

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 Daily  
Market mid/trd

| DATE   | PRICE  | DATE   | PRICE  |
|--------|--------|--------|--------|
| F 3/17 | 1.2181 | F 2/24 | 1.1978 |
| T 3/16 | 1.2174 | T 2/23 | 1.1978 |
| W 3/15 | 1.2050 | W 2/22 | 1.1911 |
| T 3/14 | 1.2050 | T 2/21 | 1.1914 |
| M 3/13 | 1.2050 | M 2/20 | 1.1914 |
| F 3/10 | 1.1894 | F 2/17 | 1.1909 |
| T 3/ 9 | 1.1909 | T 2/16 | 1.1901 |
| 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**  
**(18. mart 2024 – 22. mart 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
- F.Mario's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
- U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
- Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
- Japan's Kuroki: Japan's Economy
- Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
- Shams: Inference: Fiscal Policy
- Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

| Event  | Date | Time          | Language | Type |
|--|------|---------------|----------|------|
| Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings | 3/17 | Now Playing   | English  | 🔊    |
| UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry  | 3/17 | Now Playing   | English  | 🔊    |
| European Commission: Daily News Conference         | 3/17 | 20:00 - 20:30 | English  | 🔊    |
| Egypt's Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses   | 3/17 | 21:05 - 21:20 | English  | 🔊    |
| Bonders Group Teleconference: 4th-Qtr Results      | 3/17 | 22:00 - 23:00 | English  | 🔊    |
| AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results    | 3/17 | 22:30 - 23:30 | English  | 🔊    |

| USD INTEREST RATE SWAPS |        |        |        |         | RATE SWAPS |       |       |       |       |
|-------------------------|--------|--------|--------|---------|------------|-------|-------|-------|-------|
| Ticker                  | Bid    | Ask    | Mid    | Chng    | Ticker     | Bid   | Ask   | Mid   | Chng  |
| US Semi 30/360          |        |        |        |         | US SPREADS |       |       |       |       |
| 2) 2 YR                 | 5.0670 | 5.0800 | 5.0755 | +0.0305 | 22) 2 YR   | 42.88 | 44.13 | 43.50 | --    |
| 3) 3 YR                 | 5.0500 | 5.0720 | 5.0610 | +0.0330 | 23) 3 YR   | 41.50 | 42.75 | 42.13 | -0.17 |
| 4) 4 YR                 | 5.0620 | 5.0740 | 5.0680 | +0.0250 | 24) 4 YR   | 44.38 | 45.63 | 45.00 | -0.10 |
| 5) 5 YR                 | 5.0860 | 5.0920 | 5.0890 | +0.0235 | 25) 5 YR   | 48.25 | 49.25 | 48.75 | +0.25 |
| 6) 6 YR                 | 5.1100 | 5.1130 | 5.1105 | +0.0170 | 26) 6 YR   | 49.50 | 50.50 | 50.00 | +0.30 |
| 7) 7 YR                 | 5.1300 | 5.1350 | 5.1325 | +0.0170 | 27) 7 YR   | 50.50 | 51.50 | 51.00 | +0.40 |
| 8) 8 YR                 | 5.1470 | 5.1530 | 5.1500 | +0.0160 | 28) 8 YR   | 51.13 | 52.13 | 51.63 | +0.33 |
| 9) 9 YR                 | 5.1620 | 5.1680 | 5.1640 | +0.0135 | 29) 9 YR   | 51.75 | 52.75 | 52.25 | +0.45 |
| 10) 10 YR               | 5.1780 | 5.1830 | 5.1805 | +0.0175 | 30) 10 YR  | 52.25 | 53.25 | 52.75 | +0.50 |
| 11) 15 YR               | 5.2370 | 5.2430 | 5.2400 | +0.0145 | 31) 15 YR  | 57.00 | 58.00 | 57.50 | +0.50 |
| 12) 20 YR               | 5.2670 | 5.2720 | 5.2690 | +0.0130 | 32) 20 YR  | 58.63 | 59.88 | 59.25 | +0.15 |
| 13) 30 YR               | 5.2750 | 5.2840 | 5.2795 | +0.0190 | 33) 30 YR  | 57.38 | 58.63 | 58.00 | +0.20 |

Change on day  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I48<GO>  
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2  
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Podgorica, 27. mart 2024. godine

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ovom izvještajnom periodu pao. U prvoj polovini nedelje kurs je imao uglavnom silazni trend, kako je dolar jačao u susret sastanku Fed-a. Investitori su očekivali da će kamatna stopa biti zadržana na postojećem nivou, a fokus je bio na tome da li će Fed napraviti izmjene u svojim projekcijama smanjenja stopa (prema decembarskim projekcijama Fed-a kamatna stopa će biti smanjena za 75bp, ili tri puta). U srijedu nakon sastanka Fed-a kurs je oštro porastao. Kamatna stopa je ostala ista, a uprkos iznenađujućoj inflaciji u januaru i februaru, projekcije nisu mijenjane, već Fed smatra da će u ovoj godini kamatna stopa moći da se smanji tri puta, što je uticalo na slabljenje dolara. Međutim, poslednja dva dana ove nedelje, kurs je ostvario još oštrij pad. Preliminarni podaci koji su pokazali da su proizvodni indeksi menadžera nabavke u Njemačkoj i euro zoni za mart ispod očekivanja i februarskog nivoa, uzrokovali su slabljenje eura. Sa druge strane, američki ekonomski podaci su pružili podršku dolaru (iznad očekivanja proizvodni indeks menadžera nabavke za februar, ispod očekivanja novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u prošloj nedelji).

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** se prva tri dana kolebao i nije bilježio veće promjene (kurs se u prosjeku kretao 0.85458). U srijedu su bili objavljeni podaci o inflaciji Velike Britanije (VB) koji su pokazali da je ista usporena u februaru. U četvrtak je kurs EUR/GBP porastao, kako

je nakon sastanka Banke Engleske (BoE) sterling oslabio, jer su bila povećana očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope u ovoj godini. Posljednjeg dana je sterling ojačao zbog objave boljih od očekivanja podataka iz sektora maloprodaje VB, što odražava rast povjerenja potrošača zbog ublažavanja inflacije i predviđenog smanjenja kamatne stope, kao i zbog komentara guvernera BoE-e. Guverner BoE, Endru Bejli, je izrazio optimizam u pogledu ekonomije VB, priznajući mogućnost smanjenja kamatnih stopa. Bejli je napomenuo da su dva člana Komiteta za monetarnu politiku odustala od poziva na povećanje stope zbog ublažavanja inflacije signalizirajući njeno pozitivno kretanje. Naglasio je fleksibilan pristup budućim prilagođavanjima stopa, navodeći odsustvo upornih inflatornih pritisaka kao ključnih faktora u donošenju odluka.

### EUR/JPY



U ponedjeljak je **kurs EUR/JPY** pokazivao znakove slabljenja, da bi naredna dva dana imao rastući trend. Iako je na svom redovnom sastanku Banka Japana povećala kamatnu stopu, ostalo je nejasno kada će doći do sledećeg povećanja, pa se na tržištu spekulisalo da će BoJ zadržati „popustljivu“ monetarnu politiku uprkos izlasku iz negativnih kamatnih stopa, zbog čega je jen slabio. Na konferenciji nakon sastanka guverner Ueda je naglasio da će politika ostati prilagodljiva, jer još ima prostora da se u potpunosti postigne cilj centralne banke - inflacija 2%. U četvrtak se kurs nije značajnije mijenjao, mada je euro pokazivao znakove slabljenja, uslijed objave slabijih od očekivanja podataka o proizvodnim indeksima menadžera nabavki u euro zoni i Njemačkoj. Posljednjeg dana u nedelji kurs je oslabio, kako su podaci pokazali da je stopa inflacije u Japanu u februaru porasla, pa je fokus tržišta bio na tome kada bi BoJ ponovo mogla povećati kamatnu stopu, što je uzrokovalo jačanje jena.

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

|         | 18.03.2024. <sup>1</sup> | 22.03.2024. <sup>2</sup> | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.0889                   | 1.0808                   | -0.74      |
| EUR/GBP | 0.85498                  | 0.85774                  | 0.32       |
| EUR/JPY | 162.31                   | 163.67                   | 0.84       |
| EUR/AUD | 1.66005                  | 1.65959                  | -0.03      |
| EUR/CHF | 0.96220                  | 0.96991                  | 0.80       |
| USD/JPY | 149.04                   | 151.41                   | 1.59       |
| GBP/USD | 1.2736                   | 1.2601                   | -1.06      |

**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“ | 4.50%                           | 11.04.2024.         |
| Federal Reserves (Fed)          | „Federal Funds Target Rate“ | 5.50%                           | 01.05.2024.         |
| Bank of Japan (BoJ)             | „Overnight Call Rate“       | 0.00%                           | 25.04.2024.         |
| Bank of England (BoE)           | „Official Bank Rate“        | 5.25%                           | 09.05.2024.         |
| Swiss National Bank (SNB)       | „Libor Target Rate“         | 1.50%                           | 20.06.2024.         |
| Bank of Canada (BoC)            | „Target Overnight Rate“     | 5.00%                           | 10.04.2024.         |
| Reserve Bank of Australia (RBA) | „Cash Rate Target“          | 4.35%                           | 07.05.2024.         |

Fed, Banka Engleske i Centralna banka Australije su na ononedeljnim sastancima odlučile da kamatne stope ostanu na postojećim nivoima.

Banka Japana je na redovnom sastanku okončala najagresivniji monetarni stimulatívni program u modernoj istoriji, ukidajući poslednju negativnu kamatnu stopu u svijetu. Banka je postavila novi rang kretanja kamatne stope, između 0% i 0.1%, navodeći da je postizanje inflatornog targeta od 2% na vidiku.

Centralna banka Švajcarske je neočekivano smanjila kamatnu stopu za 25bp, na 1.50%, čime je postala prva među vodećim centralnim bankama koja je napravila ovakav potez. Stopa inflacije u Švajcarskoj je unutar targetiranog nivoa i u februaru je iznosila 1.2%. Popuštanje monetarne politike je pripisano efikasnošću napora u kontrolisanju inflacije u poslednjih par godina, a SNB je navela da je aprecijacija švajcarskog franka, takođe, uticala na ovu odluku. Dodatno SNB smatra da će ova odluka podržati ekonomsku aktivnost.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

|             | 18.03.2024. <sup>1</sup> | 22.03.2024. <sup>2</sup> | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ESTR        | 3.909                    | 3.909                    | 0.00                      |
| Euribor 1W  | 3.890                    | 3.875                    | -1.50                     |
| Euribor 1M  | 3.862                    | 3.853                    | -0.90                     |
| Euribor 3M  | 3.928                    | 3.903                    | -2.50                     |
| Euribor 6M  | 3.908                    | 3.874                    | -3.40                     |
| Euribor 12M | 3.709                    | 3.682                    | -2.70                     |

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

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

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji ostvario pad. Prva dva dana prinosa je bio stabilan, da bi tokom poslednja tri dana imao trend pada. Do pada prinosa je došlo kako su porasla očekivanja investitora da će vodeće centralne banke da smanjuju kamatne stope u ovoj godini, a nakon što je Švajcarska narodna banka iznenadila tržište i smanjila kamatnu stopu. Na pad prinosa je uticala i izjava predsjednice ECB-a, a koja je rekla da će stopa inflacije u euro zoni nastaviti da pada, što ide u prilog očekivanjima da će ECB tokom ove godine da smanji ključne kamatne stope. Prinos na 10-godišnje obveznice je tokom ove nedelje pao sa 2.46% na 2.32%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na samom početku nedelje ostvario blagi rast, da bi u ostatku nedelje bio prisutan trend pada. Do pada prinosa je došlo kako se tokom ove nedelje održao redovan sastanak Fed-a i kako je ta centralna banka zadržala projekcije da će tokom ove godine da se dese tri smanjenja kamatne stope. Dodatno je i izjava predsjednika Fed-a o tome da bi bilo opravdano da se kamatna stopa smanji tokom ove godine uticala da prinosi oslabe. Poslednjeg dana prinosa su oštro pali kako se u narednom periodu očekuje velika ponuda američkih obveznica (očekuje se da će u narednoj nedelji biti održane nekolike aukcije sa ukupnom nominalom od \$200 mlrd). Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji pao sa 4.34% na 4.19%.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježila blagi rast. Do srijede poslijepodne cijena ovog plemenitog metala nije bilježila značajnije promjene, a povremeno slabljenje u ovom periodu je uzrokovano jačanjem dolara. U fokusu tržišta su bili redovni sastanci Banke Japana, Fed-a, Banke Engleske, Švajcarske narodne banke. Međutim, u srijedu poslijepodne, nakon sastanka Fed-a, cijena zlata je porasla na rekordno visok nivo od \$2220.89 za uncu. Iako je Fed kamatnu stopu zadržao na postojećem nivou, što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta, izjava predsjednika Fed-a da bi vjerovatno bilo opravdano da se u ovoj godini počne sa njenim smanjenjem je uzrokovala rast cijene. U četvrtak, u drugom dijelu dana cijena je pala, kako je dolar jačao uslijed objave jakih ekonomskih podataka, što je nastavljeno i posljednjeg dana izvještajne nedelje.

## NAFTA



U ponedjeljak je cijena nafte imala rastući trend, zbog veće geopolitičke neizvjesnosti, obzirom da su tokom vikenda nastavljeni napadi ukrajinskih dronova na ruske rafinerije. Rast cijene je uzrokovan i planovima Iraka da u predstojećim mjesecima smanji izvoz nafte za 0.13 miliona barela na 3.3 miliona barela po danu kao bi nadoknadio prekomjernu proizvodnju u poređenju sa januarskim i februarskim kvotama OPEC-a. I narednog dana cijena je rasla, pa se približila 4-mjesečnom maksimumu, kako je industrijski izvještaj pokazao da su zalihe nafte u SAD-u u prethodnoj nedelji smanjene za 1.5 miliona barela. U srijedu je i izvještaj američke vlade ukazao na pad zaliha nafte za 2 miliona barela, ali je uprkos tome cijena tog dana padala kako su trejderi iščekivali ishod redovnog sastanka Fed-a. Iako se krajem dana cijena nakratko oporavila zbog slabljenja dolara, u četvrtak je njen pad nastavljen. Glavni razlog bilo je jačanje dolara, i rastuća očekivanja da će doći do prekida sukoba u Gazi. U petak se cijena kolebala, a njen pad je zaustavljen, uglavnom zbog napada na tržišni centar u Moskvi, koji su ruske vlasti okarakterisale kao teroristički napad. Krajem istog dana Rusija je pokrenula jedan od najrazornijih do sad napada na energetska infrastrukturu u Ukrajini, što je odmazda za nedavne napade u Rusiji.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 18.03.2024. – 22.03.2024.

| Zemlja           | Indikator   | Period                    | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|---|---------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| SAD              | <b>Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims)</b><br>Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.   | Mart 16<br>k=1,000        | 213 k                | 210 k               | 209 k                |
|                  | <b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b><br>Indikator pokazuje evidenciju prodaje u sektoru nekretnina u SAD-u i revidira se na mjesečnom nivou. Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta.                                     | Februar<br>MoM%           | -1.3%                | 9.5%                | 3.1%                 |
| Njemačka         | <b>IFO Poslovna klima (IFO Business Climate)</b><br>Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.   | Mart                      | 86.0                 | 87.8                | 85.5                 |
|                  | <b>ZEW istraživanje (ZEW expectations)</b><br>Istraživanje prati opšte stanje privrede koje se donosi na poslovanje. Može uključiti široke ekonomske uslove ili specifično ekonomsko stanje određene industrije.  | Mart                      | 84.7                 | 87.5                | 84.1                 |
|                  | <b>Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)</b><br>Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena. To je pokazatelj inflacije.  | Januar<br>MoM%<br>YoY%    | -0.4%<br>-7.5%       | 0.0%<br>-5.9%       | -1.1%<br>-8.5%       |
| Euro zona        | <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b><br>Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.  | Februar F<br>MoM%<br>YoY% | 0.6%<br>2.6%         | 0.6%<br>2.6%        | 0.6%<br>2.6%         |
| Velika Britanija | <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b><br>Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.  | Februar<br>MoM%<br>YoY%   | 0.7%<br>3.5%         | 0.6%<br>3.4%        | -0.6%<br>4.0%        |
|                  | <b>Maloprodaja koja uključuje gorivo (Retail Sales Inc Auto Fuel)</b><br>Indikator prati prodaju nove i korištene robe široj javnosti za ličnu potrošnju ili potrošnju domaćinstva. Ovaj koncept se zanisa na volumenu prodane robe.  | Februar<br>MoM%<br>YoY%   | -0.4%<br>-0.8%       | 0.0%<br>-0.4%       | 3.4%<br>0.7%         |
| Japan            | <b>Natl indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježu hranu (Natl CPI Ex Fresh Food)</b><br>Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije. | Februar<br>YoY%           | 2.8%                 | 2.0%                | 2.0%                 |