

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 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	1.1871
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2055	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1911
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1851
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 (13. maj 2024 – 17. 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

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

Societe Generale: U.S. Economy

Bear Stearns: Fiscal Outlook

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bankinvest, take about Softbank Corp's agreement to buy Vodafone Group Plc

Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings

UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry

European Commission: Daily News Conference

Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses

Borders Group Teleconference: 4th-Qt Results

AVC Teleconference About Fourth-Quarter Results

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410  
Hong Kong 852 2377 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.  
6815-931-3 17-Mar-06 19:27:28

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	--
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	+.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Podgorica, 24. 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

- Nakon porasta cjenovnog pritiska tokom februara i marta u SAD-u, april je zabilježio blago usporavanje indeksa potrošačkih cijena, koji je na godišnjem nivou smanjen sa 3.5% na 3.4%. Takođe je u aprilu zabilježen blag pad u uslužnom sektoru. Trenutnu ekonomsku situaciju analitičari u SAD-u posmatraju sa opreznim olakšanjem koje bi moglo da vodi u pravcu smanjenja stope Fed-a. Dok Fed, s druge strane, ne donosi konkretne zaključke, jer je prerano da se na osnovu podataka samo iz jednog mjeseca zaključi više i za sada će se ovi ekonomski pokazatelji posmatrati samo kao izolovan slučaj.
- Predsjednik Fed-a za Ričmond je izjavio da će biti potrebno dodatno vrijeme kako bi se inflacija spustila na 2% i da stope moraju da ostanu na povišenom nivou duži vremenski period kako bi se uticalo na inflaciju.
- Indeks potrošačkih cijena u euro zoni je u aprilu na mjesečnom nivou ostao isti, 0.6%, a isti slučaj je i sa indeksom na nivou godine, 2.4%.
- Guverner Banke Francuske je izjavio da je vjerovatnoća da će se smanjiti kamatna stopa ECB-a na narednom sastanku velika (6. jun). Istovremeno je i guverner Banke Španije izjavio da svaki indikator upućuje na to da će tokom juna biti smanjena kamatna stopa.
- Član ECB-a Pjer Vunš je upozorio da se ne žuri sa dodatnim smanjenjem kamatne stope nakon što će se ista najverovatnije smanjiti, misleći prije svega na smanjenje koje se spekuliše da može da se desi u julu. Njemu se pridružio u komentaru da je jun vjerovatno odgovarajući period za smanjenje stope još jedan od donosilaca odluka ECB-a, Klas Knot.
- Član Upravnog savjeta ECB-a, Izabel Šnabel, je ukazala na opreznost u pogledu uzastopnog smanjenja kamatnih stopa u junu i julu, naglašavajući rizik od preranog ublažavanja, navodeći da smanjenje kamatne stope u julu ne izgleda opravdano na osnovu trenutnih podataka. Slično tome, Robert Holzman je izrazio zabrinutost zbog ranih promjena kamatnih stopa koje potencijalno mogu ponovo pokrenuti inflaciju.
- Potpredsjednica MMF-a, Gita Gopinat, upozorava na rizik od "deglobalizacije", kako geopolitičke krize i fragmentacija globalne trgovine predstavljaju najveću prijetnju za integraciju globalne ekonomije. Fragmentacija globalne trgovine se ubrzala od izbijanja rata u Ukrajini.

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je prva tri dana imao rastući trend kretanja kako je dolar slabio uslijed pada prinosa na američke državne obveznice i kako je predsjednik Fed-a izjavio da ne misli da će naredni potez Fed-a biti povećanje kamatne stope. Dolar je slabio i zbog objave podataka o inflaciji SAD-a, koji su podstakli očekivanja da je proces dezinflacije, koji je započeo krajem prošle godine, sada nastavljen. U četvrtak je došlo do slabljenja eura kako su komentari zvaničnika Fed-a uticali na rast prinosa na američke obveznice. Komentari su upućivali da Fed neće žuriti sa smanjenjem kamatne stopa, jer je potrebno dodatno vrijeme kako bi se inflacija spustila na targetirani nivo. Kraj nedelje je završen slabljenjem dolara kako su bili objavljeni slabi podaci o vodećim indikatorima u SAD-u.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je na nedeljnom nivou zabilježio pad, koji je posljednjeg dana bio izražajni. Na samom početku nedelje kurs se kolebao kako su se iščekivali podaci sa tržišta rada Velike Britanije. U utorak su podaci o rastu zarada i povećanoj nezaposlenosti uticali da kurs i dalje ima mješoviti trend kretanja. Britanske plate su porasle više od očekivanog, ali su ipak, druge brojke sugerisale

da tržište rada gubi dio svoje “inflatorne vrućine”, što drži BoE na oprezu kada treba smanjiti kamatne stope. Narednog dana je pad kursa bio uzrokovan jačanjem sterlinga kako su tržišta povećala sklonost prema riziku zbog rasta očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu u septembru. Glavni ekonomista BoE, Hju Pil, je rekao da bi centralna banka mogla razmotriti smanjenje kamatnih stopa tokom ljeta, što je u jednom trenutku oslabilo sterling. Kurs EUR/GBP je u petak zabilježio pad, jer trejderi očekuju da će se sljedeće nedelje objaviti ključni podaci koji bi mogli ukazati koliko brzo bi BoE mogla smanjiti kamatne stope. Britanska vlada je izrazila zabrinutost zbog sve jačeg saveza između Rusije i Kine, nazivajući to prijeljnom zapadnim zemljama i pozivajući evropske zemlje da pojačaju pomoć Ukrajini.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je prva dva dana izvještajne nedelje rastao kako je jen slabio uslijed rasta cijena roba i slabljenja očekivanja da su intervencije japanskih zvaničnika na valutnom tržištu neizbježne. Jen je slabio i zbog razlike u prinosima između Japana, na jednoj, i euro zone i SAD-a, na drugoj strani. MMF je upozorio da Banka Japana ne koristi monetarnu politiku kako bi zaustavila slabljenje jena i sugerisala da bilo koje povećanje kratkoročnih kamatnih stopa treba da bude postepeno i vođeno podacima. U srijedu je kurs zabilježio pad kako je jen bio jači u odnosu na euro, jer se smanjuje raspon između američkih i japanskih državnih obveznica, a i investitori su povećali očekivanja u pogledu podizanja kamatne stope od strane Banke Japana. Podaci koji su objavljeni u četvrtak su pokazali da se japanska ekonomija smanjila više nego što se očekivalo u prvom kvartalu, dijelom zbog rasta troškova života, slabljenja izvoza, a i slab jen je ugrozio potrošnju. Na samom kraju nedelje kurs je blago porastao.

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

	<b>13.05.2024.<sup>1</sup></b>	<b>17.05.2024.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0771	1.0869	0.91
EUR/GBP	0.86002	0.85575	-0.50
EUR/JPY	167.76	169.17	0.84
EUR/AUD	1.63128	1.62417	-0.44
EUR/CHF	0.97625	0.98823	1.23
USD/JPY	155.78	155.65	-0.08
GBP/USD	1.2525	1.2701	1.41

**Tabela br. 2 – Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
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.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>13.05.2024.<sup>1</sup></b>	<b>17.05.2024.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	3.9060	3.9010	-0.50
Euribor 1W	3.892	3.875	-1.70
Euribor 1M	3.856	3.799	-5.70
Euribor 3M	3.818	3.830	1.20
Euribor 6M	3.789	3.791	0.20
Euribor 12M	3.629	3.645	1.60

<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 13.05.2024. – 17.05.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April Finalno MoM% YoY%	0.6% 2.4%	0.6% 2.4%	0.6% 2.4%
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. <b>ZEW istraživanje (ZEW Survey)</b> Eksperti daju kvalitativne procjene u pogledu pravca kretanja inflacije, kamatnih stopa, deviznih kurseva i cijena na tržištu akcija u narednih šest mjeseci.	April Finalni podaci MoM% YoY%  Maj	0.5% 2.2%  46.4	0.5% 2.2%  47.1	0.5% 2.2%  42.9
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.	April Finalni podaci MoM% YoY%	0.5% 2.2%	0.5% 2.2%	0.5% 2.2%
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. <b>Vodeći indikatori (Leading indicators)</b> Vodeći indikatori predstavljaju složeni indeks koji je namjenjen za predviđanje trendova u ekonomiji. Indeks je baziran na 10 glavnih indikatora koji uočavaju promjene u ekonomiji. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj 11 k=1.000  April  April MoM% YoY%	220k  -0.3%  0.4% 3.4%	222k  -0.6%  0.3% 3.4%	231k  -0.3%  0.4% 3.5%
Velika Britanija	<b>Prosječne nedeljne zarade (Average Weekly Earnings 3M/YoY)</b> Ovaj koncept prati ukupnu sedmičnu naknadu plaćenu zaposlenima u zamjenu za obavljeni posao (ili plaćeno odsustvo). <b>ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate 3Mths)</b> Nezaposlenost, definisana od strane Internacionalne organizacije za rad (International Labour Organization-ILO) predstavlja situaciju kada su ljudi bez posla i kada oni aktivno traže zaposlenje.	Mart  Mart	5.5%  4.3%	5.7%  4.3%	5.6%  4.2%
Japan	<b>Godišnji BDP (GDP Annualized)</b> BDP mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednosti svih dobara i usluga koje proizvodi privreda. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja privrede.	I kvartal Preliminarni podaci	-1.2%	-2.0%	0.4%



## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se u ponedjeljak kolebao, da bi narednog dana porastao do nivoa od 2.555%, što je maksimum u izvještajnom periodu. Rast prinosa je uzrokovan naznakama da se njemačka ekonomija oporavlja, obzirom da je ZEW indeks u maju porastao sa 42.9 na 47.1. U srijedu je ovaj prinos oštro pao, nakon što su podaci o inflaciji u SAD-u uzrokovali rast očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope Fed-a, što se pretilo i na evropsko tržište obveznica. U četvrtak na otvaranju tržišta prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je bio na nivou od 2.40%, što je najniži nivo u ovoj nedelji. Istog dana prinos je počeo da raste, a ovaj trend je bio prisutan i poslednjeg dana u nedelji. Prinos je rastao prateći kretanja na američkom tržištu obveznica, ali i zbog upozorenja članice Izvršnog odbora ECB-a, Izabel Šnabel, na dva uzastopna smanjenja kamatne stope, u junu i u julu. Slično njenoj izjavi guverner Centralne banke Austrije, Robert Holcman, je izrazio zabrinutost u pogledu prijevremenih smanjenja stopa koje bi ponovo moglo da podstakne inflaciju. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je bio na nivou od 2.515%, što je približno nivou sa početka nedelje.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa oko 4.49% na 4.42%. Prva dva dana prinos je imao blago silazni trend, a značajnijih dešavanja na ovom tržištu nije bilo, izuzev izjave predsjednika Fed-a da "je po mnogim mjerama nivo kamatne stope restriktivan" i da ne vjeruje da će naredni potez te centralne banke biti povećanje kamatne stope. Značajniji pad je zabilježen u srijedu, za oko 10bp, kako su podaci o inflaciji u SAD-u povećali očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope Fed-a. Godišnja stopa inflacije je u aprilu smanjena u skladu sa očekivanjima, sa 3.5% na 3.4%, dok je mjesečna smanjena sa 0.4% na 0.3%, a očekivano je da će iznositi 0.4%. Nakon što su zvaničnici Fed-a ponovili da inflacija u SAD-u mora dodatno da oslabi kako bi se opravdalo smanjenje kamatnih stopa, prinos je u četvrtak počeo da raste. Naime, predsjednik Fed-a za Richmond je izjavio da kamatna stopa mora ostati na postojećem nivou duži vremenski period kako bi se inflacija vratila na ciljani nivo, ukazujući na kontinuirane pritiske na cijene u sektoru usluga. Njegov kolega iz Njujorka je rekao da najnoviji podaci o inflaciji potvrđuju da pritisci na cijene postepeno popuštaju, ali je potrebno više dokaza prije prilagođavanja kamatnih stopa.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. U ponedjeljak je cijena slabila, kako su investitori prodavali ovaj plemeniti metal, da bi iskoristili prethodni rast od 2.5% na nivou nedelje koja je prethodila izvještajnoj. Cijena je slabila i uslijed rastućih očekivanja da će Fed zadržati kamatnu stopu na postojećem nivou duži vremenski period. Naredna dva dana cijena je imala rastući trend, uglavnom uslijed slabljenja dolara i iščekivanja podataka o stopi inflacije u SAD-u. Nakon njihove objave, porasla su očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope Fed-a, što je dodatno podstaklo cijenu ovog plemenitog metala. Međutim, u četvrtak je cijena slabila, uslijed jačanja dolara uzrokovanog komentarima zvaničnika Fed-a koji ne sugerišu skorije smanjenje kamatne stope u SAD-u. Uprkos tome, jačanje geopolitičkih tenzija nakon vijesti o padu helikoptera u kome se nalazio iranski predsjednik, poslednjeg dana u izvještajnoj nedelji je uzrokovalo rast cijene zlata na skoro \$2423 za uncu, čime se cijena približila rekordno visokoj vrijednosti iz aprila (\$2431.52).

## NAFTA



Cijena nafte je u ovom izvještajnom periodu blago porasla. U ponedjeljak je cijena imala rastući trend, zbog i dalje prisutnih geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku. Prekid vatre u sukobu između Izraela i Hamasa je težak zadatak, a izraelske snage su nastavile da se probijaju na palestinsku teritoriju, ne prihvatajući sporazum o prekidu vatre. Naredna dva dana cijena ovog energenta je uglavnom bila u padu, u najvećoj mjeri zbog zabrinutosti da uporna inflacija u SAD-u može negativno da utiče na tražnju za naftom, pa se u srijedu našla na 2-mjesečnom minimumu. Nakon što je istog dana izvještaj američke Vlade o stanju zaliha u SAD-u u prethodnoj nedelji ukazao na njihovo smanjenje za 2.5 miliona barela, cijena nafte je porasla. Cijena je rasla i uslijed objave podataka o inflaciji u SAD-u. Rastući trend je preovladao do kraja perioda, kako su ekonomski pokazatelji iz Kine pojačali nade u veću potražnju za ovim energentom (veći od očekivanja rast industrijske proizvodnje u aprilu).

### 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.