

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



# 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	1.1914
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 (08. jul 2024 – 12. jul 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 Thurlkill: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's... (partial)
- 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	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 Mottelain: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qt 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

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, 17. jul 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

- Drugi krug parlamentarnih izbora u Francuskoj, održan 07. jula, uz izlaznost od oko 67%, donio je nekoliko iznenađenja. Nijedna politička partija nije dobila apsolutnu većinu (289 mjesta u parlamentu). Ljevičarska koalicija „Novi narodni front“ je završila na prvom mjestu (182 mjesta), Makronova stranka i saveznici zauzeli su drugu poziciju (163 mjesta), dok je krajnje desničarski “Nacionalni skup” završio na trećem mjestu (143 mjesta). Nakon izbora predsjednik Makron je pozvao glavne političke stranke da formiraju "čvrstu" većinsku koaliciju, a u pismu objavljenom u nekoliko regionalnih listova naveo je da će po završetku ovog procesa imenovati novog premijera. Nakon izbornih rezultata Gabriel Atal je najavio da će podnijeti ostavku na mjesto premijera, ali je Makron prvobitno odbio njegovu ostavku, prije nego što je prihvatio 16. jula, pri čemu će Atal obavljati funkciju premijera do imenovanja nove vlade.
- Stopa inflacije u SAD-u u junu je usporena i nalazi se na najnižem nivou od 2021. godine. Ukupna inflacija na mjesečnom nivou iznosi -0.1%, a na godišnjem 3%, što je ispod i očekivanja (0.1%, 3.1%) i majskog nivoa (0.0%, 3.3%). Osnovna inflacija iznosi 0.1% na mjesečnom odnosno 3.3% na godišnjem nivou, a očekivano je da će se zadržati na majskim nivoima (0.2%, 3.4%). U pozadini ovog trenda je dugo očekivano smanjenje troškova stanovanja. Ovi podaci šalju do sada najjači signal da Fed uskoro može smanjiti kamatne stope. Međutim, indeks proizvodnih cijena je u junu zabilježio rast, što ukazuje na i dalje prisutne cjenovne pritiske. PPI je u junu zabilježio godišnji rast od 2.6%, i iznad je i očekivanja (2.3%) i majskog nivoa (2.4%).
- Očekivanja investitora da će ECB-a u ovoj godini smanjiti kamatnu stopu još jednom ili dva puta su na mjestu sve dok se inflacija i ekonomski rast razvijaju prema očekivanjima, izjavio je član Upravnog savjeta ECB-a, Klas Knot. Ako su kvartalni podaci o platama, profitu i produktivnosti u skladu sa najnovijim projekcijama ECB-a „savršeno sam u redu sa našim stavom monetarne politike i trenutnim očekivanjima tržišta o budućim smanjenjima kamatnih stopa“, rekao je Knot u intervjuu za njemački Handelsblat. On smatra da je dezinflacija u toku i dobro ukorijenjena, i da će biti 2% do kraja 2025. godine, ali isto tako zvaničnici moraju ostati na oprezu jer inflatorni rizici ostaju prisutni, u prvom redu brzi rast plata i sposobnost preduzeća da apsorbiraju veće troškove rada.
- Član Upravnog savjeta ECB-a, Fabio Paneta, izjavio je da ECB može nastaviti postepeno da smanjuje stope bez rizika od trenutnog pada inflacije, a sve u skladu sa makroekonomskim trendovima i očekivanjima ECB-a. ECB-a je u junu smanjila kamatne stope sa rekordno visokih nivoa, bez eksplicitne obaveze da će isti potez uslijediti i na narednom sastanku. On je umanjio zabrinutost zbog visokih cijena u sektoru usluga i predvidio umjereni rast plata, a ukazao je i na to da prethodna povećanja kamatnih stopa nastavljaju da smanjuju tražnju, proizvodnju i inflaciju.
- Joakim Nagel smatra da je osnovna inflacija i dalje visoka, upozorivši da je potreban oprezan pristup pri vođenju monetarne politike, a naglasio je da ECB ne snižava stope automatski. On je ublažio zabrinutost u pogledu uporno visoke inflacije u uslužnom sektoru, dodajući da je analiza dostupnih podataka uticala da se umanjuje zabrinutost oko potencijalnog rasta zarada. Prema njegovim projekcijama inflacija bi mogla doći do 2% najkasnije do kraja 2025. godine.
- Tokom dvodnevog izlaganja u Kongresu predsjednik Fed-a, Džerom Pael, je rekao da je Fed-u potrebno još dokaza hlađenja inflacije, i da se slaže sa trenutnim očekivanjima tržišta u vezi smanjenja kamatne stope u ovoj godini. On je dodao i da je tržište rada u potpunosti izbalansirano i da su kreatori monetarne politike svjesni rizika u vezi i preranog i prekasnog smanjenja stope. Pael je naglasio važnost nezavisnosti Fed-a u promovisanju cjenovne stabilnosti, i izjavio je da se politički faktori, kao što su izborni ciklusi, ne razmatraju prilikom donošenja odluka, a banka će donijeti odluke o kamatnim stopama "kada i ako" budu potrebne.
- U subotu je bivši predsjednik SAD-a, Donald Tramp, povrijeđen u pucnjavi na njegovom političkom skupu u Pensilvaniji. Počinilac je izgubio život nakon što je upucan od strane Tajne službe. Nakon ovog incidenta Tramp je rekao da ne može dozvoliti da pokušaj atentata poremeti njegove planove da prisustvuje Nacionalnoj konvenciji Republikanaca. Sada se ispituje da li je Tramp imao adekvatnu zaštitu, a Bajden je, osudivši nasilje u komentarima Bijele kuće, naložio da se preispitaju sve bezbjednosne mjere Tajne službe i sprovede nezavisna revizija subotnjeg mitinga.

## EUR/USD



Tokom ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je ostvario rast. Tokom prva tri dana ovaj kurs je bio relativno stabilan i kretao se između 1.0802 i 1.0842. Od četvrtka počinje period oštrog rasta kursa i to kako je objavljeno da je inflacija u SAD-u u junu usporena i da je pala na najniži nivo još od 2021. godine. Ovakvi podaci povećavaju očekivanja da će Fed tokom ove godine smanjiti kamatnu stopu, a što dovodi do slabljenja dolara u odnosu na euro i druge valute. U petak je kurs nastavio da raste kako je objavljeno da je indeks povjerenja potrošača koji objavljuje Univerzitet u Mičigenu revidiran na niže i to na 66.0, sa inicijalne procjene od 68.2.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** se prva dva dana kolebao i u prosjeku je iznosio 0.84513. Kolebanje kursa je uzrokovano dešavanjima na francuskoj političkoj sceni i političkom stabilnošću u Velikoj Britaniji nakon prošlonedeljnih izbora (euro slabio), dok je smanjena fiskalna zabrinutost, koja je proizlazila iz potencijalne pobjede krajnje desnice ili ljevice, dala podršku euru. Do jačanja eura došlo je i kako je guverner njemačke centralne banke naglasio da je bazna inflacija i dalje veoma visoka i upozorio da je potreban oprezan pristup u vođenju monetarne politike. Od srijede, pa sve do kraja nedelje, kurs je imao silazni trend kretanja. Kurs EUR/GBP je pao, jer su

trejderi nakon komentara glavnog ekonomiste Hjuja Fila - da je inflacija i dalje uporna u Velikoj Britaniji - povukli očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope od strane BoE. Fil je rekao da vrijeme smanjenja kamatnih stopa ostaje "otvoreno pitanje" i napomenuo je da je ublažavanje monetarne politike pitanje "kada, a ne ako". Izrazio je zabrinutost oko uporne inflacije, uprkos tome što su drugi kreatori politike signalizirali spremnost da smanje stope. Investitori su njegove komentare protumačili kao nevoljnost da se smanje kamatne stope. U četvrtak je kurs slabio zbog generalno bržeg oporavka britanske ekonomije od očekivanja (BDP je porastao 0.4%). Na samom kraju nedelje euro je pao, jer su trejderi upoređivali političku stabilnost u Britaniji sa njenim susjedom, Francuskom. Funti je pomogao i podatak koji je pokazao da inflacija u SAD-u usporava, što je sugerisalo da bi najveća svjetska ekonomija mogla smanjiti kamatne stope prije Velike Britanije, što je funtu učinilo privlačnijom valutom za držanje.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je imao blagi trend rasta tokom prva tri dana ove sedmice. Do blagog rasta kursa je došlo kako se investitori pozicioniraju u susret redovnom sastanku Banke Japana koji se održava kasnije tokom ovog mjeseca. Kurs EUR/JPY je nastavio da raste do sredine dana u četvrtak, kada je ostvario oštar pad - sa 175.43 na 171.52. Trejderi ovako veliki pad kursa pripisuju intervenciji zvaničnika Japana, a sličan pad kursa se desio ranije ove godine kada je Ministarstvo finansija Japana intervenisalo na tržištu da bi zaustavilo pretjerano slabljenje jena u odnosu na druge valute. Glavni zvaničnik Japana za valute, Masato Kanda, je izjavio da nije u poziciji da kaže da li je ovaj pad bio posledica intervencije. Jen je tokom poslednjeg dana nastavio da jača u odnosu na euro.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	08.07.2024. <sup>1</sup>	12.07.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0840	1.0907	0.62
EUR/GBP	0.84580	0.83973	-0.72
EUR/JPY	174.21	172.16	-1.18
EUR/AUD	1.60611	1.60777	0.10
EUR/CHF	0.97093	0.97544	0.46
USD/JPY	160.75	157.83	-1.82
GBP/USD	1.2815	1.2988	1.35

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%	31.07.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.00%	31.07.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	01.08.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.25%	26.09.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.75%	24.07.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	06.08.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	08.07.2024. <sup>1</sup>	12.07.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.663	3.661	-0.20
Euribor 1W	3.607	3.610	0.30
Euribor 1M	3.635	3.625	-1.00
Euribor 3M	3.712	3.664	-4.80
Euribor 6M	3.678	3.662	-1.60
Euribor 12M	3.588	3.564	-2.40

<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 08.07.2024. – 12.07.2024.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
<b>Euro zona</b>	<b>Povjerenje investitora Sentix (Sentix Investor Confidence)</b> Sentix Investor Confidence je mjesečna anketa koja pokazuje mišljenje tržišta o trenutnoj ekonomskoj situaciji i očekivanjima za naredni semestar. Iznad 0.0 ukazuje se na optimizam, ispod na pesimizam. Obično se više očitavanje smatra pozitivnim za euro zonu.	Jul	-0.5	-7.3	0.3
<b>Njemačka</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jun - Finalni podaci MoM% YoY%	0.1% 2.2%	0.1% 2.2%	0.1% 2.2%
<b>Francuska</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jun - Finalni podaci MoM% YoY%	0.1% 2.1%	0.1% 2.2%	0.1% 2.1%
<b>Španija</b>	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jun - Finalni podaci MoM% YoY%	0.3% 3.4%	0.4% 3.4%	0.3% 3.4%
<b>Velika Britanija</b>	<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.	Jun	0.8%	-0.5%	0.4%
	<b>Mjesečni BDP (Monthly GDP)</b> BDP mjeri konačnu tržišnu vrijednost svih roba i usluga proizvedenih unutar zemlje na mjesečnom nivou.	Maj	0.2%	0.4%	0.0%
<b>SAD</b>	<b>Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims)</b> Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Jul 6 K=1.000	235 k	222 k	238 k
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jun MoM% YoY%	0.1% 3.1%	-0.1% 3.0%	0.0% 3.3%
<b>Japan</b>	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Jun MoM% YoY%	0.4% 2.9%	0.2% 2.9%	0.7% 2.4%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao za oko 6bp, sa 2.555% na 2.496%. Od ponedjeljka pa do četvrtka prinos se kretao u intervalu od 2.51% do 2.59% (maksimum za ovu nedelju). U pomenutom periodu na ovom tržištu se naizmjenično smjenjivao silazni pa rastući trend. Osim izjava pojedinih zvaničnika ECB-a i izlaganja predsjednika Fed-a značajnijih uzročnika ovakvog kretanja nije bilo. Veća promjena prinosa, tačnije pad za oko 10bp, je uslijedio u četvrtak nakon objave podataka o inflaciji u SAD-u. Iznenađujući pad stope inflacije uzrokovao je pad prinosa na 2.46% (najniži nivo u ovoj nedelji), kako evropske obveznice obično reaguju na podatke o cijenama u SAD-u zbog toga što daju sliku o inflaciji i zato što prema mišljenju analitičara ECB ne želi previše da odstupa u politici od Fed-a. Poslednjeg dana u nedelji prinos se kolebao. Početkom nedelje trejderi su bili zadovoljni ishodom izbora u Francuskoj, bez apsolutne većine iz redova krajnje desnice ili krajnje ljevice, pa se spred između 10-godišnjih francuskih i njemačkih obveznica suzio, iznoseći 65bp na kraju nedelje.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



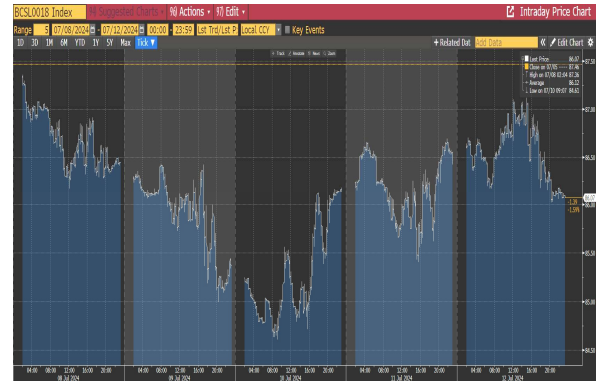
Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji pao za oko 10bp, sa 4.286% na 4.183%. Tokom dužeg dijela nedelje prinos se kolebao unutar intervala od 4.263% do 4.327%, kako se iščekivalo izlaganje predsjednika Fed-a u Kongresu i junski podaci o inflaciji SAD-a. Predsjednik Fed-a je u obraćanju Kongresu izjavio da smanjenje kamatne stope nije opravdano sve dok Fed ne stekne „veće povjerenje“ da se inflacija kreće ka nivou od 2%. Tokom drugog dana svjedočenja on je rekao da će Fed donijeti odluke o kamatnim stopama "kada i ako" budu potrebne, nezavisno od političkih ciklusa u SAD-u, a ukazao je i na rizike kojima je ekonomija izložena sprovođenjem konstantno restriktivne monetarne politike. Međutim, u četvrtak, nakon što su objavljeni iznenađujući podaci o inflaciji SAD-a, prinos je pao za oko 13bp, na 4.166% (najniži nivo u nedelji). Slabiji od očekivanja podaci približili su Fed smanjenju kamatnih stopa, što je uzrokovalo pad prinosa. Iako se pred kraj dana prinos oporavio silazni trend je nastavljen u petak. Uprkos podacima o rastu proizvodnih cijena u SAD-u, investitori su povećali očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope Fed-a, kako je istraživanje Univerziteta u Mičigenu ukazalo na manje optimistične potrošače.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom prvog dana ove nedelje ostvarila pad kako se očekivao govor predsjednika Fed-a i objavljivanje podataka o inflaciji u SAD-u. Tokom narednog dana cijena zlata nije ostvarila veću promjenu, da bi od srijede počeo period rasta cijene zlata. Najveći rast cijene zlata se desio u četvrtak, kada je cijena skočila sa \$2380 na \$2424 za uncu. Do rasta cijene zlata u pomenutom periodu je došlo kako su objavljeni podaci o inflaciji u SAD-u, a koji idu u prilog rastu očekivanja da će Fed da smanji kamatnu stopu tokom ove godine. U petak je, takođe, došlo do rasta cijene zlata i to kako su podaci o povjerenju potrošača koje mjeri Univerzitet u Mičigenu revidirani na niže. Cijena zlata je tokom ove nedelje porasla sa \$2392.16 na \$2411.43 za uncu.

## NAFTA



Cijena nafte je slabila tokom prva dva dana ove sedmice. Do pada cijene je došlo zbog vijesti da je šteta na postrojenjima za proizvodnju nafte bila manja od inicijalnih procjena nakon što je uragan Beril pogodio oblast Teksasa. Sredinom sedmice došlo je do oporavka cijene nafte i to kako je izvještaj vlade SAD-a pokazao da je nakon 04. jula došlo do porasta tražnje za naftnim proizvodima (zalihe nafte u SAD-u su pale za 3.4 miliona barela u sedmici koja je prethodila ovoj). Narednog dana uz fluktuacije na dnevnom nivou cijena nafte je rasla kako su pojačana očekivanja da će i tražnja za naftom da raste zbog ljetnje sezone putovanja. U petak je došlo do blagog pada cijene nafte i to kako je Kuvajt objavio da je pronašao velike rezerve nafte i gasa na morskom polju istočno od ostrva Failaka. Cijena nafte je na početku nedelje iznosila \$87.46 za barel, dok je na kraju nedelje iznosila \$86.07.

### 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.