

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	1.1924
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 (31. mart 2025 – 04. 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

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)

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

Bear Stearns Teleconference: Fiscal Quarter Profit

Microsoft's Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live | Bloomberg Radio Live | 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-Qt 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	-0.17
2) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
2) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
2) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
2) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
2) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
2) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
2) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
2) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
2) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

Podgorica, 09. 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 na samom kraju izvještajnog perioda zabilježila oštar pad kako su investitori rasprodavali metal uslijed rekordne vrijednosti koja je dostignuta nakon objave najnovijih Trampovih tarifa. U ovoj izvještajnoj nedelji cijena zlata je pala sa \$3,085.50 na \$3,037.77 za uncu.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila pad - sa \$72.92 na \$64.14 za barel.
- Predsjednik SAD-a je najavio da će uvesti najmanje 10% carina na sve izvoznike u SAD, sa još većim carinama za oko 60 zemalja, kako bi se suprotstavili velikim trgovinskim neravnotežama prema SAD. To uključuje neke od najvećih trgovinskih partnera zemlje, kao što je Kina - koja se sada suočava sa carinama većim od 50% na mnoge proizvode - kao i EU, Japan i Vijetnam. Ovaj potez označava dramatičnu eskalaciju Trampovog trgovinskog rata, koji rizikuje da izazove odmazdu drugih zemalja. Kina i EU, najveći američki trgovinski partner su rekle da se spremaju da preduzmu protivmjere kao odgovor.
- Kreditna agencija Fitch je Kini snizila kreditni rejting zbog zabrinutosti u vezi slabljenja javnih finansija i rastućeg javnog duga, samo dan nakon što je SAD uveo više carine na tu zemlju. Rejting je smanjen sa 'A+' na 'A' , uz stabilne izgledе.
- Više od 50 zemalja je kontaktiralo SAD za pregovore oko tarifa, izjavila je Bijela kuća.
- Predsjednik Fed-a, Džerom Pael, je jasno stavio do znanja da banka neće žuriti da reaguje na sveobuhvatne tarife Trampove administracije ili na previranja na finansijskom tržištu koja su nastala uslijed straha od globalnog ekonomskog pada. Carine će vjerovatno imati značajan uticaj na američku ekonomiju, uključujući sporiji rast i veću inflaciju, rekao je Pael. Obaveza banke je da očekivanja u pogledu dugoročne inflacije zadrži dobro usidrenim i da se banka uvjeri da jednokratno povećanje nivoa cijena ne postaje „problem“ stalne inflacije.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana bio stabilan, bez većih promjena u kretanju. U četvrtak je došlo do oštrog skoka kursa sa 1.083 na 1.114 jer je euro bio podržan nižim nego što se očekivalo carinama koje su uvedene na robu iz EU od strane SAD-a. U komentarima zvaničnika ECB-a, carine predsjednika Trampa na ključne trgovinske partnere - uključujući 20% na EU i 24% na Japan - predstavljaju rizik za globalnu finansijsku stabilnost, rast i volatilnost inflacije. Predsjednik Bundesbanke, Joakim Nagel, kritikovao je ovaj potez kao štetan po globalni prosperitet, zalažući se za jačanje saveza i manje trgovinske barijere. Potpredsjednik ECB-a, Luis de Gvindos, upozorio je na nepredvidive posljedice, naglašavajući da bi trgovinske tenzije mogle oslabiti euro, povećati troškove uvoza i podići inflaciju kroz više cijene energije i sirovina. Kurs je u petak zabilježio pad kako je predsjednik Fed-a jasno stavio do znanja da ta banka neće žuriti da reaguje na tarife i da će zvaničnici Fed-a pričekati prije nego što smanje kamatne stope.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva tri dana bio stabilan, da bi u poslednja dva dana zabilježio oštar rast. Do rasta kursa je došlo jer su kineske dodatne carine protiv SAD-a povećale rasprodaju rizične imovine, što je dovelo do slabljenja sterlinga u odnosu na euro. Trejderi su povećali očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa od strane velikih centralnih banaka nakon Trampovih tarifnih politika. Tržište sada očekuje da će BoE smanjiti stope za tri četvrtine poena, a ECB da će imati tri do četiri smanjenja do kraja godine, što je više od ranijih projekcija. Dodatno, je Velika Britanija objavila indikativnu listu proizvoda koji obuhvataju 27% uvoza iz SAD-a (na osnovu podataka iz 2024. godine) za moguće kontramjere na carine od 10% koje je predsjednik Tramp uveo na britanski izvoz. Pokrenute su 4-nedjeljne konsultacije s poslovnom zajednicom kako bi se procijenile implikacije.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ovog perioda imao blagi trend pada zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima, jer je tržište reagovalo na objavu Trampovih carina. Dodatno, zabrinutost da bi se trgovinski rat mogao intenzivirati i negativno djelovati na globalni ekonomski rast podstakla je tražnju za sigurnim sredstvima i ojačala jen u odnosu na euro.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	31.03.2025.¹	04.04.2025.²	% Promjena
EUR/USD	1.0828	1.0956	1.18
EUR/GBP	0.83671	0.85016	1.61
EUR/JPY	162.25	160.91	-0.83
EUR/AUD	1.72239	1.81452	5.35
EUR/CHF	0.95371	0.94317	-1.11
USD/JPY	149.84	146.93	-1.94
GBP/USD	1.2940	1.2887	-0.41

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“	2.50%	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.

U ovoj nedelji je RBA održala sastanak na kojem je referentnu kamatnu stopu ostavila na istom nivou.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	31.03.2025.¹	04.04.2025.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.417	2.415	-0.2
Euribor 1w	2.401	2.414	1.3
Euribor 1m	2.344	2.342	-0.2
Euribor 3m	2.328	2.323	-0.5
Euribor 6m	2.354	2.259	-9.5
Euribor 12m	2.324	2.235	-8.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 31.03.2025 – 04.04.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj indikator prati prodaju novih ili korištenih proizvoda potrošačima za ličnu ili upotrebu u domaćinstvu. Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. HCOB proizvodni indeks (HCOB Manufacturing PMI) Indikator koji mjeri zdravlje proizvodnog sektora Njemačka, a bazira se na anketama menadžera nabavke u pogledu novih porudžbina, proizvodnje, zaposlenosti, vremena isporuke dobavljača i zaliha nabavljene robe. Vrijednosti se kreću između 0 i 100. Vrijednost indeksa ispod 50 ukazuje na kontrakciju proizvodnog sektora, vrijednost iznad 50 ukauje na ekspanziju.	Februar MoM% YoY%	0.0% 0.5%	0.8% 0.5%	0.2% 3.5%
		Mart Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.3% 2.2%	0.3% 2.2%	0.4% 2.3%
		Mart	48.3	48.3	48.3
Francuska	HCOB proizvodni indeks (HCOB Manufacturing PMI) Indikator koji mjeri zdravlje proizvodnog sektora Francuske, a bazira se na anketama menadžera nabavke u pogledu novih porudžbina, proizvodnje, zaposlenosti, vremena isporuke dobavljača i zaliha nabavljene robe. Vrijednosti se kreću između 0 i 100. Vrijednost indeksa ispod 50 ukazuje na kontrakciju proizvodnog sektora, vrijednost iznad 50 ukauje na ekspanziju.	Mart	48.9	48.3	48.3
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.6% 2.2%	0.6% 2.2%	0.4% 2.3%
Velika Britanija	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj indikator prati prodaju novih ili korištenih proizvoda potrošačima za ličnu ili upotrebu u domaćinstvu.	Februar MoM% YoY%	-0.2% 2.5%	0.5% 1.4%	0.5% 3.9%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) 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. Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj koncept prati broj slobodnih radnih mjesta u privredi. Slobodna radna mjesta generalno obuhvataju ili novootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena) na kojima poslodavac preduzima posebne radnje da ih popuni. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Mart 29 k=hiljada	225k	219k	224k
		Februar k= hiljada	7658k	7568k	7740k
		Mart	4.1%	4.2%	4.1%
Japan	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju.	Februar Preliminarni podaci MoM% YoY%	2.0% 1.2%	2.5% 0.3%	-1.1% 2.2%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.66% na 2.44%. Prvog dana prinosa je blago rastao kako je Blumberg objavio da nekoliko zvaničnika ECB-a nije sigurno da li da smanje kamatne stope sledećeg meseca. Od utorka pa sve do kraja nedelje, prinosa je slabio kako su objavljeni podaci o inflaciji euro zone, a koji su povećali očekivanja da će ECB nastaviti sa smanjenjem kamatnih stopa. Prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice se blago oporavio u srijedu nakon što je Blumberg objavio da EU priprema paket potencijalnih hitnih mjera za podršku nekih dijelova svoje ekonomije nakon očekivanog uvođenja američkih trgovinskih carina. Njemačka je odbacila pozive da poveća fond pomoći EU od 750 milijardi eura ili da uvede zajedničku prodaju obveznica, signalizirajući svoje odbijanje da snosi dodatne troškove za suzbijanje dužničke krize. Na samom kraju nedelje bila su pojačana očekivanja da bi ECB mogla smanjiti kamatne stope agresivnije u odnosu na dosadašnja predviđanja zbog Trampovih tarifa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji pao, sa 4.20% na 3.99%. Prinosa je na početku nedelje slabio u susret najavljenim novim tarifama, a kasnije i zbog njihove objave, koje su pojačale neizvjesnost u pogledu globalnog ekonomskog rasta i inflacije. Poslednje povećanje carina Trampa prijeti da nanese veći udar kineskoj ekonomiji od onog koji je pretrpjela tokom njegovog prvog trgovinskog rata. Na samom kraju nedelje prinosa je u prvom dijelu dana slabio, nakon što je predsjednik Fed-a, Pael, istakao rizik od trajnog uticaja na inflaciju zbog carina koje je američka administracija objavila prošle sedmice. U drugom dijelu dana se prinosa oporavio. Trejderi smatraju da značajno smanjenje kamatnih stopa dolazi.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$3,085.50 na \$3,037.77 za uncu. Cijena zlata je početkom nedelje rasla zbog straha od trgovinskog rata izazvanog globalnim tarifnim planovima američkog predsjednika, koji su bili postavljeni za 2. april, kao i nakon njihove objave, jer su se investitori usmjerili ka sigurnim sredstvima zbog pojačane neizvjesnosti na tržištu. Cijena zlata je u petak zabilježila oštar pad uslijed velike volatilnosti koja je postojala na tržištu i kako su investitori rasprodavali metal uslijed rekordne vrijednosti koja je dostignuta nakon objave najnovijih Trampovih tarifa.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila pad - sa \$72.92 pala je na \$64.14 za barel. Cijena nafte je na početku nedelje porasla kako je predsjednik SAD-a predložio "sekundarne carine" na izvoz ruske nafte, ciljajući na glavnog globalnog dobavljača, a koje mogu da dovedu do poremećaja globalnog snabdijevanja ovim energentom. Međutim, reakcija cijena je ostala "pod pritiskom" zbog neizvjesnosti oko oštrih američkih trgovinskih mjera koje su se iščekivale. Tramp je sugerisao da bi SAD mogao raditi na smanjenju isporuka sirove nafte iz Rusije prema drugim zemljama. Cijena nafte je u petak slabila tokom čitavog dana nakon kineskih carina za odmazdu prema SAD-u, a i eskalirajući trgovinski rat je povećao zabrinutost oko globalne recesije i oslabljene tražnje.

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.