

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	1.1904
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

(11. novembar 2024 – 15. novembar 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)

Bear Stearns... (partially obscured)

Mizuho's Gailmer: Stock Performance, Strategy, Products

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

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | All Audio/Video Reports

LIVE <GO> Events	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-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 RATES

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, 20. novembar 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

- Preliminarni podaci su pokazali da je BDP euro zone u III kvartalu porastao 0.4% na kvartalnom nivou, dok je na godišnjem nivou porastao 0.9%.
- Indeks potrošačkih cijena u SAD-u je u oktobru porastao 0.2% na mjesečnom nivou, dok je na godišnjem nivou porastao 2.6%.
- Cijena zlata je u ovoj nedelji pala sa \$2,679.57 na \$2,563.25 za uncu kao rezultat jačanja američkog dolara i reakcije tržišta na izbornu pobjedu Donalda Trampa.
- Cijena nafte je pala u ovoj nedelji za 0.64% zbog zabrinutosti u pogledu tražnje za naftom u Kini.

## EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je na nivou nedelje zabilježio pad, sa 1.070 je pao na 1.054. Euro je slabio zbog zabrinutosti da će trgovinska politika i potencijalne uvozne tarife SAD-a pogoditi ekonomiju euro zone, mada tržišta i dalje iščekuju pojašnjenja buduće politike SAD-a, dok sa druge strane dolar konstanto jača od Trampove pobjede na izborima. Guverner Centralne banke Finske, Oli Ren, je rekao da ECB planira da nastavi smanjivanje kamatne stope, kako bi potencijalno dostigla neutralan nivo do početka 2025. godine. Martin Kazaks iz ECB-a rekao je da bi kreatori monetarne politike trebali postepeno smanjivati stope. ECB će tražiti od zajmodavaca više informacija o njihovoj izloženosti geopolitičkim rizicima. Nestabilna politička situacija u Njemačkoj je dodatno vršila pritisak na euro, kako se ova zemlja suočava sa značajnim ekonomskim izazovima, a njemački savjet ekonomskih eksperata smanjio je prognoze rasta za 2024. (očekuje se pad od 0.1% umjesto ranije predviđanog rasta od 0.2%) i za 2025. (očekuje se skromniji rast od 0.4%, umjesto ranije predviđanog rasta od 0.9%), navodeći kao razlog pad aktivnosti u proizvodnom sektoru i strukturne probleme. Njemačka ekonomija se bori sa slabom potražnjom u inostranstvu, nedostatkom kvalifikovane radne snage i sve većom konkurencijom. Kurs EUR/USD se krajem nedelje kolebao. Dolar je jačao kako je predsjednik Fed-a rekao da su nedavne američke ekonomske performanse bile „izuzetno dobre“ i da će banka pažljivo pristupiti budućim odlukama, zatim, zbog očekivanja da će Fed skromnije smanjivati stope, kao i zbog stava da bi po preuzimanju dužnosti Trampova politika mogla dodatno podstaći inflaciju.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao, a tokom nedelje se kretao unutar intervala 0.82600-0.83600. U ponedjeljak je kurs slabio, kako je euro bio pod pritiskom zbog neizvjesnosti oko buduće Trampove politike. Već u utorak je počeo da raste, kako je podatak o stopi nezaposlenosti u Velikoj Britaniji podstakao spekulacije da bi Banka Engleske u decembru mogla ponovo smanjiti kamatnu stopu. Pored toga, objavljeno je i da je rast plata, kada se isključe bonusi, najniži u posljednje dvije godine, što potencijalno može smanjiti inflatorne pritiske. U srijedu poslijepodne kurs je oslabio, da bi narednog dana bio stabilan. Ketrin Man, članica Komiteta monetarne politike Banke Engleske, jedina koja se na posljednjem sastanku protivila smanjenju kamatne stope, upozorila je da bi britanski ekonomski rast i inflacija mogli biti pogođeni globalnim trgovinskim tenzijama. Razočaravajući podaci o britanskom BDP, objavljeni u petak, podstakli su zabrinutost oko stanja u ekonomiji, što je oslabilo sterling, pa je kurs EUR/GBP na kraju nedelje ponovo imao rastući trend.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** se tokom većeg dijela nedelje kolebao, a na samom kraju je i pao. Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak početkom dana imao rastući trend, kako je jen slabio zbog neizvjesnosti oko povećanja kamatne stope Banke Japana. Međutim, do kraja dana kurs je oslabio kako je euro gubio na vrijednosti. Ministar finansija Japana je upozorio na preduzimanje određenih radnji kako bi se upravljalo fluktuacijama na tržištu valuta. U četvrtak je kurs EUR/JPY na nivou dana porastao. Na tržištu je postojala zabrinutost da će se vlasti umiješati kako bi preduzele mjere kojim bi podržale valutu, jer jen slabi u odnosu na dolar. Japanska ekonomija je u III kvartalu porasla na godišnjem nivou 0.9%, što je iznad konsenzusne procjene od 0.7%, a što podržava povećanje kamatnih stopa centralne banke i ublažavanje pritiska vlade za fiskalne stimulacije. U petak je japanski ministar finansija izdao upozorenje protiv pretjerane depresijacije jena, naglašavajući potrebu za stabilnim kursovima valuta koji odražavaju ekonomske osnove.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	11.11.2024. <sup>1</sup>	15.11.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0718	1.0540	-1.66
EUR/GBP	0.82965	0.83521	0.67
EUR/JPY	163.61	162.66	-0.58
EUR/AUD	1.62807	1.63115	0.19
EUR/CHF	0.93868	0.93608	-0.28
USD/JPY	152.64	154.30	1.09
GBP/USD	1.2921	1.2618	-2.35

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“	3.40%	12.12.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.75%	18.12.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.25%	19.12.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.75%	19.12.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.00%	12.12.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	3.75%	11.12.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	10.12.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	11.11.2024. <sup>1</sup>	15.11.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.1620	3.1650	0.30
Euribor 1W	3.135	3.172	3.70
Euribor 1M	3.087	3.062	-2.50
Euribor 3M	3.032	2.998	-3.40
Euribor 6M	2.822	2.748	-7.40
Euribor 12M	2.534	2.475	-5.90

<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 11.11.2024.- 15.11.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost	
Euro zona	<b>Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	III kvartal Preliminarni podaci QoQ% YoY%	0.4% 0.9%	0.4% 0.9%	0.4% 0.9%	
		Septembar MoM% YoY%	-1.4% -2.0%	-2.0% -2.8%	1.5% -0.1%	
SAD	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja novčana sredstva.	Oktobar MoM% YoY%	0.2% 2.6%	0.2% 2.6%	0.2% 2.4%	
		<b>Indeks proizvodnih cijena kada se isključuje hrana i energija (PPI Ex Food and Energy)</b> Mjeri promjenu u cijenama proizvoda od momenta kada napuste mjesto proizvodnje, odnosno, promjenu u cijenama koje dobiju domaći proizvođači za svoj output bilo na domaćem ili inostranom tržištu.	Oktobar MoM% YoY%	0.2% 3.0%	0.3% 3.1%	0.2% 2.9%
		<b>Proizvodnja (Empire Manufacturing)</b> Ovo istraživanje, koje jednom mjesečno sprovodi Fed New York, prati povjerenje među proizvođačima u New Yorku.	Novembar	0.0	31.2	-11.9
Velika Britanija	<b>Nedeljne zarade isključujući bonuse za period od 3 mjeseca (Weekly Earnings ex Bonus 3M)</b> Ovaj pokazatelj prati ukupne nedeljne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljenu posao, a isključena su plaćanja po osnovu bonusa.	Septembar YoY%	4.7%	4.8%	4.9%	
		<b>ILO Stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths)</b> Stopa nezaposlenosti mjeri nezaposlenost kao procenat u odnosu na radnu snagu (ukupan broj zaposlenih i nezaposlenih).	Septembar	4.1%	4.3%	4.0%
		<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).	Septembar MoM% YoY%	0.1% -1.1%	-0.5% -1.8%	0.5% -1.7%
		<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	Septembar MoM%	0.2%	-0.1%	0.2%
		<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	III kvartal Preliminarni podaci QoQ% YoY%	0.2% 1.0%	0.1% 1.0%	0.5% 0.7%
Japan	<b>Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	III kvartal Preliminarni podaci QoQ%	0.7%	0.9%	2.2%	



## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 2.33% na 2.35%. Prvog dana ove nedelje prinos nije ostvario veću promjenu, dok je tokom naredna dva dana imao trend rasta. Do rasta prinosa je došlo kako je član Upravnog savjeta ECB-a, Martins Kazaks, upozorio da ECB treba postepeno da smanjuje kamatne stope, kako je već od juna do sada smanjila kamatne stope tri puta. Dodatno je na rast prinosa uticala i najava kancelara Njemačke, Olafa Šolca, da će zatražiti glasanje o povjerenju 16. decembra, a što bi moglo dovesti do prijevremenih parlamentarnih izbora u februaru naredne godine. U četvrtak je prinos na ove obveznice ostvario pad kako su porasla očekivanja tržišnih učesnika da bi ECB mogao da smanji kamatne stope za 50bp u decembru (vjerovatnoća za taj potez je porasla na 30%), dok je konsenzus na tržištu da će se stopa smanjiti za 25bp. U petak je prinos ostvario blagi rast na dnevnom nivou.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom ove izvještajne nedelje porastao sa 4.32% na 4.43%. Tržište obveznica je bilo zatvoreno u ponedjeljak u SAD-u zbog praznika, dok je u utorak prinos na ove obveznice zabilježio oštar rast. Do rasta prinosa tog dana je došlo kako su se investitori pozicionirali u susret objavljivanju podataka o inflaciji u SAD-u. Sredinom sedmice prinos je dodatno porastao nakon što su objavljeni podaci o inflaciji u SAD-u. Naime, podaci su pokazali da je inflacija "uporna" u SAD-u i da je porasla za 2.6% u oktobru na godišnjem nivou, dok je rast bazne inflacije iznosio 3.3%. U četvrtak je prinos, nakon inicijalnog pada, ponovo porastao pod uticajem izjave predsjednika Fed-a, koji je rekao da ekonomija ne pokazuje signale koji bi sugerisali da centralna banka mora ubrzati smanjenje kamatnih stopa. Tako je i očekivnje da će Fed u decembru da smanji kamatnu stopu smanjeno. Tokom posljednjeg dana prinos na dnevnom nivou nije ostvario veću promjenu.

## ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje pala, sa \$2,679.57 na \$2,563.25 za uncu. Pad cijene je rezultat jačanja američkog dolara i reakcije tržišta na izbornu pobjedu Donalda Trumpa, a bila su pojačana i očekivanja da će Fed sporije da smanjuje kamatne stope. U srijedu je cijena zlata pala u drugom dijelu dana nakon što su podaci pokazali da je inflacija u SAD-u u oktobru na godišnjem nivou bila nešto viša u odnosu na septembar. Ekonomisti predviđaju veću inflaciju ako novoizabrani predsjednik, Donald Trump, sprovede svoju ekonomsku politiku (smanjenje poreza i veće carine). Finansijska tržišta sada procjenjuju oko 79% izgleda da će kamatna stopa biti smanjena za 25bp na decembarskom zasjedanju. Posljednja dva dana cijena zlata nije bilježila veće promjene. Cijena zlata je pala skoro 7% od dana izbora u SAD-u. Jačanje dolara značajno utiče na atraktivnost zlata.

## NAFTA



Na početku nedelje cijena nafte je iznosila \$72.32 po barelu, a na kraju \$71.86 po barelu. U ponedjeljak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika u SAD-u Veteran's Day. Cijena nafte je po otvaranju tržišta slabila zbog smanjenih izgleda u pogledu kineske potražnje, jačanja dolara i zabrinutosti oko potencijalne presnabdjevenosti tržišta ovim energentom. Narednog dana se cijena kolebala tokom većeg dijela dana kako su trgovci procjenjivali mješovite signale o rizicima koji su pristizali sa Bliskog istoka u odnosu na izgleda oko potencijalne prezasićenosti tržišta zaliham. Trejderi su, također, sagledavali Trampov potencijalni uticaj na američku proizvodnju nafte i naftne proizvođače. Cijena nafte je u četvrtak tokom većeg dijela dana rasla, kako je izvještaj pokazao da je došlo do pada zaliha sirove nafte prethodne nedelje za 4.4 miliona barela. U petak je cijena slabila, jer je potražnja iz Kine nastavila da slabi, kao i zbog mogućeg usporavanja tempa smanjenja kamatnih stopa u SAD-u.

### 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.