

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Dp 1.2174 HI 1.2179

1.2179/1.2180 TTOL

Value 3/21/06



CENTRALNA BANKA CRNE GORE

Range 3/17/05 - 3/17/06
Upper Chart: Market Price



CMU/Close
Last 1.2179
High 03/17/05 1.3360
Average 1.2217
Low 11/14/05 1.1886

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	1.1884
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 (03. jun 2024 – 07. jun 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 Thurlell: Oil Prices, Iraq

Seagate General's: Seagate's Storage, Storage Economy

Seagate's: Seagate's Storage, Storage Economy

Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit

Microsoft's Gallmer: 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 Mottelahn: 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

Podgorica, 12. jun 2024. godine

IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I52<GO>

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

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Banka Kanade je ove nedelje postala prva centralna banka G-7 koja je započela ciklus popuštanja, tako što su kreatori monetarne politike, predvođeni Tifom Meklemom, snizili kamatnu stopu za 25bp, na 4.75%, što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta. Zvaničnici su rekli da su sigurniji da se inflacija kreće ka cilju od 2% i da je "razumno očekivati dalja smanjenja" ukoliko se napredak nastavi. Meklem je izjavio da ne želi da monetarna politika bude restriktivnija od potrebnog da bi se inflacija vratila na cilj i dodao je, da ako se kamatne stope spuste prebrzo, da bi se mogao ugroziti napredak koji je postignut. Guverner je, takođe, rekao i da će buduća smanjenja stopa zavisiti od podataka i da će biti postepena. Naglasio je da Banka Kanade ne treba da usklađuje svoju monetarnu politiku sa politikom Fed-a.
- Kao što je i očekivano, ECB je na sastanku, koji je održan 6. juna, smanjila sve tri kamatne stope za po 25bp, tako da stopa na glavne operacije refinansiranja sada iznosi 4.25%, depozitna stopa 3.75%, i stopa na zajmove 4.50%. ECB je navela da je devetomjesečno držanje ključne depozitne stope na rekordno visokom nivou značajno poboljšalo inflatorni outlook, mada su povećane prognoze za cijene. Prema najnovijim kvartalnim projekcijama ECB-a prognozirana stopa inflacije za ovu i narednu godinu je povećana u odnosu na martovske projekcije i to: za ovu sa 2.3% na 2.5%, za 2025. godinu sa 2.0% na 2.2%, dok je za 2026. godinu ostala ista, 1.9%. Ekonomski rast će u 2024. godini iznositi 0.9% (prethodna projekcija 0.6%), u 2025. godini 1.4% (prethodna projekcija 1.5%), a u 2026. godini 1.6% (nepromijenjeno). Savjet ove monetarne ustanove će nastaviti da se rukovodi pristupom zavisnim od podataka, i o adekvatnom nivou kamatne stope i dužini restriktivnog perioda će se odlučivati od sastanka do sastanka. „Konkretno, odluke o kamatnim stopama će biti zasnovane na procjeni inflatornih izgleda u svijetlu pristiglih ekonomskih i finansijskih podataka, dinamike osnovne inflacije i jačine transmisije monetarne politike. Upravni savjet se ne obavezuje unaprijed na određenu putanju stope“ – stajalo je u saopštenju ECB-a.
- Predsjednica ECB-a, Lagard, je izjavila da se ciklus restriktivne monetarne politike još uvijek nije završio i da se isti mora nastaviti dok god se inflacija ne vrati na 2%. Postoje različite faze ciklusa monetarne politike. Lagard je rekla da je donešena odgovarajuća odluka, ali da to ne znači da su kamatne stope na linearnoj putanji pada. Možda će postojati periodi u kojima će se stope ponovo držati na nekim nivoima. Potrebno je više podataka, uključujući one o platama, o tome kako profiti rastu i apsorbuju dio troškova rada, te o produktivnosti. To su važni pokretači inflacije usluga, što je naša slaba tačka, izjavila je predsjednica ECB-a.
- Agencija Fitch je Slovačkoj potvrdila "stabilan" outlook i A- kreditni rejting.
- Evropski parlament je objavio preliminarne rezultate evropskih izbora, održanih 6-9. juna, po kojima je najjača stranka Evropska narodna partija sa 184 mandata. Stotine miliona građana EU su glasali da bi izabrali 720 članova Evropskog parlamenta u 27 država, a jedan od glavnih utisaka izbornog dana je bio, da je sve veća podrška krajnjoj desnici navela predsjednika Francuske, Emanuela Makrona, da raspiše vanredne izbore u zemlji. Pravo glasa imalo je oko 362 miliona birača.

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je na samom početku ove nedelje ostvario oštar rast kako je objavljeno da je fabrička aktivnost u SAD-u u maju pala. Narednog dana kurs je pao kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci sa njemačkog tržišta rada. Naime, u maju je broj nezaposlenih osoba porastao za 25 hiljada, a očekivano je bilo 7 hiljada. Tokom naredna dva dana kurs je bio stabilan, čak i tokom četvrtka kada je ECB smanjila kamatne stope u skladu sa očekivanjima. U petak je kurs oštro pao kako su objavljeni dobri podaci o platnim spiskovima u SAD-u, koji su podstakli očekivanja da bi Fed mogao da odloži smanjenje kamatnih stopa do septembra. U maju su platni spiskovi prošireni za 272 hiljade nasuprot očekivanih 185 hiljada.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. U ponedjeljak je kurs porastao nakon objave da je proizvodni indeks menadžera nabavke u euro zoni u maju porastao na najveći nivo od marta prošle godine, da bi se, nakon objave da je isti indeks za Veliku Britaniju, takođe, u maju dostigao najveći nivo od jula 2022. godine, vratio na nivo sa početka dana. Narednog dana kurs se kolebao. Investitori su iščekivali sastanak

ECB-a, ne toliko zbog samog ishoda koji je bio gotovo izvjestan, već zbog nagovještaja u pogledu putanje monetarne politike nakon juna. Značajnija promjena kursa je uslijedila u srijedu kada je objavljeno da je kompozitni indeks menadžera nabavke u Velikoj Britaniji u maju bio iznad očekivanja, pa je sterling ojačao u odnosu na euro. Narednog dana došlo je do rasta kursa, kako je euro jačao u susret i nakon sastanka ECB-a. Iako je kamatna stopa smanjena zvaničnici nisu ponudili detalje u pogledu budućih poteza, već je rečeno da će se odlučivati od sastanka do sastanka na bazi pristiglih podataka. U petak je kurs pao. Pažnja tržišta je preusmjerena na BoE, uz spekulacije da bi smanjenje kamatne stope moglo biti pomjereno za kasnije u godini, što je podržalo sterling. Naime, postojan rast zarada u Velikoj Britaniji spriječava zaokret ove monetarne institucije prema normalizaciji monetarne politike.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je bio stabilan na otvaranju ove izvještajne nedelje. Najveća promjena kursa se desila u utorak, kada je isti ostvario oštar pad kako su zvaničnici Banke Japana upozorili da sa velikom pažnjom prate kretanje jena i drugih valuta, a Bloomberg je prenio da bi ta centralna banka već na prvom narednom sastanku mogla razmatrati smanjenje kupovine obveznica. Sredinom sedmice kurs je povratio dio gubitaka od prethodnog dana i do kraja nedelje se kretao u rang od 168.98 do 170.46. Ni održavanje redovnog sastanka ECB-a u četvrtak i odluka da se smanji kamatna stopa nisu uticali da se ovaj kurs značajnije pomjeri u navedenom periodu.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	03.06.2024. ¹	07.06.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0848	1.0801	-0.43
EUR/GBP	0.85149	0.84923	-0.27
EUR/JPY	170.62	169.33	-0.76
EUR/AUD	1.63085	1.64110	0.63
EUR/CHF	0.97889	0.96847	-1.06
USD/JPY	157.31	156.75	-0.36
GBP/USD	1.2742	1.2719	-0.18

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%	18.07.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	12.06.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.00%	14.06.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	20.06.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.50%	20.06.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.75%	24.07.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	18.06.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	03.06.2024. ¹	07.06.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.892	3.912	2.00
Euribor 1W	3.889	3.794	-9.50
Euribor 1M	3.717	3.679	-3.80
Euribor 3M	3.785	3.759	-2.60
Euribor 6M	3.745	3.735	-1.00
Euribor 12M	3.711	3.701	-1.00

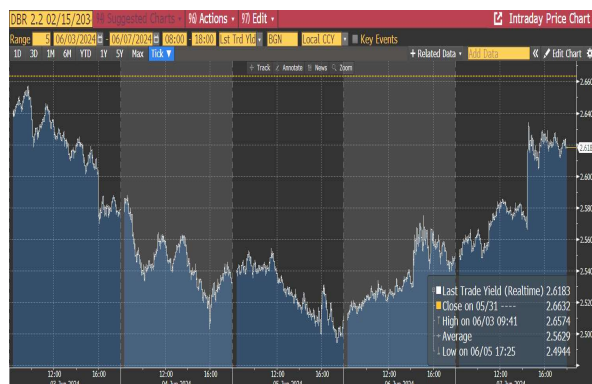
¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 03.06.2024. – 07.06.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	<p>Proizvodni, uslužni, građevinski, kompozitni indeksi menadžera nabavke (S&P Global UK Manufacturing, Services, Construction, Composite PMI)</p> <p>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.</p> <p>Maloprodaja (BRC Sales Like-For-Like)</p> <p>Ovaj indikator prati prodaju novih i korištenih proizvoda široy javnosti, za ličnu ili potrošnju domaćinstava, a zasnovan je na vrijednosti prodatih proizvoda.</p>	<p>Maj</p> <p>Finalni podaci</p>	<p>51.3</p> <p>52.9</p> <p>52.5</p> <p>52.8</p>	<p>51.2</p> <p>52.9</p> <p>54.7</p> <p>53.0</p>	<p>51.3</p> <p>52.9</p> <p>53.0</p> <p>52.8</p>
		<p>Maj</p> <p>YoY%</p>	<p>1.2%</p>	<p>0.4%</p>	<p>-4.4%</p>
Euro zona	<p>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI)</p> <p>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.</p> <p>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</p> <p>Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.</p> <p>Maloprodaja (Retail Sales)</p> <p>Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.</p>	<p>Maj</p> <p>Finalni podaci</p>	<p>47.4</p> <p>53.3</p> <p>52.3</p>	<p>47.3</p> <p>53.2</p> <p>52.2</p>	<p>47.4</p> <p>53.3</p> <p>52.3</p>
		<p>Apr</p> <p>MoM%</p> <p>YoY%</p>	<p>-0.7%</p> <p>-5.3%</p>	<p>-1.0%</p> <p>-5.7%</p>	<p>-0.5%</p> <p>-7.8%</p>
		<p>April</p> <p>MoM%</p> <p>YoY%</p>	<p>-0.3%</p> <p>0.2%</p>	<p>-0.5%</p> <p>0.0%</p>	<p>0.7%</p> <p>0.7%</p>
Njemačka	<p>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</p> <p>Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Podatak daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast</p> <p>Trgovinski bilans (Trade Balance)</p> <p>Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga.</p>	<p>April</p> <p>MoM%</p> <p>YoY%</p>	<p>0.6%</p> <p>0.3%</p>	<p>-0.2%</p> <p>-1.6%</p>	<p>-0.8%</p> <p>-2.4%</p>
		<p>April</p> <p>b=mlrd</p>	<p>22.7b</p>	<p>22.1b</p>	<p>22.2b</p>
SAD	<p>ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing)</p> <p>Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.</p> <p>Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings)</p> <p>Ovaj koncept prati broj slobodnih radnih mjesta u privredi. Slobodna radna mjesta obično obuhvataju ili novootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena), a poslodavac preuzima posebne radnje da ih popuni.</p> <p>Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change)</p> <p>Ovaj indikator mjeri broj zaposlenih na platnom spisku privatnog sektora. Ponekad se naziva i anketa zaposlenosti u ustanovi kako bi se razlikovala od mjere zaposlenosti ankete domaćinstava.</p> <p>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls)</p> <p>Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, privatnim domaćinstvima i neprofitnim organizacijama. Služi kao osnova za formulisane ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.</p>	<p>Maj</p>	<p>49.5</p>	<p>48.7</p>	<p>49.2</p>
		<p>April</p> <p>k=1.000</p>	<p>8350k</p>	<p>8059k</p>	<p>8355k</p>
		<p>Maj</p> <p>k=1.000</p>	<p>175k</p>	<p>152k</p>	<p>188k</p>
Japan	<p>Zarade (Labor Cash Earnings)</p> <p>Ovaj pokazatelj prati ukupne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljene posao.</p>	<p>Apr</p> <p>YoY%</p>	<p>1.8%</p>	<p>2.1%</p>	<p>1.0%</p>

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je prva dva dana izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se kretao naniže, jer su bili objavljeni slabi podaci o proizvodnji SAD-a. Prinosi na francuske obveznice ostali su stabilni iako je kreditna agencija S&P snizila rejting Francuske sa AA na AA-, navodeći kao razlog zabrinutost zbog njenog budžetskog deficita. Međutim, S&P je promijenio izgleda za rejting ove zemlje sa "negativan" na „stabilan“, što je ukazalo da se ne očekuju dalja smanjenja. Prinos je slabio i kako su rasla očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope ECB-a na predstojećem sastanku. U četvrtak je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice porastao iako je ECB-a smanjila kamatne stope, bez obaveze da ih dalje snižava, a istovremeno je povećala projekcije za stopu inflacije u ovoj i narednoj godini. Iz tog razloga trejderi nisu očekivali da će doći do ponovnog smanjenja u julu, a bila su redukovana i očekivanja za septembar. Na samom kraju nedelje prinos je porastao zbog podataka sa tržišta rada iz SAD-a koji pokazali da se ovo tržište drži bolje od očekivanja, što je učvrstilo mišljenje tržišnih učesnika da Fed neće žuriti sa smanjenjem kamatne stope.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je početkom nedelje slabio i imao je sličan trend kretanja kao i 10-godišnje njemačke državne obveznice. Prinos je slabio kako su bili objavljeni slabi ekonomski podaci o SAD-u. Prinos je slabio i uslijed naznaka hlađenja tržišta rada u SAD-u što je pokrenulo spekulacije da će Fed moći ove godine da smanji kamatne stope. U četvrtak se prinos na 10-godišnje obveznice blago kolebao, dok je u petak ostvario oštar rast i dostigao je nivo od 4.43% kako su bili objavljeni ohrabrujući podaci sa tržišta rada SAD-a (povećani su platni spiskovi u neproizvodnom i privatnom sektoru), što je uticalo da trejderi povuku svoja očekivanja u pogledu skorijeg smanjenja kamatne stope u SAD-u.

ZLATO



Cijena zlata je porasla prvog dana ove izvještajne nedelje. Do rasta cijene zlata je došlo kako su objavljeni slabiji od očekivanih podaci o proizvodnji u SAD-u. Narednog dana cijena zlata je blago pala kako je dolar porastao u odnosu na korpu valuta, pa se to odrazilo na pad tražnje za ovim plemenitim metalom. Od sredine sedmice, pa sve do jutarnjih sati u petak, cijena zlata je rasla kako je ADP izvještaj pokazao da je broj radnih mjesta u SAD-u porastao za 152 hiljade, što je manje u odnosu na aprilskih 188 hiljada. Rast cijene je bio uzrokovan i podacima koji su pokazali da su novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u u prošloj nedelji bili iznad očekivanja. Poslednjeg dana cijena zlata je ostvarila oštar pad, izbrisavši cijeli rast koji je ostvaren ove nedelje, kako je objavljeno da je u neproizvodnom sektoru u SAD-u, broj zaposlenih porastao za 272.000 umjesto očekivanih 180.000, dok je u privatnom sektoru porastao 229.000 umjesto 165.000.

NAFTA



Cijena nafte je na otvaranju nedelje ostvarila oštar pad kako je OPEC+ za vikend pokrenuo plan da od oktobra počne vraćanje dijela proizvodnje na tržište, što je ranije nego što su mnogi učesnici na tržištu očekivali. Narednog dana cijena nafte je nastavila da slabi zbog podataka američkog Petroleum instituta koji su pokazali neočekivan rast zaliha nafte u SAD-u u prošloj nedelji. Od sredine sedmice, pa sve do skoro kraja dana u petak, cijena nafte je bilježila rast. Do oporavka cijene nafte je došlo kako je Saudijska Arabija iskazala zabrinutost oko izgleda u pogledu tražnje kako je Saudi Aramco smanjio cijenu za svu naftu za Aziju, a koje će se primjenjivati od sledećeg meseca. Dodatno je na rast cijene nafte uticalo i očekivanje da OPEC+ neće dozvoliti da tržište bude presnabdijevano naftom. Na samom kraju dana u petak cijena nafte se blago smanjila.

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.