

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 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 (10. februar 2025 – 14. 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: Seagate, Storage, Storage Economy
- Seagate General's: Seagate, Storage, Storage Economy
- Bear Stearns: Bear Stearns, Fiscal
- 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 Mottelain: 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 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, 19. 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

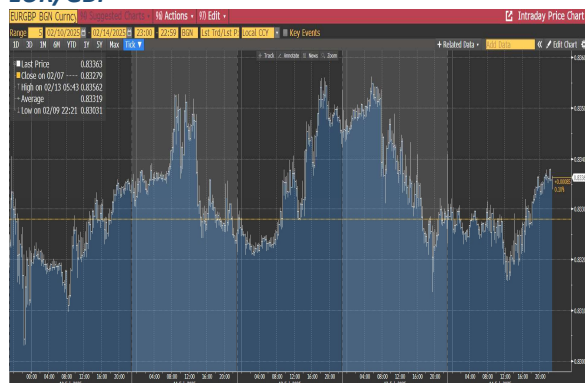
- Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$2,855.57 na \$2,882.53 za uncu, zbog vijesti o novim tarifama predsjednika Trampa.
- Cijena nafte je pala sa \$75.52 na \$74.89 za barel, zbog očekivanja da bi moglo doći do postizanja mirovnog sporazuma između Rusije i Ukrajine nakon vijesti da će se predsjednici SAD-a i Rusije sastati u Saudijskoj Arabiji.
- Stopa inflacije u SAD-u u januaru je porasla sa 2.9% na 3.0%, uprkos očekivanjima da će se zadržati na decembarskom nivou.
- Početkom nedelje predsjednik SAD-a je potpisao uvođenje tarifa od 25% na cjelokupan američki uvoz čelika i aluminijuma od 12. marta. Ova mjera obuhvata sve trgovinske partnere SAD-a, a spekuliše se o mogućem izuzeću Australije. Predsjednica Evropske komisije, Ursula fon der Lajen, je saopštila da neopravdane tarife neće ostati bez odgovora, već će EU raditi na zaštiti svojih ekonomskih interesa.
- Tramp je zemljama BRICS-a zaprijetio carinama od 100% ukoliko se zauzmu oko uspostavljanja vlastite valute, a predstavio je plan za recipročne tarife sa ciljem izjednačavanja uslova između SAD-a i trgovinskih partnera, koji neće stupiti na snagu nekoliko narednih nedelja ili mjeseci.

EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je u ovoj nedelji ostvario rast. Jedino prvog dana izvještajnog perioda kurs nije bilježio veću promjenu, dok je u ostatku sedmice gotovo konstantno rastao. Dolar je u prvoj polovini nedelje slabio zbog komentara predsjednika Fed-a da će, ukoliko inflacija padne brže od očekivanja ili tržište rada neočekivano oslabi, ta centralna banka u skladu sa tim popustiti monetarnu politiku. Sa druge strane euro je sredinom nedelje bio podržan viješću da će Vašington da otpočne pregovore sa Rusijom oko prekida rata u Ukrajini. Predsjednik SAD-a je saopštio da su mu i ruski i ukrajinski predsjednik u odvojenim telefonskim razgovorima izrazili želju za postizanjem mira. U četvrtak je podatak o inflaciji u SAD-u uticao da dolar oslabi. Indeks proizvodnih cijena u SAD-u je u januaru, na mjesečnom nivou porastao 0.3%, u skladu sa očekivanjima tržišta, ali manje u odnosu na prethodni mjesec, 0.4%. Posljednjeg dana su podaci o BDP-u euro zone uticali da kurs dodatno poraste. Naime, tog dana je objavljeno da je u IV kvartalu prošle godine porastao 0.1% u odnosu na III kvartal.

EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je početkom nedelje rastao kako je sterling oslabio zbog zabrinutosti oko uticaja novih trgovinskih tarifa. U utorak u poslijepodnevnom časovima kurs je pao. Članica BoE, Ketrin Man, je izjavila da njeno neočekivano glasanje za smanjenje stope ne znači da ona želi seriju smanjenja kamatne stope ili da će isto glasati na sledećem sastanku. Ona je ocijenila da postoji dovoljno dokaza o slaboj potrošačkoj tražnji, riziku od pogoršanja na tržištu rada i slabljenju sposobnosti preduzeća da povećavaju cijene, što je navelo da odustane od ranijeg protivljenja smanjenju kamatnih stopa. Kurs je u srijedu porastao kako je bio podržan izjavom predsjednika SAD-a da je razgovarao sa predsjednikom Rusije i da su se dogovorili da započnu pregovore o okončanju rata u Ukrajini. Narednog dana je kurs slabio, uslijed dobrih podataka o BDP-u Velike Britanije i oporavljenim apetitom za rizikom, jer su tržišta bila "utješena" vijestima da bi nametanje recipročnih američkih carina moglo biti odloženo. Kurs EUR/GBP je u petak u drugom dijelu dana imao rastući trend, kako je euro ojačao zbog podataka o BDP-u euro zone.

EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast. Rast kursa je bio izražen u prvoj polovini nedelje, dok se u preostala dva dana kurs stabilizovao oko nivoa od oko 159.80. U prvoj polovini sedmice do jačanja kursa je došlo kako se javila zabrinutost da bi i Japan mogao biti obuhvaćen Trampovim tarifama. Na to je ministar ekonomije Japana rekao da će vlasti te zemlje na adekvatan način odgovoriti na tarife predsjednika SAD-a.

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

	10.02.2025. <sup>1</sup>	14.02.2025. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0328	1.0492	1.59
EUR/GBP	0.83279	0.83361	0.10
EUR/JPY	156.38	159.83	2.21
EUR/AUD	1.64669	1.65182	0.31
EUR/CHF	0.93978	0.94387	0.44
USD/JPY	151.41	152.31	0.59
GBP/USD	1.2402	1.2586	1.48

**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**

	10.02.2025. <sup>1</sup>	14.02.2025. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.6650	2.666	0.10
Euribor 1w	2.694	2.613	-8.10
Euribor 1m	2.646	2.604	-4.20
Euribor 3m	2.527	2.522	-0.50
Euribor 6m	2.468	2.514	4.60
Euribor 12m	2.384	2.438	5.40

<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 10.02.2025 - 14.02.2025.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Povjerenje investitora Sentix (Sentix Investor Confidence)</b> Sentix Investor Confidence je mjesečna anketa koja pokazuje mišljenje tržišta o trenutnoj ekonomskoj situaciji i očekivanjima za naredni semestar. Vrijednost iznad 0 ukazuje na optimizam, ispod na pesimizam.	Februar	-16.5	-12.7	-17.7
	<b>BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA)</b> Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade, i neto izvoz.	4Q Preliminarni podaci QoQ% YoY%	0.0% 0.9%	0.1% 0.9%	0.0% 0.9%
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.	Januar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.2% 2.3%	-0.2% 2.3%	-0.2% 2.3%
Velika Britanija	<b>Bruto domaći proizvod (GDP)</b> Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	4Q Preliminarni podaci QoQ% YoY%	-0.1% 1.1%	0.1% 1.4%	0.0% 0.9%
SAD	<b>Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Februar 8 k=hiljada	216k	213k	219k
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% YoY%	0.3% 2.9%	0.5% 3.0%	0.4% 2.9%
Japan	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Januar MoM% YoY%	0.3% 4.0%	0.3% 4.2%	0.3% 3.8%



## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 2.38% na 2.43%. U ponedjeljak je prinos uglavnom slabio. Predsjednica ECB-a je tog dana u Evropskom parlamentu rekla da očekuje da će potrošačke cijene u ovoj godini dostići target ECB-a, ali je upozorila na izazovno ekonomsko okruženje u svijetlu trgovinskih relacija. Naredna dva dana prinos je imao rastući trend. Neizvjesnost u pogledu tarifa koje nameće predsjednik Trump, ali i sve izvjesnija energetska kriza u Evropi zbog smanjenja zaliha prirodnog gasa i visokih cijena, uzročnici su rasta prinosa. Cijena prirodnog gasa dostigla je najveći nivo u posljednje dvije godine što povećava zabrinutost kreatora monetarne politike zbog potencijalnog uticaja na ekonomiju. Nakon objave podataka o inflaciji SAD-a oslabila su očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa ne samo u SAD-u, već i u Evropi. Nakon što je Njemačka zatražila izuzeće od ciljeva EU za punjenje skladišta gasom u ovoj godini, cijena gasa je pala, što je dovelo do pada prinosa na obveznice, pa je izvještajnu nedelju 10-godišnji njemački prinos završio na nivou od 2.43%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji pao za oko 1bp, na 4.475%. U ponedjeljak se ovaj prinos nije značajno mijenjao, kako su investitori iščekivali izlaganje guvernera Fed-a, Džerom Pauela, i podatke o inflaciji SAD-a. Narednog dana prinos je rastao, kako je Pael, u pripremljenom govoru u Senatu, naveo da centralna banka nije u žurbi da smanjuje kamatne stope, ali je rekao i da je Fed spreman da smanji stopu ukoliko inflacija padne brže nego što se očekuje ili se pogoršaju uslovi na tržištu rada. U srijedu je prinos oštro porastao, kako su podaci o januarskoj inflaciji u SAD-u pojačali opklade da će Fed usporiti sa popuštanjem monetarne politike u ovoj godini. Međutim narednog dana podaci o proizvodnim cijenama ukazali su na potencijalno popuštanje cjenovnih pritisaka, pa je prinos pao. Iako je PPI u januaru premašio očekivanja (3.5% nasuprot 3.3%), neke od komponenti koje su sadržane i u PCE indeksu (preferirana mjera inflacije za Fed) bile su ispod očekivanja. Prinos je slabio i kako je predsjednik Trump predstavio plan za recipročne tarife sa ciljem izjednačavanja uslova između SAD-a i trgovinskih partnera, ali je dodao da neće stupiti na snagu nekoliko narednih nedelja ili mjeseci. Prinos je i u petak pao, kako su razočaravajući podaci o maloprodaji u SAD-u revidirali navise očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope Fed-a u ovoj godini. Maloprodaja je u januaru pala 0.9%, a očekivan je pad od 0.2%.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji ostvarila rast sa \$2,855.57 na \$2,882.53 za uncu. Cijena zlata je prvog dana ove nedelje ostvarila rast kako je predsjednik SAD-a najavio tarife na aluminijum i čelik. Narednog dana cijena zlata je pala kako je predsjednik Fed-a saopštio da monetarne vlasti SAD-a nisu u žurbi da smanjuju kamatne stope. Sredinom sedmice cijena zlata počinje ponovo da raste, ovog puta kako je dolar oslabio u odnosu na većinu valuta, što je investiranje u zlato učinilo primamljivijim za strane investitore. Narednog dana se nastavio rast cijene zlata nakon naredbe predsjednika SAD-a o recipročnim carinama prema nekim zemljama, što je povećalo nesigurnost u pogledu globalne trgovine i ekonomije. Posljednjeg dana cijena zlata je ostvarila oštar pad kako tržište isčekuje potencijalni susret SAD-a i Rusije u Saudijskoj Arabiji i moguć prekid sukoba u Ukrajini.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$75.52 na \$74.89 po barelu. Tokom prvih dva dana ove nedelje cijena nafte je rasla dostigavši u utorak maksimum od \$77.62 za barel. Do rasta cijene nafte je došlo zbog rasta zabrinutosti u pogledu snabdijevanja ovim energentom jer američke sankcije pogađaju Rusiju i Iran. Sredinom sedmice cijena nafte je pala nakon izjave predsjednika SAD-a da su se on i predsjednik Rusije dogovorili da otpočnu razgovore o okončavanju rata u Ukrajini. Pad cijene nafte je nastavljen do sredine dana u četvrtak, kada je i zabilježena minimalna cijena od \$74.10 za ovaj period, da bi nakon toga počeo blagi rast cijene, koji je prekinut u drugoj polovini dana u petak, kako predsjednik SAD planira da se sastane sa predsjednikom Rusije i uključi predsjednika Ukrajine u mirovne pregovore.

**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.