

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	1.1854	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1881
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1824
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 (19. avgust 2024 – 23. 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
- 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 Broby: U.S. Fed Policy, U.S. Economy
- U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
- Bear Stearns' Teleconference: Fiscal
- Microsoft's Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

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

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, 28. 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

- Inflacija u euro zoni je potvrđena na 2.6% na godišnjem nivou u julu, što je blagi rast sa 2.5% na godišnjem nivou u junu. Najveći doprinos ovoj stopi inflacije bile su usluge, hrana, alkohol i duvan, ne energetska industrijska roba i energenti.
- Mjesečni ekonomski izvještaj Bundes banke ukazao je na potencijalna dalja odlaganja u pogledu ekonomskog oporavka Njemačke i moguće povećanje inflacije do kraja godine. Uprkos neočekivanoj kontrakciji u prošlom kvartalu i slabim anketnim indikatorima u ovom kvartalu, recesija je malo vjerovatna. Međutim, izgledi su i dalje "prigušeni", uz predviđenu ekspanziju privatne potrošnje i usluga, ali i potencijalni udar na industrijski sektor zbog slabe strane potražnje. Očekuje se da će inflacija privremeno porasti zbog niskih cijena energije od prethodne godine i snažnih pritisaka na plate.
- Zapisnik sa julskog sastanka ECB-a otkriva da kreatori politike nisu bili zabrinuti zbog usporavanja dezinflacije, što je pojačalo očekivanja investitora o još jednom smanjenju referentne kamatne stope u septembru. Uprkos smanjenju kamatne stope u junu, ECB je u julu zadržala depozitnu kamatnu stopu na nivou od 3.75%. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je izjavila da je odluka, da li će banka dodatno da smanji troškove zaduživanja u septembru, bila "široko otvorena". Član Upravnog savjeta ECB-a, Martin Kazaks, je rekao da je spreman da razgovara o još jednom smanjenju, izražavajući povjerenje u povratak inflacije na 2%.
- Čelnik Centralne banke Portugala i član Upravnog savjeta ECB-a, Mario Centeno, je izjavio da je smanjenje kamatne stope u septembru od strane ECB-a sigurno. Za oktobar je izjavio da će zavisiti od podataka, odnosno od trajektorije podataka, potez koji će povući ECB.
- Prema ekonomskim podacima, Olimpijske igre u Parizu dale su neočekivani podsticaj ekonomiji euro zone, dovodeći rast privatnog sektora na tromjesečni maksimum. S&P globalni kompozitni PMI porastao je u avgustu na 51.2, sa 50.2 u julu, nadmašivši čak i najoptimističniju prognozu Bloomberg istraživanja.
- Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje zabilježila novu rekordnu vrijednost od \$2.531,75 za uncu. Zapadni investitori su počeli da prate trend ulaganja u zlato, koji je u Aziji prisutan od početka godine, kako bi se pozicionirali za niže troškove ulaganja.
- Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a je pokazao da postoji opravdani razlog da se u septembru smanji kamatna stopa. Nekolika člana Fed-a su mišljenja da je skorašnji progres u kretanju inflacije i porast nezaposlenosti dovoljan razlog da se smanji kamatna stopa u rangu do 25bp.
- U petak je tržiše obilježio govor predsjednika Fed-a u Džekson Holu. On je izjavio da je došlo vrijeme da se monetarna politika prilagodi, ali nije dao više informacija u pogledu toga da li će prvo smanjenje biti 25bp ili 50bp. On je u svom obraćanju saopštio da je hlađenje na tržištu rada „očigledno“ i da „izgleda malo vjerovatno da će tržište rada biti izvor inflatornih pritisaka u skorijem periodu“. On je izjavio i da ekonomija još uvijek raste „solidnim tempom“, ali je naglasio i da se fokus sada pomjera sa borbe protiv inflacije na drugu stranu dualnog mandata, a to je maksimalna zaposlenost.

EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast od 1.50%. U prvoj polovini nedelje kurs je rastao kako je predsjednik Fed-a za Mineapolis sugerisao da je opravdano razmatrati potencijalno smanjenje kamatnih stopa u septembru. Dodatno su i trejderi povećali očekivanja u pogledu toga da će Fed na septembarskom zasjedanju da smanji kamatnu stopu što se odrazilo na slabljenje dolara, a nakon što su sredinom sedmice platni spiskovi u SAD-u revidirani na niže za 818 hiljada u martu u odnosu na period od prethodnih 12 mjeseci. Jedino je tokom četvrtka došlo do blagog pada kursa kako su tejderi bili oprezni u susret govoru predsjednika Fed-a u Džekson Holu. U petak, nakon što je predsjednik Fed-a održao govor kurs EUR/USD je ostvario oštar rast. Naime, predsjednik Fed-a je signalizirao da je „došlo vrijeme“ da se u septembru smanji kamatna stopa, što se odrazilo na oštar pad dolara u odnosu na većinu valuta.

EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je bio stabilan tokom prva dva dana ovog perioda, da bi u preostalom dijelu nedelje ostvario pad, koji je na nedeljnom nivou iznosio 0.59%. Do pada kursa u drugom dijelu nedelje je došlo zbog različitih očekivanja u pogledu ECB-a i Banke Engleske. Naime, očekuje se da će ECB u septembru da smanji kamatnu stopu, dok se očekuje da će BoE da ima oprezniji pristup pri smanjivanju kamatne stope. Dodatno je na pad kursa uticala i objava da je u Velikoj Britaniji došlo do ubrzavanja poslovne aktivnosti.

EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** se kretao u uskom intervalu tokom ove nedelje i to između 162.80 i 160.50. Kurs se kretao u ovom intervalu kako se očekivalo obraćanje guvernera Banke Japana u Džekson Holu na samom kraju ove izvještajne nedelje. U svom govoru u petak, guverner Banke Japana, je izjavio da je spreman da poveća kamatnu stopu ukoliko inflacija nastavi da se povećava, a što ukazuje na to da skorašnja volatilnost neće uticati na dugoročni cilj BoJ-a.

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

	19.08.2024. <sup>1</sup>	23.08.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1027	1.1192	1.50
EUR/GBP	0.85186	0.84682	-0.59
EUR/JPY	162.80	161.58	-0.75
EUR/AUD	1.65324	1.64711	-0.37
EUR/CHF	0.95521	0.94897	-0.65
USD/JPY	147.63	144.37	-2.21
GBP/USD	1.2944	1.3214	2.09

**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**

	19.08.2024. <sup>1</sup>	23.08.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.664	3.664	0.0
Euribor 1W	3.621	3.635	1.4
Euribor 1M	3.595	3.595	0.0
Euribor 3M	3.560	3.525	-3.5
Euribor 6M	3.367	3.382	1.5
Euribor 12M	3.139	3.102	-3.7

<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 19.08.2024. - 23.08.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Japan	<b>Izvoz (Exports)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.	Jul YoY%	11.5%	10.3%	5.4%
	<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.	Jul YoY%	14.6%	16.6%	3.2%
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.	Jul Finalni podaci MoM% YoY%	0.0% 2.6%	0.0% 2.6%	0.0% 2.5%
	<b>Povjerenje potrošača (Consumer confident)</b> Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ovaj pokazatelj predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Avgust Preliminarni podaci	-12.6	-13.4	-13.0
Njemačka	<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%	0.2% -0.8%	0.2% -0.8%	0.2% -0.8%
	<b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> Indeks prati povjerenje među menadžerima u proizvodnji, građevinarstvu i/ili uslužnim firmama. Cjelokupan indeks povjerenja se generalno računa na osnovu rezultata upitnika o zalihama, proizvodnji, narudžbama, zaposlenosti, cijena itd.	Avgust Preliminarni podaci	49.2	48.5	49.1
SAD	<b>Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims)</b> Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Avgust 17 k=1.000	232k	232k	227k
	<b>Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales)</b> 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.	Jul MoM%	1.3%	1.3%	--5.4%
	<b>Prodaja novih nekretnina (New Home Sales)</b> Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Ovaj podatak predstavlja blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Jul MoM%	1.0%	10.6%	-0.6%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prvog dana ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je ostvario rast u susret aukcijama obveznica Njemačke, kao i aukcija iz Finske tokom utorka. Oli Ren, član Upravnog savjeta ECB-a, je nakon zatvaranja tržišta u ponedjeljak izjavio da raste rizik po ekonomski rast Evrope, što ide u prilog rastu očekivanja da će ECB na septembarskom zasjedanju da smanji kamatne stope. Tokom naredna dva dana prinos na ove obveznice je padao, uslijed pada cijene akcija, kako su platni spiskovi u SAD-u revidirani na niže, što povećava zabrinutost u pogledu ekonomskog rasta SAD-a. U četvrtak prinos je porastao sa 2.174% na 2.24%, kako je tržište smanjilo očekivanja u pogledu redukcije kamatne stope od strane ECB-a i BoE-e, nakon što su podaci, koji su bili bolji od očekivanja u euro zoni i Velikoj Britaniji, poboljšali ekonomske izgleda. Uzlazni trend je nastavljen i tokom posljednjeg dana ove izvještajne nedelje i prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je istog dana zabilježio nedeljeni maksimum od 2.26%, da bi do kraja dana pao za 4 bazna poena i na zatvaranju tržišta se kretao oko nivoa 2.22%, prateći pad prinosa američkih državnih obveznica.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja, uslijed rasta očekivanja tržišnih učesnika da će Fed na septembarskom zasjedanju smanjiti kamatnu stopu. U srijedu je zabilježen najniži nedeljni prinos ovih obveznica od 3.75%, kako su platni spiskovi u SAD-u revidirani na niže što potvrđuje očekivanja da će Fed u septembru da smanji kamatnu stopu. Do blagog oporavka prinosa američkih obveznica je došlo u četvrtak nakon što je serija novih podataka pokazala da tržište rada u SAD-u nastavlja i dalje da se "drži". Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak ostvario oštar pad nakon što je predsjednik Fed-a potvrdio očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa u septembru. Prinos ovih obveznica se na zatvaranju tržišta u petak našao na nivou od 3.79%.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje rasla, a u utorak je zabilježila novu rekordnu vrijednost od \$2.531,75 za uncu, kako su trejderi iščekivali govor predsjednika Fed-a krajem ove nedelje, koji bi mogao dati više naznaka koliko brzo će Fed da smanjuje kamatne stope. Na uzlazni trend kretanja cijene ovog plemenitog metala takođe utiče dugotrajna zabrinutost zbog sukoba na Bliskom istoku. Od početka godine cijena zlata je porasla za 22%, a zapadni investitori su povećali svoje investicije u zlato, kako bi se pozicionirali za neizbježno smanjenje kamatnih stopa u SAD-u ove godine, što je pomoglo rastu cijene zlata do rekordnih visina. Moglo bi se reći da se američki i evropski kupci sada "bude", kako bi se pozicionirali za niže troškove zaduživanja, ulagajući u zlato, nešto što Azija radi već od početka ove godine. U četvrtak je cijena zlata zabilježila pad, uslijed objave dobrih podataka o ekonomiji SAD-a, da bi se do kraja dana u petak cijena ponovo opravila, nakon govora predsjednika Fed-a u Džekson Holu. Na zatvaranju tržišta u petak cijena zlata se našla na nivou od \$2.512.59 za uncu.

## NAFTA



Cijena nafte je tokom većeg dijela ove izvještajne nedelje bilježila silazni trend kretanja. Do slabljenja cijene nafte je došlo uslijed mogućeg prekida vatre u Gazi i sve veće zabrinutosti oko globalne potražnje za ovim energentom. Sredinom nedelje cijena nafte se kretala približno oko najnižeg nivoa od januara ove godine \$75.75 po barelu. Do kraja nedelje cijena nafte je ipak nadoknadila dio nedavnih gubitaka i našla na nivou od \$78.98 po barelu, kako su revidirani podaci o radnim mjestima u SAD-u, kao i zbog izjave predsjednika Fed-a koji je saopštio da je došlo vrijeme da se smanje kamatne stope.

### 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.