

EURUSD ↓ 1.2179 At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2174 Value 3/21/06
 1.2179/1.2180 TTDL
 L.2174 Value 3/21/06
 Currency 1/4



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	1.1996	M 2/20	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1881
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
(26. februar 2024 - 01. 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
 U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
 Commonwealth Bank's Thurlbell: Oil Prices, Iraq
 Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, about European economies
 Japanese mobile-phone unit and L'Oréal SAS purchase of Body Shop International Plc.
 Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

LIVE <GO> Events

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 Mubaidin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bonders 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	🔊

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7930 7500 Germany 49 69 920410
 Hong Kong 852 2977 6000 Japan 81 3 3201 6900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
 9615-351-3 1P-Har-06 19 12' 28

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	5.1470	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

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	-.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

Change on day IYC4 I52<GO>
 Change on Month IYC6 I48<GO>

For US Govt Yield Curve, type f IYC1 I2
 For US swap Curve, type f IYC1 I52 <G

Podgorica, 06. mart 2024. godine

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj nedelji blago porastao. Početkom nedelje je kurs imao rastući trend, kako je euro jačao podstaknut izjavom predsjednice ECB-a koja je ukazala na progres u inflaciji, ali i istakla uporne pritiske od zarada, naglasivši važnost postizanja održivog inflatornog targeta od 2%. Međutim, u utorak poslijepodne kurs je počeo da slabi. Rastući prinosi na državne obveznice SAD-a su pružili podršku dolaru, dok je oprezan stav ECB-a o inflaciji i popuštanju monetarne politike, skupa sa objavom da je smanjeno pozajmljivanje unutar euro zone, ograničio rast eura. U srijedu je kurs oštro pao, na nešto ispod 1.0800, kako je dolar jačao u susret ključnim podacima iz SAD-a (BDP, inflacija). Međutim, istog dana, nakon objave da je BDP za IV kvartal revidiran blago naniže, sa 3.3% na 3.2%, dolar je oslabio, pa se kurs vratio na nivo sa početka dana. Sa druge strane, euro je ojačao podržan komentarima pojedinih zvaničnika ECB-a koji su ukazali na zabrinutost oko inflacije, upozoravajući na rizik preranog smanjenja kamatnih stopa. U četvrtak je kurs ponovo oštro pao, sa 1.0856 na 1.0796, kako su preliminarni podaci pokazali da je stopa inflacije u Njemačkoj u februaru pala na najniži nivo od juna 2021. godine, sa 2.9% na 2.5%, a očekivano je 2.6%. Što se tiče SAD-a indeks troškova lične potrošnje u januaru je smanjen sa 2.6% na 2.4%, što je u skladu sa očekivanjima. Posljednjeg dana izvještajne nedelje kurs se oporavio, uglavnom kako je dolar slabio zbog objave razočaravajućih podataka o proizvodnom ISM indeksu. Preliminarni podaci za euro zonu su pokazali da je inflacija u februaru pala sa 2.8% na 2.6%, što je blaži pad od očekivanja (2.5%). Uprkos tome, osnovna inflacija, koja isključuje cijene hrane i goriva, ostala je povišena na 3.1%, premašivši projektovanih 2.9%. Osnovna inflacija koja premašuje cilj ECB pojačava argument ECB-a da podrži rekordno visoke kamatne stope, i da odloži razmatranje ublažavanja monetarne politike do sredine godine.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je zabilježio blagi rast tokom ovog izvještajnog perioda. Kurs EUR/GBP je na samom početku nedelje porastao kako je bilo objavljeno da je inflacija u maloprodaji u Velikoj Britaniji usporena. U utorak je slabljenje kursa u drugom dijelu dana bilo uzrokovano jačanjem sterlinga uslijed izjave jednog od čelnika BoE da su inflatorni pritisci prisutni, što je ostavilo otvoreno pitanje koliko dugo će se kamatne stope u Velikoj Britaniji zadržati na postojećem nivou. Krajem nedelje kurs EUR/GBP je porastao. Investitori traže nove ekonomske okidače koji bi im mogli pružiti više informacija kada bi moglo doći do smanjenja kamatnih stopa. Generalno, podaci o inflaciji euro zone su u ovom periodu pružili podršku evropskoj valuti. Glavni ekonomista Banke Engleske je upozorio da se kreatori monetarne politike „moraju čuvati lažnog osjećaja sigurnosti“ ukoliko u skorijoj budućnosti stopa inflacije naglo padne sa nivoa koji trenutno iznosi 4%, a dodao je i da britanska ekonomija ostaje slaba i da se uz aktuelne podatke još uvijek ne može zaključiti da cijene neće ponovo porasti. U petak je kurs slabio, kako je na tržištu bila prisutna neizvjesnost kada će ECB, a kada BoE, smanjiti kamatnu stopu.

EUR/JPY



U ovoj izvještajnoj nedelji **kurs EUR/JPY** je blago pao. U ponedjeljak je kurs porastao, kako je euro jačao uslijed izjave predsjednice ECB-a da i pored progressa u pogledu inflacije, euro zona još uvijek nije postigla inflatorni target jer i dalje postoji pritisak od rasta zarada. Međutim, od utorka je kurs počeo da se kreće silaznim trendom. Naime, nakon objave da je stopa inflacije u Japanu iznad predviđanja, pojačana su očekivanja u pogledu povećanja kamatne stope Banke Japana, pa je jen jačao. Stopa inflacije je u januaru pala sa 2.6% na 2.2% (očekivano 1.9%), dok je osnovna inflacija takođe zabilježila pad, sa 2.3% na 2% (očekivano takođe 1.9%). Iako je u srijedu krajem dana kurs imao rastući trend, narednog dana je oštro pao. Član BoJ-a, Hajime Takata, poslao je jak signal da bi banka uskoro mogla da promijeni politiku baziranu na negativnim kamatnim stopama, rekavši da se BoJ konačno približava ciljanom nivou inflacije, što je pružilo podršku jenu. Međutim, u petak se ovaj kurs oporavio, kako je jen slabio nakon što je guverner BoJ-a izjavio da ostavlja sve opcije otvorene u pogledu tajminga dugo iščekivanog povećanja kamatne stope u Japanu.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	26.02.2024. ¹	01.03.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0821	1.0837	0.15
EUR/GBP	0.85391	0.85650	0.30
EUR/JPY	162.86	162.68	-0.11
EUR/AUD	1.64918	1.66076	0.70
EUR/CHF	0.95344	0.95747	0.42
USD/JPY	150.51	150.12	-0.26
GBP/USD	1.2672	1.2655	-0.13

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%	07.03.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	20.03.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	-0.10%	19.03.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	21.03.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.75%	21.03.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	06.03.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	19.03.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	26.02.2024. ¹	01.03.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.907	3.904	-0.30
Euribor 1W	3.899	3.872	-2.70
Euribor 1M	3.851	3.817	-3.40
Euribor 3M	3.933	3.938	0.50
Euribor 6M	3.914	3.912	-0.20
Euribor 12M	3.738	3.744	0.60

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je rastao tokom prva tri dana ove izvještajne nedelje. Do rasta prinosa je došlo kako su trejderi umanjili očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope od strane ECB-a, kao i zbog izjave predsjednice te centralne banke da još uvijek nisu ispunili cilj u pogledu inflacije. U četvrtak je nakon inicijalnog rasta, došlo do oštrog pada u kretanju ovih prinosa i to kako se pad prinosa na američke obveznice prelio i na evropsko tržište. Poslednjeg dana prinos na ove obveznice je ponovo imao trend pada i na kraju perioda se našao na nivou od 2.41%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak porastao kako su održane dvije aukcije obveznica u SAD-u i to \$63 mlrd 2-godišnjih obveznica i \$64 mlrd 5-godišnjih obveznica. U utorak je nastavljen rast prinosa na ove obveznice kako su se investitori pozicionirali za objavljivanje podataka o inflaciji u SAD-u, dok u srijedu nisu ostvarili veću promjenu. U četvrtak, kada su objavljeni podaci da je Fed-ova preferirana mjera inflacije bila u skladu sa očekivanjima, a što ide u prilog očekivanjima tržišnih učesnika u poledu toga da će Fed tokom ove godine da smanji kamatnu stopu, prinos na američke 10-godišnje obveznice je ostvario oštar pad. U petak je ponovo došlo do oštrog pada prinosa i to kako su objavljeni slabi ekonomski podaci u SAD-u, što je dodatno povećalo očekivanja da će Fed da smanji kamatnu stopu u ovoj godini. Na kraju ove nedelje prinos se našao na nivou od 4.17%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. U većem dijelu nedelje cijena se kretala unutar ograničenog intervala, između \$2030 i \$2040 za uncu, da bi u četvrtak poslijepodne porasla na \$2050. Kolebanje cijene je uzrokovano iščekivanjem ključnih američkih ekonomskih podataka, za koje se očekivalo da će bliže odrediti kada bi Fed mogao početi sa smanjenjem kamatnih stopa. Pored toga cijena zlata je pratila kretanje američkog dolara, bilježivši rast kada dolar slabi, i obratno. Podatak da je BDP SAD-a za IV kvartal revidiran naniže gotovo da nije imao uticaj na kretanje cijene ovog plemenitog metala, dok je podatak o inflaciji u SAD-u potvrdio spekulacije da će Fed u ovoj godini da smanji kamatnu stopu, što je uzrokovalo rast cijene u četvrtak. U petak je cijena ovog plemenitog metala oštro porasla, dostižući najveći nivo u ovoj godini, \$2088.37, kako su razočaravajući američki ekonomski podaci (fabričke narudžbe, povjerenje potrošača) podstakli očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope Fed-a u ovoj godini.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla. U većem dijelu nedelje cijena se kretala unutar ograničenog intervala. Popuštanje geopolitičke zabrinutosti nakon izjave američkog predsjednika da je postizanje dogovora između Izraela i Hamasa o prekidu sukoba blizu, kao i izvještaji o stanju zaliha u SAD-u, koji su pokazali da je u prethodnoj nedelji došlo do njihovog rasta, faktori su koji su vukli cijenu nafte na niže. Sa druge strane, naznake da se rast tražnje za ovim energentom oporavlja, i glasine da će OPEC+ nastaviti dobrovoljno da ograničava proizvodnju i nakon I kvartala, za kada je inače planirano da se prekine sa smanjenjem, uzročnici su rasta cijene. Prema podacima američke vlade potrošnja nafte u SAD-u u 2023. godini je porasla na 4-godišnji maksimum, a očekuje se da bi i u ovoj godini mogla biti blizu pomenutog nivoa. U petak je cijena nafte oštro porasla, dostižući najveći nivo u ovoj godini, kako je napad izraelskih snaga koji je odnio živote preko sto Palestinaca koji su čekali na pomoć u Gazi, pojačao tenzije na Bliskom istoku, i zakomplikovao pregovore o prekidu sukoba.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 26.02.2024. – 01.03.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju o ukupnom stanju ekonomije i njihovoj ličnoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima poverenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	Februar P	96.6	95.4	96.2
	Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) Rana procjena inflacije euro zone. Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. CPI, sam po sebi, mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena.	Februar YoY%	2.5%	2.6%	2.8%
Njemačka	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Mart	-29.0	-29.0	-29.7
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar P MoM% YoY%	0.5% 2.6%	0.4% 2.5%	0.2% 2.9%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar P MoM% YoY%	0.7% 2.8%	0.8% 2.9%	-0.2% 3.1%
Španija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar P MoM% YoY%	0.4% 2.8%	0.3% 2.8%	0.1% 3.4%
Velika Britanija	BRC Indeks cijena u prodavnicama (BRC shop Price Index) Indeks prodajnih cijena Britanskog maloprodajnog konzorcija (BRC) mjeri promjene cijena u maloprodajnim objektima članicama BRC-a u VB. Očitavanje veće od očekivanog trebalo bi uzeti kao pozitivno za funtu, dok bi se niže od očekivanog trebalo uzeti kao negativno za funtu.	Februar YoY%	2.5%	2.5%	2.9%
	Nationwide indeks cijena (Nationwide House PX) Ovaj koncept prati promjene cijena stambenih nekretnina u VB od strane Nationwide Building Society. Drugi je najraniji izvještaj o inflaciji nekretnina.	Februar MoM%	0.3%	0.7%	0.7%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su se po prvi put prijavili za primanje naknade.	24 Februar k= 1,000	210 k	215 k	201 k
	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) Pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši. Njegov pozitivan rast obilježava stanje ekonomije, pomaže jačanju valute. Njegov pad vodi suprotnom rezultatu. DGO je vrlo dobar indikator za budućnost. Mnogi proizvođači planiraju proizvodnju na temelju raspoloživih narudžbi, pad DGO prethodi padu proizvodnje i obrnuto.	Januar P	-5.0%	-6.1%	0.0%
	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Januar MoM%	3.0%	1.5%	8.0%
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.	Januar MoM% YoY%	0.5% 2.0%	0.8% 2.3%	-2.9% 2.1%