



**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	1.1954	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	1.1924
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  
(24. mart 2025 – 28. 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  
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...  
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s acquisition of Vodafone Group Plc's mobile services unit.  
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	☐
15	UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	20:00 - 20:30	English	☐
16	European Commission: Daily News Conference	3/17	21:05 - 21:20	English	☐
17	Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	22:00 - 23:00	English	☐
18	Bondara Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☐
19	AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	☐

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

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, 02. 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

- Kompozitni PMI euro zone je porastao u martu na 7-mjesečni maksimum od 50.4 sa 50.2, a očekivan je bio nivo od 50.7. PMI indeks proizvodnog sektora je porastao sa 47.6 na 48.7, a očekivan je bio nivo od 48.2. PMI indeks usluga je zabilježio blagi pad sa 50.6 na 50.4, a očekivan je bio nivo od 51.1.
- Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$3,022.15 na \$3,085.12 za uncu kako je eskalacija trgovinskih tenzija zajedno sa strahom od inflacije usmjerila investitore ka sigurnim investicijama.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila rast sa \$71.83 na \$72.83 za barel.
- Predsjednik SAD-a je potpisao proklamaciju o uvođenju tarifa od 25% na uvoz svih automobila u SAD, čime je povećao trgovinski rat. Cilj ovih tarifa je da se donese više proizvodnih poslova u SAD.

**EUR/USD**



**Kurs EUR/USD** je na samom početku nedelje pao kako su bili objavljeni mješoviti podaci o PMI indeksima u Evropi, koji su ukazali na neujednačen rast, a i zvaničnik Fed-a, Rafael Bostik, je izjavio da očekuje samo jedno smanjenje kamatnih stopa u ovoj godini umjesto do sad očekivana dva. U utorak se kurs kolebao, da bi u srijedu ponovo pao kako je Tramp najavio tarife od 25% na sve automobile koji nisu proizvedeni u SAD-u, a koje će početi da se primjenjuju od 2. aprila, što za cilj ima preseljavanje proizvodnih poslova u SAD. U četvrtak se kurs oporavio, jer je zabrinutost oko usporavanja rasta SAD-a uticala na pad prinosa i cijena akcija. Posljednjeg dana kurs je porastao na nivou dana, jer su bili objavljeni slabiji od očekivanja podaci o potrošnji stanovništva i rastu inflacije u SAD-u, što je podstaklo strah od stagflacije. Rast eura je više pod uticajem geopolitičkih faktora, uključujući prijetnje američkih carina i razvoj događaja u Ukrajini, nego ekonomskih. Tržišta trenutno procjenjuju 80-85% šansi za smanjenje kamatnih stopa ECB-a u aprilu.

**EUR/GBP**



**Kurs EUR/GBP** je prva dva dana ovog izvještajnog perioda slabio. Indeks PMI sektora usluga je u Velikoj Britaniji porastao na 53.2, dok je indeks PMI proizvodnog sektora pao na 44.6, ali je kompozitni PMI ipak ostvario rast od 52.0, što je sugerisalo da će BDP porasti 0.1% u I kvartalu ove godine. Sredinom sedmice kurs nije zabilježio veću promjenu. Posljednjeg dana kurs je porastao na nivou dana. Sterling je u petak na kratko porastao kako je maloprodaja u ovoj zemlji neočekivano porasla 1.0% u februaru, suprotno prognozama ekonomista koji su predviđali pad od 0.4%, dok je BDP u IV kvartalu 2024. godine skromno porastao 1.5% na godišnjem nivou (porastao prethodnog kvartala je 1.4%). Uprkos svim ovim pozitivnim podacima, maloprodaja je ostala blago ispod nivoa prije pandemije, a i potrošači su i dalje oprezni zbog visoke inflacije i nadolazećih povećanja troškova energije, plata i poreza prema poslodavcima.

**EUR/JPY**



**Kurs EUR/JPY** je porastao u ponedjeljak uslijed naznaka da je fabrička aktivnost u Japanu smanjena po najvećoj stopi u posljednjih godinu dana (PMI je u martu pao na 48.3). Narednog dana kurs je porastao kako su se kreatori politike BoJ-a složili da bi dodatno pooštavanje bilo prikladno ako se ostvare ekonomske i cjenovne prognoze. BoJ je upozorila na globalne ekonomske neizvjesnosti, posebno je istakla uticaj američkih carina i naglasila rastuće domaće inflatorne pritiske i rast troškova hrane. Podaci o inflaciji u Tokiju za mart su na kraju nedelje bili razlog zbog čega je jen ojačao.

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

	<b>24.03.2025.<sup>1</sup></b>	<b>28.03.2025.<sup>2</sup></b>	<b>% Promjena</b>
EUR/USD	1.0818	1.0828	0.09
EUR/GBP	0.83750	0.83671	-0.09
EUR/JPY	161.55	162.25	0.43
EUR/AUD	1.72496	1.72239	-0.15
EUR/CHF	0.95509	0.95371	-0.14
USD/JPY	149.32	149.84	0.35
GBP/USD	1.2919	1.2940	0.16

**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%	01.04.2025.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	<b>24.03.2025.<sup>1</sup></b>	<b>28.03.2025.<sup>2</sup></b>	<b>Promjena u baznim poenima</b>
ESTR	2.417	2.417	0.00
Euribor 1w	2.404	2.401	-0.30
Euribor 1m	2.374	2.344	-3.00
Euribor 3m	2.386	2.328	-5.80
Euribor 6m	2.404	2.354	-5.00
Euribor 12m	2.371	2.324	-4.70

<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 24.03.2025 – 28.03.2025.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost	
Njemačka	<b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> 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. <b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident)</b> Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Mart Preliminarni podaci	51.1	50.9	50.4	
		April	-22.5	-24.5	-24.6	
Euro zona	<b>HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI)</b> 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. <b>Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence)</b> Ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju o ukupnom stanju ekonomije i njihovoj ličnoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima povjerenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	Mart Preliminarni podaci	50.7	50.4	50.2	
		Mart	96.7	95.2	96.3	
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. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	4Q Finalni podaci	QoQ% 1.4%	0.1% 1.5%	0.1% 1.4%	
		Mart	MoM% YoY%	0.5% 3.0%	0.4% 2.8%	-0.1% 3.0%
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>S&amp;P globalni kompozitni indeks (S&amp;P Global US Composite PMI)</b> 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. <b>Osnovni PCE indeks potrošačkih cijena (Core PCE Price Index)</b> Je varijacija PCE Price Index-a koja isključuje cijene hrane i energije, jer su cijene ovih proizvoda često volatiline. Ovaj indeks se koristi za bolje praćenje temeljnih inflatornih pritisaka, jer isključivanjem hrane i energije, koji podliježu čestim i nepredvidivim promjenama, dobijamo stabilniju sliku o opštim inflatornim trendovima.	Mart 22 k=hiljada	225k	224k	225k	
		Mart Preliminarni podaci	50.9	53.5	51.6	
	<b>Tokijo CPI indeks koji isključuje svježe namirnice YoY (Tokyo CPI ex-fresh food YoY)</b> Ekonomski indikator koji mjeri promjene u cijenama potrošačkih dobara i usluga u Tokiju, uz isključenje svježih namirnica, u odnosu na isti mjesec prethodne godine (Year-over-Year, YoY).	Februar	MoM% YoY%	0.3% 2.7%	0.4% 2.8%	0.3% 2.6%
		Mart YoY%	2.2%	2.4%	2.2%	

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.79% na 2.72%. Prvog dana prinos je blago rastao kako su mediji prenijeli vijest da će tarife koje će uvesti predsjednik SAD-a u aprilu biti više targetirane nego što se to ranije očekivalo. Narednog dana prinos je prvo rastao uslijed dobrih podataka o lfo poslovnoj klimi u Njemačkoj, a onda je u drugom dijelu dana pao kako je povjerenje potrošača u SAD-u u martu palo više od očekivanja. Sredinom sedmice je prinos blago porastao kako su investitori povećali očekivanja da će ECB da prati sličan put koji je na posljednjem sastanku učinila Banka Engleske. Tokom posljednja dva dana prinos je slabio zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, jer su cijene njemačkih akcija pale nakon što je SAD objavio nove carine na uvoz automobila i zbog zabrinutosti o uticaju nove runde carinskih tarifa na globalni ekonomski rast.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji blago pao, sa 4.27% na 4.25%. Prinos je rastao veći dio nedelje prvobitno podstaknut izjavom predsjednika SAD-a da će predstojeće tarife, koje će biti usvojene u aprilu, biti više targetirane nego što se to ranije očekivalo. Sredinom nedelje, rast je bio izazvan povećanom ponudom američkih obveznica nakon aukcije \$70 mlrd 5-godišnjih obveznica. Međutim, oštar pad posljednjeg dana nedelje je izbrisao cijeli prethodni rast. Ovaj pad je bio izazvan povećanom tražnjom za sigurnim sredstvima zbog zabrinutosti da će nove tarife negativno uticati na globalni ekonomski rast.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$3,022.15 na \$3,085.12 za uncu. Cijena je bila stabilna tokom prva tri dana ove sedmice, da bi tokom poslednja dva dana ostvarila rast. Do rasta cijene zlata je došlo, jer je eskalacija trgovinskih tenzija zajedno sa strahom od inflacije usmjerila investitore ka sigurnim investicijama.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila rast sa \$71.83 na \$72.83 za barel. Cijena nafte je na početku nedelje rasla kako je SAD sankcionisao izvoz nafte iz Irana i kako je predsjednik SAD-a najavio dodatne tarife za zemlje koje kupuju naftu iz Venecuele. Dodatno je na rast cijene nafte uticala i vijest da su zalihe nafte pale u SAD-u za 3.34 miliona barela tokom prethodne sedmice. Cijena nafte je u drugoj polovini nedelje porasla uslijed eskalacije rizika od trgovinskog rata.

**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.