

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 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	1.1878
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	1.1884
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 (29. april 2024 – 03. maj 2024.)

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

Societe Generale: U.S. Economy

Bear Stearns: Teleconference: Fiscal 4-Quarter Profit

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	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 Mohieldin: 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

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 320410
Hong Kong 852 2377 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6815-931-3 17-Mar-06 19:27:28

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

USD SPREADS

2) 2 YR	42.88	44.13	43.50	--
3) 3 YR	41.50	42.75	42.13	-.17
4) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
5) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
6) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
7) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
8) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
9) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
10) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
11) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
12) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
13) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Podgorica, 09. 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

- Prema preliminarnim podacima stopa ukupne inflacije euro zone u aprilu je ostala stabilna i u skladu sa prognozama, iznoseći 2.4%. Stopa osnovne inflacije, koja isključuje energiju, hranu, alkohol i cigarete, je smanjena sa 2.9% na 2.7%, ali je opet iznad prognoza (2.6%). Međutim, u aprilskom izvještaju o inflaciji najviše pažnje zaslužuje uslužna inflacija. Nakon pet mjeseci upornog zadržavanja na nivou od 4% stopa inflacije cijena usluga je napokon pala na 3.7%, a za utvrđivanje ključnih uzročnika njenog smanjenja biće neophodni konačni podaci, čije se objavljivanje očekuje u drugoj polovini mjeseca. Analitičari smatraju da je smanjenje uslužne inflacije ono što je Evropskoj centralnoj banci neophodno da počne sa smanjenjem kamatnih stopa, koje bi se, u slučaju odsustva šokova u pogledu zarada ili skoka cijena roba, moglo desiti već u junu.
- Značajno jači od očekivanja rast bruto društvenog proizvoda euro zone u I kvartalu pokazuje da se ekonomija prilično dobro „nosi“ sa visokim kamatnim stopama. BDP je u odnosu na prethodni kvartal porastao 0.3%, a u odnosu na isti period prošle godine 0.4%, dok je očekivan rast od 0.1%, odnosno, 0.2%. Nakon smanjenja BDP u II polovini prošle godine, rast u I kvartalu ove godine je uslijedilo kako je BDP vodećih evropskih ekonomija, Njemačke, Francuske, Italije i Španije, prevazišao očekivanja. ECB smatra da će u nastavku godine takođe biti prisutan oporavak kako će doći do smanjenja inflacije, oporavka prihoda domaćinstava i jačanja inostrane tražnje, predviđajući rast od 0.6% u ovoj i 1.5% u sledećoj godini.
- Na dvodnevnom sastanku Federalnih rezervi kamatna stopa je jednoglasnom odlukom zadržana u intervalu od 5.25% do 5.50%. Odbor Fed-a je izjavio da nije primjereno smanjivati ovaj opseg sve dok ne dobiju veći stepen uvjerenja da se inflacija održivo kreće ka targetu od 2%, što podaci objavljivani od početka godine nisu pružili. Predsjednik Fed-a je na pres konferenciji sugerisao da neće biti povećanja kamatne stope, već će naredni potez biti ili smanjenje ili zadržavanje na postojećem nivou. Što se tiče bilansa stanja Fed-a Odbor je odlučio da uspori tempo odliva hartija od vrijednosti u skladu sa ranije objavljenim planovima. Konkretno, mjesečni odliv za državne hartije od vrijednosti će umjesto sadašnjih \$60 mlrd od 01. juna iznositi \$25 mlrd. U skladu sa namjerom odbora da na duži rok drži prije svega državne hartije od vrijednosti gornja granica za agencijske hartije od vrijednosti i hartije od vrijednosti pokrivene hipotekom mjesečno ostaje ista, \$35 mlrd, a dospjeli iznosi koji premašuju ovo ograničenje biće reinvestirani u državne hartije od vrijednosti.
- Smanjenjem količine imovine Fed-a vraća se podsticaj ekonomskom rastu. Kreatori monetarne politike žele da budu oprezni sa ovim kvantativnim zatezanjem i postoji vjerovatnoća da bi ovaj proces mogao da traje do sredine 2025. godine. Predsjednik Fed-a, Džerom Pael, je u svom govoru pred Kongresom ponovio da Fed ne žuri da smanji kamatne stope dok ne bude siguran da je ukrotio inflaciju. Sa jakom ekonomijom i tržištem rada, Fed ima fleksibilnost da vidi da li se inflacija vraća na cilj kreatora politike od 2%, prije nego što smanji stope.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je prvog dana ove nedelje bio stabilan. Narednog dana kurs je ostvario pad nakon podataka koji su pristigli iz SAD-a. Naime, objavljeni su podaci koji su ukazali na to da su troškovi za zaposlene u SAD-u porasli više od očekivanja, što ne ide u prilog očekivanjima da će doći do smanjenja kamatne stope od strane Fed-a. Indeks koji prati troškove za zaposlene je porastao u I kvartalu ove godine za 1.2% i ukazuje na rast inflatornih pritiska. Od sredine sedmice počinje trend rasta kursa EUR/USD. Na oporavak kursa u pomenutom periodu uticala je vijest da je broj novootvorenih radnih mjesta pao u martu u SAD-u na 3-godišnji minimum. Na samom kraju nedelje je objava da su platni spiskovi u SAD-u, koji ne uključuju zaposlene u poljoprivredi i nevladinom sektoru, bili slabiji od očekivanja, uticala da kurs dodatno poraste.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prvog dana ove nedelje ostvario pad, dok je u ostatku sedmice bio prisutan trend rasta, a koji je bio najizraženiji na samom kraju sedmice. Kurs EUR/GBP je porastao u ovoj sedmici kako je objavljeno

da se BDP euro zone u I kvartalu oporavio od blage recesije. Naime, u I kvartalu ove godine BDP je ostvario rast od 0.4% u odnosu na isti period prošle godine. Dodatno je na rast kursa uticala i vijest da je tržište nekretnina ostvarilo najveći pad u poslednjih osam mjeseci u Velikoj Britaniji zbog rasta kamata na hipotekarne kredite. Poslednjeg dana ove nedelje kurs je ostvario najveći rast zbog vijesti da jedan od fondova planira da proda oko 2.7 mlrd akcija kompanija iz Velike Britanije.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na početku nedelje pao, kako je jen jačao uslijed spekulacija o intervencijama na tržištu valuta. Wall Street Journal je početkom nedelje objavio da su japanske finansijske vlasti intervenisale na tržištu. Viši japanski diplomata za valute, Masato Kanda, odbio je da komentariše kada je upitan da li su vlasti intervenisale, ali je izjavio da su trenutna dešavanja na valutnom tržištu „spekulativna, brza i abnormalna“ i da se ne mogu zanemariti. Tokom naredna dva dana ovaj kurs nije bilježio veću promjenu. U četvrtak kurs EUR/JPY je slabio zbog spekulacija da Japan ponovo interveniše kako bi podržao svoju valutu, međutim zvaničnici te zemlje i dalje odbijaju da komentarišu ove spekulacije. Poslednjeg dana kurs se stabilizovao i na kraju nedelje se našao na nivou od 164.72.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	29.04.2024.¹	03.05.2024.²	% Promjena
EUR/USD	1.0693	1.0761	0.64
EUR/GBP	0.85599	0.85778	0.21
EUR/JPY	169.31	164.72	-2.71
EUR/AUD	1.63674	1.62826	-0.52
EUR/CHF	0.97033	0.97405	0.38
USD/JPY	158.33	153.05	-3.33
GBP/USD	1.2493	1.2547	0.43

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

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
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%	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.

U ovoj izvještajnoj nedelji održan je redovan sastanak Fed-a na kojem su kamatne stope zadržane na postojećem nivou. Predsjednik Fed-a je na konferenciji za medije nakon sastanka saopštio da povećanje kamatne stope nije za očekivati kao naredni potez.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	29.04.2024.¹	03.05.2024.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.9070	3.9080	0.1
Euribor 1W	3.883	3.893	1.0
Euribor 1M	3.848	3.865	1.7
Euribor 3M	3.865	3.827	-3.8
Euribor 6M	3.835	3.802	-3.3
Euribor 12M	3.724	3.693	-3.1

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 29.04.2024. – 03.05.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April Preliminarno MoM% YoY%	0.6% 2.3%	0.5% 2.2%	0.4% 2.2%
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April Preliminarno MoM% YoY%	0.6% 2.4%	0.6% 2.4%	0.8% 2.4%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Veća stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Mart	6.5%	6.5%	6.5%
SAD	Otvaranje radnih mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj koncept prati broj specifičnih radnih mjesta u privredi. Slobodna radna mjesta generalno obuhvataju ili novootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena) na kojima poslodavac preduzima posebne radnje da ih popuni.	Mart k=1.000	8680 k	8488 k	8756 k
	Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator mjeri broj zaposlenih na platnom spisku privatnog sektora.	April k=1.000	183 k	192 k	184 k
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji koja utiče na ekonomski rast.	Mart	1.6%	1.6%	1.6%
	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, zaposlene u privatnim domaćinstvima i neprofitnim organizacijama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	April k=1.000	240 k	175 k	303 k
Japan	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Veća stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Mart	7.5%	7.2%	7.5%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. Već u ponedjeljak na ovom tržištu je bio prisutan silazni trend, uprkos preliminarnim podacima koji su pokazali da je stopa inflacije u Njemačkoj u aprilu iznad očekivanja (2.4% nasuprot 2.3%). Ipak, u utorak je uslijedio rast do nivoa od skoro 2.60%, zahvaljujući objavi boljih od očekivanja podataka o BDP euro zone u I kvartalu, koji je u odnosu na isti period prošle godine porastao 0.4%, a očekivano je 0.2%. Pored toga, preliminarni podaci o inflaciji euro zone u aprilu uzrokovali su slabljenje očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope ECB-a u ovoj godini. U srijedu je ovo tržište bilo zatvoreno zbog praznika, a poslednja dva dana je preovladao silazni trend, pa je izvještajnu nedelju prinos završio na nivou od 2.495% (na samom početku nedelje je iznosio oko 2.57%). Ovaj prinos je pratio kretanja na američkom tržištu obveznica, gdje su prinosi pali uslijed izjave predsjednika Fed-a da sledeći potez ove monetarne institucije neće biti povećanje kamatne stope, ali i zbog objave slabijih od očekivanja podataka sa tržišta rada SAD-a.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji je pao. Već u ponedjeljak je ovaj prinos pao za oko 5bp. Međutim, narednog dana uslijedio je rast, pa je u srijedu prijedodne prinos porastao do 4.69%, što je najveći nivo u ovoj nedelji. Pomenuti rast je uzrokovan podacima koji su pokazali da su troškovi rada za kompanije porasli u I kvartalu po najvećoj stopi u poslednjih više od godinu dana, ali i iščekivanjem ishoda sastanka Fed-a. Kamatna stopa je zadržana na istom nivou, a predsjednik Pael je ukazao na to da sledeći potez neće biti njeno povećanje uprkos postojanoj inflaciji u I kvartalu. Nakon pres konferencije blago su porasla očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope Fed-a, pa je prinos počeo da pada, i taj trend zadržao do kraja izvještajne nedelje. Izvještaj o platnim spiskovima u nepoljoprivrednom sektoru SAD-a i rast stope nezaposlenosti povećali su vjerovatnoću da će ciklus smanjenja kamatnih stopa u SAD-u početi prije kraja godine. Na samom kraju nedelje prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je bio na nivou od oko 4.51%, a na njenom početku oko 4.65%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala, a tokom nedelje se kretala unutar intervala od \$2277 do \$2347 za uncu. U ponedjeljak se cijena kolebala, da bi narednog dana došlo do njenog oštrog pada, uslijed jačanja dolara. Dolar je jačao kako je u utorak počeo dvodnevni sastanak Federalnih rezervi, ali i kako su podaci ukazali na rast troškova zaposlenosti u SAD-u, što ukazuje na uporne inflatorne pritiske i vrši dodatni pritisak na Fed. Međutim, nakon sastanka Fed-a cijena zlata je porasla, kako je predsjednik ove monetarne institucije rekao da sledeći potez Fed-a vjerovatno neće biti povećanje, već da Fed teži eventualnim smanjenjima. U četvrtak je cijena pala, kako su tržišta zbog izjave predsjednika Fed-a da je inflacija visoka i da je neizvjestan napredak u njenom snižavanju počela da očekuju da će kamratne stope Fed-a ostati na postojećem nivou duži vremenski period. Poslednjeg dana cijena zlata se kolebala, a na zatvaranju tržišta je bila nešto iznad \$2300.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji pala, a na kraju nedelje se našla na skoro 7-nedeljnom minimumu. Pad cijene je u najvećoj mjeri uzrokovan smanjenjem geopolitičke zabrinutosti i povećanjem zaliha u SAD-u. Naime, pregovori o prekidu vatre između Izraela i Hamasa su ublažili zabrinutost zbog širenja sukoba na Bliskom istoku, i potencijalnog poremaćaja u globalnoj ponudi nafte. Američki institut za naftu je objavio povećanje zaliha ovog energenta, u nedelji koja je prethodila izvještajnoj, za 4.9 miliona barela, suprotno očekivanjima da će zalihe biti smanjene za 1.5 miliona barela. U nastavku nedelje je i Ministarstvo energetike SAD-a objavilo značajno povećanje zaliha i proizvodnje nafte u SAD-u. Suprotno predviđanjima o smanjenju za 2.5 miliona barela, nedeljne zalihe nafte su uvećane za 7.3 miliona barela, a februarska proizvodnja nafte je zabilježila najveći mjesečni rast u poslednje tri godine.

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.