa poslednjeg zasjedanja Fed-a, koji je ukazao na oprezan pristup u smanjenju kamatnih stopa. U četvrtak je vijest o većim zaradama kompanije Nvidia (vodeća kompanija na tržištu proizvodnje čipova) uzrokovala smanjenje tražnje za sigurnim sredstvima, što je još jedan razlog rasta prinosa. Rast je bio aktuelan i uslijed izjava pojedinih zvaničnika Fed-a, koje su ublažile očekivanja tržišta u vezi smanjenja kamatne stope u SAD-u. Potpredsjednik Fed-a, Filip Džeferson, nije precizirao kada bi moglo doći do smanjenja, ali je rekao da bi bilo prikladnije da se to desi krajem godine, ukoliko se ekonomija u međuvremenu bude razvijala u skladu sa očekivanjima. Patrik Harker, predsjednik Fed-a u Filadelfiji, je upozorio da bi pretjerano smanjenje moglo ugroziti progres u smanjenju cijena. On je dodao da će smanjenja kamatnih stopa vjerovatno početi u ovoj godini, ali bi „upozorio svakog da to ne traži odmah“. Kristofer Voler, guverner Fed-a, je izjavio da će Fed-u, nakon jačih od očekivanja podataka o potrošačkim i proizvodnim cijenama za januar, trebati više dokaza o usporavanju inflacije, prije smanjenja kamatne stope. Međutim, u petak je došlo do oštrog pada prinosa, kako je uprkos prethodnim izjavama tržištem preovladala neizvjesnost oko budućeg kretanja kamatnih stopa u SAD-u, pa je na kraju dana prinos na 10-godišnje američke državne obveznice bio na nivou od 4.25%.

ZLATO



Cijena zlata se na početku nedelje blago kolebala kako je u SAD-u bio praznik, a narednog dana je porasla u susret objavi Zapisnika sa posljednjeg sastanka Fed-a, za koji se očekivalo da će obezbijediti više podataka o monetarnom popuštanju. Cijena zlata se u srijedu kolebala kako su investitori sagledavali najnoviji Zapisnik Fed-a, koji je pokazao da zvaničnici ne žure sa smanjenjem kamatnih stopa. Kreatori politike ostali su pažljivi u pogledu kretanja inflacije, a neki su bili zabrinuti da bi napredak ka cilju centralne banke od 2% mogao kasniti. Ove pozicije pojačavaju sklonost Fed-a za više dokaza koji će pokazati da je inflacija čvrsto na silaznoj putanji prije nego što banka preduzme akcije. Početkom narednog dana cijena zlata je imala rastući trend, da bi nakon toga počela da slabi, uslijed rasta prinosa na američke državne obveznice, što je uzrokovalo njen blagi pad na nivou dana. Cijena zlata je u petak porasla.

NAFTA



Cijena nafte je u ponedjeljak porasla uslijed pojačanih tenzija na Bliskom istoku, da bi narednog dana pala kako su se američki trejderi vratili na tržište posle praznika i kako je zabrinutost u pogledu globalne potražnje nadjačala kontinuirana previranja na Bliskom istoku, jer su pobunjenici Huti, koje podržava Iran, nastavili da napadaju teretne brodove. U četvrtak se cijena nafte kolebala. Podaci američke Vlade pokazali su da su prethodne nedelje zalihe nafte u SAD-u porasle manje od očekivanja, dok su zalihe goriva i destilata pale. Cijena nafte je posljednjeg dana slabila tokom čitavog dana nakon što su pojedini zvaničnici Fed-a signalizirali da bi smanjenje kamatne stope moglo uslijediti kasnije u toku ove godine. Alijansa OPEC+ će početkom sledećeg mjeseca odlučiti da li će nakon marta nastaviti da ograničava proizvodnju na oko 2 miliona barela na dan kako bi se spriječio višak i povećala cijena. SAD je uveo sankcije ruskom naftnom gigantu Sovkomflot i tankerima za naftu (14) koji su identifikovani da su povezani sa ovom kompanijom.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 19.02.2024. – 23.02.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavke (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke o proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Februar Preliminarni podaci	47.0 48.8 48.4	46.1 50.0 48.9	46.6 48.4 47.9
	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.	Januar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.40% 2.80%	-0.40% 2.80%	-0.40% 2.80%
Njemačka	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	IV kvartal 2023 Finalni podaci QoQ% YoY%	-0.30% -0.40%	-0.30% -0.40%	-0.30% -0.40%
Japan	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodani ili čekaju na prodaju van te zemlje.	Januar YoY%	9.50%	11.90%	9.80%
	Uvoz (Import) Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Januar YoY%	-8.70%	-9.60%	-6.78%
Francuska	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavke (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke o proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Februar Preliminarni podaci	43.5 45.6 45.0	46.6 48.0 47.7	43.1 45.4 44.6
Velika Britanija	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (S&P Global/CIPS UK Manufacturing, Services, Composite PMI) 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.	Februar Preliminarni podaci	47.5 54.1 52.9	47.1 54.3 53.3	47.0 54.4 52.9
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su se po prvi put prijavili za primanje naknade.	17 Februar k= 1,000	216 k	201 k	212 k