

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



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 Y 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 2/14	1.1877
T 3/ 7	1.1889	T 2/14	1.1877
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 (27. maj 2024 – 31. 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 Thurtell: 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 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) 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, 05. jun 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

- Stopa inflacije euro zone ubrzana je više od procjena, što „magli“ outluk daljeg kretanja kamatnih stopa ECB-a nakon planiranog junskog smanjenja. Indeks potrošačkih cijena je u aprilu iznosio 2.4%, dok su u maju potrošačke cijene porasle 2.6% u odnosu na isti period prošle godine, pokazali su preliminarni podaci Eurostata, a očekivano je da će iznositi 2.5%. Osnovni indeks potrošačkih cijena koji isključuje volatilne komponente takođe je nadmašio očekivanja, ubrzanjem na 2.9% (u aprilu je iznosio 2.7%, a za maj je očekivano 2.8%). Stopa uslužne inflacije je skočila sa 3.7% na 4.1%. Što se tiče pojedinačnih evropskih ekonomija nacionalni izvještaji objavljavani tokom ovog izvještajnog perioda pokazali su relativno ujednačeno ubrzanje u vodećim ekonomijama regiona, sa bržim rastom inflacije od očekivanja u Njemačkoj, Francuskoj i Španiji, dok je u Italiji inflacija porasla umjerenijim tempom.
- Glavni ekonomista ECB-a, Filip Lejn, rekao je da puni uticaj nezapamćene kampanje monetarnog pooštavanja ECB-a tek treba da se osjeti – iako se zvaničnici spremaju da u junu smanje troškove zaduživanja. On je dodao da iako je uticaj ciklusa zaoštavanja na ekonomsku aktivnost možda dostigao svoj maksimalni nivo na prelazu ove godine, analize zasnovane na modelima sugerišu da je najveći dio uticaja na inflaciju relativno zaostao, pri čemu se očekuje da se značajan dio efekata prenese na predstojeći period. Lejn je dodao da je ECB-a na putu da počne da smanjuje kamatne stope, ali će morati da zadrži politiku na restriktivnoj teritoriji kroz 2024. godinu.
- Neki zvaničnici, uključujući predsjednika Bundesbanke ne vide potrebu da nakon smanjenja kamatne stope u junu dođe do smanjenja i u julu, dok guverner Centralne banke Francuske tvrdi da takav scenario ne treba isključiti. Guverner Centralne banke Italije je rekao da će i uz nekoliko smanjenja ključnih kamatnih stopa stav monetarne politike ECB-a ostati „čvrst“. On je dodao da ECB-a ne bi trebala da odlaže smanjenje kamatnih stopa jer to samo može dovesti do drastičnije akcije u kasnijoj fazi - prilikom definisanja putanje smanjenja kamatne stope treba imati na umu da brza i postepena akcija bolje „ograničava“ makroekonomsku volatilnost nego kasni i ishitreni pristup.
- Predsjednica Fed-a u Klivlendu, Loreta Mester, je rekla da bi Fed trebao razmotriti načine bolje komunikacije sa javnošću. Na konferenciji Banke Japana Mester je preporučila da izjave Fed-a nakon sastanka koriste više riječi da opišu trenutnu procjenu ekonomije, kako to utiče na izgleda i rizike za te izgleda, a dodala je i da scenario analize treba da budu standardni dio komunikacije Fed-a. Inače, Mester krajem juna odlazi u penziju, a na njeno mjesto će 21. avgusta doći Bet Hamak, bivša izvršna direktorica Goldman Saksa i dugogodišnja liderka u finansijskoj industriji. Hamak ima više od tri decenije iskustva u oblasti finansija, tržišta kapitala i upravljanja rizicima, a bila je član i nekoliko savjetodavnih grupa Ministarstva finansija. Nedavno je bila na poziciji kopredsjedavajuće globalnim finansijama ove investicione banke, a za partnera je imenovana 2010. godine.
- Kreditna agencija S&P u petak je objavila da je smanjila dugoročni kreditni rejting Francuske sa AA na AA-, dok je outlook stabilan. Do promjene je došlo zbog nove projekcije S&P da će udio državnog duga u bruto domaćem proizvodu porasti, što je rezultat većeg od očekivanja budžetskog deficita za period 2023-2027.
- Rast BDP SAD-a za I kvartal je revidiran naniže u odnosu na inicijalni podatak, sa 1.6% na 1.3%, što je najniža stopa rasta u poslednje skoro dvije godine.
- Deflator izdataka za ličnu potrošnju u SAD-u u aprilu je u odnosu na mart porastao 0.3%, a kada se isključe volatilne komponente deflator izdataka za ličnu potrošnju bilježi rast od 0.2%, što je najmanji rast u ovoj godini.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak blago porastao kako je obim trgovine bio smanjen uslijed praznika u SAD-u. Nakon otvaranja tržišta kurs je pao kako su rasla očekivanja da Fed neće smanjiti kamatnu stopu skoro u ovoj godini, a objavljeno je i da se povjerenje potrošača neočekivano poboljšalo u SAD-u u maju (indeks je sa 97 porastao na 102), što je išlo u prilog dolaru. U srijedu je kurs EUR/USD prvo rastao zbog podataka o inflaciji i povjerenju potrošača Njemačke, koji su bili bolji od očekivanja, da bi u drugom dijelu dana kurs oslabio uslijed objave indeksa proizvodnje Fed Ričmond (indeks je sa -7 porastao na 0). Kurs EUR/USD je posljednjeg dana zabilježio rast, kako je euro ojačao nakon što su podaci o inflaciji euro zone u maju uzrokovali slabljenje očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa ECB-a nakon juskog smanjenja. Euro je jačao u odnosu na dolar i kako su poslednji podaci iz SAD-a ukazali na usporavanje ekonomskog rasta i inflacije. PCE bazni deflator inflacije nije ispunio očekivanja prošlog mjeseca, što je podstaklo očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope do kraja godine.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ponedjeljak zabilježio pad kako je euro oslabio u odnosu na sterling nakon komentara člana Upravnog savjeta ECB-a, Fransoa Viljeroja, da ECB ne bi trebala isključiti drugo smanjenje kamatne stope u julu. Kurs EUR/GBP je u utorak prvo slabio, jer su rasle spekulacije da će BoE zadržati kamatne stope na povišenom nivou duže u odnosu na ostale centralne banke. Ipak, u drugom dijelu dana kurs EUR/GBP se blago oporavio kako je objavljeno da je inflacija u maloprodaji, u Velikoj Britaniji usporena u maju (indeks je sa 0.8% pao na 0.6%). U srijedu i četvrtak se kurs blago kolebao. Posljednjeg dana kurs je prvo porastao, kako je objavljeno da su potrošački krediti u Britaniji porasli u aprilu manje od predviđanja i prethodnog mjeseca (krediti su u aprilu porasli 700 mio funti, što je značajno manje u poređenju sa 1.4 mlrd funti koliko su porasli u martu) U drugom dijelu dana kurs je blago pao, jer je tržište nekretnina u Britaniji ostalo stabilno u aprilu, što je ukazalo na otporno povjerenje potrošača, a što je za posledicu ojačalo britansku funtu.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se u ponedjeljak blago kolebao, a narednog dana je porastao uslijed pojačanih spekulacija da će ECB sporije nego što se očekuje da smanjuje kamatne stope, jer je inflacija i dalje visoka. Kurs EUR/JPY je u četvrtak na dnevnom nivou ostvario pad. Očekivalo se da će Ministarstvo finansija Japana da objavi mjesečni podatak o operacijama FX intervencija i da će ovaj izvještaj potvrditi da je Banka Japana intervenisala na tržištu valuta 29. aprila i 01. maja. Inflacija u Tokiju je u maju porasla 1.9% i bila je u skladu sa očekivanjima. U petak je jen oslabio u odnosu većinu glavnih valuta iako je objavljeno da je bazni indeks potrošačkih cijena porastao u skladu s očekivanjima u Tokiju, a podaci o maloprodaji nagovještavali su da je ekonomski oporavak u toku.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	27.05.2024.¹	31.05.2024.²	% Promjena
EUR/USD	1.0847	1.0848	0.01
EUR/GBP	0.85157	0.85149	-0.01
EUR/JPY	170.23	170.62	0.23
EUR/AUD	1.63638	1.63085	-0.34
EUR/CHF	0.99224	0.97889	-1.35
USD/JPY	156.99	157.31	0.20
GBP/USD	1.2737	1.2742	0.04

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

	27.05.2024.¹	31.05.2024.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.9010	3.892	-0.90
Euribor 1W	3.881	3.889	0.80
Euribor 1M	3.792	3.717	-7.50
Euribor 3M	3.808	3.785	-2.30
Euribor 6M	3.780	3.745	-3.50
Euribor 12M	3.729	3.711	-1.80

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 27.05.2024. – 31.05.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Iznos kredita fizičkim licima (Net Consumer Credit) Velika vrijednost pokazatelja može govoriti o "pregrijavanju" ekonomije, kada potrošači uzimaju više kredita nego što je to potrebno za normalan životni standard.	April b=mlrd	1.4b	0.7b	1.4b
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno njemačko domaćinstvo. GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi. IFO Poslovna klima (IFO Business Climate) Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.	Maj Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.2% 2.4%	0.1% 2.4%	0.5% 2.2%
		Jun	-22.5	-20.9	-24.2
		Maj	90.4	89.3	89.4
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena – bazna inflacija (CPI Core) Bazna inflacija predstavlja dugoročni trend nivoa cijena. U mjerenju dugoročne inflacije prolazne promjene cijena treba isključiti, a jedini način je da se isključe artikli koji su podložni čestim promjenama cijena, poput hrane i energije. Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) Ovaj indeks koristi raspoložive podatke koje poredi sa istorijskim trendom kako bi se predvidjele promjene potrošačkih cijena. Pozitivan CPI ukazuje na rast cijena. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Maj Preliminarni podaci	2.7%	2.9%	2.7%
		Maj	2.5%	2.6%	2.4%
		April	6.5%	6.4%	6.5%
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. Bazni troškovi lične potrošnje (PCE Core Deflator) Indeks cijena je ekonomski indikator koji mjeri inflaciju praćenjem promijena u cijenama roba i usluga koje kupuju potrošači u SAD-u, isključujući troškove hrane i energije. Godišnji BDP (GDP Annulaized) BDP mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednosti svih dobara i usluga koje proizvodi privreda. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja privrede.	Maj 25 k=1.000	217k	219k	215k
		April MoM% YoY%	0.2% 2.8%	0.2% 2.8%	0.3% 2.8%
		I kvartal QoQ	1.3%	1.3%	1.6%
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	April MoM%	0.6%	1.2%	-1.2%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao za oko 10bp, iznoseći 2.664% na samom kraju nedelje. Iako je u ponedjeljak prinos pao, nakon izjave člana Upravnog savjeta ECB-a, Vileroya, da ne treba isključiti smanjenje troškova zaduživanja i u junu i u julu, već narednog dana je počeo da ide naviše. Rast je bio prisutan do srijede, kako su preliminarni podaci o inflaciji u Njemačkoj u maju podstakli očekivanja da će ECB sporijim tempom popuštati monetarnu politiku. Uprkos podacima koji su ukazali na rast inflacije i u Španiji narednog dana prinos je oslabio, uglavnom prateći kretanja na američkom tržištu obveznica. U petak početkom dana prinos je imao rastući trend uslijed objave podataka o inflaciji u euro zoni, da bi do kraja dana bio u padu, ponovo uslijed kretanja u SAD-u.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak je tržište američkih državnih obveznica bilo zatvoreno zbog praznika Memorial Day, da bi od utorka do kraja nedelje prinos porastao za oko 5bp, iznoseći skoro 4.50% u petak na kraju dana. U utorak i srijedu ovaj prinos je imao rastući trend, uslijed objave boljih od očekivanja podataka o povjerenju potrošača u SAD-u i zbog izjave zvaničnika Fed-a, Kaškarija, da FOMC nije u potpunosti isključio dodatna povećanja kamatnih stopa, ali da je vjerovatnoća da će se to desiti "jako mala". Rast prinosa je uzrokovan i slabom tražnjom na aukciji 7-godišnjih obveznica SAD-a. Posljednja dva dana na ovom tržištu je preovladao silazni trend, kako su slabiji ekonomski podaci umanjili apetit za rizikom. Naime, BDP SAD-a za I kvartal je revidiran naniže, a objavljeno je da je deflator izdataka za ličnu potrošnju (PCE deflator) u SAD-u u aprilu porastao po mjesečnoj stopi od 0.3% (treći mjesec zaredom), dok je osnovni PCE deflator porastao 0.2%, što je najniža stopa rasta u ovoj godini. Pored toga objavljeno je da je lična potrošnja neočekivano smanjena u aprilu 0.1%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala. Prva dva dana nedelje cijena je uglavnom rasla, kako je ublažavanje inflatornih očekivanja američkih potrošača pojačalo očekivanja da bi Federalne rezerve mogle imati prostora za smanjenje kamatne stope ove godine. Rast je bio prisutan i zbog povećane tražnje za ovim plemenitim metalom uslijed zabrinutosti investitora u pogledu geopolitičkih rizika. U srijedu je došlo do većeg pada cijene, kako je dolar jačao, a trejderi su iščekivali podatke o inflaciji SAD-a. Narednog dana nakon što je objavljeno da je BDP SAD-a za I kvartal revidiran naniže, cijena zlata je porasla. U petak je došlo do oštrog pada cijene. Iako je ukupni PCE deflator u SAD-u u aprilu bio u skladu sa očekivanjima i na martovskom nivou, a osnovni PCE deflator, koji je osnovna mjera inflacije za Fed, iznosio je u aprilu 0.2% u odnosu na martovskih 0.3%, rasla su očekivanja da će Fed-u trebati dodatni dokazi usporavanja inflacije prije nego što dođe do promjene kamatne stope, što je i uzrokovalo pad cijene ovog plemenitog metala.

NAFTA



Prva dva dana u nedelji cijena nafte je imala rastući trend. Početkom nedelje investitori su bili fokusirani na predstojeći sastanak OPEC+, zakazan za 02. jun, na kom će se odlučivati o proizvodnoj politici za drugu polovinu godine. Većina analitičara je bila mišljenja da će članice OPEC+ nastaviti sa dobrovoljnim smanjenjem od 2.2 miliona barela nafte dnevno. Rast cijene je uzrokovan i očekivanjima investitora da će tražnja za naftom da raste tokom ljetnje sezone u SAD-u, ali i pojačanim tenzijama na Bliskom istoku nakon smrti egipatskog vojnika tokom sukoba sa izraelskim trupama. Međutim, druga polovina nedelje je bila u znaku pada cijene ovog energenta, što je rezultiralo njenim padom i na nivou nedelje. Uprkos podacima američke Vlade koji su pokazali najveći pad zaliha nafte u SAD-u u poslednjih pet nedelja, a pad zaliha je objavio i američki Petroleum institut, tržištem je preovladavala zabrinutost zbog postojanja viškova nafte i usporavanja kineske tražnje. Cijena je na samom kraju nedelje slabila zbog sve većih očekivanja da će doći do prekida sukoba u Gazi.

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.