



**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	1.1978
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1978
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	1.1909
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**

(28. avgust 2023. – 01. septembar 2023.)

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 Thurlkill: Oil Prices, Iraq

Japan's Kuroda, Japan Rates, Economy

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAs purchase of Body Shop International Plc.

FIS Quarterly Profit

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 Mohamedi: 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	🗑️

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410  
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 8500 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 918 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
 6015-301-3 17-Mar-06 19:27:28

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	-.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

Change on day  
 IYC4 I52<GO>  
 Change on Month  
 IYC5 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2  
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 06. septembar 2023. godine

## EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je prvog dana ove sedmice ostvario blagi rast kako tržište „vari“ komentar predsjednika Fed-a da je ta centralna banka „spremna da poveća kamatne stope ukoliko to bude opravdano“ i kako se očekuju podaci o zaposlenosti u SAD-u kasnije tokom ove nedelje. Podršku euru je dala izjava člana Upravnog savjeta ECB-a, Roberta Holcmana, da ECB još uvijek nije pobijedila inflaciju i da će vjerovatno morati da podigne stope u septembru. Narednog dana je kurs prvo slabio, da bi se kasnije oporavio, kako su podaci o otvaranju radnih mjesta u SAD-u i povjerenju potrošača bili slabiji od očekivanja. U srijedu je kurs EUR/USD na nivou dana porastao uslijed pada prinosa na američke državne obveznice nakon što je objavljeno da je u SAD-u, u II kvartalu, BDP porastao nakon revidiranja samo 2.1% na godišnjem nivou, što je ispod vladinih ranijih očekivanja (2.4%). Pomenutog dana se oglasio i portugalski kreator politike, Mario Centeno, koji je rekao da ECB mora biti veoma oprezna u pogledu bilo kakvog daljeg pooštavanja politike, jer je ekonomski rast u euro zoni posljednjih mjeseci bio slabiji nego što se očekivalo, a urađeno je već dosta. ECB raspravlja o tome da li da ponovo podigne stope u septembru kako bi se borila protiv tvrdoglavog osnovnog rasta cijena ili da napravi pauzu s obzirom na slabljenje izgleda koji sada izazivaju strah od recesije. U četvrtak je kurs EUR/USD bio u padu tokom čitavog dana kako je euro slabio zbog povećane zabrinutosti oko stagflacije. Pritisak je došao nakon što je članica Upravnog savjeta ECB-a, Izabel Šnabel, rekla da su izgledi za rast euro zone strašniji nego što su zvaničnici predviđali u junu, dok osnovna inflacija ostaje "tvrdoglavo visoka". Euro je oslabio i zbog slabih podataka o maloprodaji Njemačke. Kurs EUR/USD je u petak pao, kako je dolar ojačao u odnosu na euro nakon objave boljeg od očekivanja podatka o ISM proizvodnom indeksu SAD-a u avgustu.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** se u ponedjeljak kolebalo kako je u VB bio praznik. Narednog dana kurs je imao rastući trend kretanja. Cijene u britanskim trgovačkim lancima porasle su u avgustu najsporijim tempom u skoro godinu dana, što predstavlja dodatno olakšanje potrošačima pogođenim visokom inflacijom i Banci Engleske koja pokušava da je "ugušiti". Kurs EUR/GBP je u srijedu i četvrtak imao silazni trend kretanja kako su podaci pokazali da se u VB potrošači zadužuju oprezno, jer troškovi zaduživanja rastu, što je vidljivo iz podataka BoE koji su pokazali niži rast neobezbijeđenih kredita u julu od očekivanog. Pomenuti podatak zajedno sa padom odobrenja hipoteka u julu, ukazuje na potencijalno usporavanje tržišta nekretnina u ovoj zemlji. Tržište nekretnina u VB se suočava sa izazovima zbog rastućih troškova hipoteka, a predviđa se da će prodaja kuća ove godine pasti za preko 20%. Trejderi su u četvrtak smanjili opklade u vezi daljeg povećanja kamatnih stopa u Velikoj Britaniji. Povlačenje opklada je uslijedilo nakon komentara glavnog ekonomiste BoE-e, Hjuja Fila, da preferira da kamatne stope ostaju umjereno visoke neko vrijeme, a ne da brzo eskaliraju, a zatim brzo padnu. Kurs EUR/GBP je u petak bio kolebljiv.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ponedjeljak bio stabilan i nije ostvario veću promjenu. Vlada Japana je pomenutog dana objavila ekonomsku procjenu za avgust da se ekonomija oporavlja po umjerenom stopi. Jen je narednog dana slabio nakon što je izvještaj pokazao da Toyota treba da zatvori proizvodnju u nekim djelovima postrojenja. Kurs EUR/JPY je u srijedu imao rastući trend kretanja. Komentari koji su došli iz BoJ-a ukazuju da bi početkom sledeće godine moglo doći do prilagođavanja politike, jer član odbora, Naoki Tamura, ukazuje da je inflacija "jasno na vidiku" cilja banke, ukazujući na mogućnost okončanja negativnih kamatnih stopa. Posvećenost BoJ-a ultra niskim kamatnim stopama, uprkos prekoračenju ciljane inflacije od 2%, odražava njen oprezan pristup i potrebu za više dokaza o održivom nivou. Taj potez je vođen željom da se dalje procijene kretanja plata i cijena prije nego što se učine suštinske promjene u politici, pri čemu Tamura napominje da bi napuštanje negativnih stopa moglo biti među budućim opcijama u pogledu normalizacije politike. U odvojenom potezu za suzbijanje visoke inflacije, premijer, Fumio Kišida, planira da uvede subvencije za smanjenje rekordnih cijena benzina. Kurs EUR/JPY je u petak bio kolebljiv.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	28.08.2023. <sup>1</sup>	01.09.2023. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0796	1.0780	-0.15
EUR/GBP	0.85820	0.85605	-0.25
EUR/JPY	158.03	157.58	-0.28
EUR/AUD	1.68600	1.66986	-0.96
EUR/CHF	0.95503	0.95458	-0.05
USD/JPY	146.44	146.22	-0.15
GBP/USD	1.2578	1.2590	0.10

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“	4.25%	14.09.2023.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	20.09.2023.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	22.09.2023.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	21.09.2023.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	21.09.2023.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	06.09.2023.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	05.09.2023.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	28.08.2023. <sup>1</sup>	01.09.2023. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.652	3.6333	-1.87
Euribor 1W	3.648	3.642	-0.60
Euribor 1M	3.620	3.639	1.90
Euribor 3M	3.780	3.770	-1.00
Euribor 6M	3.935	3.934	-0.10
Euribor 12M	4.045	4.055	1.00

<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 u ovoj nedelji kretao unutar intervala od 2.45% do 2.60%, a na kraju nedelje je bio na nivou od 2.55%, što je približno nivou sa početka nedelje. U većem dijelu nedelje ovaj prinos je bio kolebljiv, a značajnijih dešavanja na tržištu u ovom periodu nije bilo. Jedino je izjava člana Upravnog savjeta ECB-a, Holcmana, da će septembarsko povećanje vjerovatno biti neophodno, uticala na povremeni rast prinosa, ali su sa druge strane slabiji od očekivanja podaci o ekonomskom, industrijskom i uslužnom povjerenju euro zone uzrokovali njihov pad. Međutim, sredinom nedelje objavljeni su preliminarni podaci o avgustovskoj stopi inflacije Njemačke, koji su pokazali da je smanjenja u odnosu na prethodni mjesec, ali manje od očekivanja. U četvrtak je prinos konstantno imao silazni trend. Tog dana su, takođe, preliminarni podaci pokazali da je bazna inflacije u euro zoni u avgustu smanjena u odnosu na jul u skladu sa očekivanjima, pa su smanjena očekivanja da će ECB-a u septembru povećati kamatnu stopu, što je i povuklo prinose na niže. Ipak, u petak poslijepodne prinos se vratio na nivo sa početka nedelje, slijedeći kretanja na američkom tržištu obveznica.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 4.25% na 4.18%. Silazni trend početkom nedelje uzrokovan je solidnom tražnjom na aukcijama 2-godišnjih i 5-godišnjih obveznica, i u susret ekonomskim podacima. U utorak je prinos počeo da raste, ali je silazni trend nastavljen, kako su u nastavku nedelje objavljivani slabiji od očekivanja američki ekonomski podaci. Naime, u julu je otvoreno manje radnih mjesta, indeks povjerenja potrošača u avgustu je pao, a BDP u II kvartalu je bio niži od očekivanja. Pred kraj nedelje silazni trend je i dalje bio aktuelan, u susret podacima sa američkog tržišta rada. Dok je mjesečni izvještaj ukazao na veći od očekivanja rast platnih spiskova u avgustu, stopa nezaposlenosti za isti period je neočekivano porasla, pa su u petak prinosi pali do nivoa od 4.05%. Međutim, iako je rast nezaposlenosti učvrstio očekivanja da će Fed na septembarskom sastanku napraviti pauzu u povećanju kamatnih stopa, i dalje je ostala prisutna neizvjesnost u pogledu budućih odluka. Iz tog razloga je ovaj prinos istog dana porastao, a njegovom rastu je doprinio i izvještaj koji je pokazao da je kontrakcija proizvodne aktivnosti SAD-a usporena u avgustu.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. Rast cijene u većem dijelu nedelje je uzrokovan slabljenjem dolara i padom prinosa na američkom tržištu obveznica. Rast cijene je uzrokovan i objavom slabijih od očekivanja američkih ekonomskih podataka (povjerenje potrošača, otvaranje radnih mjesta, cijene nekretnina, bruto društveni proizvod), koji su smanjili zabrinutost oko još jednog povećanja kamatne stope Fed-a jer su ukazali na usporavanje ekonomije. Podaci o deflatoru potrošačkih cijena SAD-a objavljeni u četvrtak su bili u skladu sa predviđanjima, pa su smanjena očekivanja da će Fed do kraja godine povećati kamatnu stopu, što je dodatno uticalo na rast cijene ovog plemenitog metala. Posljednjeg dana izvještajne nedelje rast cijene je nastavljen do nivoa od \$1952.95 (skoro 1-mjesečni maksimum), uslijed objave slabijih od očekivanja podataka sa tržišta rada SAD-a, da bi u drugom dijelu dana došlo do njenog povlačenja sa ovog nivoa, kako je objavljen bolji od očekivanja podatak o ISM proizvodnom indeksu SAD-a.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla oko 7%, što je njen najveći nedeljni rast od marta. Prva dva dana cijena ovog energenta je bila kolebljiva. Najava ekonomskih stimulansa u Kini je uzrokovala rast cijene, dok su spekulacije o pregovorima SAD-a sa Iranom i Venecuelom o tome da ove zemlje povećaju izvoz nafte vukle cijenu na niže. Međutim, od srijede je cijena imala rastući trend do kraja posmatranog perioda. Naime, i industrijski podaci i podaci američke Vlade su pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u nedelji prije izvještajne pale, što je podstaklo cijenu ovog energenta. Spekulacije da bi Saudijska Arabija mogla produžiti smanjenje proizvodnje za 1 miliona barela dnevno do kraja oktobra, kao i vijest da se Rusija dodatno dogovorila sa OPEC+ da smanjuje izvoz, uzrokovali su rast cijene. Višemjesečni naponi OPEC+ da smanji proizvodnju utiču na tržište, a riješenost Kine da podstakne ekonomiju bi mogla uticati na povećanje tražnje. Na samom kraju nedelje cijena nafte je dostigla najveći nivo od novembra.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 28.08.2023. – 01.09.2023.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena–procjena (CPI estimate)</b> Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone. <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.	Avgust YoY%	5.1%	5.3%	5.3%
		Avgust P=preliminarno MoM%	0.4%	0.6%	-0.1%
Njemačka	<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.	Avgust P=preliminarni MoM% YoY%	0.3% 6.0%	0.3% 6.1%	0.3% 6.2%
Francuska	<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.	Avgust P=preliminarni MoM% YoY%	0.8% 4.6%	1.0% 4.8%	1.0% 4.3%
Španija	<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.	Avgust P=preliminarni MoM% YoY%	0.5% 2.5%	0.5% 2.6%	0.2% 2.3%
Velika Britanija	<b>Iznos kredita fizičkim licima (Net Consumer Credit)</b> Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard. <b>BRC Indeks cijena u prodavnicama (BRC shop Price Index)</b> Indeks prodajnih cijena Britanskog maloprodajnog konzorcija (BRC) mjeri promjene cijena u maloprodajnim objektima članicama BRC-a u VB. Očitavanje veće od očekivanog trebalo bi uzeti kao pozitivno za funtu, dok bi se niže od očekivanog trebalo uzeti kao negativno za funtu.	Jul b=mlrd	1.4b	1.2b	1.7b
		Avgust YoY%	--	6.9%	7.6%
SAD	<b>Povjerenje potrošača (Conference Board Consumer Confidence)</b> Indeks prati osjećanje između domaćinstava ili potrošača. Rezultat se zasniva na istraživanju koje se dobija na osnovu slučajnog biranja domaćinstva. <b>Prosječne zarade po satu (Average Hourly Earnings)</b> Ovaj pokazatelj prati prosječan iznos novca isplaćen zaposlenima po satu obavljenog posla, i njegovu promjenu.	Avgust	116.0	106.1	117.0
		Avgust MoM%	0.3%	0.2%	0.4%
Japan	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku. <b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine.	Jul P P=preliminarni MoM% YoY%	-1.4% -1.4%	-2.0% -2.5%	2.4% 0.0%
		Jul MoM% YoY%	5.5% 0.8%	6.8% 2.1%	5.9% -0.4%