

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	1.1923
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 (17. mart 2025 – 21. 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: Seagate's Storage, Storage Economy
- Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's announcement to buy 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	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	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Podgorica, 26. mart 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

- Federalne rezerve su zadržale referentnu kamatnu stopu na istom nivou i nagovijestile su da i dalje očekuju da će stope sniziti dva puta ove godine. Predsjednik Fed-a je ponovio da centralna banka ne žuri da uskladi troškove zaduživanja. Neizvjesnost oko ekonomskih izgleda je porasla", navodi se u saopštenju Fed-a koje je objavljeno nakon dvodnevno sastanka. Pael je na sastanku oživio i jednom napušteni izraz da će inflatorni uticaj carina vjerovatno biti "prolazan". Njegova upotreba riječi "prolazno" bila je iznenađujuća za mnoge upravo zato što je Fed koristio istu riječ kada je inflacija eksplodirala nakon početka pandemije Kovid-19. On i mnogi drugi su pogriješili tada, pa bi, koristeći istu riječ, mogli ponovo pogriješiti što bi moglo nanijeti štetu kredibilitetu Fed-a.
- Banka Engleske na redovnom sastanku nije mijenjala kamatnu stopu navodeći „postepen i pažljiv pristup pri ublažavanju monetarne politike“. Odnos glasanja unutar BoE je bio takav da je 8 bilo za zadržavanje istih stopa i 1 za smanjenje od 25bp. Guverner BoE je istakao važnost prikupljanja dodatnih informacija prije donošenja daljih odluka o monetarnoj politici.
- Narodna banka Švajcarske (SNB) je smanjila ključnu kamatnu stopu za 25bp, kako se i očekivalo. Kamatna stopa se sada nalazi na nivou od 0.25%. SNB je spremna da interveniše na valutnom tržištu ako bude bilo potrebe da bi obezbijedila odgovarajuće monetarne uslove. Inflacija je u skladu sa očekivanjima, a za globalni ekonomski rast očekuje da će ostati umjeren. SNB prognozira da će BDP u 2025. rasti od 1% do 1.5%, a 1.5% u 2026, a što se tiče inflacije da će ona dostići 0.4% ove godine, a 0.8% sledeće i 2027. godine.
- Banka Japana je na redovnom sastanku zadržala kamatne stope na postojećem nivou.
- Bundesrat (gornji dom njemačkog parlamenta) je odobrio reformu pravila zaduživanja i fond od 500 milijardi eura za modernizaciju infrastrukture i podsticanje privrede.
- Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$2,983.61 na \$3,023.81 za uncu. Razlozi zbog čega je cijena porasla su: eskalacije tenzija na Bliskom istoku, očekivanja da će Fed ublažiti monetarnu politiku i zabrinutost oko trgovinskih tenzija. Cijena zlata je nastavila da postiže rekordne vrijednosti i nakon sastanka Fed-a, jer su kreatori prognozirali sporiji rast i veću inflaciju ove godine, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila blagi rast sa \$71.30 na \$71.83 za barel.
- Finalni podaci su pokazali da je indeks potrošačkih cijena (CPI) u euro zoni u februaru iznosio 2.3%, manje u odnosu na očekivanja, 2.4%, što jača argumente da ECB nastavi sa politikom smanjivanja kamatnih stopa.

## EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je na početku ovog perioda zabilježio rast kako podaci o maloprodaji u SAD-u nisu bili u skladu sa očekivanjima. U utorak je nastavljen rast ovog kursa, ali ovog puta kako su planovi Njemačke o potrošnji odobreni. Naime, njemački poslanici su odobrili istorijski paket potrošnje za otključavanje milijardi eura u finansiranju duga za odbranu i infrastrukturu. Uz podršku budućeg kancelara Fridriha Merca, Socijaldemokrata i Zelenih, zakon izuzima troškove za odbranu iz ograničenja duga i stvara fond od 500 milijardi eura za infrastrukturu. Sada ovaj paket ide pred Bundesrat (gornji dom u parlamentu u Njemačkoj) na glasanje u petak, a ako bude odobren, potpisće ga predsjednik Frank-Valter Štajnmajer. U ostatku sedmice bio je prisutan konstantan pad kursa. Pad kursa se desio uglavnom kako je Fed ukazao da mu se ne žuri sa smanjenjem kamatnih stopa. Posljednjeg dana ovog perioda Bundesrat je odobrio prethodno pomenuti paket mjera za povećanje potrošnje za odbranu i infrastrukturu.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je tokom prva dva dana ovog izvještajnog perioda bio stabilan, da bi od sredine sedmice pa sve do kraja bilježio pad. Pad se desio kako se očekivao redovan sastanak Banke Engleske i kako je nakon sastanka ta centralna banka zadržala kamatnu stopu na istom nivou. Kurs se u petak stabilizovao.

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je rastao prva dva dana ove sedmice. Do rasta kursa je došlo kako se smanjila tražnja za sigurnim sredstvima i kako su se investitori pozicionirali za moguću labaviju monetarnu politiku BoJ-a. Sredinom sedmice kurs je počeo da slabi i pad je trajao gotovo do samog kraja izvještajnog perioda. Banka Japana na redovnom sastanku nije donijela odluku da promjeni kamatne stope, ali je signalizirala rastuću zabrinutost zbog mogućeg uticaja eskalirajućih trgovinskih tenzija na globalnu ekonomiju.

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

	<b>17.03.2025.<sup>1</sup></b>	<b>21.03.2025.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0879	1.0818	-0.56
EUR/GBP	0.84119	0.83750	-0.44
EUR/JPY	161.69	161.55	-0.09
EUR/AUD	1.72056	1.72496	0.26
EUR/CHF	0.96302	0.95509	-0.82
USD/JPY	148.64	149.32	0.46
GBP/USD	1.2935	1.2919	-0.12

**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“	<b>0.25%</b>	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%	01.04.2025.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>17.03.2025.<sup>1</sup></b>	<b>21.03.2025.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	2.417	2.417	0.0
Euribor 1w	2.424	2.404	-2.0
Euribor 1m	2.379	2.374	-0.5
Euribor 3m	2.478	2.386	-9.2
Euribor 6m	2.415	2.404	-1.1
Euribor 12m	2.451	2.371	-8.0

<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 17.03.2025 - 21.03.2025.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Februar MoM% YoY%	0.2% 1.0%	-0.2% 0.7%	-0.1% 0.5%
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.	Februar Finalni podaci MoM% YoY%	0.5% 2.4%	0.4% 2.3%	0.5% 2.4%
	<b>Povjerenje potrošača (Consumer Confidence)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Mart Preliminarni podaci	-13.0	-14.5	-13.6
Francuska	<b>Poslovno povjerenje (Business Confidence)</b> Mjesečni indikator povjerenja koji ocjenjuje generalnu ekonomsku aktivnost. Ovaj indikator kombinuje procjene i očekivanja koja proizilaze od istraživanja kompanija.	Mart	96	97	96
SAD	<b>Maloprodaja (Retail Sales)</b> Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Februar MoM%	0.6%	0.2%	-0.9%
	<b>Indeks uvoznih cijena (Import Price Index)</b> Mjeri prosječnu promjenu cijena roba i usluga koje stanovnici jedne zemlje kupuju iz inostranstva.	Februar MoM% YoY%	0.0% 1.6%	0.4% 2.0%	0.3% 1.9%
	<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.	Mart 15 k=hiljada	224k	223k	220k
	<b>Poslovni izvještaj Fed Filadelfija (Philadelphia Fed Business Outlook)</b> Mjesečno istraživanje koje sprovodi Fed Filadelfija, a prati povjerenje među proizvođačima u okrugu Filadelfije.	Mart	9.0	12.5	18.1
Japan	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.	Februar YoY%	12.6%	11.4%	7.2%
	<b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Februar YoY%	0.8%	-0.7%	16.7%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.86% na 2.76%. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom ove nedelje slabio kako se iščekivalo glasanje o programu zaduživanja u Njemačkoj, a kasnije i nakon njegovog usvajanja u parlamentu, zatim zbog fokusa investitora koji je pomjeren ka tarifama, kao i zbog geopolitičkih tenzija. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se poslednja dva dana blago kolebao i u prosjeku je iznosio 2.76%.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



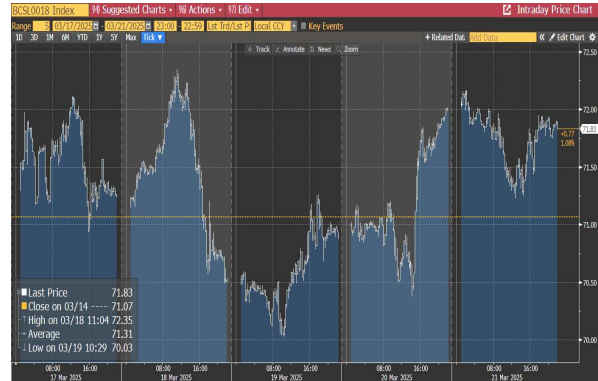
Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji pao, sa 4.28% na 4.24%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se prva tri dana kolebao i u prosjeku je iznosio 4.29%. U srijedu poslijepodne prinos na pomenute obveznice je pao nakon što je Fed objavio nove projekcije za ovu godinu, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Fed je zadržao kamatne stope na istom nivou, ali su kreatori monetarne politike potvrdili da i dalje očekuju dva smanjenja u 2025. godini. Njihova ekonomska prognoza predviđa višu inflaciju i niži ekonomski rast zbog velike neizvjesnosti koja vlada na tržištu. Pael je rekao da je nova administracija u procesu sprovođenja značajnih promjena u trgovini, imigraciji, fiskalnoj politici i deregulaciji. Ukupan efekat tih politika biće ključan za ekonomiju i za putanju monetarne politike. Poslednja dva dana se prinos blago kolebao, u prosjeku 4.22%.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$2,983.61 na \$3,023.81 za uncu. Cijena zlata je u prvom dijelu nedelje rasla iz više razloga: eskalacije tenzija na Bliskom istoku, investitori su sagledavali podatke iz SAD-a koji su podstakli zabrinutost oko usporavanja privrede, a vladala je i zabrinutost oko trgovinskih tenzija. Nakon dvodnevno zasjedanja Fed-a, iako nije došlo do promjene u kamatnim stopama, cijena zlata je nastavila da postiže rekordne vrijednosti, jer su kreatori Fed-a projektovali sporiji rast i veću inflaciju ove godine, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima. Cijena zlata je poslednjeg dana pala uslijed rasta dolara, a i trejderi su prodavali ovaj metal radi ostvarivanja profita uslijed rekordno visoke cijene.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila blagi rast - sa \$71.30 je porasla na \$71.83 za barel. Cijena nafte se u ponedjeljak kolebala da bi narednog dana na nivou dana pala uslijed američkih napada na jemenske Hute koje podržava Iran, što je podstaklo zabrinutost zbog šire konfrontacije na Bliskom istoku. Cijena nafte je slabila i zbog očekivanja da će u budućem periodu OPEC+ povećati proizvodnju, a da istovremeno može doći do pada tražnje za ovim energentom zbog eskalacije trgovinskih ratova. Krajem nedelje cijena nafte je rasla zbog vijesti da je SAD sankcionisao kinesku naftnu rafineriju zbog navodne kupovine nafte iz Irana u vrijednosti od \$500 miliona.

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.