

EURUSD ↓ 1.2179
At 19:38 Op 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	1.1884
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
(10. jun 2024 – 14. 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 Thurtell: Oil Prices, Iraq

Seagate General's... (partially obscured)

Microsoft's Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit

Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s agreement to buy Vodafone Group Plc's... (partially obscured)

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, 19. 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

- Nakon održanih evropskih parlamentarnih izbora, od 6-9. juna, potresi izazvani rezultatima i dalje odjekuju širom kontinenta, kako su neki od najistaknutijih evropskih lidera pretrpjeli neuspjehe.
- Primjetno je da su desničarske i krajnje desničarske stranke ostvarile značajan uspjeh. U Francuskoj, na primjer, partija predsjednika Makrona dobila je 14.6% glasova, dok je partija ekstremno desničarske stranke Marin Le Pen, koja je vodila kampanju protiv imigracije, osvojila 31.3% glasova. Ovi rezultati su naveli francuskog predsjednika Makrona da raspíše vanredne parlamentarne izbore za 30. jun. On ima za cilj spriječiti krajnju desnicu da dobije vlast i pozvao je političke lidere da izgrade koaliciju koja će upravljati i djelovati u službi Francuske. Makron je obećao da će zauzeti čvršći stav o pitanjima kao što su imigracija, sigurnost i pravosuđe.
- Bilo je nazadovanja i za socijaldemokrate u Njemačkoj. Kancelar Olaf Šolc je pretrpio najgori rezultat na izborima u EU u historiji. Desničarske stranke u Njemačkoj su osvojile više od 45% glasova.
- Italijanska premijerka, Đorđa Meloni, i njena desničarska stranka je dobila 28.7% glasova.
- Evropska narodna partija, na čijem je čelu Ursula fon der Lajen, je osvojila najviše mjesta u Evropskom parlamentu. Liberalne i zelene stranke su pretrpjele značajne gubitke.
- Uprkos značajnim pobjedama i gubicima, nijedan blok se nije pojavio sa ukupnom većinom u Evropskom parlamentu. Shodno tome, lideri su sada uključeni u pregovore o formiranju koalicija koje će činiti osnovu ravnoteže snaga u Briselu.
- Novi izbori u Francuskoj podstiču političu neizvjesnost. Na deviznom tržištu ove nedelje nema jasnog pobjednika između dvije najvažnije svjetske valute, eura i dolara. Po raspuštanju Narodne skupštine u Francuskoj, došlo je i do rasta raspona između francuskih i njemačkih 10-godišnjih prinosa. Raspon (spread) se proširio za 29 baznih poena, na 77 bp, što je najviši nivo od 2017. godine.
- Izvještaji sa tržišta rada u SAD-u za maj djelimično daju kontradiktornu sliku. Početkom nedelje je neočekivano snažan rast broja radnih mjesta u SAD-u u maju nagovijestio da bi Federalne rezerve mogle odložiti smanjenje kamatnih stopa do septembra, za razliku od nedavnih smanjenja od strane ECB-a i Banke Kanade. U neproizvodnom sektoru u SAD-u broj zaposlenih je porastao za 272.000 umjesto očekivanih 180.000, dok je u privatnom sektoru porastao za 229.000 umjesto 165.000. S druge strane, podaci objavljeni krajem nedelje pokazuju da su zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći porasli u SAD-u na nedeljnom nivou za 242 hiljade, što je više od očekivanih 225 hiljada.
- Inflacija u SAD-u je u maju iznenađujuće usporila sa 3.4% na 3.3%.
- Federalne rezerve su na svom dvodnevnom zasijedanju ostavile svoju ključnu stopu nepromijenjenu, sedmi put za redom ponavljajući da će biti potrebno više vremena da se stekne povjerenje da se inflacija vrati na 2%. Ažurirane ekonomske projekcije kreatora politike (The Summary of Economic Projections - SEP se ažurira 4 puta godišnje), objavljene nakon dvodnevnog sastanka u Vašingtonu, pokazale su da se očekuje da će doći do smanjenja kamatne stope samo jednom u 2024. godini umjesto prethodno najavljivana tri u martu. Predviđa se više smanjenja za 2025. godinu, što pojačava pozive kreatora politike da troškovi zaduživanja budu na višim nivoima duže, kako bi suzbili inflaciju.
- Banka Japana je zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou i izjavila da će da smanjuje program kupovine obveznica, ali nije pružila više detalja po tom pitanju, već će dodatne detalje saopštiti na narednom sastanku te centralne banke.
- Svjetska banka vidi sve veće šanse za “meko slijetanje” globalne ekonomije, uprkos tekućim geopolitičkim tenzijama i visokim kamatnim stopama. Prognoza globalnog rasta BDP-a za 2024. godinu je povećana sa 2.4% na 2.6%. Očekuje se da će stope rasta za 2025. i 2026. godinu biti 2.7%.
- Evropska komisija nameće kaznene carine na uvoz kineskih električnih automobila, koje će stupiti na snagu od 4. jula. Međutim, smatra se da EK na ovaj način šteti evropskim interesima i evropskim kompanijama, kako većina automobilskih industrija odbija ove tarife, iz straha od odmazde. Negativni efekti ove odluke nadmašuju sve potencijalne koristi za evropsku, a posebno za njemačku automobilsku industriju.

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva dva dana ove sedmice bilježio pad. Do pada kursa je došlo kako je rezultat desničarskih partija na evropskim izborima tokom vikenda uticao da predsjednik Francuske raspise vanredne izbore u toj zemlji. Kurs je slabio sve do sredine sedmice kada je ostvario oštar rast kako je objavljeno da je indeks potrošačkih cijena u SAD-u u maju na mjesečnom nivou iznosio 0.0%, što je manje u odnosu na prethodni podatak od 0.3%, a na godišnjem nivou rast je iznosio 3.3%, što je, takođe, manje od prethodnog podatka od 3.4%. Istog dana je održan i redovan sastanak Fed-a, nakon kojeg je ovaj kurs blago oslabio, ali ne dovoljno da poništi rast koji je bio uzrokovan podatkom o inflaciji. Tokom preostala dva dana ovaj kurs je bilježio konstantan pad. Do pada kursa je došlo kako tržišni učesnici prilagođavaju svoje pozicije u pogledu stava Fed-a da će zadržati stope na postojećem nivou duži vremenski period i kako i dalje vlada zabrinutost u pogledu izbora u Francuskoj..

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je početkom nedelje blago slabio nakon izbora koji su se održali za vikend u Evropi i kako je predsjednik Francuske raspisao vanredne izbore. Sredinom sedmice kurs je ostvario rast kako je objavljeno da je proizvodnja u Velikoj Britaniji pala u aprilu za 1.4%, dok je BDP stagnirao. U četvrtak je ovaj kurs ostvario oštar pad zbog slabosti eura u pogledu političke neizvjesnosti koju donose izbori u Francuskoj, a kako su ankete pokazale da je rejting predsjednika Makrona na najnižem nivou još od 2018-te godine. Posljednjeg dana, na samom zatvaranju dana kurs je prekinuo pad i uspio da povрати dio gubitaka od prethodnog dana.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se tokom prva tri dana kretao u uskom intervalu od 169.33 do 168.46. Prva veća promjena u kretanju kursa se dešava u četvrtak, kada je isti ostvario oštar pad, kako je euro oslabio zbog političke situacije u Evropi. U petak je kurs prvo oštro porastao kako je jen slabio nakon što je Guverner Banke Japana ostavio investitore da čekaju više detalja o tome da li će Banka Japana da smanjuje kupovinu obveznica do sastanka u julu. Međutim, nakon što je na pres konferenciji guverner Banke Japana izjavio da ta centralna banka ne može da isključi mogućnost da u julu dođe do povećanja kamatne stope, kurs EUR/JPY je oštro pao.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	10.06.2024.¹	14.06.2024.²	% Promjena
EUR/USD	1.0801	1.0703	-0.91
EUR/GBP	0.84923	0.84383	-0.64
EUR/JPY	169.33	168.43	-0.53
EUR/AUD	1.64110	1.61768	-1.43
EUR/CHF	0.96847	0.95288	-1.61
USD/JPY	156.75	157.40	0.41
GBP/USD	1.2719	1.2687	-0.25

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%	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

	10.06.2024.¹	14.06.2024.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.912	3.662	-25.0
Euribor 1W	3.794	3.626	-16.8
Euribor 1M	3.679	3.579	-10.0
Euribor 3M	3.759	3.715	-4.4
Euribor 6M	3.735	3.735	0.0
Euribor 12M	3.701	3.672	-2.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 10.06.2024. – 14.06.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj finalni podaci MoM% YoY%	0.1% 2.4%	0.1% 2.4%	0.2% 2.4%
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	April MoM% YoY%	-0.1% 0.3%	-0.9% -0.4%	0.2% 0.5%
Italija	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	April MoM% YoY%	0.2% -2.1%	-1.0% -2.9%	-0.5% -3.5%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj finalni podaci MoM% YoY%	0.2% 2.7%	0.1% 2.6%	0.2% 2.7%
Euro zona	Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	April B=mlrd	17.5b	19.4b	17.3b
SAD	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji se po prvi put prijavljuju za primanje naknada za nezaposlene.	Maj MoM% YoY% Jun 8 k=1.000	0.1% 3.4% 225k	0.0% 3.3% 242k	0.3% 3.4% 229k
Japan	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće upotrebljavani indikator ekonomske aktivnosti. Indeks proizvodnih cijena (PPI) 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.	I kvartal QoQ% Maj MoM% YoY%	-2.0% 0.5% 2.0%	-1.8% 0.7% 2.4%	-2.0% 0.1% 2.4%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 2.63% na 2.36%. Makimalnu vrijednost je zabilježio u utorak na otvaranju tržišta, 2.687%, a minimalnu u petak, 2.342%. Pad njemačkih prinosa u ovoj nedelji je uzrokovan političkom situacijom u Evropi. Nakon što su na izborima za Evropski parlament pobjedu odnijele partije desnice, predsjednik Francuske, razočaran rezultatima njegove partije, raspisao je prijevremene parlamentarne izbore. Zabrinutost zbog političke nestabilnosti u Francuskoj, i prijetnja od političke fragmentacije, investitore su okrenuli sigurnoj aktivni. Istraživanje javnog mnjenja u Francuskoj pokazalo je da je rejting predsjednika Makrona pao na najniži nivo od 2018. godine. Pored toga anketa je pokazala da bi ljevičarski politički savez, Narodni front, mogao da se nađe na drugom mjestu nakon desničarskog Nacionalnog skupa Marin Le Pen, što bi stranku predsjednika Makrona, Preporod, gurnulo na treće mjesto. Sa druge strane prinosi na francuske državne obveznice su rasli, pa je u ovoj nedelji raspon 10-godišnjih francuskih i njemačkih državnih obveznica povećan za 29bp na 77bp (najveći od 2017. godine). U ovoj nedelji su blago porasla očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope ECB-a, pa tržišta računaju na smanjenje od 25bp do oktobra i smanjenje od 44bp do kraja godine.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 4.45% na 4.22%. Maksimalnu vrijednost od 4.477% dostigao je u ponedjeljak, a minimalnu od 4.186% u petak. Glavni razlozi pada prinosa bili su ononedeljni podaci o cijenama u SAD-u. Indeks potrošačkih i indeks proizvodnih cijena u maju su bili niži u odnosu na april i ispod predviđanja, što ukazuje na popuštanje inflatornih pritisaka, pa su porasla očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu već u septembru. Iako je na sastanku Fed-a kamatna stopa zadržana na postojećem nivou, očekivanja tržišta nisu bitnije promijenjena - uz vjerovatnoću od 61.4% očekuje se jedno smanjenje od 25bp do septembra, a vjerovatnoća najmanje dva smanjenja do decembra je u petak iznosila 72.5%. Najnovije projekcije Fed-a ukazuju na jedno smanjenje u ovoj i četiri smanjenja u 2025. godini, dok su martovske projekcije ukazivale na po tri smanjenja u ovoj i sledećoj godini. Još jedan uzročnik silaznog trenda bila je velika potražnja na aukcijama 10- i 30-godišnjih obveznica SAD-a, kao i podaci o novim zahtjevima za dobijanje pomoći zbog nezaposlenosti koji su porasli na najveći nivo u poslednjih 10 mjeseci. Na samom kraju nedelje je objavljeno da je povjerenje američkih potrošača za jun najniže u poslednjih sedam mjeseci, zbog zabrinutosti oko visoke inflacije i sporijeg rasta prihoda domaćinstava.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$2289.52 na \$2333.04 za uncu. Prva tri dana na ovom tržištu je preovladao rastući trend. Glavni razlog ovakvog kretanja bilo je povećanje tražnje za sigurnim sredstvima zbog političke nestabilnosti u Francuskoj, koje bi moglo da ugrozi Evropu. Cijena je rasla i uslijed objave iznenađujuće slabih podataka o inflaciji u SAD-u, ali i kako se iščekivao ishod sastanka Fed-a, pa je u srijedu dostigla maksimalni nivo za ovu nedelju od \$2341.68. Nakon što je istog dana sastanak Fed-a završen uz zadržavanje kamatne stope na postojećem nivou, cijena zlata je počela da se povlači sa prethodno dostignutog nivoa. Najnovije projekcije Fed-a ukazuju na jedno smanjenje kamatne stope u ovoj godini, zato što su zvaničnici, uprkos podacima koji ukazuju da se proces dezinflacije u SAD-u nastavlja, manje uvjereni u progres na ovom polju, zbog čega je pad cijene ovog plemenitog metala bio aktuelan i u četvrtak. Međutim, u petak je cijena zlata porasla, uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima i rasta očekivanja da bi kamatna stopa Fed-a mogla biti smanjena već u septembru uprkos projekcijama ove monetarne institucije.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$79.16 na \$82.84 za barel. Do najvećeg rasta je došlo u ponedjeljak, zbog optimizma u pogledu rasta tražnje za gorivom zbog ljetnje sezone. U nastavku nedelje rast cijene je nastavljen, ali sporijim tempom. Podaci američkog Petroleum instituta koji su pokazali da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji pale, jedan je od faktora rasta cijene. Rast cijene u srijedu je uzrokovan predviđanjima da će u drugoj polovini godine doći do pada zaliha nafte na globalnom nivou, kao i podacima o stopi inflacije u SAD-u, ali je ograničen nakon objave izvještaja američke Vlade koji je ukazao na neočekivano povećanje zaliha nafte u SAD-u. Poslednja dva dana cijena nafte se kolebala, ali je preovladao rastući trend. Razlog kolebanja su bila očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope Fed-a, smanjenje povjerenja potrošača u SAD-u, objava plana Rusije da će do 2025. godine kompenzovati proizvodnju koja je u periodu april-maj bila iznad kvote OPEC+, novi napadi Huta u Arabijskom i Crvenom moru.

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.