

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



CMU/Close
Last 1.2179
High 03/17/05 1.3360
Average 1.2217
Low 11/14/05 1.1886

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 | 1.1904 |
| 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 (21. oktobar 2024 – 25. oktobar 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 Thurlwell: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's... (partial)
- Bear Stearns... (partial)
- Mizuho's Gailmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

| ID | Event | Date | Time | Language | Type |
|----|--|------|---------------|----------|------|
| 14 | Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings | 3/17 | Now Playing | English | ☐ |
| 15 | UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry | 3/17 | Now Playing | English | ☐ |
| 16 | European Commission: Daily News Conference | 3/17 | 20:00 - 20:30 | English | ☐ |
| 17 | Egypt's Mottelain: Sale of State-Owned Businesses | 3/17 | 21:05 - 21:20 | English | ☐ |
| 18 | Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results | 3/17 | 22:00 - 23:00 | English | ☐ |
| 19 | AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results | 3/17 | 22:30 - 23:30 | English | ☐ |

USD INTEREST RATES

| 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 | -.17 |
| 2) 4 YR | 44.38 | 45.63 | 45.00 | -.10 |
| 2) 5 YR | 48.25 | 49.25 | 48.75 | +.25 |
| 2) 6 YR | 49.50 | 50.50 | 50.00 | +.30 |
| 2) 7 YR | 50.50 | 51.50 | 51.00 | +.40 |
| 2) 8 YR | 51.13 | 52.13 | 51.63 | +.33 |
| 2) 9 YR | 51.75 | 52.75 | 52.25 | +.45 |
| 2) 10 YR | 52.25 | 53.25 | 52.75 | +.50 |
| 2) 15 YR | 57.00 | 58.00 | 57.50 | +.50 |
| 2) 20 YR | 58.63 | 59.88 | 59.25 | +.15 |
| 2) 30 YR | 57.38 | 58.63 | 58.00 | +.20 |

Podgorica, 30. oktobar 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

- Cijena zlata je nastavila da raste, sa \$2721.46 na \$2747.56 po unci, zbog rasta geopolitičke neizvjesnosti i neizvjesnosti u pogledu ishoda predsjedničkih izbora u SAD-u.
- Cijena nafte je porasla sa \$72.99 na \$75.84 po barelu, zbog tenzija na Bliskom istoku.
- Zvaničnici ECB-a imaju različite stavove po pitanju iznosa smanjenja kamatnih stopa u decembru - dok se neki zalažu za smanjenje veće od 25bp, drugi smatraju da to ne bi bilo opravdano.
- Banka Kanade je na svom redovnom zasijedanju ubrzala smanjenje kamatne stope i ukazala je da je era visoke inflacije posle pandemije završena. Kreatori monetarne politike, predvođeni guvernerom, Tifom Meklemom, snizili su referentnu kamatnu stopu za 50bp, na 3.75%, što predstavlja najveće smanjenje troškova zaduživanja od marta 2020. godine. Ovo značajno smanjenje, koje je očekivalo tržište, ima za cilj da podstakne ekonomski rast i da održi inflaciju blizu cilja od 2%. Indeks potrošačkih cijena je na godišnjem nivou u Kanadi, pao na 1.6% u septembru.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je slabio tokom prva tri dana ovog perioda. Do pada kursa je došlo kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima zbog pooštavanja odnosa na Bliskom istoku. Dodatno je na pad eura uticala i objava da su proizvodne cijene u Njemačkoj u septembru pale više od očekivanja. U četvrtak je došlo do rasta kursa kako je pad prinosa na američke obveznice uticao da dolar oslabi. Poslednjeg dana je objavljeno da su narudžbe trajnih dobara pale u septembru u SAD-u manje od očekivanja i da je povjerenje potrošača poraslo više od očekivanja, što je uticalo da kurs ponovo ostvari pad.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP se u ovoj izvještajnoj nedelji kolebao i kretao se između 0.83035 i 0.83521. U ponedjeljak je preovladao blago rastući trend, kako je sterling slabio zbog ekonomskih pritisaka sa kojima se suočava Velika Britanija, uključujući izazove koji proizilaze iz visoke stope inflacije i troškova života. Britansko javno zaduživanje u prvih šest mjeseci bilo je veće od zvaničnih predviđanja, pokazali su podaci u utorak, naglašavajući izazov s kojim se suočava ministarka finansija, Rejčel Rivs, što je oslabilo sterling. Analitičari su očekivali da će se britanskim budžetom poštriti

potrošnja, što predstavlja potez koji bi mogao oslabiti ekonomiju i dovesti BoE u situaciju da stope smanji više nego što tržišta trenutno određuju. U srijedu je kurs dostigao svoju maksimalnu vrijednost (0.83521), kako su trejderi bili fokusirani na moguće ishode predsjedničkih izbora u SAD-u, odluke centralnih banaka, kao i tempo smanjanja kamatnih stopa, što ih je sveukupno držalo na oprezu. U četvrtak je kurs EUR/GBP u prvoj polovini dana bilježio pad kako su trejderi umanjili očekivanja da će BoE da smanji kamatne stope zbog plana kancelarke VB oko promjene fiskalnih pravila koja bi mogla da dozvolje dodatna pozajmljivanja za investicije. Ipak, u drugom dijelu dana kurs se vratio na prethodni nivo kako je objavljeno da je kompozitni PMI pao na 11-mjesečni minimum u oktobru. Sekretar ministarstva finansija, Džejms Mari, je odbacio zabrinutost da bi kancelarkin budžet mogao negativno uticati na tržište i povećati stope na hipoteke. Mari je rekao da će budžet "dati povjerenje tržištima", ističući kancelarkinu posvećenost smanjenju duga i postavljanju „zaštitnih ograda“ oko javnih investicija, za koje vjeruje da će promovisati investicije, rast, i da će zadržati hipoteke i cijene na niskom nivou. Vlada je potvrdila izmjene fiskalnih pravila da bi se omogućilo povećanje zaduživanja, a Rejčel Rivs namjerava obezbijediti dodatnih 20 mlrd funti godišnje za investicije.

EUR/JPY



Tokom ove sedmice, **kurs EUR/JPY** je zabilježio rast, pri čemu se većina ovog rasta dogodila u prvoj polovini izvještajnog perioda. Glavni razlog bilo je očekivanje da Banka Japana neće povećati kamatne stope na sastanku ovog mjeseca, već da će do toga doći tek u decembru ili januaru. Dodatni pritisak na japansku valutu je izvršilo i približavanje parlamentarnih izbora u Japanu, što je dalje oslabilo jen u odnosu na euro. Posljednja dva dana sedmice, kurs EUR/JPY je bio stabilan, bez značajnijih promjena.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

| | 21.10.2024. ¹ | 25.10.2024. ² | % Promjena |
|---------|--------------------------|--------------------------|------------|
| EUR/USD | 1.0867 | 1.0796 | -0.65 |
| EUR/GBP | 0.83271 | 0.83288 | 0.02 |
| EUR/JPY | 162.48 | 164.43 | 1.20 |
| EUR/AUD | 1.62027 | 1.63423 | 0.86 |
| EUR/CHF | 0.93990 | 0.93575 | -0.44 |
| USD/JPY | 149.53 | 152.31 | 1.86 |
| GBP/USD | 1.3052 | 1.2962 | -0.69 |

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“ | 3.40% | 12.12.2024. |
| Federal Reserves (Fed) | „Federal Funds Target Rate“ | 5.00% | 07.11.2024. |
| Bank of Japan (BoJ) | „Overnight Call Rate“ | 0.25% | 31.10.2024. |
| Bank of England (BoE) | „Official Bank Rate“ | 5.00% | 07.11.2024. |
| Swiss National Bank (SNB) | „Libor Target Rate“ | 1.00% | 12.12.2024. |
| Bank of Canada (BoC) | „Target Overnight Rate“ | 3.75% | 11.12.2024. |
| Reserve Bank of Australia (RBA) | „Cash Rate Target“ | 4.35% | 05.11.2024. |

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

| | 21.10.2024. ¹ | 25.10.2024. ² | Promjena u baznim poenima |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| ESTR | 3.415 | 3.166 | -24.90 |
| Euribor 1W | 3.339 | 3.149 | -19.00 |
| Euribor 1M | 3.147 | 3.127 | -2.00 |
| Euribor 3M | 3.201 | 3.059 | -14.20 |
| Euribor 6M | 3.028 | 2.894 | -13.40 |
| Euribor 12M | 2.709 | 2.565 | -14.40 |

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 21.10.2024.- 25.10.2024.

| Zemlja | Indikator | Period | Očekivana vrijednost | Aktuelna vrijednost | Prethodna vrijednost |
|------------------|---|--|----------------------|---------------------|----------------------|
| Euro zona | <p>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) 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.</p> | <p>Oktober Preliminarni podaci</p> | 49.7 | 49.7 | 49.6 |
| Njemačka | <p>Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.</p> | <p>Septembar MoM% YoY%</p> | -0.2% -1.1% | -0.5% -1.4% | 0.2% -0.8% |
| | <p>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) 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.</p> | <p>Oktober Preliminarni podaci</p> | 47.6 | 48.4 | 47.5 |
| | <p>IFO Poslovna klima (IFO Business Climate) Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.</p> | <p>Oktober</p> | 85.6 | 86.5 | 85.4 |
| Velika Britanija | <p>S&P globalni kompozitni PMI indeks (S&P Global Composite PMI) 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.</p> | <p>Oktober Preliminarni podaci</p> | 52.5 | 51.7 | 52.6 |
| | <p>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.</p> | <p>Oktober</p> | -20 | -21 | -20 |
| SAD | <p>S&P globalni kompozitni PMI indeks (S&P Global Composite PMI) 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.</p> | <p>Oktober Preliminarni podaci</p> | 53.8 | 54.3 | 54.0 |
| | <p>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak.</p> | <p>Oktober 19 k=1.000</p> | 242k | 227k | 241k |
| Japan | <p>Tokijo indeks potrošačkih cijena na godišnjem nivou (Tokyo CPI YoY) Potrošačke cijene (CPI) predstavljaju mjeru cijena koje potrošači plaćaju za potrošačku korpu dobara i usluga. Godišnja (mjesečna) stopa rasta predstavlja stopu inflacije.</p> | <p>Oktober YoY%</p> | 1.8% | 1.8% | 2.1% |

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 2.19% na 2.29%. U ponedjeljak je prinos oštro porastao, kako su investitori prodavali obveznice da bi iskoristili prethodni rast cijena za ostvarivanje profita. Rast prinosa je nastavljen i narednog dana, uslijed slabljenja očekivanja da bi u decembru moglo doći do većeg od 25bp smanjenja kamatnih stopa, pa je tog dana dostigao najveći nivo u posljednja dva mjeseca od 2.33%. U nastavku nedelje prinos se kolebao, uslijed izjava zvaničnika ECB-a, od kojih neki navode da je moguće veće povećanje stope u decembru, dok drugi smatraju da to nije opravdano. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je izrazila zadovoljstvo progresom u smanjenju stope inflacije, ali je dodala i da će centralna banka ostati oprezna i bez naglih zaključaka. U četvrtak su prinosi pali, kako su počela da jačaju očekivanja da bi u decembru ECB-a mogla smanjiti kamatne stope za 50bp, pa je na kraju dana prinos bio na nivou od 2.24%. Tog dana je objavljeno da je aktivnost privatnog sektora euro zone drugi mjesec u zoni kontrakcije uslijed slabljenja aktivnosti dvije najveće regionalne ekonomije. U petak je uslijedio oporavak, kako je došlo do rasta cijene nafte zbog dešavanja na Bliskom istoku, a njemački Ifo indeks poslovne klime je porastao na najveći nivo od juna.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 4.09% na 4.24%, a njegovo kretanje tokom nedelje je bilo slično kretanju na njemačkom tržištu. U prvoj polovini nedelje prinos je konstantno imao rastući trend, pa je u srijedu dostigao nedeljni maksimum od skoro 4.26%, što je ujedno i najveći nivo od jula. Ekonomski podaci iz SAD-a, posebno poslednji podaci o stopi inflacije, podržavaju postepeno smanjenje kamatne stope Fed-a, što je uzrokovalo rast prinosa. Rast prinosa je uzrokovan i rastom cijene nafte. Podatak o neočekivanom padu broja novih zahtjeva nezaposlenih za primanje socijalne pomoći u SAD-u, u prethodnoj nedelji, u četvrtak je uzrokovao slabljenje prinosa. Međutim, već narednog dana prinos se približio prethodno dostignutom nivou, djelimično uslijed rasta cijene nafte, ali i zbog objave boljih od očekivanja preliminarnih podataka o narudžbama trajnih dobara u SAD-u.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$2721.46 na \$2747.56, što predstavlja rast od 0.96%. Ovaj rast je bio posebno izražen u prvoj polovini izvještajnog perioda, kada je cijena skočila sa početne vrijednosti na \$2758.49 u srijedu sedinom dana. Rast cijene zlata u tom periodu je bio izazvan rastom geopolitičke neizvjesnosti. Dodatni faktor koji je doveo do rasta cijene zlata su predsjednički izbori u SAD-u i neizvjesnost koja vlada oko ishoda izbora. U srijedu, nakon što je dostigla rekordnu vrijednost u ovom periodu, cijena zlata je ostvarila oštar pad uglavnom zbog jačanja dolara u odnosu na korpu valuta. U preostalom dijelu sedmice, cijena zlata je ponovo imala trend rasta, podstaknuta rastom geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku.

NAFTA



Cijena nafte je porasla u ovoj izvještajnoj nedelji za 3.90% i to sa \$72.99 na \$75.84 za barel. Rast cijene nafte je bio izražen tokom prva dva dana nedelje zbog tenzija koje su postojale između Irana i Izraela. Sredinom sedmice došlo je do blagog pada cijene nafte i to kako su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle tokom prethodne sedmice za 5.47 miliona barela. U četvrtak je nakon inicijalnog rasta cijena nafte na dnevnom nivou pala i to kako postoje signali da rafinerije u SAD-u procesuiraju naftu po najvećem nivou u posljednjih šest godina. U petak je cijena nafte ponovo bilježila rast zbog zabrinutosti oko dešavanja na Bliskom istoku.

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.