

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 D 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	1.1974	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	1.1867
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 (20. maj 2024 – 24. maj 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 Thurlell: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's: Seagate's Storage, Storage Economy
- Seagate's General's: Seagate's Storage, Storage Economy
- Bear Stearns: Bear Stearns' Teleconference: Fiscal and 1st-Quarter Profit
- Microsoft's Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

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 Mottelain: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qt 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	-0.17
2) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
2) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
2) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
2) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
2) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
2) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
2) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
2) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
2) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Podgorica, 29. 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

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- 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. Član Upravnog savjeta ECB-a, Martin Kazaks, je primijetio pozitivan dezinflatorni proces, dok je predsjednik Eurogrupe, Paskal Donohi, podržao monetarnu politiku ECB-a, sugerišući izvodljiv put za povratak potrošačkih cijena na cilj. Kazaks je rekao da će sastanak u junu vjerovatno označiti početak smanjenja kamatnih stopa ECB-a i ponovio da proces smanjenja stopa mora biti postepen i oprezan i da će ECB ponovo pregledati podatke nakon sastanka u junu.
- Indeks potrošačkih cijena u euro zoni je u aprilu na mjesečnom nivou ostao isti, 0.6%, a isti slučaj je i sa indeksom potrošačkih cijena na godišnjem nivou, koji je takođe, ostao isti, 2.4%.
- Potpredsjednik Fed-a, Filip Džeferson, je izjavio da, iako je nedavno usporavanje ključnih pokazatelja rasta cijena ohrabrujuće, prerano je odrediti da li se inflacija održivo vraća na 2%. On je trenutnu monetarnu politiku opisao kao restriktivnu, ali nije naveo da li očekuje da će do smanjenja kamatnih stopa doći ove godine. Umjesto toga, ponovio je da će se pomno pratiti pristigli ekonomski podaci, izgledi i ravnoteža rizika. Guverner Fed-a u Atlanti, Rafael Bostik, je napomenuo da njegova prognoza o kamatnoj politici Fed-a ostaje nepromijenjena, očekujući jedno smanjenje kamatnih stopa ove godine u kvartalu oktobar-decembar.
- Centralna banka Novog Zelanda je referentnu kamatnu stopu zadržala na postojećem nivou, od 5.5%. što je i očekivano, a nove prognoze banke pokazuju da bi do prvog smanjenja moglo doći tek u III kvartalu 2025. godine, umjesto u II kvartalu, zbog tvrdoglavo visoke stope inflacije. Na ovom sastanku se zbog visoke inflacije diskutovalo i o povećanju stope. Inflacija je u I kvartalu usporena na 4% sa 4.7%, ali je mjera domaćih cjenovnih pritisaka jedva usporena na 5.8%.
- Član Upravnog savjeta ECB-a, Fransoa Viljeroj de Galo, je napomenuo da su najnoviji podaci o platama, nešto iznad očekivanja, ali je upozorio na pretjeranu interpretaciju, izražavajući povjerenje u dezinflatorni proces u ekonomiji euro zone. Potpredsednik ECB-a, Luis de Gvindos, sugerisao je da se smanjenje kamatne stope za 25bp sledećeg mjeseca čini razumnim.
- Predsjednik Bundesbanke, Joahim Nagel, je u petak rekao da je u junu vjerovatna promjena kamatne stope od strane ECB-a ukoliko razvoj cijena ostane stabilan i dodao je da će se za naredni potez vjerovatno morati pričekati do septembra. Vrijeme za prvo smanjenje kamatne stope u junu ponovio je i guverner Banke Španije, Pablo Hernandez de Kos, koji je takođe dodao da će biti oprezan u odlukama nakon juna. Guverner Banke Estonije, Madis Muler, je rekao da nedavni podaci koji ukazuju na povećanje plata ne narušavaju napredak postignut u pogledu inflacije, ali treba ostati oprezan, jer cijene mogu iznenaditi sa pravcem „naviše“.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je imao trend pada tokom prva tri dana ove nedelje. Na početku nedelje kurs je slabio kako je jedan od članova Upravnog savjeta ECB-a, Martin Kazaks, izjavio da će na sastanku u junu vjerovatno otpočeti period smanjenja kamatnih stopa od strane te monetarne institucije. Sredinom sedmice pad je bio uzrokovan komentaram predsjednika Fed-a da su potrebna još nekoliko mjeseca dobrih podataka o inflaciji prije nego što se ukaže mogućnost da se smanje kamatne stope. U četvrtak je kurs prvo ostvario oštar skok, da bi se veoma brzo vratio na prethodni nivo i to kako su objavljeni pozitivni ekonomski podaci u SAD-u. Naime, objavljeno je da se poslovna aktivnost u SAD-u maju ubrzala najviše u posljednje dvije godine, što sugerise da je došlo do rasta ekonomije u II kvartalu ove godine. Posljednjeg dana ovog perioda kurs je porastao kako je član Upravnog savjeta ECB-a, Izabel Šnabel, sugerisao da je potreban oprezan pristup pri smanjenju kamatnih stopa, a dodatno je i izjava predsjednika Bundesbanke o tome da treba da se čeka do septembra prije drugog smanjenja kamatne stope uticala na rast ovog kursa.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva tri dana ove nedelje imao trend pada i to kako se očekivala objava podataka o inflaciji u Velikoj Britaniji. Kada su u srijedu podaci o inflaciji objavljeni, kurs je ostvario oštar pad. Naime, podaci o inflaciji su bili iznad očekivanog nivoa, a što je uticalo da investitori smanje očekivanja u pogledu janskog smanjenja kamatne stope od strane Banke Engleske. U ostatku nedelje pad kursa je zaustavljen, a kurs se kretao u intervalu od 0.8535 i 0.8499.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj nedelji imao trend rasta, s tim da se najveći rast kursa desio na samom kraju sedmice. Naime, u tom periodu došlo je do promjene očekivanja u pogledu toga da će vodeće centralne banke, od Novog Zelanda pa do Banke Engleske, da odlože tajming smanjenja kamatne stope. Dodatno je i izjava predsjednika Bundesbanke da bi ECB trebalo da čeka do septembra za drugo smanjenje kamatne stope, uticala na rast eura u odnosu na japansku valutu.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	20.05.2024. ¹	24.05.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0869	1.0847	-0.20
EUR/GBP	0.85575	0.85157	-0.49
EUR/JPY	169.17	170.23	0.63
EUR/AUD	1.62417	1.63638	0.75
EUR/CHF	0.98823	0.99224	0.41
USD/JPY	155.65	156.99	0.86
GBP/USD	1.2701	1.2737	0.28

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%	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

	20.05.2024. ¹	24.05.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.9010	3.9010	0.0
Euribor 1W	3.875	3.881	0.6
Euribor 1M	3.799	3.792	-0.7
Euribor 3M	3.830	3.808	-2.2
Euribor 6M	3.791	3.780	-1.1
Euribor 12M	3.645	3.729	8.4

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 20.05.2024. – 24.05.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April MoM% YoY%	0.1% 2.1%	0.3% 2.3%	0.6% 3.2%
	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju postojećih nekretnina.	April MoM%	0.8%	-1.9%	-4.3%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) 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.	April MoM% YoY%	0.3% -3.1%	0.2% -3.3%	0.2% -2.9%
	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) 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.	Maj Preliminari podaci	51.0	52.2	50.6
	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće upotrebljavani indikator ekonomske aktivnosti.	I kvartal QoQ%	0.2%	0.2%	0.2%
Euro zona	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) 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.	Maj Preliminari podaci	52.0	52.3	51.7
Japan	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.	April YoY%	11.0%	8.3%	7.3%
	Uvoz (Imports) Tražnja Japana za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	April YoY%	8.9%	8.3%	-4.9%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji se po prvi put prijavljuju za primanje naknada za nezaposlene.	Maj 18 k=1.000	220k	215k	222k
	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Predstavlja blagovremeni pokazatelj uslova na stambenom tržištu računajući prodaju kuća kada su ugovori potpisani.	April MoM%	-2.2%	-4.7%	8.9%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se prva dva dana kolebao i u prosjeku je iznosio 2.52%. U srijedu je prinos bio na nešto višem nivou u odnosu na prethodni dan. Član Upravnog savjeta ECB-a, Izabel Šnabel, je izjavila da se rast zarada postepeno usporava i da se očekuje objava indikatora ECB-a o ugovorenim stopama zarada. Britanski podaci su, takođe, pokazali da je inflacija u sektoru usluga bila stabilna u martu što je navelo tržište da bude oprezno kada je riječ o smanjenju kamatnih stopa. Narednog dana prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je porastao kako je objavljeno da je poslovna aktivnost u SAD-u, u maju, porasla više od očekivanja. Na samom kraju nedelje prinos se kolebao i fokus je bio na govorima zvaničnika ECB-a (Izabel Šnabel, Joahim Nagel i Pablo Hernandez de Kos). Na kraju nedelje prinos se nalazio na nivou od 2.58%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom većeg dijela nedelje imao volatilan trend kretanja. U ponedjeljak je prinos porastao uslijed znakova da inflatorni pritisci popuštaju u SAD-u. Narednog dana je prinos pao kako su se investitori fokusirali na izjave zvaničnika. Član borda guvernera Fed-a, Kristofer Valer, je rekao da je potrebno još nekoliko mjeseci za dobre podatke o inflaciji prije nego što podrži ublažavanje kamatne stope. U naknadnom intervjuu za CNBC, je rekao da su dalja povećanja glavne kamatne stope Fed-a vjerovatno nepotrebna. U srijedu je prinos porastao zbog objave Zapisnika sa posljednjeg sastanka Fed-a koji je pokazao da su kreatori monetarne politike razočarani skorijim podacima o inflaciji, i da još uvijek vjeruju da bi cjenovni pritisci mogli popustiti, makar sporijim tempom. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u četvrtak imao izražajniji rast uslijed jakih podataka o poslovnoj aktivnosti u SAD-u, a i zategnuto tržište rada je podstaklo trejdere da “odbace” vrijeme smanjenja kamatnih stopa do kraja ove godine u SAD-u. Na samom kraju nedelje se prinos blago kolebao.

ZLATO



Cijena zlata se prva dva dana kolebala, da bi nakon toga pala. Cijena zlata je imala silazni trend, uslijed jačanja dolara i objave Zapisnika sa poslednjeg zasijedanja Fed-a. Slabljenje cijene je uzrokovao i povećanim prodajama ovog plemenitog metala, jer investitori žele da "pokupe" profit od prethodnog rasta (u ponedjeljak je cijena zlata dostigla maksimum od \$2,450 za uncu). Slabljenje cijene je uslijedilo i zbog objave podataka o inflaciji SAD-a koji su bili jači od očekivanja i koji su podstakli predviđanja da će Fed držati stope na višim nivoima. Ohrabrujući podaci o ekonomiji SAD-a su dodatno smanjili tražnju za sigurnim sredstvima. Cijena zlata se u petak blago kolebala.

NAFTA



Cijena nafte je sve do četvrtka imala silazni trend kretanja. Cijena nafte je slabila kako su zvaničnici Fed-a, ukazivanjem da bi smanjenje kamatne stope moglo biti odloženo zbog podataka o inflaciji, povećali zabrinutosti oko tražnje za ovim energentom. Pored toga podaci američke Vlade su pokazali da su zalihe nafte u prošloj nedelji porasle 1.8 miliona barela. Cijena nafte u SAD-u je pala i uslijed znakova slabosti na ovom tržištu u susret ljetnjoj sezoni. Vikend Memorial Day se obično posmatra kao početak povećane vožnje u SAD-u i investitori će posmatrati situaciju kako bi procijenili izgleda potražnje za ovim energentom. Posljednja dva dana se cijena kolebala kako su trejderi procjenjivali smanjene geopolitičke rizike i znakove da li su globalna tržišta dovoljno snabdjevena prije narednog sastanka OPEC+.

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.