



**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	1.1904
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
(06. januar 2025 – 10. januar 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... (partially obscured)

Bear Stearns... (partially obscured)

Mizuho's Gailmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

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 Mottelahn: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CF
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CF
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CF

USD INTEREST RATES

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

Australia 61 2 8777 8800 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7390 7500 Germany 49 69 920410 Hong Kong 852 2377 6000 Japan 81 3 3201 5900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 316 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6615-561-9 17-Mar-06 19:27:28

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

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

Podgorica, 15. januar 2025. godine

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$2,639.21 na \$2,689.76 po unci, najvećim dijelom zbog geopolitičkih tenzija i ekonomske neizvjesnosti kako će dolazak Trampa u Bijelu kuću dovesti do određenih promjena.
- Cijena nafte je porasla sa \$77.16 na \$81.22 za barel, uslijed pada zaliha nafte u SAD-u i novog paketa sankcija SAD-a prema ruskom energetsom sektoru.
- Preliminarni podaci su pokazali da je u Njemačkoj, u decembru, indeks potrošačkih cijena, na mjesečnom nivou, porastao sa -0.2% na 0.4%, dok je na godišnjem nivou porastao sa 2.2% na 2.6%.
- Preliminarni podaci su pokazali da je procijenjeni indeks potrošačkih cijena u euro zoni, u decembru, na godišnjem nivou porastao sa 2.2% na 2.4%.

EUR/USD



U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** porastao kako je euro jačao nakon što su preliminarni podaci pokazali da je stopa inflacije u Njemačkoj porasla u decembru, što podržava postepen pristup ECB-a smanjenju kamatnih stopa. Sa druge strane, dolar je slabio uslijed vijesti iz SAD-a o potencijalnom smanjenju tarifa, koju je predsjednik Trump istog dana demantovao, što je dovelo do blagog pada kursa. U utorak je rast kursa nastavljen kako je prema procjenama inflacija euro zone u decembru dostigla 5-mjesečni maksimum od 2.4%, a ECB-a je objavila da su inflatorna očekivanja potrošača euro zone porasla u novembru. U narednih 12 mjeseci potrošači očekuju rast cijena od 2.6% (prethodno 2.5%), a u naredne tri godine 2.4% (prethodno 2.1%). Međutim, istog dana je kurs počeo da pada, kako je dolar podržan objavom jakih američkih ekonomskih podataka (otvaranje radnih mjesta, aktivnost uslužnog sektora). Silazni trend kursa je zadržan do kraja nedjelje, pa se u petak sredinom dana kurs našao na skoro 26-mjesečnom minimumu od 1.0215. Razlog ovog pada bilo je jačanje dolara uslijed objave ohrabrujućih podataka sa tržišta rada (novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći, platni spiskovi u neproizvodnom sektoru, stopa nezaposlenosti) i rastućih inflatornih očekivanja, što je podstaklo očekivanja pauze u smanjenju kamatnih stopa u SAD-u. U četvrtak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog Dana žalosti zbog smrti bivšeg predsjednika SAD-a, Džimi Kartera.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva dva dana ove nedjelje bio stabilan, da bi od srijede pa sve do kraja sedmice imao trend rasta. Do rasta kursa je došlo kako su investitori zabrinuti u pogledu britanskog fiskalnog i inflatornog outlook-a. Zabrinutost vlada u pogledu sposobnosti Laburističke vlade da upravlja deficitom u situaciji kada troškovi zaduživanja rastu na najveći nivo još od 2008. godine.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se tokom ove izvještajne nedjelje kretao unutar intervala od 161.21 do 164.55, a na nivou nedjelje je ostao gotovo nepromijenjen. U ponedjeljak je kurs oštro porastao, a rast je nastavljen početkom narednog dana, kako jači od očekivanja preliminarni podaci o inflaciji u Njemačkoj i euro zoni u decembru ukazuju na oprez i postepen pristup ECB-a u daljem smanjenju kamatnih stopa. Međutim, u utorak je kurs počeo da slabiti, kako je Japan izdao prvo upozorenje trejderima u ovoj godini, što je uzrokovalo jačanje jena. Naime, ministar finansija, Katsunobu Kato, je izrazio duboku zabrinutost zbog iznenadnih i jednostranih poteza na valutnom tržištu i nagovijestio moguću direktnu intervenciju, izjavivši da će preduzeti odgovarajuće mjere ako bude potrebno. Pad kursa je nastavljen do kraja nedjelje, kako je jen nastavio da raste podstaknut jakim podacima o rastu zarada u Japanu, što ide u prilog očekivanjima da bi Banka Japana na januarskom sastanku mogla povećati kamatne stope za 25bp.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	06.01.2025. ¹	10.01.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0308	1.0244	-0.62
EUR/GBP	0.82967	0.83898	1.12
EUR/JPY	162.08	161.59	-0.30
EUR/AUD	1.65822	1.6667	0.51
EUR/CHF	0.93649	0.93884	0.25
USD/JPY	157.26	157.73	0.30
GBP/USD	1.2423	1.2207	-1.74

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“	3.15%	30.01.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	29.01.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.25%	24.01.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.75%	06.02.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.50%	20.03.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	3.25%	29.01.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	18.02.2025.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	06.01.2025. ¹	10.01.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.919	2.917	-0.2
Euribor 1w	2.901	2.925	2.4
Euribor 1m	2.792	2.839	4.7
Euribor 3m	2.731	2.766	3.5
Euribor 6m	2.554	2.641	8.7
Euribor 12m	2.448	2.564	11.6

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 06.01.2025- 10.01.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<p>Indeks potrošačkih cijena – procjena (CPI estimate) 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.</p> <p>Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj pojedinaca koji se nalaze na tržištu rada i koji su bez posla, ali koji aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.</p> <p>Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.</p> <p>Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.</p>	Decembar Preliminarni podaci YoY%	2.4%	2.4%	2.2%
		Novembar	6.3%	6.3%	6.3%
		Novembar MoM% YoY%	0.3% 1.7%	0.1% 1.2%	-0.5% 1.9%
		Novembar MoM% YoY%	1.5% -1.4%	1.6% -1.2%	0.4% -3.2%
Francuska	<p>Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.</p>	Decembar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.3% 1.5%	0.2% 1.3%	-0.1% 1.3%
Njemačka	<p>Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.</p> <p>Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.</p>	Decembar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.3% 2.4%	0.4% 2.6%	-0.2% 2.2%
		Novembar MoM% YoY%	0.5% 2.5%	-0.6% 2.3%	-1.5% 3.6%
SAD	<p>Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.</p> <p>Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj pokazatelj prati broj slobodnih radnih mjesta u privredi, koja generalno obuhvataju ili novoootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena) a za čije popunjavanje poslodavac preuzima određene aktivnosti</p> <p>ISM uslužni indeks (ISM Services Index) Ovaj pokazatelj mjeri ekonomsko stanje i performanse kompanija u oblasti usluga. Zasniva se na istraživanju stanja više od 400 kompanija.</p> <p>Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) 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 formulisane ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.</p>	Januar 4 k=hiljada	215k	201k	211k
		Novembar k=hiljada	7740k	8098k	7744k
		Decembar	53.5	54.1	52.1
		Decembar k=hiljada	165k	256k	227k

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao i na kraju nedelje se nalazio na nivou od 2.59%. Na samom početku nedelje prinos je porastao nakon što je objavljeno da se inflacija u Njemačkoj ubrzala više od očekivanja, što je podržalo plan ECB-a da nastavi da postepeno smanjuje kamatne stope. Narednog dana rast prinosa je nastavljen nakon što su podaci iz euro zone i SAD sugerisali da njihove centralne banke možda imaju manje prostora za smanjenje kamatnih stopa nego što su mnogi mislili. Inflacija u euro zoni je porasla na 2.4% prošlog mjeseca sa 2.2% u decembru (prve procjene), saopštio je Eurostat, zbog skuplje energije i tvrdoglavo visokih troškova usluga. Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je blago porastao u srijedu i bio je podržan podacima o inflaciji u euro zoni, povećanom ponudom obveznica i jakim podacima iz SAD-a. Posljednjeg dana prinos nije bilježio veću promjenu kako je tržište umanjilo očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa ECB-a nakon ohrabrujućih podataka sa tržišta rada u SAD-u, koji su podstakli trejdere da se klade na smanjenje stope Fed-a za samo jednu četvrtinu baznog poena ove godine.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 4.61% na 4.77%. Na samom početku nedelje prinos nije bilježio značajnije promjene da bi u utorak započeo rastući trend koji se nastavio sve do kraja nedelje. Novoizabrani predsjednik, Donald Trump, demantovao je objavu da njegovi pomoćnici istražuju tarifne planove koji bi pokrivali samo kritični uvoz, produbljujući neizvjesnost među poslovnim liderima o budućoj trgovinskoj politici SAD-a. Vašington Post je prenio da Trumpovi pomoćnici istražuju tarifne planove koji bi se primjenjivali na svaku zemlju, ali koji bi pokrivali samo određene sektore koji se smatraju ključnim za nacionalnu ili ekonomsku sigurnost, što bi predstavljalo značajan pomak od obećanja koje je Trump dao tokom predsjedničke kampanje 2024. godine. Objava podataka o JOLTS i ISM usluga u SAD-u, koji su bili bolji od očekivanja, su dodatno uticali na rast prinosa. U četvrtak su tržišta obveznica bila zatvorena zbog nacionalnog dana žalosti za bivšim predsjednikom SAD-a, Džimi Karterom, koji je preminuo krajem decembra. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak porastao nakon objave iznenađujuće dobrih decembarskih podataka o tržištu rada u SAD-u.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$2639.21 na \$2689.76 po unci. U ponedjeljak se cijena zlata kolebala. Od utorka pa do kraja nedelje, cijena je, uprkos jakim podacima sa američkog tržišta rada objavljenim tokom nedelje, imala rastući trend. Naime, geopolitičke tenzije i ekonomska neizvjesnost zbog promjena koje će uslijediti ponovnim dolaskom Donalda Trampa u Bijelu kuću, podstiču tražnju za ovim plemenitim metalom kao tradicionalno sigurnom imovinom. Cijena je podržana i vijestima da je Kina povećala svoje zlatne rezerve drugi mjesec zaredom. Prema podacima Centralne banke Kine rezerve zlata su porasle na 73.29 miliona unci na kraju decembra, u poređenju sa 72.96 miliona unci mjesec dana ranije.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$77.16 na \$81.22 za barel. U ponedjeljak se cijena kolebala - prvo je rasla podržana očekivanjima veće potrošnje destilata u SAD-u zbog zimske sezone, da bi kasnije pala nakon što je predsjednik SAD-a negirao vijest o potencijalnom "nijansiranju" tarifa objavljenu u Vašington Postu. Narednog dana cijena je rasla zbog zabrinutosti oko pooštavanja sankcija SAD-a prema ruskom izvozu nafte, kao i izvještaja da je nekoliko velikih kineskih luka, ključnih za trgovinu naftom pod sankcijama, zabranilo pristup naftnim tankerima pod američkim sankcijama. Cijena je rasla i kako su podaci američkog Petroleum instituta pokazali da su zalihe nafte u SAD-u pale za 4 miliona barela prošle nedelje. U srijedu je cijena nafte pala, da bi poslednja dva dana u nedelji imala rastući trend, pa je u petak dostigla najveći nivo u poslednja tri mjeseca. Pad zaliha nafte je potvrđen i od strane američke vlade, što je skupa sa novim paketom sankcija SAD-a prema ruskom energetskom sektoru, povećalo zabrinutost oko snabdijevanja na već zategnutom globalnom tržištu, i uzrokovalo pomenuti rast cijene nafte.

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.