

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	1.1924
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 (12. avgust 2024 – 16. avgust 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 Thurltel: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's: Seagate, Storage, Economy
- Seagate General's: Seagate, Storage, Economy
- Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's agreement to buy Vodafone Group Plc
- Bear Stearns: Bear Stearns: Fiscal Performance, Strategy, Products
- 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 Mottelahn: 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

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, 21. avgust 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

- Prema istraživanju Blumberga, očekuje se da će ECB smanjiti depozitnu kamatnu stopu šest puta po 25bp kako bi do decembra 2025. godine dostigla nivo od 2.25%. Ranija predviđanja su išla u pravcu da će ECB da dostigne nivo od 2.25% u II kvartalu 2026. godine, ali je pogoršanje ekonomskih izgleda povećalo očekivanja u pogledu toga da će ECB brže da smanjuje stope.
- Oštro usporavanje na američkom tržištu rada koje je dovelo do globalnih previranja na berzi, je podstaklo spekulacije da Federalne rezerve možda neće čekati do sljedećeg zakazanog sastanka, u septembru, kako bi snizile kamatne stope. Predsjednik Fed-a u Čikagu, Ostan Gulzbi, je rekao ranije ove sedmice, da je mandat Fed-a podsticanje pune zaposlenosti i stabilnost cijena. Bivši predsjednik njujorškog Fed-a, Bil Dadli, koji je prošle sedmice pozvao američku centralnu banku da snizi stope čak i prije nego što su najnoviji podaci pokazali da je stopa nezaposlenosti u julu skočila na nivo od 4.3%, je napisao da je smanjenje kamatne stope na međusastanku "vrlo malo vjerovatno". Svakako tržište sada očekuje da će i Fed na sledećem zasijedanju, koje je zakazano za septembar, smanjiti kamatnu stopu, samo još uvijek nije izvjesno za koliko baznih poena, 25bp ili čak možda 50bp.
- Ketrin Man, član Monetarnog komiteta BoE-e, je upozorila na prebrzo snižavanje kamatnih stopa. Ona je sugerisala da bi rast plata i pritisci na cijene mogli ostati visoki. Uprkos inflaciji koja pokazuje znakove slabljenja i dalje postoji zabrinutost unutar Komiteta oko visokog rasta plata i snažne inflacije u sektoru usluga. Man, poznata po tome što preferira da monetarnu politiku zadrži restriktivnom kako bi spriječila da inflacija premaši cilj od 2%, dosljedno je glasala ili za podizanje stopa ili za njihovo ostavljanje nepromijenjenim otkako se pridružila komitetu 2021. godine.
- Banka Novog Zelanda je iznenadila tržište i smanjila kamatnu stopu za 25bp, a istovremeno je signalizirala da se razmatralo i smanjenje od 50bp.
- Norveška centralna banka je zadržala kamatnu stopu na istom nivou od 4.50%.
- U Velikoj Britanije je indeks potrošačkih cijena u julu, na mjesečnom nivou, pao 0.2%, što je bilo više u odnosu na očekivanja, 0.1%, dok je na godišnjem nivou indeks porastao 2.2%, manje od očekivanja tržišta, 2.3%. Osnovna inflacija je u julu pala sa 3.5% na 3.3%, a očekivalo se da će indeks iznositi 3.4%.
- Inflacija je u SAD pala u julu, što produžava niz ohrabrujućih očitavanja nakon teškog početka godine. Indeks potrošačkih cijena je porastao 2.9% u odnosu na godinu ranije, saopštilo je ministarstvo rada. Osnovne cijene, koje isključuju nestabilne prehrambene proizvode i energente, porasle su 3.2% u prethodnih 12 mjeseci i 0.2% od juna. Izveštaj podržava očekivanja da će Fed početi da smanjuje kamatne stope na svom sledećem sastanku, 17.-18. septembra. Fed-ov favorizovani pokazatelj inflacije, koji se objavljuje kasnije svakog meseca, se približava cilju centralne banke od 2%, a predsjednik Fed-a, Džerom Pauel, je već signalizirao da je smanjenje stope vjerovatno u septembru.
- Firme širom euro zone su usporile zapošljavanje u II kvartalu uslijed sve većih znakova slabosti ekonomije. Zaposlenost je u II kvartalu porasla 0.2% što je manje u odnosu na 0.3% koliko je iznosila u prethodna tri mjeseca. Zasebni podatak je pokazao je u euro zoni BDP u II kvartalu, na kvartalnom nivou, porastao 0.3%, što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta, a toliko je iznosio i prethodnog mjeseca, dok je na godišnjem nivou porastao 0.6%, takođe, u skladu sa očekivanjima tržišta. Industrijska proizvodnja je u junu, na mjesečnom nivou pala 0.1%, više od očekivanja tržišta, koje je očekivalo da će doći do rasta od 0.5%, dok je na godišnjem nivou pala 3.9%, takođe, više u odnosu na očekivanja tržišta, 2.9%.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast. Tokom prva tri dana ove nedelje kurs je rastao najviše zbog objave podataka o indeksu proizvođačkih cijena u SAD-u, a koji je porastao manje od očekivanja, što ukazuje da se inflatorni pritisak smanjuje. PPI je porastao za 0.1% na mjesečnom nivou, dok je očekivano bilo 0.2%, a na godišnjem nivou je ostvario rast od 2.2%, a očekivano je bilo 2.3%. Rast kursa je bio uzrokvan i očekivanjima da će Fed u septembru da smanji kamatnu stopu. U četvrtak se desio pad eura u odnosu na dolar i to kako su iz SAD-a pristigli pozitivni ekonomski podaci. Naime, tog dana je objavljeno da su zahtjevi za primanje socijalne pomoći na nedeljnom nivou pali za 7 hiljada, a da je maloprodaja ostvarila rast u julu u iznosu od 1.0%, tako da ovi podaci umanjuju strah od recesije. Tokom poslednjeg dana kurs je opet ostvario rast kako je i dalje bilo prisutno očekivanje da će Fed smanjiti kamatnu stopu u septembru.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prvog dana ove nedelje bio stabilan, da bi u utorak ostvario pad. Do pada kursa u utorak je došlo kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji neočekivano pala sa 4.4% na 4.2%. Sredinom sedmice se

desio oštar rast u kretanju ovog kursa i to kako je objavljeno da je indeks potrošačkih cijena porastao manje od očekivanja, što je povećalo spekulacije da će Banka Engleske tokom ove godine da smanji kamatnu stopu još dva puta. Tokom četvrtka i petka ovaj kurs je bilježio pad. Na pad kursa je uticala vijest da je BDP Velike Britanije u II kvartalu na godišnjem nivou porastao za 0.6%.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove izvještajne nedelje gotovo konstantno bilježio rast. Do rasta kursa tokom ove nedelje je došlo kako je japanski premijer, Fumio Kišida, izjavio da se neće kandidovati za drugi mandat kao lider Liberalno demokratske partije u septembru. Neizvjesnost u pogledu toga ko će naslijediti sadašnjeg japanskog premijera se negativno odrazila na kretanje jena. Tokom poslednjeg dana ovaj kurs je blago pao kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	12.08.2024. <sup>1</sup>	16.08.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0917	1.1027	1.01
EUR/GBP	0.85552	0.85186	-0.43
EUR/JPY	160.00	162.80	1.75
EUR/AUD	1.66087	1.65324	-0.46
EUR/CHF	0.94448	0.95521	1.14
USD/JPY	146.61	147.63	0.70
GBP/USD	1.2761	1.2944	1.43

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%	12.09.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	18.09.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.25%	20.09.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.00%	19.09.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.25%	26.09.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.50%	04.09.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	24.09.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	12.08.2024. <sup>3</sup>	16.08.2024. <sup>4</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.6640	3.664	0.1
Euribor 1W	3.645	3.621	-2.1
Euribor 1M	3.611	3.595	-2.3
Euribor 3M	3.623	3.560	0.3
Euribor 6M	3.553	3.367	-7.0
Euribor 12M	3.320	3.139	-3.7

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

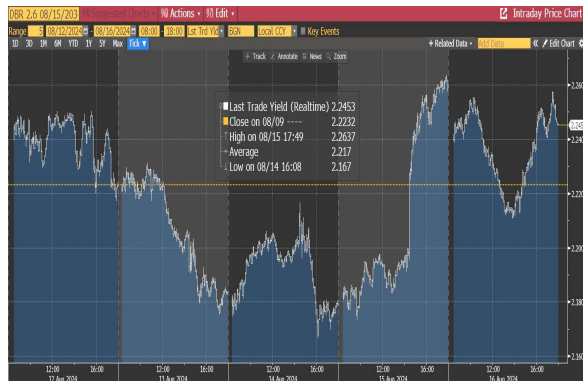
<sup>3</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>4</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 12.08.2024. - 16.08.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Francuska	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul MoM% YoY%	0.1% 2.3%	0.2% 2.3%	0.1% 2.3%
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	II kvartal Preliminarni podaci QoQ% YoY%	0.6% 0.9%	0.6% 0.9%	0.7% 0.3%
	<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).	Jun MoM% YoY%	0.1% -2.1%	0.8% -1.4%	0.2% 0.4%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul MoM% YoY%	-0.1% 2.3%	-0.2% 2.2%	0.1% 2.0%
Euro zona	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće upotrebljavani indikator ekonomske aktivnosti.	II kvartal Preliminarni podaci QoQ% YoY%	0.3% 0.6%	0.3% 0.6%	0.3% 0.6%
Japan	<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.	Jul MoM% YoY%	0.3% 3.1%	0.3% 3.0%	0.2% 2.9%
SAD	<b>Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims)</b> Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Avgust 10 k=1.000	235k	227k	233k
	<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).	Jul MoM%	-0.3%	-0.3%	0.4%
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Jul MoM%	0.1%	1.0%	0.0%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul MoM% YoY%	0.2% 3.0%	0.2% 2.9%	0.1% 3.0%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na početku nedjelje iznosio 2.23%, a na kraju 2.24%. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ponedjeljak nije bilježio značajne promjene i kretao se između 2.21% i 2.25%. Narednog dana je prinos pao kako su bili objavljeni slabiji od očekivanja podaci o indeksu proizvodnih cijena (PPI) u SAD-u koji su pojačali očekivanja da će vodeće centralne banke da smanjuju kamatne stope. Trejderi očekuju da će na septembarskom zasjedanju ECB smanjiti kamatnu stopu za 25bp. Sredinom nedjelje se prinos oporavio i pratio je oporavak prinosa na američke obveznice. U petak je prinos prvo slabio, da bi kasnije do kraja dana porastao zbog objave da su povjerenje potrošača, maloprodaja i zahtjevi za primanje socijalne pomoći nezaposlenim licima u SAD-u bili bolji od očekivanja, što je poboljšalo izgleda u pogledu američke ekonomije.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na početku nedjelje iznosio 3.93%, a na kraju 3.88%. U prvoj polovini nedjelje prinos je slabio uslijed pada cijena akcija i zabrinutosti oko novih sukoba na Bliskom istoku, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Investitori su, takođe, bili usmjereni na prilično aktivnu nedelju za Ameriku, kako se iščekivalo ažuriranje serije podataka o ovoj ekonomiji. U utorak su bili objavljeni julski podaci o PPI koji su bili ispod očekivanja, pa je i zbog toga prinos na pomenute obveznice slabio. Narednog dana bio je prisutan kolebljiv trend prinosa, u prosjeku je iznosio 3.83%, kako će u SAD-u u septembru najvjerovatnije doći do smanjenja kamatne stope prije za 25bp nego za 50bp, jer su podaci o inflaciji SAD-a bili u skladu sa očekivanjima tržišta. Krajem nedjelje je došlo do oštrog rasta prinosa, jer je maloprodaja u SAD-u julu bila bolja od očekivanja tržišta, a i zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći su pali više od očekivanja tokom prethodne sedmice. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se na samom kraju nedjelje kolebao uslijed mješovitih podataka o ekonomiji SAD-a i iznosio je 3.89%.

## ZLATO



Cijena zlata je u ponedjeljak porasla, kako su trejderi procjenjivali potencijalnu eskalaciju sukoba na Bliskom istoku. Tržište se, takođe, pripremalo za objavu niza podataka o ekonomiji SAD-a. Cijena zlata je sledećeg dana blago oslabila kako su podaci pokazali da su proizvođačke cijene u SAD-u porasle u julu manje od očekivanja tržišta. Sredinom nedelje uslijedilo je kolebanje cijene zlata, tj. prvo je rasla, da bi do kraja dana, ipak, pala kako je inflacija u SAD-u, u julu, bila niža u odnosu na očekivanja. Cijena zlata je u petak dostigla rekordnu vrijednost, \$2.509,41 za uncu kako su investitori pojačali očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa u SAD-u, koja su slabila dolar, kao i tenzija na Bliskom istoku, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Na početku nedelje cijena zlata se nalazila na nivou od \$2,427.41 za uncu, a na kraju nedelje se nalazila na nivou od \$2,508.01 za uncu.

## NAFTA



Cijena nafte je na početku nedelje porasla zbog potencijalnog napada Irana na Izrael, kao odgovor na eliminaciju vođe Hamasa. Pojačane tenzije na Bliskom istoku podstiču rast cijene ovog energenta. Međutim, u utorak je cijena nafte pala kako je mogućnost da će se desiti višak zaliha nafte nadvladao zabrinutost u pogledu konflikta na Bliskom istoku. Internacionalna Agencija za Energetiku je indicirala da ukoliko OPEC+ nastavi sa planom da poveća proizvodnju postoji rizik da se na globalnom nivou jave viškovi ovog energenta. Narednog dana je cijena nafte ponovo oslabila kako je objavljeno da su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle za oko 1.4 miliona barela prethodne nedelje, a nakon objavljivanja podataka o inflaciji SAD-a cijena je ostala stabilna. Početkom avgusta, rad rafinerija je povećan, a isporuke iz pacifičke luke Kozmino su porasle, dok su protoci u Baltičkom i Crnom moru bili najniži od decembra 2022. godine. Krajem nedelje je cijena nafte uspjela da poraste kako su ekonomski podaci iz SAD-a umanjili zabrinutost u pogledu recesije u kratkom roku, ali je rast cijene nafte bio ograničen zbog zabrinutosti u pogledu manje tražnje za ovim energentom na globalnom nivou. Cijena nafte je u petak gubila na vrijednosti i pala je za oko 1.6%, zbog smanjenih geopolitičkih tenzija kako su pregovori o prekidu vatre u Gazi nastavljani u Dohi, Katar, a pratilo se i usporavanje u Kini. Na početku nedelje cijena nafte se nalazila na nivou od \$81.03 po barelu, a na kraju nedelje se nalazila na nivou od \$81.35 po barelu.

### 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.