



**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  
(16. septembar 2024 – 20. septembar 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 Thurltel: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's: Seagate, Storage, Storage Economy
- Seagate General's: Seagate, Storage, Storage Economy
- Bear Stearns: Bear Stearns: Fiscal Performance, Strategy, Products
- 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 RATES

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) 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 I48<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 25. septembar 2024. godine

## Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Fed je, sa ciljem očuvanja ekonomske snage uslijed rastućih rizika na tržištu rada, smanjio kamatnu stopu za 50bp, na 5%. Predsjednik Fed-a je rekao da je na sastanku postojala "dobra raznolikost mišljenja" i da je "diskusija bila odlična". Bilo je dobrih argumenata i za smanjenje za 25bp i za 50bp. Ažuriranje Fed-ovog grafika, koji se ažurira kvartalno i koji bilježi projekciju svakog zvaničnika Fed-a pojedinačno za ključnu kamatnu stopu centralne banke tzv. plot-dot, je otkrio početni stav članova Komiteta na sastanku - deset članova je signaliziralo stopu od 4.5% ili nižu do kraja godine, što je zahtijevalo smanjenje od 50bp, dok je devet dalo stopu od 4.75% ili više do kraja godine, što bi se moglo postići sa stabilnih 25bp. Pael je odbio da se obaveže da unaprijed postavi kurs smanjenja kamatne stope u budućnosti, ali da će se to određivati na osnovu ekonomskih podataka. Kreatori politike očekuju da će referentna stopa Fed-a pasti za još pola procentnog poena do kraja ove godine, cijeli procentni poen u 2025. godini i pola procentnog poena u 2026. godini, kako bi se stopa na kraju nalazila u rasponu od 2.75%-3.00%. Pael je na pres konferenciji rekao da trenutno ne vidi ništa u ekonomiji što ukazuje na vjerovatnoću recesije. Privredni rast ima solidnu stopu rasta, inflacija se spušta i tržište rada je još uvijek na stabilnim nivoima.
- Fransoa Vileroy de Galo iz ECB-a je izjavio da uprkos očekivanoj volatilnosti cijena, vjeruje da je pobjeda nad inflacijom "nadamak" i naglasio je potrebu za postepenim labavljenjem monetarne politike bez preciziranja vremena za buduće akcije. Vileroy se zalaže za postepeno popuštanje monetarne politike i pristup odlukama od „sastanka do sastanka“.
- Banka Engleske je ostavila svoju referentnu kamatnu stopu na istom na nivou, 5.0%. Članovi Monetarnog savjeta su glasali 8-1 u korist zadržavanja kamatnih stopa. Ovakvo glasanje je izazvalo reakcije kod tržišnih učesnika u pogledu umanjenih očekivanja u vezi daljeg smanjenja kamatnih stopa. Guverner BoE je napomenuo da je inflacija i dalje visoka u Velikoj Britaniji u sektoru usluga, naglašavajući potrebu za postepenim smanjenjem kamatnih stopa, kako bi se osiguralo da inflacija ostane niska.
- Banka Japana je jednoglasno zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou od 0.25%. BoJ je signalizirala da ne žuri sa povećanjima kamatnih stopa.
- Indeks potrošačkih cijena u euro zoni je na mjesečnom nivou, u avgustu, iznosio 0.1%, što je manje u odnosu na prethodni mjesec, 0.2%, dok je na godišnjem nivou iznosio koliko i prethodnog mjeseca, 2.2%.
- Stopa inflacije u Velikoj Britaniji u avgustu je ostala stabilna, iznad targeta Banke Engleske od 2%, što učvršćuje očekivanja u vezi ponovnog smanjenja kamatne stope do kraja godine. Godišnji rast potrošačkih cijena se zadržao na julskom nivou od 2.2%, što je i očekivano, dok su na mjesečnom nivou, nakon pada u julu od 0.2%, potrošačke cijene sada porasle 0.3%. Osnovna inflacija je porasla sa julskih 3.3% na 3.6%, dok je uslužna inflacija porasla sa 5.2% na 5.6%.

## EUR/USD



Na samom početku nedelje **kurs EUR/USD** je ostvario rast kako su tržišni učesnici uračunali veće povećanje kamatnih stopa od strane Fed-a, nego što se to do tada očekivalo. U utorak kurs nije ostvario veću promjenu. Sredinom sedmice, uoči odluke Fed-a, kurs je zabilježio oštar rast, međutim veoma brzo se vratio na prethodni nivo kako je Fed donio odluku da smanji kamatnu stopu za 50bp, navodeći kao razlog optimizam da će inflacija da nastavi da se povlači na ciljani nivo. U četvrtak je ovaj kurs ostvario rast i to kako su pristigli pozitivni podaci sa američkog tržišta rada. Naime, tada je objavljeno da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći pali tokom prethodne sedmice na 219 hiljada, što je manje od očekivanih 230 hiljada. Tokom poslednjeg dana kurs nije bilježio veću promjenu.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Početkom nedelje sterling je jačao uslijed objave podataka koji ukazuju na oporavak britanskog tržišta nekretnina, koji je uslijedilo nakon avgustovskog smanjenja kamatne stope Banke Engleske. Prema kompaniji Rightmove, nakon avgustovskog pada od 1.5%, u septembru su cijene nekretnina porasle 0.8%, što je najveći rast od septembra 2016. godine. Iako se u

utorak poslijepodne kurs oporavio, silazni trend je nastavljen već sledećeg dana. Podaci britanskog Zavoda za statistiku pokazali su da je ukupna inflacija u avgustu ostala stabilna, dok su osnovna i uslužna inflacije porasle sa 3.3% na 3.6%, odnosno, sa 5.2% na 5.6%, što je učvrstilo očekivanja da će Banka Engleske kamatnu stopu zadržati na istom nivou, pa je sterling jačao u odnosu na euro. U skladu sa očekivanjima BoE na sastanku održanom u četvrtak nije mijenjala visinu kamatne stope, pa je kurs nastavio da se kreće silaznim trendom do kraja nedelje. Ovom trendu je doprinio i bolji od očekivanja izvještaj o britanskoj maloprodaji objavljen u petak.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj nedelji ostvario rast. Na početku nedelje kurs je bio stabilan kako je u Japanu bio praznik, da bi u ostatku sedmice ovaj kurs bilježio konstantan rast kako se tržište pozicioniralo u susret redovnom sastanku Banke Japana i očekivanju da ta centralna banka neće povećati kamatnu stopu. Nakon što je na samom kraju sedmice guverner Banke Japana signalizirao da BoJ nije u žurbi da poveća kamatnu stopu, kao i kako BoJ na sastanku nije mijenjala kamatne stope, japanska valuta je dodatno oslabila.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	16.09.2024. <sup>1</sup>	20.09.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1075	1.1162	0.79
EUR/GBP	0.84391	0.83794	-0.71
EUR/JPY	156.00	160.59	2.94
EUR/AUD	1.65201	1.64001	-0.73
EUR/CHF	0.94014	0.94906	0.95
USD/JPY	140.85	143.85	2.13
GBP/USD	1.3124	1.3321	1.50

Tabela br. 2 – Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank (ECB)	„ECB main refinancing rate“	3.65%	17.10.2024.
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“	1.25%	26.09.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.25%	23.10.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	24.09.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	16.09.2024. <sup>1</sup>	20.09.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.6630	3.4120	-25.10
Euribor 1W	3.518	3.351	-16.70
Euribor 1M	3.405	3.374	-3.10
Euribor 3M	3.472	3.436	-3.60
Euribor 6M	3.271	3.184	-8.70
Euribor 12M	2.948	2.918	-3.00

<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 16.09.2024. - 20.09.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost	
Euro zona	<p><b>Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA)</b> 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.</p> <p><b>Indeks potrošačkih cijena (Euro-Zone 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.</p> <p><b>Povjerenje potrošača (Consumer confidence)</b> Ovaj pokazatelj prati povjerenje među domaćinstvima ili potrošačima, a rezultati se zasnivaju na istraživanju sprovedenom nad slučajnim uzorkom domaćinstava.</p>	Jul b=mlrd	15.0b	15.5b	17.0b	
		Avgust Finalni podaci	MoM% YoY%	0.2% 2.2%	0.1% 2.2%	0.2% 2.6%
		Septembar Preliminarni podaci		-13.2	-12.9	-13.4
Njemačka	<p><b>ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations)</b> 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.</p> <p><b>ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation)</b> 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.</p> <p><b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.</p>	Septembar	17.0	3.6	19.2	
		Septembar		-80.0	-84.5	-77.3
		Avgust MoM% YoY%	0.0% -1.0%	0.2% -0.8%	0.2% -0.8%	
Velika Britanija	<p><b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.</p> <p><b>Maloprodaja uključujući gorivo (Retail Sales Inc Auto Fuel)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava, a uključuje i prodaju goriva.</p>	Avgust	0.3% 2.2%	0.3% 2.2%	-0.2% 2.2%	
		Avgust MoM% YoY%	0.4% 1.3%	1.0% 2.5%	0.7% 1.5%	
SAD	<p><b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.</p> <p><b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvodnog, uslužnog i rudarskog sektora.</p> <p><b>Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.</p>	Avgust MoM%	-0.2%	0.1%	1.0%	
		Avgust MoM%	0.2%	0.8%	-0.9%	
		Septembar 14 k=1.000	230k	219k	231k	
Japan	<p><b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.</p> <p><b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima.</p> <p><b>Nacionalni indeks potrošačkih cijena (NatI CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene u cijenama roba i usluga koje koriste potrošači.</p>	Avgust YoY%	10.6%	5.6%	10.2%	
		Avgust YoY%	15.0%	2.3%	16.6%	
		Avgust YoY%	3.0%	3.0%	2.8%	

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ponedjeljak pao, prateći pad prinosa državnih obveznica SAD-a. Naredna tri dana je prinos rastao, kako su bila smanjena očekivanja u vezi smanjenja kamatnih stopa ECB-a u susret sastanku Fed-a, a kasnije i zbog odluke Fed-a da smanji stopu za 50bp umjesto 25bp. U četvrtak se prinos kolebao i u prosjeku je iznosio 2.20%, da bi u petak ponovo porastao kako su tržišta sagledavala izgleda u pogledu monetarne politike nakon nedelje koja je bila puna odluka vodećih centralnih banaka. Na početku nedelje prinos se nalazio na nivou od 2.14%, a na kraju nedelje na nivou od 2.22%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom početku nedelje pao kako su tržišni učesnici povećali očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu za 50bp. U utorak je prinos blago porastao uslijed objave američkih ekonomskih podataka koji su bili bolji od očekivanja (podaci o maloprodaji i industrijskoj proizvodnji). Nakon dvodnevno zasjedanja Fed-a prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je porastao, kako cijene nisu uspjele da zadrže rast uslijed odluke Fed-a da smanji kamatnu stopu za 50bp umjesto 25bp. Predsjednik Fed-a, Pael je na konferenciji za novinare rekao da se smanjenje stope za pola procentnog poena ne treba posmatrati kao novi tempo smanjenja. U četvrtak je prinos porastao kako je nedeljni podatak o zahtjevima nezaposlenih za primanje socijalne pomoći neočekivano pao, što ukazuje da je tržište rada "zdravo" u SAD-u. Prinos je na kraju nedelje porastao kako je tržište i dalje sagledavalo odluku Fed-a u pogledu smanjenja stope. Na početku nedelje prinos se nalazio na nivou od 3.63%, a na kraju nedelje na nivou od 3.74%.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom ove nedelje ostvarila rast sa \$2,577.70 za uncu na \$2,621.88 za uncu. Tokom prva tri dana cijena zlata je blago slabila, da bi tokom poslednja dva dana ostvarila oštar rast. Do rasta cijene zlata na kraju nedelje je došlo kako je Fed smanjio kamatnu stopu za 50bp, kao i kako su porasla očekivanja da će Fed nastaviti dalje smanjenje kamatnih stopa u narednom periodu.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvarila rast sa \$72.56 za barel na \$75.20 za barel. Cijena nafte je rasla tokom prva dva dana ove nedelje kako je došlo do pada izvoza nafte iz Libije i kako su se tržišni učesnici fokusirali na poremećaj koji je izazvala prošlonedeljna oluja u SAD-u, a koja je blokirala oko 12% proizvodnje nafte iz Meksičkog zaliva. Sredinom sedmice cijena nafte nije ostvarila veću promjenu na dnevnom nivou, da bi u četvrtak ostvarila oštar rast kako je objavljeno da su zalihe nafte pale u SAD-u tokom prethodne sedmice (pad od 1.6 miliona barela) i kako je došlo do rasta neizvjesnosti na Bliskom Istoku. I tokom poslednjeg dana tenzije koje su bile prisutne na Bliskom istoku su uticale da cijena nafte ostvari blagi rast na dnevnom nivou.

### 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.