



**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	1.2055	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.1996	M 2/20	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1911
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1804
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**

(22. april 2024 – 26. april 2024.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, L'Oreal, Body Shop

ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy

F.M.A.'s Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

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

Commonwealth Bank's Thurlall: Oil Prices, Iraq, Iran, Saudi Arabia, China, Japan Rates, Economy Outlook

Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the purchase of Body Shop International Plc.

Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events	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 Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bonders Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

USD INTEREST RATE SWAPS

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	5.1400	5.1450	5.1425	+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

Change on day  
 IYC4 I52<GO>  
 Change on Month  
 IYC6 I52<GO>

USD INTEREST RATE SWAPS

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
23) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Change on day  
 IYC4 I48<GO>  
 Change on Month  
 IYC6 I48<GO>  
 For US Govt Yield Curve, type fIYC1 I2  
 For US swap Curve, type fIYC1 I52 <G

Podgorica, 30. april 2024. godine

## Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Ekonomski rast SAD-a za predhodni kvartal je pao na približno 2-godišnji minimum, dok je inflacija porasla. Izvještaj Biroa za ekonomske analize SAD-a je pokazao da je BDP porastao po stopi od 1.6% na godišnjem nivou, ispod svih prognoza ekonomista, dok je glavni "motor" privrede, lična potrošnja, porasla tempom od 2.5%, što je sporije od predviđenog. Pomno praćena mjera osnovne inflacije je porasla sa 2% na 3.7%, što je prvo kvartalno ubrzanje u ovoj godini. Sa povećanjem inflacije, kreatori monetarne politike Federalnih rezervi, mogli bi se suočiti sa ponovnim pritiskom da dodatno odlože bilo kakvo samnjenje, pa čak i da razmotre da li su troškovi pozajmljivanja dovoljno visoki. Sve oči su u petak bile okrenute ka FED-ovom preferiranom mjeracu inflacije – osnovnom indeksu cijena rashoda za ličnu potrošnju. Podaci su pokazali da je u martu mjesečna stopa ostala nepromijenjena na 0.3%, što je bilo u skladu sa očekivanjima, dok je na godišnjem nivou porasla na 2.8%, nešto više u odnosu na očekivanja, 2.7%.
- Tržišni učesnici smatraju da odlaganje povećanja kamatnih stopa u FED-u, neće spriječiti ECB da smisleno snizi cijene kamatne stope ove godine. Osnovna/ukupna inflacija euro zone će vjerovatno biti stabilna u aprilu (2.4%), opterećena višim troškovima energije, a očekuje se da će bazna inflacija značajno da pada sa 2.9% na 2.6%. Proces dezinflacije je napredovao, porast cijena će vjerovatno tokom ljeta pasti ispod 2%, što potvrđuje vjerovatnoću da je junsko smanjenje stopa u ECB-u gotovo neizbježno, a vrata će biti otvorena za rezove i na preostalim sastancima do kraja godine. Trn u oku ECB-a je inflacija usluga, koja se uporno drži na 4% već pet mjeseci, zbog čega su pojedini članovi odbora ECB-a oprezni po pitanju daljeg predviđanja smanjenja kamatnih stopa.
- Predsjednik Bundesbanke je saopštio da postoji velika vjerovatnoća da ECB smanji kamatne stope u junu, ali je istakao da je potrebno biti oprezan kako je i dalje prisutna „uporana inflacija“ u euro zoni koja ne opravdava dalje smanjenja kamatnih stopa. On je dodao da nakon junskog smanjenja kamatne stope možda neće biti opravdano dodatno smanjenje.
- Gedmiminas Simkus, član Upravnog vijeća ECB-a, je izjavio da bi ta centrala banka mogla i u junu i u julu da smanji kamatnu stopu ukoliko dezinflatorna kretanja u euro zoni budu veća od očekivanja.
- Švajcarska narodna banka je uvela nekoliko promjene u implementaciji monetarne politike i povećala je stopu obavezne rezerve za banke sa 2.5% na 4%.
- Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je krajem nedelje porastao na najviši nivo od početka godine (4.74%), kako podaci o cjenovnim pritiscima u SAD-u dovode u sumnju sposobnost FED-a da počnu da snižavaju kamatne stope ove godine. Uprkos ovim vijestima, potražnja na aukciji državnih obveznica je bila fer do jaka, vrijedna više od 180 milijardi dolara, što je znak da su investitori i dalje skloni da rast prinosa tretiraju kao priliku za kupovinu. Prinosi na njemačke državne obveznice su pratili rastući trend američkih obveznica.

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ovoj nedelji porastao za 0.35%. Na samom početku nedelje kurs je bio stabilan, dok je u ostatku nedelje, sve do petka imao trend rasta. Do rasta kursa je došlo prvo kako su objavljeni pozitivni podaci o rastu poslovne aktivnosti u euro zoni u aprilu. Kompozitni PMI indeks euro zone je porastao u aprilu na 51.4 i bio je bolji od očekivanih 50.7, a do rasta ovog indeksa je došlo najviše zbog rasta indeksa uslužnog sektora na nivo od 52.9. Takođe, na rast kursa je imala uticaj i vijest da je poslovno povjerenje u Njemačkoj poraslo na najveći nivo u poslednjih godinu dana u aprilu i to na nivo od 89.9. Treba istaći da je u ovom periodu i predsjednik Bundesbanke saopštio da postoji velika vjerovatnoća da ECB smanji kamatne stope u junu, ali da je potrebno biti oprezan kako je i dalje prisutna „uporna inflacija“ u euro zoni koja ne opravdava dalje smanjenje kamatnih stopa. Jedino je u petak došlo do nešto većeg pada ovog kursa i to kako je Fed-ova preferirana mjera za inflaciju (PCE core deflator) porasla u martu na 2.8% sa februarskih 2.7%.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. U ponedjeljak je kurs imao rastući trend. Sterling je tog dana slabio kako je mišljenje jednog od zvaničnika Banke Engleske da će inflacija u Velikoj Britaniji biti niža od poslednjih projekcija ove

monetarne institucije dovelo do rasta očekivanja u pogledu junskog smanjenja kamatne stope BoE. Međutim, u nastavku nedelje kurs je uglavnom slabio. Iako je u utorak prijepodne euro jačao uslijed preliminarne objave da je kompozitni PMI indeks euro zone u aprilu porastao više od očekivanja, istog dana je došlo do oštrog pada kursa, kako je nakon objave da je isti indeks za Veliku Britaniju značajno premašio očekivanja sterling ojačao. Slabljenje kursa do kraja nedelje je uglavnom uzrokovano očekivanjima u pogledu poteza Banke Engleske i Evropske centralne banke. Tržišta ne očekuju da će BoE smanjiti kamatnu stopu prije sledećeg kvartala, dok je prethodno ECB nagovijestio da će prvo smanjenje uslijediti u junu, pa je sterling jačao, a evropska valuta slabila. Pomjeranje očekivanja u vezi prvog smanjenja kamatne stope BoE je podžano izjavom glavnog ekonomiste BoE koji je jasno stavio do znanja da izgledi za britansku ekonomiju nisu značajno izmijenjeni od početka marta.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao za 2.80%. Samo je na početku sedmice kurs bio stabilan, da bi u ostatku sedmice bilježio rast. Do rasta kursa je došlo kako su objavljeni pozitivni podaci o rastu poslovne aktivnosti u euro zoni u aprilu. Tokom ove sedmice jen je slabio i u odnosu na dolar pa je Japan izdao do sad najoštrije upozorenje da je spreman da interveniše na tržištu valuta kako bi ograničio dalji pad jena, a ministar finansija je izrazio zabrinutost u pogledu slabljenja jena i njegovog uticaja na troškove uvoza. Tokom petka kurs EUR/JPY je ostvario najveći rast i to kako Banka Japana svojom odlukom na redovnom zasijedanju razočarala tržišne učesnike. Naime, Banka Japana je zadržala kamatne stope na postojećem nivou, a zadržala je i program kupovine obveznica u skladu sa martovskim sastankom.

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

	<b>22.04.2024.<sup>1</sup></b>	<b>26.04.2024.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0656	1.0693	0.35
EUR/GBP	0.86142	0.85599	-0.63
EUR/JPY	164.70	169.31	2.80
EUR/AUD	1.66008	1.63674	-1.41
EUR/CHF	0.97033	0.97033	0.00
USD/JPY	154.64	158.33	2.39
GBP/USD	1.2370	1.2493	0.99

**Tabela br. 2 – Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

<b>Centralna banka</b>	<b>Referentna kamatna stopa</b>	<b>Visina referentne kamatne stope</b>	<b>Naredno zasijedanje</b>
European Central Bank (ECB)	„ECB main refinancing rate“	4.50%	06.06.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	01.05.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.00%	14.06.2024.
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%	05.06.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	07.05.2024.

Banka Japana je na svom redovnom zasijedanju zadržala raspon referentne stope između 0% i 0.1%, takođe nije najavljeno smanjenje programa otkupa obveznica, već će ih kupovati u skladu sa martovskom odlukom. Banka predviđa da će inflacija ostati iznad ili oko ciljane inflacije do fiskalne 2026. godine, sa inflacijom od 2.8% ove fiskalne godine. Guverner ove centralne banke je nagovijestio da bi želio da postepeno nastavi sa povećanjem kamatnih stopa, nakon što je prošlog mjeseca okončao politiku negativnih kamatnih stopa prvim povećanjem od 2007. godine.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>22.04.2024.<sup>1</sup></b>	<b>26.04.2024.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	3.910	3.9070	-0.30
Euribor 1W	3.891	3.883	-0.80
Euribor 1M	3.837	3.848	1.10
Euribor 3M	3.892	3.865	-2.70
Euribor 6M	3.846	3.835	-1.10
Euribor 12M	3.732	3.724	-0.80

<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 22.04.2024. – 26.04.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Prati povjerenje među domaćinstvima ili potrošačima, a rezultati se dobijaju istraživanjem sprovedenim nad slučajnim uzorkom domaćinstava.	April Preliminarno	-14.5	-14.7	-14.9
	<b>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavke (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, 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.	April Preliminarno	46.5 51.8 50.7	45.6 52.9 51.4	46.1 51.5 50.3
Velika Britanija	<b>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavke (S&amp;P Global Manufacturing, Services, 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.	April Preliminarno	50.4 53.0 52.6	48.7 54.9 54.0	50.3 53.1 52.8
	<b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confidence)</b> Mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	April	-20	-19	-21
SAD	<b>Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavke (S&amp;P Global Manufacturing, Services, 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.	April Preliminarno	52.0 52.0 52.0	49.9 50.9 50.9	51.9 51.7 52.1
	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje, i najčešće je korišten indikator ekonomske aktivnosti.	I kvartal YoY%	2.5%	1.6%	3.4%
	<b>Deflator izdataka za ličnu potrošnju (PCE Deflator)</b> Deflator izdataka za ličnu potrošnju prati na mjesečnom nivou ukupne promjene cijena robe i usluga koje kupuju potrošači.	Mart MoM% YoY%	0.3% 2.6%	0.3% 2.7%	0.3% 2.5%
Japan	<b>Tokyo indeks potrošačkih cijena (Tokyo CPI)</b> Mjeri cijene koje potrošači plaćaju za tržišnu korpu proizvoda i usluga.	April YoY%	2.5%	1.8%	2.6%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ponedjeljak do kraja dana pao kako je član Upravnog savjeta ECB-a, Mario Senteno, ukazao da bi ukupno smanjenje kamatnih stopa u ovoj godini moglo da prelazi 100bp, naglašavajući da treba da se djeluje prije nego što se postigne cilj od 2%. Narednog dana se prinos kolebao, da bi u srijedu i četvrtak rastao nakon upozorenja guvernera Bundesbanke, Jaohim Nagela, da ECB nakon juskog smanjenja kamatne stope možda neće nastaviti sa daljim smanjenjem, jer postojeća neizvjesnost sprečava da se prati unaprijed definisana putanja smanjenja kamatnih stopa. Nagel je poručio da postoji velika vjerovatnoća da ECB smanji kamatne stope u junu, ali je istakao da treba biti oprezan, jer je u euro zoni i dalje prisutna „uporana inflacija“ koja za sad ne opravdava dalja smanjenja kamatnih stopa. Posljednjeg dana je prinos pao nakon objave baznog PCE deflatora u SAD-u, kao i odluke BoJ-a.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak na nivou dana pao i pratio je kretanje prinosa EU obveznica. Za ove nedelju su najavljene aukcije 2-, 5-, 7-godišnjih obveznica u iznosu od \$69 mlrd, \$70 mlrd i \$44 mlrd, respektivno. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u utorak pao kako je bilo objavljeno da je PMI proizvodnje u SAD-u bio slabiji od očekivanja, a i investitori su zauzimali pozicije u susret velikim aukcijama obveznica od strane vlade SAD-a. Narednog dana je došlo do oporavka prinosa na 10-godišnje američke državne obveznice kako podaci o cjenovnim pritiscima u SAD-u dovode u sumnju sposobnost Fed-a da počne da snižava kamatne stope ove godine. Uprkos ovim vijestima, na najavljenim aukcijama državnih obveznica potražnja je bila od fer do jaka, što je znak da su investitori i dalje skloni da rast prinosa tretiraju kao priliku za kupovinu. Na samom kraju nedelje prinos je zabilježio pad nakon objave martovskih podataka o PCE deflatoru u SAD-u koji je djelimično ublažio strahove od “ljepljivog” narativa inflacije, kao i odluke BoJ-a.

## ZLATO



Na samom početku ove nedelje cijena zlata je ostvarila veliki pad kako se smanjila tražnja za sigurnim sredstvima zbog toga što nije došlo do ekalacije tenzija na Bliskom Istoku. Narednog dana cijena zlata je porasla kako je dolar pao u odnosu na korpu valuta pa se to odrazilo na rast tražnje za ovim plemenitim metalom. U ostatku sedmice cijena zlata je imala blag trend rasta kako su investitori očekivali objavljivanje podataka o inflaciji u SAD-u, a koji bi dali više naznaka u kom pravcu će Fed da sprovedi monetarnu politiku. Posljednjeg dana cijena zlata je pala kako je dolar porastao u odnosu na većinu valuta.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji imala trend rasta. Do rasta cijene nafte početkom nedelje je došlo kako su objavljeni pozitivni podaci o euro zoni i zbog zabrinutosti u pogledu potencijalno novih sankcija koje bi SAD mogao da uvede na izvoz nafte iz Irana. U ostatku sedmice cijena nafte je rasla kako je objavljeno da su zalihe nafte pale u SAD-u za 6.37 miliona barela tokom prethodne sedmice. Posljednjeg dana cijena nafte se stabilizovala podržana jačanjem dolara i nedelju je završila na nivou od \$89.21 za barel.

### 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.