CENTRALNA BANKA CRNE GORE

Sektor za finansijske i bankarske operacije

-Odjeljenje za upravljanje međunarodnim rezervama-

Izvještaj sa međunarodnog finansijskog tržišta

(02. novembar 2026 - 06. novembar 2026.)

Podgorica, 11. novembar 2026. godine

Pregled najvažnijih tržišnih i makroeknomskih dešavanja

- Cijena nafte je zabilježila pad od približno 13.2% na sedmičnom nivou, a trgovanje u petak je završeno na nivou od $97.18 po barelu.

- Zlato je sedmicu započelo na nivou od $3882.27, a završilo na nivou $4070.80 po unci.

- Banka Engleske povećala je referentnu kamatnu stopu za 25bp, na 4%. Riječ je o prvom povećanju nakon više od tri godine, a odluka je donijeta kako bi se odgovorilo na prijetnju ubrzanja inflacije, koja bi naredne godine mogla dostići gotovo 5%. Ovakav potez bio je podstaknut sve izraženijim cjenovnim pritiscima u ekonomiji. Na odluku BoE uticali su i rat sa Iranom i njegov uticaj na energetska tržišta. Guverner Endru Bejli istakao je da je potrebno značajno smirivanje sukoba kako bi se izbjeglo dalje povećanje kamatnih stopa. Svih devet članova Komiteta za monetarnu politiku glasalo je za povećanje kamatnih stopa. Ketrin Man zalagala se za povećanje od 50bp, dok je preostalih 8 članova podržalo povećanje od 25bp. Tijesna većina članova Komiteta nagovijestila je spremnost da podrži još jedno povećanje stopa u narednim mjesecima.

- Centralna banka Australije povećala je referentnu kamatnu stopu za 25bp, na 4.85%. To je najviši nivo u posljednjih 18 godina, a ujedno i najviša kamatna stopa među svim centralnim bankama zemalja G10. Povećanje kamatne stope je već bilo očekivano, a i odluka je bila praćena opreznijim glasanjem članova odbora, sa rezultatom 6 prema 3.

- Demokratska stranka je ostvarila pobjedu na izborima za Kongresu SAD-u, održanim na polovini mandata Donalda Trampa. Demokrate su tako preuzele kontrolu nad Predstavničkim domom i Senatom. Demokrate su prekorenule više mjesta, uključujući tradicionalna republikanska uporišta, kao što je Teksas. Potpredsjednik SAD-a JD Vance je okrivio rat sa Iranom za poraz.

KURS EUR/USD



Tokom posmatranog perioda **kurs EUR/USD** je fluktuirao, uz rast u prvom dijelu sedmice i izraženiji pad posljednjeg dana. Na početku perioda euro je ojačao usljed slabljenja dolara, praćenog padom prinosa američkih državnih obveznica i cijene nafte, nakon vijesti koje su podstakle očekivanja smirivanja sukoba na Bliskom istoku. Pažnja investitora istovremeno je bila usmjerena na predstojeće izbore u SAD-u i objave podataka sa tržišta rada. U utorak se kurs blago kolebao, da bi u srijedu rast kursa bio izraženiji (1.1273), nakon pobjede demokrata u oba doma Kongresa. Rezultati izbora smanjili su neizvjesnost u vezi sa izbornim ishodom, ali su otvorili pitanja buduće fiskalne i regulatorne politike u uslovima podijeljene vlasti, što je pritiskalo dolar. U četvrtak je kurs blago oslabio, nakon objave manjeg od očekivanog broja novih zahtjeva za naknadu za nezaposlenost u SAD-u, dok su oporavak cijena nafte i pad cijena tehnoloških akcija dodatno podržali dolar. Posljednjeg dana posmatranog perioda kurs EUR/USD zabilježio je izražen pad, nakon objavljivanja znatno boljih od očekivanih podataka o zaposlenosti u SAD-u. Naime, broj zaposlenih van poljoprivrede povećan je za 165 hiljada, naspram očekivanih 70 hiljada, uz revizije prethodnih podataka naviše. Ovi podaci ojačali su očekivanja daljeg povećanja kamatnih stopa Fed-a i podstakli rast američkih prinosa, što je doprinijelo jačanju dolara.

Tabela br.1 Ekonomski indikatori u periodu od 02.11.2026 - 06.11.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	**S&P Globalni kompozitni indeksi menadžera nabavke (S&P Global Eurozone 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.	Oktobar F	51.9%	51.7%	51.9%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Oktobar P MoM% YoY%	 0.4% 4.0%	 0.4% 4.0%	 0.6% 3.8%
	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Septembar MoM% YoY%	 -0.1% 0.6%	 -0.7% 0.4%	 0.4% 1.3%
Njemačka	**S&P Globalni kompozitni indeksi menadžera nabavke (S&P Global Germany 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.	Oktobar F	52.8%	53.4%	52.8%
	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Septembar MoM%	 0.4%	 -2.0%	 1.2%
Francuska	**S&P Globalni kompozitni indeksi menadžera nabavke (S&P Global France 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.	Oktobar F	48.4	46.6	48.4
Velika Britanija	**S&P Globalni kompozitni indeksi menadžera nabavke (S&P Global UK 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.	Oktobar F	53.1	52.9	53.1
SAD	**Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)** 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.	Oktobar 31	196k	189k	195k
	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene u sektoru poljoprivrede i nevladinim organizacijama i državnim službama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	Okotbar	70k	165k	60k

Skraćenice: **P**-preliminarni podaci, **F**-finalni podaci, **S**-druga procjena, **T**-treća i konačna procjena, **k**-hiljada, **b**-milijarda, **SA**-usklađeno za sezonska kolebanja, **WDA**-usklađeno za radne dane, **A**-aktuelno, **3M/3M**-poslednja 3 mjeseca u odnosu na prethodna 3 mjeseca.

Tabela br. 2 Kursevi najznačajnijih valuta

	02.11.2026.[1]	06.11.2026.[2]	% Promjena
EUR/USD	1.1160	1.1143	-0.15
EUR/GBP	0.83327	0.83453	0.15
EUR/JPY	175.78	176.65	0.49
EUR/AUD	1.58681	1.62400	2.34
EUR/CHF	0.92037	0.91376	-0.72
USD/JPY	157.56	158.48	0.58
GBP/USD	1.3391	1.3352	-0.29

Tabela br. 3 Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank (ECB)	„Deposit Facility Rate“	2.50%	17.12.2026.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.00%	09.12.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	1.25%	18.12.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.00% ↑	17.12.2026.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	10.12.2026.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.50%	09.12.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.85% ↑	08.12.2026.

Tabela br. 4 ESTR i Euribor

	02.11.2026.[1]	06.11.2026.[2]	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.440	2.443	0.30
Euribor 1w	2.395	2.392	-0.30
Euribor 1m	2.429	2.473	4.40
Euribor 3m	2.676	2.794	11.80
Euribor 6m	2.992	3.016	2.40
Euribor 12m	3.306	3.248	-5.80

[1] Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedeljak.

[2] Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na njemačke državne 10-godišnje obveznice je tokom ove sedmice ostvario pad sa 3.34% na 3.25%. Tokom prva dva dana sedmice prinos se kretao relativno stabilno, da bi u srijedu, pred kraj dana, uslijedio izraženiji pad, podstaknut smanjenjem cijena nafte, što je ublažilo zabrinutost investitora u pogledu inflatornih pritisaka. Sličan trend nastavljen je i u četvrtak, kada je prinos u kasnim popodnevnim satima zabilježio ponovo pad, uslijed povećane tražnje za sigurnim sredstvima nakon snažne rasprodaje akcija tehnoloških kompanija u SAD-u. Na kraju sedmice došlo je do djelimičnog oporavka prinosa, nakon što su tehnološke i akcije kompanija iz sektora poluprovodnika nadoknadile dio prethodnih gubitaka, što je smanjilo potrebu investitora za sigurnijom imovinom.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice tokom izvještajne sedmice pao je sa 4.94% na 4.85%. Na početku sedmice prinos je pao kako je došlo do pada cijene nafte, a time i ublažavanja zabritnuosti u pogledu inflacije. Međutim, narednog dana prinos je porastao na ovonedeljni maksimum od 4.96% nakon što je pokazatelj broja otvorenih radnih mjesta u SAD-u premašio očekivanja ekonomista. To ukazuje na snagu tržišta rada i daje Federalnim rezervama prostor da povećaju kamatne stope kako bi suzbile inflaciju. Od srijede prinos počinje da slabi nakon što je pobjeda demokrata na izborima u SAD-u oborila cijenu nafte, a što je dovelo do smanjenja očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope od strane Fed-a. Prinos je nastavio da slabi kako je pobjeda demokrata uzrokovala i rasprodaju akcija tehnoloških kompanija. Poslednjeg dana pad prinosa se zaustavio.

ZLATO



Cijena zlata je tokom prethodne sedmice zabilježila značajan oporavak, ostvarivši rast od približno 4.86% na sedmičnom nivou, čime je prekinut niz prethodnih sedmičnih padova. Rast je posebno bio izražen u srijedu i četvrtak. Oporavak je bio podržan povećanom tražnjom za zlatom, uslijed neizvjesnosti na finansijskim tržištima i pada cijena akcija, posebno u tehnološkom sektoru, zbog visokih troškova ulaganja u vještačku inteligenciju i neizvjesnosti u pogledu njihove isplativosti. Dodatnu podršku cijeni zlata pružio je pad cijene nafte tokom prošle sedmice, kao i slabljenje američkog dolara. Ipak je u petak zabilježena blaga korekcija cijene, nakon objavljivanja boljih od očekivanih podataka sa tržišta rada u SAD-u, koji su dodatno ojačali očekivanja u pogledu mogućeg povećanja kamatnih stopa Fed-a u. Zlato je sedmicu započelo na nivou od $3882.27, a završilo na nivou $4070.80 po unci.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prethodne sedmice zabilježila izrazit silazni trend, pod uticajem očekivanja o mogućoj deeskalaciji sukoba između SAD-a i Irana. Pad cijene nafte je bio izraženiji tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda, dok je krajem sedmice došlo do blagog oporavka cijene nafte, uslijed ponovnog porasta zabrinutosti oko bezbjednosti pomorskog saobraćaja i mogućih poremećaja u snabdijevanju. Cijena nafte je zabilježila pad od približno 13.2% na sedmičnom nivou, a trgovanje u petak je završeno na nivou od $97.18 po barelu.

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 korišćenja ili nemogućnosti korišćenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.*