

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2180

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	1.1954	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	1.1934
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

(07. april 2025 – 1. april 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

Foliar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen

U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit

Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq

Societe Generale's... (partially obscured)

Bankinvest's Broby: chief investment officer, Bankinvest, take about Softbank Corp's agreement to buy Vodafone Group Plc

Bear Stearns Teleconference: 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 Warburgs 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 Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18	Bondare Group Teleconference: 4th-Qt 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	--
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, 16. april 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 u ovoj nedelji nedelji porasla sa \$3,038.50 na \$3,237.77 za uncu zbog rasta tražnje za sigurnim investicijama.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila blagi rast sa \$64.30 na \$66.02 za barel.
- Predsjednik SAD-a je najavio da će pauzirati na 90 dana tarife za više od 75 zemalja koje nisu uzvratile na njegove ranije mjere. Međutim, povećao je tarife na kinesku robu na 145%, navodeći kineske kontramjere kao razlog. Naime, Kina je povećala tarife prema SAD-u na 125%.
- Njemački izvoz porastao je za 1.8% u februaru, podstaknut povećanjem tražnje iz SAD-a od 8.5% pred uvođenje carina, dok je industrijska proizvodnja pala za 1.3%, što je gore od očekivanog. Trgovinski suficit porastao je na 17.7 milijardi eura, ali je i dalje ispod nivoa iz 2024. godine.

EUR/USD



**Kurs EUR/USD** se tokom prva tri dana blago kolebao i u prosjeku je iznosio 1.0970. Kurs je fluktuirao uslijed tržišnih previranja nakon najave carina američkog predsjednika Trampa koje treba da stupe na snagu 9. aprila. EU je saopštila da će odgovoriti SAD-u na način što će uvesti recipročne carine na američku robu od 15. aprila. Predložene kontramjere uključuju carine od 25% na niz američkih proizvoda, dok je viski (burbon) izuzet. Iako EU daje prednost pregovorima kako bi se izbjegao trgovinski rat, spremna je na eskalaciju koristeći instrumente poput Mehanizma protiv prinude (Anti-Coercion Instrument). Sredinom nedelje razlog mješovitog kretanja kursa je bilo stupanje na snagu tarifa koje su do kraja istog dana obustavljene kako je došlo do velike volatilnosti na svim tržištima. Naime, Tramp je najavio pauzu od 90 dana na carine za većinu trgovinskih partnera. Fransoa Vileroy iz ECB-a rekao je da Trampova pauza carina predstavlja „početak povratka ekonomskom razumu i dozi realizma.“ Posljednja dva dana kurs je porastao kako je olakšanje zbog odlaganja carina za većinu zemalja bilo kratkog daha, tj. olakšanje se pretvorilo u zabrinutost kako je Bijela kuća izjavila da američka carinska stopa na kineski uvoz sada iznosi 145%. Ova vijest je dovela do novog pada cijena akcija. EU je, takođe, pauzirala svoje planirane kontramjere prema SAD-u na 90 dana.

EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je prva tri dana uglavnom rastao. Ministarka finansija, Rejčel Rivs, je izjavila da britanska finansijska tržišta funkcionišu efikasno uprkos američkim carinama koje je uveo predsjednik Tramp. Velika Britanija istražuje mjere za zaštitu ključnih sektora poput automobila i farmaceutskih proizvoda. Rivs je u pregovorima sa američkim ministrom finansija o smanjenju trgovinskih barijera. Kurs je u srijedu fluktuirao, da bi na kraju dana ostvario oštar pad kako je Tramp pauzirao tarife na 90 dana za zemlje koje nisu odgovorile recipročno na njegove tarife. U četvrtak je kurs ponovo rastao. Zamjenica guvernera BoE, Sarah Briden, istakla je neizvjesnost u vezi tarifa i njihov uticaj na inflaciju i kamatne stope u Velikoj Britaniji, uprkos predviđanju vjerovatnog usporavanja rasta u Velikoj Britaniji. Kurs EUR/GBP je u petak uz fluktuacije na dnevnom nivou ostvario pad. Do pada je došlo kako je objavljeno da je ekonomija Velike Britanije porasla po stopi od 0.5% u februaru, što je bilo više od očekivanih 0.1%.

EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ponedjeljak porastao kako je Banka Japana istakla rastuću neizvjesnost u japanskoj ekonomiji zbog američkih carina, koje bi mogle ugroziti njen umjereni oporavak. Kurs EUR/JPY je u utorak slabio tokom dana kako je bila povećana tražnja za sigurnim sredstvima. Narednog dana je kurs na nivou dana ostvario oštar rast nakon što je Tramp pauzirao tarife na 90 dana za zemlje koje nisu odgovorile recipročno na njegove tarife. Na samom kraju nedelje kurs EUR/JPY je imao blagi trend rasta. Japanski ministar ekonomije bi trebao da se 17. aprila sastane sa američkim ministrom finansija i predstavnikom SAD-a.

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

	<b>07.04.2025.<sup>1</sup></b>	<b>11.04.2025.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0956	1.1355	3.64
EUR/GBP	0.85016	0.86835	2.14
EUR/JPY	160.91	163.03	1.32
EUR/AUD	1.81452	1.80441	-0.56
EUR/CHF	0.94317	0.92561	-1.86
USD/JPY	146.93	143.54	-2.31
GBP/USD	1.2887	1.3087	1.55

**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“	2.50%	17.04.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	07.05.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	01.05.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.50%	08.05.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.25%	19.06.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.75%	16.04.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	20.05.2025.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>07.04.2025.<sup>1</sup></b>	<b>11.04.2025.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	2.415	2.416	0.10
Euribor 1w	2.414	2.389	-2.50
Euribor 1m	2.342	2.304	-3.80
Euribor 3m	2.323	2.279	-4.40
Euribor 6m	2.259	2.244	-1.50
Euribor 12m	2.235	2.167	-6.80

<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 07.04.2025 – 11.04.2025.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart Finalni podaci MoM% YoY%	0.3% 2.2%	0.3% 2.2%	0.3% 2.2%
Španija	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart Finalni podaci MoM% YoY%	0.1% 2.3%	0.1% 2.3%	0.1% 2.3%
Euro zona	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Februar MoM% YoY%	0.5% 1.9%	0.3% 2.3%	0.0% 1.8%
Velika Britanija	<b>Mjesečni BDP (Monthly GDP)</b> BDP mjeri konačnu tržišnu vrijednost svih roba i usluga proizvedenih unutar zemlje na mjesečnom nivou. <b>Industrijska proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri obim outputa koji je proizveden u sektoru rudarstva i industrije Japana. Industrijska proizvodnja bitno reaguje na promjene u poslovnom ciklusu i često može predvidjeti kretanja u stopi zaposlenosti, zaradama i ličnom dohotku.	Februar MoM% YoY%	0.1% -2.3%	0.5% 0.1%	0.0% -0.5%
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene. Slično je podnosiocu zahtjeva, i viši rast broja radnih mjesta prati ekonomsku ekspanziju što može da utiče na inflatorni pritisak. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	April 5 k=hiljada  Mart MoM% YoY%	223k  0.1% 2.5%	223k  -0.1% 2.4%	219k  0.2% 2.8%
Japan	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Mart MoM% YoY%	0.2% 3.9%	0.4% 4.2%	0.2% 4.1%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 2.42% na 2.56%. Početkom nedelje prinos je rastao prateći rast prinosa na američke obveznice. Nakon najava o uvođenju carina, investitori su sve uvjereniji da će ECB smanjiti kamatne stope sljedeće sedmice na redovnom sastanku, pri čemu gotovo 90% njih smatra da je smanjenje veoma vjerovatno. Tokom naredna dva dana prinos nije bilježio veću promjenu, da bi na prelasku između srijede i četvrtka ostvario oštar rast kako je predsjednik SAD-a pauzirao većinu tarifa na 90 dana. Tada je prinos dostigao i maksimalnu vrijednost za ovaj period od 2.71%. Nakon dostizanja maksimalne vrijednosti prinos je počeo da slabi i imao je trend pada do samog kraja ovog perioda. Do pada je došlo kako se približava redovan sastanak ECB-a, na kojem se očekuje nastavak politike smanjenja kamatnih stopa.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je porastao sa 3.86% na 4.48% u ovoj izvještajnoj nedelji. Prinos na ove obveznice je gotovo konstantno u ovoj sedmici bilježio rast. Rast prinosa je posljedica eskalacije trgovinskog rata, koja je izazvala zabrinutost u vezi sa statusom američkog državnog duga kao sigurnog utočišta. Neizvjesnost koju su stvorile trgovinske politike i tarife administracije Donalda Trampa navela je investitore da se povlače iz američkih hartija od vrijednosti.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$3,038.50 na \$3,237.77 za uncu. Cijena zlata je tokom prva dva dana bila stabilna, da bi u preostalom dijelu nedelje bilježila konstantan rast. Porast cijene zlata uzrokovan je povećanom tražnjom investitora za sigurnim investicijama, podstaknut eskalacijom trgovinskog sukoba između dvije najveće svjetske ekonomije.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila blagi rast sa \$64.30 na \$66.02. Prvog dana nedelje cijena nafte je bila stabilna, da bi narednog dana ostvarila pad, koji je nastavljen sve do srijede, kada je pala ispod nivoa od \$60 za barel po prvi put od 2021. godine. Do ovog pada je došlo kako je administracija Donalda Trampa intenzivirala trgovinski rat sa Kinom. Ipak, pred kraj dana u srijedu, je došlo do oštrog skoka u kretanju cijene nafte i to kako je Tramp napravio zaokret po pitanju carina, koje je odložio na period od 90 dana za više od 75 zemalja svijeta. Tokom poslednja dva dana cijena nafte nije bilježila značajnije promjene.

**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.