

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2180

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	1.1923
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1923
T 3/14	1.2016	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1954	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 (17. jun 2024 – 21. 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

Foliar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

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

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Societe Generale's ...

Bear Stearns ...

Microsoft's Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s acquisition of buy Vodafone Group Plc's ...

LIVE <GO> Events

Date	Time	Language	Type
3/17	Now Playing	English	🔊
3/17	20:00 - 20:30	English	🔊
3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

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

Australia 61 2.877 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7380 7500 Germany 49 69 920410 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 5900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 316 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6315-361-3 17-Mar-06 19:27:28

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, 26. 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

- Smanjenje kamatne stope u septembru bi zahtijevalo poboljšanje inflatornog outluka ECB-a, izjavio je član Upravnog savjeta ECB-a, Boris Vujčić. Iako smanjenje u julu nije potpuno isključeno, više podataka i novi set prognoza biće dostupni dva mjeseca kasnije. „Da bismo uradili više, moramo više da vidimo“ rekao je Vujčić na ekonomskoj konferenciji u Dubrovniku. Kazaks, također član savjeta ECB-a u Dubrovniku je rekao da misli da je inflacija na putu do dođe do targetiranog nivoa u drugoj polovini sledeće godine, i da vjeruje da će se to i desiti.
- RBA je zadržala kamatnu stopu na nivou od 4.35% peti put zaredom, ali je sugerisala da naredni potezi mogu biti u oba pravca ili rast ili smanjenje stope.
- Stopa inflacije u Velikoj Britaniji u maju je pala na targetirani nivo, prvi put u poslednje tri godine. Naime, indeks potrošačkih cijena je smanjen sa 2.3% na 2.0%, što bi Banku Engleske trebalo ostaviti na putanji smanjenja kamatne stope u ovoj godini, ali je uslužna inflacija ostala „ljepljiva“ što pojačava oprez u pogledu smanjenja. Stopa inflacije u uslužnom sektoru je smanjena sa 5.9% na 5.7%, a očekivano je da će iznositi 5.5%
- Na sastanku BoE kamatna stopa je zadržana na postojećem nivou od 5.25%, a rečeno je da je ova odluka „fino izbalansirana“ za neke od ukupno devet članova Komiteta monetarne politike BoE, nakon čega su ojačala očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope u avgustu.
- Centralna banke Švajcarske je neočekivano smanjila kamatnu stopu, za 25bp na 1.25%, a smanjenje su i projekcije za inflaciju u 2026. godini na 1%.
- Inflacija u Japanu je ubrzana uslijed rasta troškova energenata što podržava potencijalno povećanje kamatne stope Banke Japana. Potrošačke cijene isključujući svježe prehrambene proizvode u maju su porasle po godišnjoj stopi od 2.5%, nakon aprilskog rasta od 2.2%, a očekivan je rast od 2.6%.

## FX VIJESTI EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je prva tri dana ove nedelje bilježio rast. Do rasta kursa je došlo kako je Marin Le Pen izjavila da će poštovati političke institucije ukoliko pobjedi na predstojećim izborima. Kurs EUR/USD je porastao i nakon objave finalnih majskih podataka o inflaciji euro zone i maloprodaji SAD-a. Podaci o inflaciji su bili u skladu sa očekivanjima (godišnja stopa od 2.6%), dok je maloprodaja bila ispod očekivanja (0.1% nasuprot 0.3%, na mjesečnom nivou). Takođe je više zvaničnika Fed-a ukazalo na neophodnost u pogledu strpljenja kada se radi o smanjenju kamatnih stopa. U srijedu su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika „Juneteenth“. Narednog dana je kurs EUR/USD imao silazni trend, kako je euro slabio zbog političkih dešavanja u Francuskoj, kao i zbog komentara predsjednika Centralne banke Holandije, da bi kamatna stopa ECB-a u ovoj godini mogla biti smanjena još dva puta. Dolar je u petak ojačao u odnosu na druge glavne valute, uslijed dobrih podataka o ekonomiji SAD-a i strpljivog pristupa Fed-a u pogledu smanjenja kamatnih stopa.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je ove nedelje imao volatilan trend kretanja. U ponedjeljak je kurs EUR/GBP prvo

rastao do sredine dana da bi od sredine dana kurs blago oslabio. Narednog dana kurs je prvo rastao zbog slabljenja sterlinga, jer su se iščekivali podaci o inflaciji Velike Britanije i sastanak BoE, da bi se do kraja dana euro povukao zbog pritiska koji postoje na političkoj sceni u Francuskoj. U srijedu je kolebljivost bila uzrokovana objavom da je inflacija u uslužnom sektoru Britanije bila veća od očekivanja u maju, što je umanjilo očekivanja da će BoE smanjiti kamatnu stopu u narednim mjesecima. Kurs je u četvrtak nakon sastanka BoE počeo da raste, kako je sterling slabio zbog povećanih očekivanja da bi kamatna stopa u Velikoj Britaniji mogla biti smanjena u avgustu. Funta je nakratko porasla u petak, nakon što su podaci pokazali da je maloprodaja u maju nadmašila očekivanja, što je ponudilo određenu dozu utjehe u pogledu otpornosti britanskog potrošača dan nakon što je BoE otvorila put za moguće smanjenje stope u avgustu.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je ove izvještajne nedelje imao rastući trend kretanja. Guverner Banke Japana je na samom početku nedelje izjavio da se cijene u uslužnom sektoru nastavljaju povećavati umjereno, prije svega zbog rasta zarada i da je uticaj promjene u valutnim kursovima na uvozne cijene nešto što će se pažljivo pratiti. Blumberg je u srijedu prenio da Ministarstvo finansija Japana razmatra mogućnost da poveća izdavanje kratkoročnog duga, jer je Banka Japana smanjila kupovinu vladinih obveznica. Masato Kanda, visoki japanski zvaničnik, je na kraju nedelje rekao da će vlasti preduzeti odgovarajuće korake ako dođe do pretjeranog kretanja valutnih kurseva i da dodavanje Japana na listu za praćenje Ministarstva finansija SAD-a neće ograničiti njihove akcije.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	17.06.2024. <sup>1</sup>	21.06.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0703	1.0693	-0.09
EUR/GBP	0.84383	0.84564	0.21
EUR/JPY	168.43	170.77	1.39
EUR/AUD	1.61768	1.60990	-0.48
EUR/CHF	0.95288	0.95615	0.34
USD/JPY	157.40	159.80	1.52
GBP/USD	1.2687	1.2645	-0.33

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

	17.06.2024. <sup>1</sup>	21.06.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.662	3.664	0.20
Euribor 1W	3.626	3.622	-0.40
Euribor 1M	3.579	3.600	2.10
Euribor 3M	3.715	3.686	-2.90
Euribor 6M	3.735	3.691	-4.40
Euribor 12M	3.672	3.622	-5.00

<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 17.06.2024. – 21.06.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji. <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 preliminarni podaci	52.5	50.8	52.2
		Maj finalni podaci MoM% YoY%	0.2% 2.6%	0.2% 2.6%	0.2% 2.6%
Njemačka	<b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji. <b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Jun preliminarni podaci	52.7	50.6	52.4
		Maj MoM% YoY%	0.1% -2.0%	0.0% -2.2%	0.2% -3.3%
Francuska	<b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Jun preliminarni podaci	49.4	48.2	48.9
Velika Britanija	<b>S&amp;P Global UK uslužni indeks (S&amp;P Global UK Services PMI)</b> Indeks je sastavljen na osnovu odgovora na upitnike koji je poslat u vidu panela na adresu 650 kompanija iz uslužnog sektora. Obuhvaćeni sektori uključuju potrošače (osim maloprodaje), transport, informacije, komunikacije, finansije, osiguranje, nekretnine i poslovne usluge. Odgovori se prikupljaju u drugoj polovini svakog mjeseca i ukazuju na smjer promjena u odnosu na prethodni mjesec. Očitavanje iznad 50 ukazuje da se sektor usluga generalno širi; ispod 50 ukazuje da se generalno smanjuje. <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 preliminarni podaci	53.0	51.7	53.0
		Maj MoM% YoY%	0.4% 2.0%	0.3% 2.0%	0.3% 2.3%
SAD	<b>S&amp;P Globalni PMI indeks kompozitni (S&amp;P Global US Composite PMI)</b> Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. <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.	Maj	53.5	54.6	54.5
		Jun 15 k=1.000	235k	238k	242k
Japan	<b>Izvoz (Exports)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana. <b>Uvoz (Imports)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a. <b>Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode, energiju (NatI CPI ex Fresh Food, Energy)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode i energiju. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača. To je ključni način mjerenja promjena u kupovnim trendovima i inflaciji.	Maj YoY%	12.7%	13.5%	8.3%
		Maj YoY%	9.5%	9.5%	8.3%
		Maj YoY%	2.2%	2.1%	2.4%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na samom početku ove nedelje porastao, a spred između francuskih i njemačkih obveznica se umanjio kako je Marine le Pen izjavila da će sarađivati sa predsjednikom francuske ukoliko ona dobije na narednim izborima što je donijelo izvjesnu stabilnost investitorima koji ulažu u francuske obveznice. Narednog dana prinos na njemačke obveznice je pao prateći pad prinosa na američke obveznice. Od sredine sedmice pa sve do kraja dana u četvrtak bio je prisutan rast prinosa na ove obveznice. Do rasta prinosa je došlo zbog rasta ponude, jer su se desile dvije aukcije državnih obveznica i to njemačke u iznosu od 1.629 mlrd eura i francuske u iznosu od 10.495 mlrd. Posljednjeg dana dana prinos je ostvario oštar pad kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci o PMI proizvodnom i uslužnom indeksu u dvije najveće ekonomije Evrope. Prinos na 10-godišnje obveznice je na početku nedelje iznosio 2.35%, a na kraju 2.40%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na početku sedmice ostvario oštar rast i to kako je došlo do rasta ponude obveznica u SAD-a. Naime, tog dana je u SAD-u emitovano \$22 mlrd korporativnih obveznica. Narednog dana prinos je ostvario oštar pad kako su objavljeni slabiji od očekivanja podaci o maloprodaji u SAD-u. Sredinom sedmice tržište obveznica je bilo zatvoreno zbog praznika, dok je tokom preostala dva dana prinos na 10-godišnje obveznice bilježio velike fluktuacije. Na samom kraju nedelje pred zatvaranje tržišta prinos se oporavio nakon objave ohrabrujućih podataka o ekonomiji SAD-a. Prinos na 10-godišnje obveznice je na početku sedmice iznosio 4.22%, a na kraju 4.25%.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$2,333.04 na \$2,321.98 za uncu. Tokom prvih tri dana cijena zlata nije bilježila veću promjenu. Jedino je u četvrtak došlo do većeg skoka u kretanju cijene zlata i to kako su objavljeni slabiji od očekivanja ekonomski podaci u SAD-u. Međutim, već u petak cijena zlata je oštro pala, ovog puta kako se tražnja za sigurnim sredstvima smanjila nakon što su objavljeni pozitivni podaci o ekonomiji SAD-a, a što je trejdere navelo da ponovno procjene putanju kojom će se kretati kamatne stope u SAD-u.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$82.84 na \$85.09 za barel. Rast cijene nafte je bio izražen u prvom dijelu sedmice, nakon čega se cijena nafte stabilizovala oko nivoa između \$85 i \$86 za barel. Do rasta cijene nafte u prvom dijelu sedmice je došlo zbog optimizma da će doći do rasta tražnje za naftom tokom ljetnje sezone na sjevernoj hemisferi, kao i zbog zabrinutosti u pogledu dalje eskalacije sukoba na Bliskom Istoku. Tokom posljednja tri dana ove sedmice cijena nafte nije ostvarila veću promjenu.

### 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.