

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	1.1923
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1933
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 (03. februar 2025 – 07 februar 2025.)

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	CL
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CL
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CL
17	Egypt's Mottelahn: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18	Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CL
19	AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CL

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) 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, 12. februar 2025. 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 ove izvještajne nedelje porasla sa \$2,792.40 na \$2,861.07 za uncu i to najviše zbog neizvjesnosti u pogledu trgovinskog rata koji prestavlja veliki izazov za globalnu ekonomiju.
- Cijena nafte je na nivou nedelje zabilježila blagi pad - na početku nedelje se nalazila na nivou od \$75.64, a na kraju na nivou od \$75.17 po barelu.
- Prema preliminarnim procjenama godišnja stopa inflacije je u euro zoni porasla sa 2.4% na 2.5%, dok je bazna inflacija ostala stabilna, na nivou od 2.7% iako je očekivano smanjenje na 2.6%.
- Banka Engleske je na ovonedeljnom sastanku smanjila kamatnu stopu za 25bp na nivo od 4.50%. Odluka je u smislu smanjenja bila jednoglasna, ali su se dva člana zalagala za smanjenje od 50bp. BoE je upozorila da bi inflacija mogla porasti na 3.7% u III kvartalu, zbog visokih troškova energije, da bi u 2026. godini pala na 2.5%, a target od 2% dostigla u 2027. godini. Prognoza za ekonomski rast je smanjena sa 1.50% na 0.75% za ovu godinu, a za 2026. se prognozira rast od 1.5%.
- Predsjednik Tramp je odlučio da za mjesec dana, tačnije do 04. marta, odloži tarife od 25% prema Kanadi i Meksiku, nakon što su se obje zemlje dogovorile da preduzmu oštrije mjere za suzbijanje migracije i prenošenje droge preko granice. Tarife od 10% prema Kini ostaju na snazi, mada bi Tramp mogao razgovarati sa kineskim predsjednikom o njihovom odlaganju. Kasnije je objavljeno da je Kina uzvratila na trgovinske carine Donalda Trampa ciljanjem nekoliko američkih kompanija i uvođenjem dažbina na neke američke proizvode, u pokušaju da se izbjegne eskalacija tenzija između najvećih svjetskih ekonomija. Peking je uveo 15% carinu na uvoz američke energije u vrijednosti manjoj od \$5mlrd i 10% taksu na američku naftu i poljoprivrednu opremu.

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je na nivou nedelje porastao. Početkom nedelje kurs je rastao kako se nakon vijesti o odlaganju tarifa prema Kanadi i Meksiku poboljšala sklonost investitora prema riziku. Kurs je porastao i kako su bili objavljeni slabiji od očekivanja ekonomski podaci o SAD-u. Otvaranje radnih mjesta je palo u decembru na 3-mjesečni minimum, što je ukazalo na pogoršanje stanja na tržištu rada. Kurs EUR/USD je sredinom nedelje porastao kako je zabrinutost zbog trgovinskog rata koji predvodi SAD bila oslabljena, a bilo je i objavljeno da je u uslužnom sektoru ekonomije SAD-a došlo do usporavanja aktivnosti (ISM indeks je u januaru pao sa 54.1 na 52.7). Kurs EUR/USD je poslednja dva dana blago slabio prvo kako je bilo objavljeno da je maloprodaja pala u euro zoni u decembru, a kasnije i zbog neizvjesnosti oko planova predsjednika SAD-a u pogledu uvođenja recipročnih mjera prema trgovinskim partnerima.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovom izvještajnom periodu blago pao. Izjava predsjednika SAD-a da tarife prema euro zoni „stižu prilično uskoro“, a da se trgovinska pitanja sa Velikom Britanijom mogu riješiti, u ponedjeljak je uzrokovala silazni trend kursa. Naredna dva dana kurs se blago oporavljao,

u susret sastanku Banke Engleske i očekivanjima smanjenja kamatne stope. U četvrtak, na dan sastanka BoE, kurs je oštro porastao. BoE je u skladu sa očekivanjima smanjila kamatnu stopu za 25bp, ali su dva od devet članova Komiteta monetarne politike glasala za povećanje stope od 50bp. BoE je smanjila predviđanja za ekonomski rast u ovoj godini na 0.75%, što je skupa sa prethodnim uzrokovalo slabljenje sterlinga. U petak je kurs imao silazni trend, uslijed jačanja sterlinga nakon što je glavni ekonomista Banke Engleske izjavio da borba protiv inflacije još nije završena i da je potrebno zadržati određeni nivo restriktivnih mjera zbog sporijeg od očekivanja smanjenja inflacije i neočekivanog rasta zarada u privatnom sektoru.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** se u ponedjeljak blago kolebao, a u utorak je porastao kako je guverner Banke Japana u parlamentu rekao da je banka usmjerena na postizanje održive, stabilne inflacije na nivou od 2%, a premijer je dodao da ostaje neizvjesno da li će Japan izbjeći povratak deflaciji. Iako je stopa inflacije u Japanu već skoro tri godine iznad 2%, vlada još uvijek nije proglasila potpuni izlazak iz deflacije. Kurs EUR/JPY je od srijede bilježio pad zbog spekulacija da će BoJ nastaviti sa politikom povećanja kamatnih stopa, a i član borda BoJ-a, Naoki Tamura, je rekao da se zalaže za povećanje kamatne stope na 1% do druge polovine fiskalne 2025. godine (dva ili više povećanja), sa sadašnjih 0.5%. Bivši guverner BoJ-a, Haruhiko Kuroda, je rekao da je Japan "potpuno" okončao deflaciju i da je prirodno da nastavi sa povećanjem kamatnih stopa kako bi normalizovao politiku. U petak je kurs pao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, a koja je izazvana neizvjesnošću u pogledu tarifa koje će Trump da uvodi u narednom periodu.

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

	03.02.2025. <sup>1</sup>	07.02.2025. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0362	1.0328	-0.33
EUR/GBP	0.83604	0.83279	-0.39
EUR/JPY	160.78	156.38	-2.74
EUR/AUD	1.66847	1.64669	-1.31
EUR/CHF	0.94411	0.93978	-0.46
USD/JPY	155.19	151.41	-2.44
GBP/USD	1.2395	1.2402	0.06

**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“	2.90%	06.03.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	19.03.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	19.03.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.50%	20.03.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.50%	20.03.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	3.00%	12.03.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	18.02.2025.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	03.02.2025. <sup>1</sup>	07.02.2025. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.9120	2.6650	-24.7
Euribor 1w	2.801	2.694	-10.7
Euribor 1m	2.660	2.646	-1.4
Euribor 3m	2.589	2.527	-6.2
Euribor 6m	2.590	2.468	-12.2
Euribor 12m	2.519	2.384	-13.5

<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 03.02.2025 - 07.02.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena - procjena (CPI estimate)</b> Rana procjena indeksa potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi dobara i usluga koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Januar Preliminarni podaci YoY%	2.4%	2.5%	2.4%
	<b>Indeks potrošačkih cijena - bazna inflacija (CPI Core)</b> Ovaj indeks prati promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga koje koristi prosječno domaćinstvo, ali su isključeni artikli podložni čestim promjenama cijena - hrana, energija, alkohol i cigarete.	Januar Preliminarni podaci YoY%	2.6%	2.7%	2.7%
	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Decembar MoM% YoY%	-0.1% 1.9%	-0.2% 1.9%	0.0% 1.6%
Njemačka	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Decembar MoM% YoY%	-0.7% -2.1%	-2.4% -3.1%	1.3% -2.8%
	<b>Trgovinski bilans (Trade Balance)</b> Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga u Njemačkoj.	Decembar b=milijarda	17.0b	20.7b	19.2b
SAD	<b>ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing)</b> Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.	Januar	50.0	50.9	49.2
	<b>Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings)</b> Ovaj koncept prati broj slobodnih 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 preuzima posebne radnje da ih popuni.	Decembar k=hiljada	8000k	7600k	8156k
	<b>Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Februar 1 k=hiljada	213k	219k	208k
	<b>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls)</b> Ovo je izvještaj koji pokazuje 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.	Januar k=hiljada	175k	143k	307k
	<b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Januar	4.1%	4.0%	4.1%
Japan	<b>Zarade (Labor Cash Earnings)</b> Ovaj pokazatelj prati ukupne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljene posao.	Decembar	3.7%	4.8%	3.9%



## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.43% na 2.36%. Na samom početku sedmice zabilježen je pad prinosa zbog neizvjesnosti oko američkih tarifa, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Tokom narednog dana prinos je blago porastao u prvoj polovini dana, ali je u drugoj ponovo pao, pri čemu je silazni trend trajao sve do srijede. Ovaj pad bio je podstankut padom prinosa na američke državne obveznice uslijed objave izvještaja o zaposlenosti u SAD-u. U četvrtak nije bilo značajnijih promjena na dnevnom nivou, dok je u petak prinos zabilježio rast.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na nivou nedelje pao sa 4.49% na 4.57%. Prinos na ove obveznice je rastao tokom prva dva dana, tačnije sve do sredine dana u utorak. Do rasta je došlo kako je Tramp odložio uvođenje tarifa prema Kanadi i Meksiku. Ipak, od druge polovine dana u utorak, pa sve do srijede prinos je slabio. Pad se desio nakon što je objavljen JOLTS izvještaj o zaposlenosti u SAD-u, koji je ukazao na veći pad od očekivanog o otvaranju radnih mjesta. Takođe, objava podatka da je ISM indeks koji mjeri uslužnu aktivnost u SAD-u bio slabiji od očekivanja za januar je dodatno oborila ovaj prinos. Tokom poslednja dva dana prinos se blago oporavio. Oporavak je bio najizraženiji u drugoj polovini dana u petak i to kako je objavljeno da su platni spiskovi koji ne uključuju zaposlene na farmama porasli više od očekivanja, što je uticalo da porastu očekivanja da Fed neće smanjivati kamatnu stopu u martu.

## ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje porasla sa \$2,792.40 na \$2,861.07 za uncu i to najviše zbog neizvjesnosti u pogledu trgovinskog rata koji predstavlja veliki izazov za globalnu ekonomiju što je pojačalo tražnju za sigurnim sredstvima. Cijena zlata je porasla i kako centralne banke i investitori povećavaju tražnju za sigurnim sredstvima uslijed geopolitičkih tenzija i ekonomske neizvjesnosti. Porast kupovine zlata od strane centralnih banaka signalizira stratešku promjenu u globalnim finansijama, pri čemu institucije nastoje smanjiti oslanjanje na američki dolar uslijed povećanih geopolitičkih rizika. Svjetski savjet za zlato je naglasilo da je ukupna potražnja za zlatom u IV kvartalu porasla 1% u odnosu na prethodnu godinu, uključujući i "over-the-counter" investicije. Centralne banke prednjače, otkupile su preko 1.000 tona zlata treću godinu zaredom, a kupovina je naglo porasla u IV na 333 tone. Najnovije tenzije između SAD-a i Kine, podstaknute uvoznim carinama od 10% koje je predložio Tramp i restrikcijama Kine na uvoz energenata iz SAD-a, su samo ojačale status zlata. Poslednja dva dana se cijena blago kolebala, a slabila je uslijed oporavka dolara i objavi seta američkih ekonomskih podataka.

## NAFTA



Cijena nafte je na nivou nedelje zabilježila blagi pad - na početku nedelje se nalazila na nivou od \$75.64, a na kraju na nivou od \$75.17 po barelu. Cijena nafte je u ponedjeljak imala volatilni trend kretanja, tj. prvo je rasla zbog vijesti da SAD uvodi carine prema Kanadi, Meksiku i Kini, da bi nakon objave da se tarife prema Kanadi i Meksiku odlažu, došlo do slabljenja cijene. Narednog dana je cijena nafte na nivou dana zabilježila rast uslijed spekulacija da će predsjednik SAD-a da izda direktivu da se izvrši maksimalni pritisak na sankcije prema Iranu sa ciljem da se izvoz nafte iz te zemlje svode na nulu. Cijena je pala i kako je ruski ministar energetike, Novak, objavio da će od aprila povećati proizvodnju nafte. U četvrtak je cijena nafte u prvoj polovini dana rasla, kako je Ministarstvo finansija SAD-a objavilo sankcije "međunarodnoj mreži koja olakšava isporuku iranske nafte prema Kini u vrijednosti u stotinama miliona dolara." Sankcije obuhvataju entitete i pojedince iz Kine, Indije i UAE, a i nekoliko brodova je obuhvaćeno istim. Međutim, u drugom dijelu dana cijena je pala, jer su nivoi zaliha nafte u SAD-u nastavili da rastu prethodne nedelje, a predsjednik SAD-a je najavio da planira da smanji cijenu nafte intenziviranjem domaće proizvodnje. Cijena nafte posljednjeg dana nije bilježila veće promjene u svom kretanju.