



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	1.1978
T 3/16	1.2174	T 2/23	1.1978
W 3/15	1.2050	W 2/22	1.1911
T 3/14	1.2046	T 2/21	1.1914
M 3/13	1.2046	M 2/20	1.1914
F 3/10	1.1894	F 2/17	1.1909
T 3/ 9	1.1909	T 2/16	1.1909
W 3/ 8	1.1928	W 2/15	1.1884
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 (01. april 2024 – 05. april 2024.)

BLOOMBERG NEWS AUDIO/VIDEO

Search Audio/Video 3/17/06 19:27:27

Bankinvest's Broby: Softbank, Vodafone, LDC, Body Shop
ICAP's Smith: U.S. European Bonds, Fed Rates and Strategy
Firm's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Banks: Thurlfield: Oil Prices, Iraq
Japan Rate, economy
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
Daniel Broby, chief investment officer at Bankinvest, discusses the impact of the Japanese mobile phone maker and L'Oréal SA's purchase of Body Shop International Plc.
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	CL
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	CL
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	CL
17) Egypt's Mohamed: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18) Bidders Group Teleconference: 4th-qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	CL
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	CL

Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2577 6000 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6312 1000 U.S. 1 212 318 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P.
6815-951-9 17-Mar-06 19:27:28

USD INTEREST RATE SWAPS

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

Change on day
IYC4 I52<GO>
Change on Month
IYC6 I52<GO>

Ticker	Bid	Ask	Mid	Chng
US SPREADS				
22) 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

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

Page 1 Page 2 Page 3

Podgorica, 10. april 2024. godine

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak tokom većeg dijela dana bio stabilan, ali je na samom kraju dana pao nakon objave podataka o proizvodnji SAD-a (bili su bolji od očekivanja). U ponedjeljak je bio smanjen obim trgovine uslijed praznika. Ekonomisti su podijeljeni oko obima smanjenja kamatnih stopa u 2024. godini tj. većina njih predviđa smanjenje, ali nisu sigurni za koliko baznih poena će se ukupno smanjiti stope. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je naglasila da pristup banke zavisi od podataka i da je inflacija i dalje iznad ciljanih 2%. U nastavku nedelje kurs je rastao kako su bili objavljeni bolji od očekivanja podaci o indeksu proizvodnje euro zone, a kasnije i uslijed neočekivanog usporavanja aktivnosti u uslužnom sektoru SAD-a, nakon čega su porasla očekivanja da će Fed u junu smanjiti kamatne stope. Posljednjeg dana kurs se kolebao. Dolar, kao sigurno utočište, je porastao u prvom dijelu dana uslijed pojačanih tenzija na Bliskom istoku i pada cijena akcija na berzama. Kurs je pao i kako je bio objavljen iznenađujuće dobar izvještaj o platnim spiskovima u neproizvodnom sektoru SAD-a. Međutim, kurs se do kraja dana vratio na nivo sa početka dana.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast. Do rasta kursa je došlo kako su se javile spekulacije da će Banka Engleske da prati Fed i da smanji kamatnu stopu u junu. Dodatno su pozitivni podaci iz euro zone uticali da ovaj kurs ostvari rast (rast proizvodnog indeksa euro zone). Tokom poslednja dva dana kurs EUR/GBP je uz fluktuacije imao trend rasta i to kako se očekuje da će Banka Engleske agresivnije smanjivati kamatne stope u odnosu na ECB.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na samom početku nedelje slabio, da bi nakon toga tri dana imao rastući trend kretanja. Objava podatka o indeksu proizvodnje euro zone je ojačala euro i povećala sklonost investitora prema riziku, dok je jen slabio zbog prilično opreznog stava Banke Japana u pogledu daljeg zatezanja monetarne politike. Zvaničnici Japana su ponovili da su spremni da intervenišu na tržištu valuta kako bi ograničili slabljenje jena. Krajem nedelje je kurs EUR/JPY zabilježio oštar pad nakon komentara guvernera BoJ-a koji su podstakli spekulacije o još jednom povećanju kamatnih stopa "ranije nego kasnije" ove godine. Trejderi su, takođe, bili pažljivi pri investiranju zbog pojačanih tenzija na Bliskom istoku, pa su rizičnija sredstva ostala u sjenci. Posljednjeg dana je kurs porastao, kako je jen slabio uslijed objave da su realne zarade japanskih radnika pale u februaru 1.3% na godišnjem nivou, kako je rast potrošačkih cijena ubrzan.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	01.04.2024. ¹	05.04.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0790	1.0837	0.44
EUR/GBP	0.85486	0.85747	0.31
EUR/JPY	163.30	164.32	0.62
EUR/AUD	1.65530	1.64755	-0.47
EUR/CHF	0.97307	0.97711	0.42
USD/JPY	151.35	151.62	0.18
GBP/USD	1.2623	1.2638	0.12

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“	4.50%	11.04.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	01.05.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.00%	25.04.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	09.05.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.50%	20.06.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	5.00%	10.04.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	07.05.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	*28.03.2024. ¹	05.04.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.899	3.907	0.8
Euribor 1W	3.853	3.890	3.7
Euribor 1M	3.855	3.888	3.3
Euribor 3M	3.892	3.885	-0.7
Euribor 6M	3.851	3.834	-1.7
Euribor 12M	3.669	3.656	-1.3

*tržišta su u petak, 29.03. i ponedjeljak, 01.04.2024. godine, bila zatvorena.

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



U ponedjeljak, 01. aprila, tržište evropskih državnih obveznica je bilo zatvoreno zbog praznika, a u utorak na otvaranju tržišta prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je bio na nivou od oko 2.36%. Do kraja nedelje prinos se kolebao, ali je na nivou nedelje zabilježio blagi rast, za oko 4bp. U utorak i srijedu ovaj prinos je uglavnom išao naviše, do nivoa od 2.435%, prateći kretanja na američkom tržištu obveznica. U srijedu prijepodne prinos je imao silazni trend, zbog slabijih od očekivanja preliminarnih podataka o stopi inflacije euro zone u martu, da bi kasnije tokom dana rast prinosa bio nastavljen kako je detaljniji izvještaj ukazao na relativno visoku uslužnu inflaciju (4% uglavnom zbog postojanog rasta zarada). Narednog dana prinos je slabio, kako je objavljeno da je indeks proizvodnih cijena euro zone u februaru u odnosu na januar pao više od očekivanja, a Zapisnik sa martovskog zasjedanja ECB-a je ukazao na jačanje uslova za smanjenje kamatne stope. Poslednjeg dana nedelje ovaj prinos je ponovo imao rastući trend, još jednom prateći kretanje prinosa sa druge strane Atlantika.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Za razliku od evropskog, tržište državnih obveznica SAD-a je u ponedjeljak bilo otvoreno. Tokom nedelje prinos na 10-godišnje obveznice je zabilježio rast sa 4.19% na 4.40%. U prvju polovini nedelje prinos je uglavnom rastao, u najvećoj mjeri zbog objave boljih od očekivanja američkih ekonomskih podataka (aktivnost proizvodnog sektora; platni spiskovi u privatnom sektoru; otvaranje novih radnih mjesta; fabričke narudžbe). Ovi podaci su ukazali na otpornost ekonomije i trejderi su ublažili očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope Fed-a, pa se u srijedu prinos približio nivou od 4.43%. Međutim, istog dana prinos je počeo da ide naniže, uslijed objave da je aktivnost uslužnog sektora SAD-a u martu usporena. Slabljenje prinosa je bilo aktuelno i u četvrtak, kako je jačanje tenzija između Izraela i Irana uzrokovalo rast tražnje za sigurnim sredstvima, ali i zbog izjave predsjednika Fed-a da skorašnji ekonomski podaci ne mijenjaju "sliku" i da je "prikladno" početi sa smanjenjem u ovoj godini. U petak je prinos rastao, kako su jači od očekivanja podaci o platnim spiskovima van poljoprivrede SAD-a ublažili očekivanja junskog smanjenja kamatne stope Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je u ovom izvještajnom periodu zabilježila rast. U ponedjeljak se cijena zlata kolebala, da bi narednog dana imala izražen rastući trend, jer su bili objavljeni podaci o ekonomiji euro zone koji su uticali da euro bude jači u odnosu na dolar. Cijena zlata je u srijedu u drugom dijelu dana nastavila da raste, uslijed povećanih geopolitičkih tenzija i ekonomske neizvjesnosti, koje su dovele do rasta tražnje za sigurnim investicijama. Narednog dana cijena je bilježila blagi pad, da bi posljednjeg dana oštro porasla i dostigla svoj rekord u ovoj nedelji od \$2,330 po unci zahvaljujući spekulativnoj kupovini i upornim tenzijama na Bliskom istoku, koje su zasjenile snažne podatke o platnim spiskovima SAD-a objavljenim u petak.

NAFTA



U prvoj nedelji aprila cijena nafte je imala rastući trend. Prva dva dana je cijena nafte rasla uslijed prognoza da će doći do “zatezanja” tržišta u pogledu zaliha sirove nafte, kao i objave ohrabrujućih podataka o proizvodnji SAD-a i Kine. Sredinom nedelje cijena nafte nije bilježila značajne promjene, da bi se u četvrtak u kasnim poslijepodnevnim časovima našla na 5-mjesečnom maksimumu, kako je OPEC+ na sastanku potvrdio da će zadržati postojeća smanjenja ponude do kraja juna, što je izvršilo pritisak na tržište. Eskalacija tenzija na Bliskom istoku na kraju nedelje je dovela do dramatične promjene u pogledu procjene geopolitičkih rizika. Strahovi da će se sukobi proširiti na region rastu, a Izrael pojačava pripreme za napad Irana u znak odmazde za njegov napad na diplomatski kompleks te zemlje u Siriji. Jedan od analitičara je izjavio da tržište zna da će neka vrsta odmazde Irana vjerovatno doći, ali ne zna kada, gdje i šta, i to stvara veliku nelagodu i nervozu. Nafta je porasla u 2024. godini, jer su sukobi na Bliskom istoku i napadi Ukrajine na rusku energetska infrastrukturu povećali premije rizika.

Tabela br. 4 – Ekonomski indikatori u periodu od 01.04.2024. – 05.04.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart preliminarno MoM% YoY%	0.9% 2.5%	0.8% 2.4%	0.6% 2.6%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Februar	6.4%	6.5%	6.4%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart preliminarno MoM% YoY%	0.5% 2.2%	0.4% 2.2%	0.4% 2.5%
SAD	Otvaranje radnih mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj koncept prati broj specifičnih 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.	Februar k=1.000	8730 k	8756 k	8763 k
	Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator mjeri broj zaposlenih na platnom spisku privatnog sektora.	Mart K=1.000	150 k	184 k	140 k
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuje promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača. Fabričke narudžbe su rani indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji koja utiče na ekonomski rast.	Februar	1.0%	1.4%	-3.6%
	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, zaposlene u privatnim domaćinstvima, i neprofitnim organizacijama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	Mart K=1.000	214 k	303 k	275 k