

EURUSD ↓ 1.2179 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06  
 Market Range 3/17/05 - 3/17/06 Upper Chart: 3 Market Price  
 Currency 1/4



**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	1.1878
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2050	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	1.1853
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1864
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**  
**(06. maj 2024 – 10. maj 2024.)**

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

FikMark's Bennett, U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

U.S. Comptroller General Walker, Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlbell, Oil Prices, Iraq

Societe Generale's... U.S. Dollar, Fed Policy

Bear Stearns Teleconference: Fiscal 1st Quarter Profit

Microsoft's Ballmer, Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live Bloomberg Radio Live All Audio/Video Reports

LIVE <GO> Events

Event	Date	Time	Language	Type
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	CF
15) UBS Warburg's Hickson, Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CF
16) European Commission Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CF
17) Egypt's Mohieldin, Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

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

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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

**Podgorica, 15. maj 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

- Potpredsjednik ECB-a, Luis de Gindos, izjavio je da se ECB neće obavezati ni za koju putanju monetarne politike nakon planiranog junskog smanjenja kamatnih stopa, već će sve dalje zavisiti od podataka. Debata među zvaničnicima ECB-a u pogledu toga koliko monetarna politika može biti „olabavljena“ nakon junskog smanjenja se zahuktava. Obzirom da je ekonomija pretrpjela blagu recesiju u II polovini prošle godine, neki od njih žele da pomognu u jačanju oporavka, dok drugi brinu o neizvjesnosti posebno u vezi sa kretanjem zarada.
- Član Upravnog vijeća ECB-a, Joachim Nagel, je izjavio da geopolitička dešavanja i dekarbonizacija mogu uticati da rast potrošačkih cijena bude povišen u godinama koje predstoje.
- Novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u su porasli više od očekivanja, dostižući najveći nivo od avgusta, što pokazuje da je otpuštanje u porastu. Naime, broj novih zahtjeva je u nedelji završenoj 04. maja uvećan za 22 hiljade na 231 hiljadu, a očekivan je rast na 212 hiljada. Ipak, još uvijek je rano da se izvede zaključak da li će se ovo pokazati kao uporno povećanje koje bi moglo podstaći spremnost Fed-a da smanji kamatnu stopu, ili je samo vođeno sezonskim faktorima.
- Centralne banke Australije je zadržala kamatnu stopu na nivou od 4.35%. U objavi nakon sastanka RBA je saopštila da skorašnji podaci ukazuju na to, da iako se inflacija usporava, da to radi sporijim tempom od očekivanog i da i dalje ostaje povišena.
- Banke Engleske je ostavila kamatnu stopu na postojećem nivou glasovima 7-2. Na pres konferenciji koja je uslijedila guverner Bejli je rekao da smanjenje stope na junskom sastanku nije „ni isključeno niti završen čin“, naglašavajući značaj dva kruga podataka o inflaciji i zaradama, koji će biti objavljeni do tada.

EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je na nivou izvještajne nedelje ostao gotovo isti, zabilježivši rast od svega 0.09%. U ponedjeljak je kurs imao rastući trend, ali je ubrzo počeo da slabi uslijed slabljenja eura. Euro je slabio zbog izjave glavnog ekonomiste ECB-a da raste mogućnost smanjenja kamatnih stopa u junu zbog konačnog usporavanja uslužne inflacije. Iako je narednog dana kurs ponovo počeo da ide naviše, silazni trend je nastavljen. Naime, dolar je jačao nakon izjave predsjednika Fed-a za Mineapolis da skorašnji podaci o inflaciji dovode do pitanja da li je monetarna politika dovoljno restriktivna kako bi kretanje cijena dovelo do ciljanog nivoa od 2%, što je podstaklo očekivanja da će Fed držati kamatnu stopu na postojećem nivou duži vremenski period. Različita očekivanja u pogledu kretanja kamatnih stopa ECB-a i Fed-a uzrokovala su pad kursa sve do četvrtka poslijepodne, kada je nakon objave podataka sa tržišta rada SAD-a kurs zabilježio oštar rast. Veći od očekivanja rast novih zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći ukazuje na usporavanje tržišta rada, pa su jačala očekivanja smanjenja kamatne stope Fed-a. U petak je kurs imao blago silazni trend, kako je istraživanje pokazalo da su inflatorna očekivanja u aprilu u SAD-u neočekivano porasla, a predsjednik Fed-a za Dalas je izjavio da je još rano da se razmišlja o smanjenju kamatne stope imajući u vidu podatke o inflaciji.

EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji imao rastući trend. Iako je u ponedjeljak na nivou dana kurs blago pao, u nastavku nedelje je uglavnom rastao. Njegov rast je najviše

uzrokovan slabljenjem sterlinga u susret sastanku Banke Engleske, i iščekivanjem jasnijih naznaka kada bi popuštanje monetarne politike moglo početi, u junu ili avgustu. Sredinom sedmice kurs je pozivao znakove slabljenja, ali je nakon sastanka BoE njegov rast nastavljen. Iako je kamatna stopa ostavljena na postojećem nivou, a guverner Bejli rekao da smanjenje stope u junu nije niti isključeno niti dogovoreno, on se u svojoj izjavi po prvi put direktno osvrnuo na očekivanja tržišnih učesnika u pogledu budućeg kretanja kamatnih stopa, a njegova izjava ukazuje na to da tržišni učesnici potcjenjuju tempo popuštanja u predstojećim mjesecima. Međutim, na samom kraju nedelje sterling je jačao u odnosu na euro, kako su preliminarni podaci ukazali na snažan oporavak britanske ekonomije u I kvartalu, što komplikuje odluku BoE u pogledu smanjenja kamatne stope, pa se od očekivanja da će u junu doći do smanjenja stope, sada očekuje da će ta centralna banka imati oprezniji pristup prije smanjenja, što bi moglo značiti odlaganje ove odluke.

EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. U ponedjeljak su tržišta u Japanu bila zatvorena, a nije bilo objave značajnijih ekonomskih podataka. Guverner Banke Japana je ove nedelje upozorio na pretjerana kretanja na tržištu valuta, odnosno na slabljenje jena, a dodao je i da će možda biti potreban odgovor monetarne politike, u smislu mogućeg povećanja kamatne stope, što će zavisiti upravo od uticaja slabije valute na ekonomiju i inflaciju. Ovo se donekle razlikuje od njegovih komentara na konferenciji nakon aprilskog sastanka BoJ-a (25-26. april) kada je ukazao na „mali osjećaj hitnosti“ u pogledu dešavanja na tržištu valuta, nakon čega je reakcija tržišta dovela do dalje prodaje japanske valute, njenog slabljenja, i sumnji da se kasnije vlada umiješala ulaskom na tržište kako bi poduprijela svoju valutu. Na samom kraju nedelje i premijer Japana je izrazio zabrinutost zbog slabljenja valute.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	06.05.2024. <sup>1</sup>	10.05.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0761	1.0771	0.09
EUR/GBP	0.85778	0.86002	0.26
EUR/JPY	164.72	167.76	1.85
EUR/AUD	1.62826	1.63128	0.19
EUR/CHF	0.97405	0.97625	0.23
USD/JPY	153.05	155.78	1.78
GBP/USD	1.2547	1.2525	-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“	4.50%	06.06.2024.
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“	5.00%	05.06.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	18.06.2024.

U prošloj nedelji održani su sastanci Centralne banke Australije i Centralne banke Engleske.

RBA je kamatnu stopu zadržala na postojećem nivou, a u saopštenju je navedeno da skorašnji podaci pokazuju da iako se inflacija usporava to radi sporijim tempom od očekivanog, ostajući i dalje povišena.

I BoE je ostavila kamatnu stopu nepromijenjenom. Na pres konferenciji guverner Bejli je rekao da smanjenje stope u junu nije „ni isključeno niti završen čin“, naglašavajući značaj dva kruga podataka o inflaciji i zaradama, koji će biti objavljeni do tada. Najviše pažnje je privukla njegova izjava da „vjerovatno ćemo morati da smanjimo kamatnu stopu u narednim kvartalima i učinimo monetarnu politiku nešto manje restriktivnom tokom predviđenog perioda, ali vjerovatno više nego što je trenutno uračunato u tržišne cijene“, što upućuje na to da tržišta potcjenjuju tempo popuštanja u predstojećim mjesecima.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	06.05.2024. <sup>1</sup>	10.05.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.9080	3.9060	-0.20
Euribor 1W	3.893	3.892	-0.10
Euribor 1M	3.865	3.856	-0.90
Euribor 3M	3.827	3.818	-0.90
Euribor 6M	3.802	3.789	-1.30
Euribor 12M	3.724	3.693	-3.1

<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 06.05.2024. – 10.05.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavke (HCOB Eurozone Services, Composite PMI)</b> 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. <b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Mjeri promjene u cijenama dobara i usluga po napuštanju mjesta proizvodnje. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije. <b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	April Finalno	52.9 51.4	53.3 51.7	52.9 51.4
		Mart MoM% YoY%	-0.4% -7.7%	-0.4% -7.8%	-1.1% -8.5%
		Mart MoM% YoY%	0.7% -0.2%	0.8% 0.7%	-0.3% -0.5%
Njemačka	<b>Fabričke narudžbe (Factory Orders)</b> Ovaj pokazatelj prati vrijednost novih narudžbi u odnosnom periodu i daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima, a rani je indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji. <b>Izvoz (Exports)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Njemačke. <b>Uvoz (Imports)</b> Tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. <b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Mart MoM% YoY%	0.4% -1.7%	-0.4% -1.9%	-0.8% -8.8%
		Mart MoM%	0.3%	0.9%	-1.6%
		Mart MoM%	-1.0%	0.3%	3.0%
Mart MoM% YoY%	-0.7% -3.6%	-0.4% -3.3%	1.7% -5.3%		
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji se po prvi put prijavljuju za primanje naknada za nezaposlene.	Maj 4 k=1.000	212k	231k	209k
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće upotrebljavani indikator ekonomske aktivnosti. <b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom). <b>Građevinski indeks menadžera nabavke (S&amp;P Global UK Construction PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u građevinskom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	I kvartal Preliminarno QoQ% YoY%	0.4% 0.0%	0.6% 0.2%	-0.3% -0.2%
		Mart MoM% YoY%	-0.5% 0.3%	0.2% 0.5%	1.0% 1.0%
		April	50.4	53.0	50.2
Japan	<b>Potrošnja domaćinstava (Household Spending)</b> Ovaj pokazatelj prati izdatke potrošača za proizvode i usluge, i usklađen je za inflaciju.	Mart YoY%	-2.3%	-1.2%	-0.5%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na početku ove nedelje ostvario rast, međutim rast je bio ograničenog trajanja kako je jedan od članova Upravnog vijeća ECB-a, Gediminas Šimkus, izjavio da će se kamatna stopa smanjiti u ovoj godini tri puta. U utorak je došlo do pada prinosa na ove obveznice i to kako je objavljeno da su fabričke narudžbe u Njemačkoj neočekivano pale. Sredinom sedmice dolazi do rasta prinosa, koji je trajao do jutarnjih sati u četvrtak i to kako je bio smanjen obim trgovine u Evropi zbog praznika. Tokom posljednjeg dana došlo je do oštrog skoka prinosa jer se očekuje da će ECB tokom juna da smanji kamatnu stopu, ali kako nakon toga dalji potezi ostaju neizvjesni zbog globalne nestabilnosti i rasta zarada u euro zoni. Prinos se na kraju nedelje našao na nivou od 2.51% u odnosu na 2.49%, koliko je iznosio na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom prva dva dana ove nedelje bilježio pad. Do pada prinosa je došlo kako su porasla očekivanja da će Fed u ovoj godini makar dva puta da smanji kamatnu stopu. Pred sam kraj dana u utorak počeo je trend rasta prinosa na ove obveznice koji je trajao sve do popodnevnih sati u četvrtak. Tokom četvrtka održana je aukcija 30-godišnjih obveznica SAD-a nakon koje je prinos na 10-godišnje obveznice pao. Na samoj aukciji je zabilježena solidna tražnja što je znak da su investitori ubijeđeni da je američka ekonomija na ivici usporavanja. Na aukciji je prodato \$25 mlrd 30-godišnjih obveznica po prinosu 4.635%, što je nešto niže u odnosu na prinos u pred aukcijskom trgovanju, 4.642%. Dodatno je na pad prinosa uticala i vijest da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u porasli više od očekivanja. Posljednjeg dana desio se oporavak prinosa i to kako je istraživanje Univerziteta u Mičigenu pokazalo da je došlo do skoka u kratkoročnim inflatornim očekivanjima. Naime, ovo istraživanje je pokazalo da potrošači očekuju da će inflatoran očekivanja biti na nivou od 3.5% u periodu od godinu dana, što je veće od prethodnih 3.2%. Prinos na ove obveznice je na kraju nedelje bio na nivou od 4.49% u odnosu na 4.50%, koliko je iznosio na početku nedelje.

## ZLATO



Cijena zlata je na početku ove nedelje ostvarila blagi rast, da bi tokom naredna dva dana bila stabilna. Tokom poslednja dva dana cijena zlata je ostvarila oštar rast i to kako je dolar oslabio u odnosu na većinu valuta, kao i zbog rasta očekivanja u pogledu toga da će doći do smanjenja kamatnih stopa vodećih centralnih banaka svijeta i jačanja geopolitičkih tenzija. Rast cijene zlata je zaustavljen u petak sredinom dana i to kako je objavljeno da su inflatorna očekivanja porasla u SAD-u.

## NAFTA



Cijena nafte je prvog dana ove nedelje bila stabilna, da bi tokom utorka i sve do sredine dana u srijedu bilježila pad. Do pada cijene nafte u pomenutom periodu je došlo zbog vijesti koje ukazuju na to da bi OPEC+, prema nagovještaju zamjenika premijera Rusije, mogao da poveća proizvodnju nafte. U srijedu u drugoj polovini dana cijena nafte je porasla kako je objavljeno da su zalihe nafte porasle u SAD-u tokom prethodne sedmice i kako su na Bliskom Istoku i dalje prisutne tenzije. U četvrtak je cijena nafte bila stabilna, a u petak je ostvarila oštar pad. Do pada je došlo kako se približava sastanak OPEC+ na kojem će se raspravljati oko politike ograničenja proizvodnje ovog energenta.

### 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.