

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 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 (20. januar 2025 – 24. 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 Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's announcement to buy Vodafone Group Plc

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) 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

Podgorica, 29. januar 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 nafte je u ovoj nedelji pala sa \$82.48 na \$78.46 za barel. Pad cijene je uzrokovan obećanjima Trampa da će povećati proizvodnju nafte u SAD-u, njegovim pozivom članicama OPEC-a da “smanje cijenu nafte”, i neizvjesnošću u pogledu sprovođenja tarifnih prijetnji.
- Cijena zlata je porasla sa \$2,704.02 na \$2,770.58 za uncu. Sve veća neizvjesnost koja okružuje tržište povratkom Trampa u Bijelu kuću uzrokovala je rast tražnje za zlatom kao sigurnom investicijom.
- Banka Japana je povećala kamatnu stopu za 25bp, tako da je sada na nivou od 0.50%.
- U ponedjeljak, 20. januara, održana je inauguracija predsjednika SAD-a, Donalda Trampa. Već u prvoj nedelji predsjednik Tramp je započeo sa sprovođenjem mnogih obećanja iz kampanje, uključujući one u vezi sa imigracijom, energetikom, vojskom i saveznim radnicima. Uveo je vanredno stanje na granici sa Meksikom u cilju borbe protiv imigracije. Pomilovao je 1.500 osoba optuženih za učešće u neredima na Kapitol Hilu, 06. januara 2021. godine. Uveo je moratorijum na zapošljavanje u saveznim institucijama, dok je naložio povratak postojećih zaposlenih u kancelarije. Povukao se iz Svjetske zdravstvene organizacije (WHO) i Pariškog klimatskog sporazuma. Kanadi i Meksiku je zaprijetio carinama od 25% već od 01. februara. Prema WSJ Tramp pritiska ove zemlje da započnu ponovne pregovore o trgovinskom sporazumu USMCA. Ponovo je pozvao EU da kupuje više američke nafta i gasa ako blok želi da izbjegne carine, a rekao je da razmatra uvođenje carina od 10% na kineski izvoz zbog zabrinutosti u vezi sa drogama. Do kraja nedelje je bilo sve neizvjesnije kada će se započeti sa primjenom tarifa, obzirom da Tramp nije konkretizovao svoj plan. Tramp se osvrnuo i na Rusiju, rekavši da će SAD vjerovatno uvesti sankcije ako Vladimir Putin ne sjedne za pregovarački sto u vezi sa Ukrajinom. Tramp je naredio i da se formira radna grupa za kriptovalute, koja će biti zadužena za predlaganje novih regulacija digitalnih sredstava i istraživanje mogućnosti stvaranja nacionalnog skladišta kriptovaluta. Pored toga, na Svjetskom ekonomskom forumu u Davosu on je rekao da će zahtijevati da se kamatne stope Fed-a odmah spuste, a da bi tako trebalo da bude u cijelom svijetu. Svjetskim liderima je rekao i da će tražiti od Saudijske Arabije i drugih zemalja OPEC-a da „smanje cijenu nafte“.
- Fed se povukao iz Mreže za ozelenjavanje finansijskog sistema (NGFS), međunarodne organizacije centralnih banaka i supervizora, koja se bavi istraživanjem načina za uključivanje klimatskih rizika u finansijski sistem. Mreža takođe ima za cilj da “mobilise glavne finansijske tokove kako bi podržala prelaz ka održivoj ekonomiji”. Fed je objavio da istupa iz NGFS-a obzirom da se obim njegovog rada proširio i sada prevazilazi okvire zakonskog mandata Federalnih rezervi. NGFS žali, ali poštuje odluku Fed-a.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj nedelji bilježio konstantan rast, s tim da se najveći rast desio prvog i poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda. Na samom početku nedelje kurs je porastao kako je „Wall Street Journal“ objavio da predsjednik SAD-a, Donald Tramp, „još neće uvoditi nove tarife“. U ostatku nedelje kurs je imao blagi trend rasta. Jedan od razloga za rast kursa je bila objava da je vrijednost neproizvodnog indeksa Fed-a Filadelfije u januaru pala. Dodatno je izjava predsjednika SAD-a, da želi da Fed smanji kamatne stope u što skorijem periodu, uticala da kurs nastavi da raste. Poslednjeg dana ponovo je došlo do oštrijeg skoka u kretanju kursa i to kako su preliminarni podaci o PMI indeksima euro zone ukazali da je proizvodna aktivnost bila manje „depresivna“ nego što se očekivalo, što je dovelo do jačanja eura. Sa druge strane, dolar je slabio zbog oštrog pada kompozitnog PMI indeksa u SAD-u.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je na nivou nedelje zabilježio pad. Prva tri dana se kurs kolebao i u prosjeku je iznosio 0.84499. Sterling je u ovom periodu slabio u odnosu na euro, zbog ekonomskih podataka i komentara zvaničnika Banke Engleske, koji su uticali da investitori povećaju svoja očekivanja u pogledu smanjenja stope BoE. Sterling je slabio i zbog objave da je u Velikoj Britaniji 3-mjesečna stopa nezaposlenosti (septembar-novembar) porasla sa 4.3% na 4.4%, a da je broj zaposlenih na platnim spiskovima smanjen više od očekivanja, za 47 hiljada. U utorak je kurs u drugom dijelu dana pao kako su bili objavljeni bolji od očekivanja podaci o prosječnim zaradama bez bonusa. Kurs EUR/GBP je poslednja dva dana slabio. Britanska ministarka finansija, Rivs, je izjavila da bi u martu mogle biti najavljene nove budžetske mjere za ispunjavanje fiskalnih pravila i naglasila je važnost čekanja prognoze Kancelarije za budžetsku odgovornost koja treba da bude objavljena 26. marta. U petak je kurs na nivou dana pao zbog objave podataka o PMI indeksu za Veliku Britaniju koji su bili bolji od očekivanja tržišta.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj nedelji ostvario rast. Ova nedelja je protekla u iščekivanju sastanka Banke Japana i odluke o kamatnoj stopi. Nakon što se sastanak održao krajem nedelje Banka Japana je odlučila da poveća kamatnu stopu za 25bp, što je bilo u skladu sa očekivanjima tržišta, pa to nije imalo većeg uticaja na kretanje ovog valutnog para. Euro je bio podržan u odnosu na jen objavom boljih od očekivanja podataka o poslovnoj aktivnosti euro zone.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	20.01.2025. ¹	24.01.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0273	1.0497	2.18
EUR/GBP	0.84422	0.84064	-0.42
EUR/JPY	160.56	163.68	1.94
EUR/AUD	1.65876	1.66222	0.21
EUR/CHF	0.93884	0.95101	1.30
USD/JPY	156.30	156.00	-0.19
GBP/USD	1.2169	1.2484	2.59

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“	0.50%	19.03.2025.
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.

Banka Japana je povećala kamatnu stopu za 25bp, na 0.5%, što je najviši nivo od globalne finansijske krize 2008. godine, signalizirajući povjerenje u stabilnu inflaciju podstaknutu rastom plata. Ova odluka je uslijedila nakon objave da je bazna inflacija u Japanu dostigla najviši nivo u posljednjih 16 mjeseci od 3% u decembru, uglavnom zbog visokih cijena hrane i slabog jena. Guverner BoJ-a, Kazuo Ueda, naveo je mogućnost daljih povećanja kamatnih stopa, zavisno od toga da li će se inflacija kretati oko ciljanih 2%. BoJ je istakla da su rizici za inflaciju u fiskalnim godinama 2024. i 2025. okrenuti rastu, što je velika promjena u odnosu na njeno prethodno mišljenje iz oktobra, kada je smatrala da su rizici neutralni. Najveće iznenađenje predstavljalo je oštro povećanje prognoze u vezi inflacije za 2025. godinu gdje se predviđa da će ista porasti na 2.4% umjesto ranije prognoziranih 1.9%.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	20.01.2025. ¹	24.01.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.9200	2.9210	0.10
Euribor 1w	2.915	2.913	-0.20
Euribor 1m	2.798	2.735	-6.30
Euribor 3m	2.704	2.641	-6.30
Euribor 6m	2.642	2.581	-6.10
Euribor 12m	2.524	2.499	-2.50

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 20.01.2025 - 24.01.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	HCOB kompozitni indeks PMI u euro zoni (HCOB Eurozone Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj ili uslužnoj proizvodnji.	Januar Preliminarni podaci	51.5	51.4	51.6
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju. HCOB kompozitni indeks PMI u Njemačkoj (HCOB Germany Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Decembar MoM% YoY% Januar Preliminarni podaci	0.3% 1.1%	-0.1% 0.8%	0.5% 0.1%
Velika Britanija	S&P Globalni VB PMI indeks - kompozitni (S&P Global UK Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenje menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Prosječne nedeljne zarade (Average Weekly Earnings 3M/YoY) Ovaj koncept prati ukupnu sedmičnu naknadu plaćenu zaposlenima u zamjenu za obavljani posao (ili plaćeno odsustvo). GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Januar Preliminarni podaci Novembar Januar	50.1 5.7%	50.9 5.6%	50.4 5.2%
SAD	S&P Globalni VB PMI indeks - kompozitni (S&P Global UK Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene. Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta.	Januar Preliminarni podaci Januar 18 k=hiljada Decembar MoM%	55.6 220k 1.2%	52.4 223k 2.2%	55.4 217k 4.8%
Japan	Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode (Natl CPI ex Fresh Food) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača. Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodani ili čekaju na prodaju van Japana. Uvoz (Imports) Tražnja Japana za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Decembar YoY% Decembar YoY% Decembar YoY%	3.0% 2.4% 3.2%	3.0% 2.8% 1.8%	2.7% 3.8% -3.8%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji porastao za oko 4bp, sa 2.53% na 2.57%. Prva dva dana prinos je blago oslabio, uslijed izvještaja da predsjednik Trump neće odmah uvesti agresivne tarife, i objavom manje optimističnog od očekivanja indikatora ekonomskog povjerenja njemačkog ZEW instituta. Slabljenju prinosa su doprinijele i izjave pojedinih zvaničnika ECB-a, koje su ojačale trenutna očekivanja četiri smanjenja kamatnih stopa ECB-a u ovoj godini. Od srijede je prinos imao rastući trend, prateći kretanja na američkom tržištu obveznica, i kako su investitori iščekivali podatke o indeksima menadžera nabavki (PMI) za Njemačku i euro zonu. Nakon što su podaci ukazali na rast poslovne aktivnosti, oslabila su očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa ECB-a u ovoj godini, što je uticalo na rast prinosa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao. U ponedjeljak su tržišta u SAD-u bila zatvorena, zbog inauguracije predsjednika Trampa. U utorak na otvaranju tržišta ovaj prinos je bio na nivou od 4.55%, a na kraju nedelje je iznosio 4.62%. Neizvjesnost u pogledu tarifnih prijetnji SAD-a koje bi mogle podstaći cjenovne pritiske, uticala je na rast prinosa. Komentari predsjednika SAD-a, na Svjetskom ekonomskom forumu u Davosu, da želi da Fed smanji kamatne stope, uzrokovali su blago slabljenje prinosa, ali je njihov rast nastavljen. U petak je prinos bio kolebljiv, a na nivou dana je blago oslabio, uslijed objave nešto slabijih podataka o povjerenju potrošača i poslovnoj aktivnosti SAD-a, koji su podržali očekivanja da bi Fed u ovoj godini mogao makar jednom smanjiti kamatnu stopu.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji bilježila gotovo konstantan rast, pa je sa početnih \$2704.02 za uncu porasla na \$2770.58 za uncu. Do rasta cijene zlata je došlo kako je Tramp najavio uvođenje tarifa prema Kanadi i Meksiku sledećeg meseca, a nagovjestio je i uvođenje tarifa prema EU i Kini. Cijena zlata je rasla i kako su investitori zabrinuti oko implikacija Trampovih politika na američke finansije i inflaciju, kao i uticaja nove trgovinske i imigracione politike na globalnu ekonomiju, što povećava tražnju za zlatom kao sigurnom investicijom.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$82.48 za barel na \$78.46 za barel. Početkom nedelje pad je bio izazvan najavom predsjednika SAD-a, Donalda Trampa, da će povećati proizvodnju nafte u SAD-u. Dodatno je na pad cijene nafte uticala i prijetnja Trampa da će uvesti tarife prema Kini i EU u iznosu od 10%. U nastavku nedelje je pad bio izazvan pozivom Trampa da se cijena nafte smanji. Naime, Tramp je rekao svjetskim liderima okupljenim u Davosu da će tražiti od Saudijske Arabije i drugih zemalja OPEC-a da "smanje cijenu nafte". Tokom poslednjeg dana zaustavljen je pad cijene nafte i to kako su podaci američke vlade pokazali da su zalihe nafte u toj zemlji pale.

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.