



**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	1.1974	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	1.1866
T 3/ 7	1.1889	T 2/14	1.1857
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
(28. oktobar 2024 – 01. 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-Qt 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 IYC4 I48<GO>
Change on Month IYC6 I52<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 06. novembar 2024. godine

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je na nedeljnom nivou porasla sa \$2,730.87 na \$2,736.53 za uncu, u susret predsjedničkim izborima u SAD-u i zasijedanju Fed-a.
- Cijena nafte je na nivou nedelje porasla sa \$73.02 na \$73.33 za barel kako je fokus tržišta i dalje usmjeren na sukobe na Bliskom istoku.
- Osnovna inflacija je u euro zoni na godišnjem nivou, u oktobru, ostala na istom nivou kao i prethodnog mjeseca, 2.7%, iznad prognoza, 2.6%.
- Ankete predsjedničkih izbora u SAD-u, koje se svode na procjenu kandidata da rešavaju najvažnija društvena, politička i ekonomska pitanja, pokazuju veoma neizvjesnu trku između Kamale Haris i Donalda Trampa.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio rast. Tokom prva dva dana kurs se kretao unutar ograničenog intervala, da bi značajnije promjene nastupile u srijedu. Euro je tog dana ojačao, uslijed objave boljih od očekivanja podataka o njemačkom ekonomskom rastu, kojim je izbjegnuta tehnička recesija, ali i ekonomskom rastu euro zone. Objava da je zapošljavanje u američkim kompanijama poraslo najviše u poslednjih više od godinu dana, na kratko je pružila podršku dolaru, ali je rast kursa nastavljen. Prema procjenama objavljenim u četvrtak indeks potrošačkih cijena euro zone u oktobru je zabilježio rast sa 1.7% na 2%, uslijed većih troškova hrane i energenata, što je prevazišlo očekivanja tržišta (1.9%). Uprkos slabijim od očekivanja podacima o platnim spiskovima u neproizvodnom sektoru SAD-a, objavljenim u petak, stopa nezaposlenosti je ostala stabilna na nivou od 4.1%, što je pružilo podršku dolaru, pa je tog dana na ovom tržištu preovladao silazni trend kursa.

EUR/GBP



Početkom nedelje **kurs EUR/GBP** kurs je bio stabilan, da bi u utorak blago pao. Objava da su britanski zajmodavci u oktobru odobrili najveći broj hipotekarnih zajmova od avgusta 2022. godine, u najvećoj mjeri uslijed smanjenja

kamatne stope Banke Engleske u avgustu, pružila je podršku sterlingu. Međutim, od srijede je kurs imao rastući trend. Euro je jačao uslijed objave boljih od očekivanja podataka o ekonomskom rastu euro zone, ali i zbog procjena da je stopa inflacije euro zone u oktobru porasla, takođe, iznad očekivanja. Sterling je sa druge strane bio pod pritiskom u iščekivanju prvog budžeta Laburističke partije. Ministarka finansija, Rejčel Rivs, je najavila mjere koje uključuju povećanje poreza od 40 mlrd funti godišnje za finansiranje javnih investicija, pa su povećana inflatorna očekivanja, što je dovelo do slabljenja sterlinga. Uprkos slabijim od očekivanja podacima o proizvodnim indeksu menadžera nabavke u Velikoj Britaniji sterling se u petak oporavio, ali je na nedeljnom nivou ovaj kurs ostvario rast.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se tokom čitave nedelje kolebao, ali je preovladalo slabljenje jena. Nakon što je na izborima u Japanu tokom vikenda vladajuća koalicija prvi put od 2009. godine izgubila većinu u parlamentu, pojačana je monetarna i politička nestabilnost, što je pokrenulo spekulacije među trejderima da bi tempo budućih povećanja kamatne stope Banke Japana mogao biti usporen. Spekulacije su pojačane i izjavom ministra ekonomije da se pažljivo prati kretanje jena, i da bi dalje slabljenje ove valute moglo imati značajan uticaj na ekonomiju (potencijalni efekti uključuju smanjenje realnog dohotka i lične potrošnje). Međutim, iako je na sastanku BoJ-a, završenom u četvrtak, kamatna stopa zadržana na nivou 0.25%, guverner Ueda je ponovo naglasio prognozu rasta inflacije za fiskalnu 2025. godinu, što ukazuje na potencijalno povećanje kamatne stope u predstojećim mjesecima, pa je tog dana jen ojačao. Ipak, njegovo slabljenje je nastavljeno u petak, kako su tržištem preovladala očekivanja da će Banka Japana ostati popustljiva zbog slabljenja ekonomije.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	28.10.2024. ¹	01.11.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0796	1.0834	0.35
EUR/GBP	0.83288	0.83860	0.69
EUR/JPY	164.43	165.77	0.81
EUR/AUD	1.63423	1.65170	1.07
EUR/CHF	0.93575	0.94241	0.71
USD/JPY	152.31	153.01	0.46
GBP/USD	1.2962	1.2924	-0.29

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%	19.12.2024.
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“	3.75%	11.12.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	05.11.2024.

Na sastanku Banke Japana, održanom 31. oktobra, kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou. Guverner BoJ-a, Kazuo Ueda, je ponovo naglasio prognozu rasta inflacije za fiskalnu 2025. godinu, a ukazao je na mogućnost daljeg povećanja kamatnih stopa ako se ispune ekonomske prognoze i prognoze inflacije.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	28.10.2024. ¹	01.11.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.166	3.163	-0.30
Euribor 1W	3.149	3.131	-1.80
Euribor 1M	3.127	3.119	-0.80
Euribor 3M	3.059	3.085	2.60
Euribor 6M	2.894	2.912	1.80
Euribor 12M	2.565	2.629	6.40

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 28.10.2024.- 01.11.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.</p> <p>Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI Estimate) Rana procjena indeksa potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.</p> <p>Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core) Bazna inflacija predstavlja dugoročni trend nivoa cijena. U mjerenju dugoročne inflacije prolazne promjene cijena treba isključiti, a jedini način je da se isključe artikli koji su podložni čestim promjenama cijena, poput hrane i energije.</p> <p>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koje se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stopa nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižom ličnom potrošnjom.</p>	III kvartal QoQ% YoY%	0.2% 0.8%	0.4% 0.9%	0.2% 0.6%
		Oktober YoY%	1.9%	2.0%	1.7%
		Oktober Preliminararno YoY%	2.6%	2.7%	2.7%
		Septembar	6.4%	6.3%	6.3%
Njemačka	<p>Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.</p>	III kvartal Preliminararno QoQ%	-0.1%	0.2%	-0.3%
Velika Britanija	<p>S&P globalni proizvodni indeks menadžera nabavke (S&P Global UK Manufacturing PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.</p>	Oktober Finalno	50.3	49.9	50.3
SAD	<p>Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator pokazuje mjesečnu promjenu broja zaposlenih na platnim spiskovima u privatnom sektoru.</p> <p>Cjenovni indeks izdataka za ličnu potrošnju (PCE Price Index) Ovaj pokazatelj prati promjene izdataka za ličnu potrošnju na mjesečnom nivou, tj. ukupne promjene cijena robe i usluga koje kupuju potrošači.</p> <p>Bazni cjenovni indeks izdataka za ličnu potrošnju (PCE Price Index) Ovaj pokazatelj prati promjene izdataka za ličnu potrošnju kada se isključe prehrambeni proizvodi i energija.</p> <p>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, zaposlene u privatnim domaćinstvima, i neprofitnim organizacijama.</p> <p>ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.</p>	Oktober k=1.000	111k	233k	159k
		Septembar MoM% YoX%	0.2% 2.1%	0.2% 2.1%	0.1% 2.3%
		Septembar MoM% YoX%	0.3% 2.6%	0.3% 2.7%	0.2% 2.7%
		Oktober k=1.000	100k	12k	223k
		Oktober	47.6	46.5	47.2

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 2.34% na 2.41%. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ponedjeljak pao, ali se pred kraj dana oporavio uslijed znakova ublažavanja geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku, što je povećalo tražnju za rizičnijim sredstvima. U srijedu je prinos imao trend rasta, uslijed objave podataka o ekonomskom rastu euro zone koji su bili bolji od očekivanja, i koji bi mogli ublažiti očekivanja tržišta da će ECB na sledećem sastanku smanjiti kamatnu stopu za više od 25bp. Prinos je rastao i zbog objave preliminarnih podataka o inflaciji u Njemačkoj, kao i izjave Izabel Šnabel, članice Izvršnog borda ECB-a, da ECB-a ne bi trebala žuriti sa smanjenjem troškova pozajmljivanja i ići ispod tzv. neutralnog nivoa kako bi se stimulisala ekonomija. Narednog dana se prinos kolebao, kako podaci o inflaciji euro zone umanjuju mogućnost za veliko smanjenje kamatne stope od strane ECB-a. Na samom kraju nedelje prinos je na nivou dana ostao gotovo isti, iznoseći 2.41% na kraju dana (na početku dana se nalazio na nivou od 2.40%).

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 4.26% na 4.38%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ponedjeljak nije bilježio veće promjene i u prosjeku je iznosio 4.27%. Investitori se bore ne samo s neizvjesnim izgledima u pogledu dodatnog smanjenja kamatnih stopa Fed-a - što bi podržalo vrijednost postojećih hartija od vrijednosti - već i sa perspektivom većih aukcija u narednom periodu. Narednog dana je prinos ponovo imao volatiln trend kretanja, ali je na kraju dana ipak pao, kako su investitori očekivali da će Fed, iako su iz SAD-a generalno stizali podaci koji su bili bolji od očekivanja, smanjiti kamatnu stopu za 25bp na narednom sastanku. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u četvrtak prvo slabio zbog objave izvještaja o ekonomskom rastu SAD-a, da bi se u nastavku dana oporavio uslijed jakih podataka sa tržišta rada. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak porastao i na kraju dana je iznosio 4.38%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$2,730.87 za uncu na \$2,736.53 za uncu. Cijena zlata je prva tri dana imala rastući trend kretanja kako su trejderi iščekivali objavljivanje ključnih ekonomskih podataka koji će pomoći da se odredi intenzitet smanjivanja kamatne stope u SAD-u, a sa druge strane bližili su se i predsjednički izbori u ovoj zemlji. U četvrtak je cijena zlata slabila kako su neki investitori ostvarili profit nakon što je cijena dostigla rekordne vrijednosti. Cijena ovog plemenitog metala je pala i nakon objave snažnih ekonomskih podataka o SAD-u koji su smanjili tražnju za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana je cijena zlata u većem dijelu dana imala rastući trend, da bi pred kraj dana pala, kako su trejderi iskoristili ranije dostignuti nivo radi ostvarivanja profita.

NAFTA



Cijena nafte je porasla u ovoj izvještajnoj nedelji sa \$73.02 za barel na \$73.33 za barel. Cijena nafte je na samom početku nedelje slabila uslijed smanjene zabrinutosti na tržištu, jer Izrael nije napao energetske infrastrukturu Irana. U drugoj polovini nedelje cijena nafte je porasla, kako je izvještaj Vlade SAD-a pokazao da su zalihe nafte u prošloj nedelji pale, a pored toga fokus tržišta je bio na dešavanjima na Bliskom istoku i potencijalnom zaoštavanju sukoba kako postoje izgledi da se Iran priprema za napad na Izrael. U petak je cijena nafte krajem dana pala uslijed jačanja dolara.

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.