



**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 2/15	1.1924
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. mart 2025 – 07. mart 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 Thurltel: Oil Prices, Iraq
- Seagate General's: Seagate's Storage, Storage Economy
- Seagate's General's: Seagate's Storage, Storage Economy
- Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's acquisition of Vodafone Group Plc
- Bear Stearns: Bear Stearns' Fiscal Quarter Profit
- Microsoft's Gallmer: 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 Mottelain: 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) 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, 12. mart 2025. godine

IYC4 I32<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 u ovoj nedelji porasla sa \$2,856.39 na \$2,909.10 za uncu, jer je tarifna politika predsjednika SAD-a unijela veliku neizvjesnost i zabrinutost na tržištu.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$73.53 na \$71.05 za barel kako je OPEC+ najavio da će otpočeti sa dugo odlaganim povećanjem proizvodnje nafte, a i američke carine prema Meksiku, Kanadi i Kini su stupile na snagu.
- ECB je na martovskom sastanku smanjila kamatne stope za po 25bp u skladu sa očekivanjima, a predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je naglasila manje restriktivnu monetarnu politiku. Predsjednica ECB-a je odbila da ponovi svoju prošlu poruku - da je pravac kretanja ka nižim stopama jasan, što je izazvalo određeni metež među investitorima. ECB je revidirala prognozu ekonomskog rasta za 2025. godinu na 0.9% i podigla je izglede za inflaciju na 2.3%, i istakla se potreba za oprezom u suočavanju sa globalnom neizvesnošću. Lagard je napomenula da će ECB ostati zavisna o podataka i da će odluke donositi od sastanka do sastanka.
- Kreditna agencija Fitch je Njemačkoj potvrdila AAA kreditni rejting uz "stabilne" izglede.
- Inflacija u euro zoni je usporila, što povećava povjerenje da se inflacija približava ciljanom nivou od 2%. Indeks CPI - procjena je porastao u februaru 2.4%, dok je u januaru bio na nivou od 2.5%.

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je na početku nedelje rastao kako su preliminarni podaci pokazali da je inflacija u euro zoni u februaru porasla za 2.4% na godišnjem nivou u odnosu na očekivanih 2.3%. Narednih dana nastavljen je rast ovog kursa i to kako je Njemačka najavila da će odobriti stotine milijardi eura za odbranu i infrastrukturu, a što poboljšava izgleda u pogledu ekonomskog rasta. Sa druge strane dolar je bio pod pritiskom zbog spekulacija da će trgovinski rat imati negativne posljedice po ekonomski rast SAD-a. U četvrtak se rast kursa zaustavio i to kako je ECB na redovnom sastanku smanjila kamatne stope u skladu sa očekivanjima. Poslednjeg dana ove nedelje kurs je blago porastao kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u SAD-u porasla sa 4.0% na 4.1%.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je na samom početku nedelje bio stabilan, da bi u ostatku bilježio rast. Do rasta kursa je došlo kako je Njemačka najavila da će

povećati zaduživanje kako bi povećala investicije u infrastrukturu i odbranu. Očekuje se da će ove investicije pozitivno da se odraze na ekonomski rast. Ovo je do kraja nedelje uticalo da euro poraste u odnosu na britansku valutu.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je bio stabilan na otvaranju izvještajne nedelje. Već narednog dana došlo je do oštrog rasta ovog kursa. Do rasta je došlo kako je Njemačka najavila povećanje zaduživanja, što je povećalo izgleda za rast. Naime, njemačke političke partije, uključujući konzervativce Fridriha Merca i Socijaldemokrate (SPD) najavile su planove za ublažavanje fiskalnih pravila i stvaranje infrastrukturnog fonda od 500 milijardi eura. U ostatku nedelje i pored toga što je održan redovan sastanak ECB-a, kurs nije bilježio veću promjenu.

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

	<b>03.03.2025.<sup>1</sup></b>	<b>07.03.2025.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0375	1.0833	4.41
EUR/GBP	0.82494	0.83826	1.61
EUR/JPY	156.27	160.36	2.62
EUR/AUD	1.67103	1.71808	2.82
EUR/CHF	0.93706	0.95335	1.74
USD/JPY	150.63	148.04	-1.72
GBP/USD	1.2577	1.2920	2.73

**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“	<b>2.65%</b>	17.04.2025.
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“	4.10%	01.04.2025.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>03.03.2025.<sup>1</sup></b>	<b>07.03.2025.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	2.658	2.665	0.7
Euribor 1w	2.607	2.561	-4.6
Euribor 1m	2.463	2.456	-0.7
Euribor 3m	2.464	2.529	6.5
Euribor 6m	2.355	2.408	5.3
Euribor 12m	2.394	2.481	8.7

<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 03.03.2025 - 07.03.2025.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Italija	<b>HCOB proizvodni indeks (HCOB Manufacturing PMI)</b> Indikator koji mjeri zdravlje proizvodnog sektora Italije, a bazira se na anketama menadžera nabavke u pogledu novih porudžbina, proizvodnje, zaposlenosti, vremena isporuke dobavljača i zaliha nabavljene robe. Vrijednosti se kreću između 0 i 100. Vrijednost indeksa ispod 50 ukazuje na kontrakciju proizvodnog sektora, vrijednost iznad 50 ukauje na ekspanziju.	Februar	46.7	47.4	46.3
Franuska	<b>HCOB proizvodni indeks (HCOB Manufacturing PMI)</b> Indikator koji mjeri zdravlje proizvodnog sektora Francuske, a bazira se na anketama menadžera nabavke u pogledu novih porudžbina, proizvodnje, zaposlenosti, vremena isporuke dobavljača i zaliha nabavljene robe. Vrijednosti se kreću između 0 i 100. Vrijednost indeksa ispod 50 ukazuje na kontrakciju proizvodnog sektora, vrijednost iznad 50 ukauje na ekspanziju. <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).	Februar	45.5	45.8	45.5
		Januar MoM% YoY%	0.4% -0.2%	-0.6% -1.6%	-0.4% -1.7%
Njemačka	<b>HCOB proizvodni indeks (HCOB Manufacturing PMI)</b> Indikator koji mjeri zdravlje proizvodnog sektora Njemačka, a bazira se na anketama menadžera nabavke u pogledu novih porudžbina, proizvodnje, zaposlenosti, vremena isporuke dobavljača i zaliha nabavljene robe. Vrijednosti se kreću između 0 i 100. Vrijednost indeksa ispod 50 ukazuje na kontrakciju proizvodnog sektora, vrijednost iznad 50 ukauje na ekspanziju.	Februar	46.1	46.5	46.1
SAD	<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.	Februar k=hiljada	160k	151k	143k
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. <b>HCOB proizvodni indeks (HCOB Manufacturing PMI)</b> Indikator koji mjeri zdravlje proizvodnog sektora euro zone, a bazira se na anketama menadžera nabavke u pogledu novih porudžbina, proizvodnje, zaposlenosti, vremena isporuke dobavljača i zaliha nabavljene robe. Vrijednosti se kreću između 0 i 100. Vrijednost indeksa ispod 50 ukazuje na kontrakciju proizvodnog sektora, vrijednost iznad 50 ukauje na ekspanziju. <b>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate)</b> Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi. <b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Februar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.4% 2.3%	0.5% 2.4%	-0.3% 2.5%
		Februar	47.3	47.6	47.3
		Januar	6.3%	6.2%	6.3%
		Januar MoM% YoY%	0.3% 1.3%	0.8% 1.8%	0.4% 0.0%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 2.43% na 2.83%. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice prva dva dana nije bilježio značajnije promjene i u prosjeku je iznosio 2.47%. Prinos je u drugom dijelu nedelje porastao zbog objave da će Njemačka uspostaviti fond od 500 milijardi eura kao dio sveobuhvatne reforme u politici kako bi se riješile hitno potrebne investicije u odbrani (infrastruktura, transport, energetske mreže i stanovanje). Spekulisalo se i da će se ponuda obveznica povećati kako bi se finansirali izdaci za odbranu. Nakon sastanka ECB-a u četvrtak, trejderi su smanjili očekivanja u pogledu daljeg smanjenja kamatnih stopa nakon što je došlo do opšte očekivanog smanjenja stopa, a na kojem je i signalizirano da bi uskoro mogao da se završi ciklus popuštanja. Njemačke obveznice su se u petak stabilizovale.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji blago porastao, sa 4.23% na 4.30%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak slabio kako je došlo do neočekivanog pada novih narudžbi u februaru u SAD-u i cijene nafte. Naredna dva dana je prinos rastao kako je objavljeno da će Njemačka osnovati odbrambeni fond od 500 milijardi eura, kako je ISM indeks uslužnih djelatnosti bio veći od očekivanja i kako je predsjednik SAD-a najavio da će tarife na automobile iz Kanade biti suspendovane jedan mjesec. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je posljednjeg dana porastao kako su komentari predsjednika Fed-a, Džerom Pauela, smanjili očekivanja da bi ta centralna banka mogla da nastavi sa smanjenjem kamatnih stopa već u maju.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$2,856.39 na \$2,909.10 za uncu. Cijena zlata je prva dva dana rasla zbog slabljenja dolara i rasta tražnje za sigurnim sredstvima, jer je tarifna politika novog predsjednika SAD-a unijela veliku neizvjesnost na tržištu, a što je pogodovalo zlatu. Od srijede, pa sve do kraja nedelje cijena zlata se kolebala i u prosjeku je iznosila \$2.913,93 za uncu.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$73.56 na \$71.05 za barel. Cijena nafte je prva tri dana slabila kako je OPEC+ najavio da će otpočeti sa dugo odlaganim povećanjem proizvodnje nafte, a i američke carine prema Meksiku, Kanadi i Kini su stupile na snagu. Dodatni pritisak proizašao je iz odluke predsjednika Trampa da napravi pauzu u pogledu vojne pomoći prema Ukrajini. Predsjednik SAD-a je izjavio i da će oduzeti dozvolu Venecueli koja joj je dozvoljavala da izvozi dio svoje nafte u SAD uprkos sankcijama. Takođe je upozorio da bi privreda Venecuele mogla patiti više ako Chevron napusti zemlju, što bi moglo dovesti do dalje migracije u SAD. Nafta je u petak naišla na podršku uslijed slabljenja dolara, plana SAD-a da dopuni svoje strateške rezerve nafte, kao i nagovještaja potpredsjednika ruske vlade Aleksandara Novaka, da bi OPEC+ mogao poništiti planirano povećanje proizvodnje nakon aprila.

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.