

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 1.2174 HI 1.2180

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	1.1954	M 2/20	1.1946
F 3/10	1.1854	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	1.1857
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

(02. septembar 2024 – 06. septembar 2024.)

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 ...

Bear Stearns ...

Mizuho's Gailmer: Stock Performance, Strategy, Products

Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group 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	🔊
15) UBS Warburg's Hickson, Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	🔊
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	🔊
17) Egypt's Mohieldin: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Bondara Group Teleconference: 4th-Qt Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

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	--
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, 11. septembar 2024. 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

- Većina analitičara ne očekuje da će Evropska centralna banka ubrzati tempo smanjenja kamatnih stopa, uprkos signalima ekonomske slabosti. Ekonomija eurozone posustaje, a Njemačka, njena najveća ekonomija, deluje kao prepreka, dok zemlje poput Španije pokazuju jasan rast. Eurostat, evropska statistička kancelarija, nedavno je snizila svoju procjenu za drugi kvartal. Ekonomski rast u eurozoni neočekivano je usporen u proljeće, pri čemu je bruto domaći proizvod porastao za samo 0.2% u odnosu na prethodni kvartal. Ranije je rast procijenjen na 0.3%. U prvom kvartalu privreda u 20 zemalja zajedničke valute je porasla za 0.3%.
- Na predstojećem sastanku ECB-a, bilo šta osim smanjenja deponitne stope za 25 baznih poena na 3.50% bilo bi iznenađenje. Čini se da se ekonomisti slažu oko postepenog smanjenja stope. Prema istraživanju „ Blumberga “, očekuje se smanjenje od 25 baznih poena u kvartalnim koracima, dok se ne dođe do stope od 2.50% u septembru 2025. godine.
- Na sastanku održanom u ovoj nedelji Centralna banka Kanade je smanjila kamatnu stopu za 25bp, što je treće uzastopno smanjenje od juna. Guverner, Tif Meklem, je navodeći slab ekonomski rast, rekao da bi u slučaju da ekonomiji treba podsticaj moglo uslijediti i veće smanjenje kamatne stope. Ukupna inflacija je u julu pala na 2.5%, što je najniži nivo u poslednjih 40 mjeseci, ali ekonomija izgleda slabije nego što je banka predvidjela prije samo šest nedelja. Naime, ekonomski rast u II kvartalu je bio iznad očekivanja, 2.1% nasuprot 1.8%, ali je u junu nepromijenjen, a tako bi moglo biti i u julu, pa bi se moglo desiti da ekonomski rast za III kvartal ne ispuni očekivanja BoC od 2.8%.
- Otvaranje radnih mjesta u SAD-u u julu je palo na najniži nivo od početka 2021. godine, a otpuštanje je u porastu, što ukazuje na smanjenje tražnje za radnicima. Broj slobodnih radnih mjesta je smanjen na 7.67 miliona sa prethodno, naniže revidiranog, janskog podatka od 7.91 milion, pokazali su podaci Ministarstva rada SAD-a. Otpuštanje je poraslo na 1.76 miliona, najveći nivo od marta prošle godine. Ovi podaci su u skladu sa prethodnim „mekšim“ podacima sa tržišta rada, što povećava zabrinutost među zvaničnicima Fed-a u susret sastanku ove monetarne institucije i spekulacije tržišnih učesnika da Fed ipak može značajnije smanjiti kamatnu stopu. Ipak će presudni značaj imati podaci o inflaciji koji se očekuju tokom naredne nedelji, a koji mogu dati više naznaka da li će Fed smanjiti kamatnu stopu za 25 ili 50 baznih poena.
- Inflacija je u Tokiju porasla u avgustu, što podržava politiku Banke Japana da nastavi sa povećanjem kamatne stope umjerenim tempom. Inflacija, koja isključuje svježije namirnice, je porasla 2.4% u avgustu i veća je od julske 2.2

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je bio stabilan tokom prva dva dana ove nedelje. U srijedu je došlo do skoka u kretanju ovog kursa i to kako je euro bio podržan objavom finalnih podataka o uslužnom indeksu menadžera nabavke u euro zoni, a koji su pokazali da je došlo do rasta ovog pokazatelja. Narednog dana je nastavljen rast kursa ovog puta kako su objavljeni slabiji podaci od očekivanih o ADP izvještaju o zaposlenosti u SAD-u. Posljednjeg dana su objavljeni podaci sa tržišta rada u SAD-u koji su ukazali na ograničeno usporavanje tržišta rada, a što će vjerovatno podržati postepeno smanjenje kamatne stope, pa je to uticalo da kurs ostvari pad.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio rast. Prethodno jačanje britanske valute je ohrabrilo investitore da izvuku profite, što je početkom nedelje dovelo do slabljenja sterlinga, a time i rasta kursa. Iako je u utorak sredinom dana kurs pao, ubrzo je njegov rast nastavljen. Sredinom nedelje euro je bio podržan finalnim podatkom o uslužnom PMI indeksu euro zone, da bi nakon objave istog podatka za Veliku Britaniju sterling jačao, što je skupa uzrokovalo kolebanje kursa. Kolebanje je nastavljeno i narednog dana kako je objavljeno da je maloprodaja euro zone u julu bila ispod očekivanja, kao i građevinski PMI indeks Velike Britanije u avgustu (53.6 nasuprot 54.5). Međutim, u petak je kurs zabilježio rast. Iako su finalni podaci o BDP euro zone u II kvartalu i industrijskoj proizvodnji Njemačke u julu, oba ispod očekivanja, uzrokovali slabljenje eura, kurs je porastao kako je, uslijed pada cijena akcija na berzama i rasta tražnje za

sigurnim sredstvima, sterling generalno slabio. U petak je objavljeno da su cijene nekretnina u Britaniji u avgustu porasle najviše od kraja 2022. godine, za 4.3%, uslijed avgustovskog smanjenja kamatne stope od strane Banke Engleske.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario pad. Pad je bio konstantan od utorka pa sve do kraja sedmice. Naime, do pada kursa je došlo najviše zbog očekivanja da će Banka Japana biti posvećena povećanju kamatnih stopa, a što je u suprotnosti sa politikom koju vodi ECB. U prilog ovome su išli i podaci koji su objavljeni tokom ove nedelje, a koji su pokazali da je došlo do rasta realnih zarada u Japanu u julu, za 0.4%, a očekivan je pad od 0.6%.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	02.09.2024. ¹	06.09.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1048	1.1084	0.33
EUR/GBP	0.84149	0.84418	0.32
EUR/JPY	161.49	157.77	-2.30
EUR/AUD	1.63320	1.66209	1.77
EUR/CHF	0.93902	0.93478	-0.45
USD/JPY	146.17	142.30	-2.65
GBP/USD	1.3127	1.3129	0.02

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“	4.25%	12.09.2024.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	5.50%	18.09.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.25%	20.09.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.00%	19.09.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.25%	26.09.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.25%	23.10.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	24.09.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	02.09.2024. ¹	06.09.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.6540	3.6630	0.90
Euribor 1W	3.623	3.608	-1.50
Euribor 1M	3.589	3.521	-6.80
Euribor 3M	3.490	3.468	-2.20
Euribor 6M	3.360	3.346	-1.40
Euribor 12M	3.088	3.025	-6.30

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 02.09.2024. - 06.09.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava. Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	Avgust, finalno	45.6 53.3 51.2	45.8 52.9 51.0	45.6 53.3 51.2
		Jul MoM% YoY%	0.2% 0.2%	0.1% -0.1%	-0.4% -0.4%
		II kvartal, finalno QoQ% YoY%	0.3% 0.6%	0.2% 0.6%	0.3% 0.6%
SAD	ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje američke industrije ispitivanjem izvršilaca o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama. Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj indikator 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) za čije popunjavanje poslodavac preduzima posebne radnje. Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator pokazuje mjesečnu promjenu broja zaposlenih na platnim spiskovima privatnog sektora. Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovaj mjesečni izvještaj pokazuje broj novozaposlenih radnika po granama privrede, a ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, u privatnim domaćinstvima, i neprofitnim organizacijama. Služi kao osnova za formulisanje ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Avgust	47.5	47.2	46.8
		Jul k=1.000	8100k	7673k	7910k
		Avgust k=1.000	145k	99k	111k
		Avgust k=1.000	165k	142k	89k
	Avgust	4.2%	4.2%	4.3%	
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Pokazuju promjenu u broju narudžbi kod domaćih proizvođača i daju sliku o tražnji za industrijskim proizvodima. Rani su indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji, koja utiče na ekonomski rast. Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Jul MoM% YoY%	-1.7% -1.9%	2.9% 3.7%	4.6% -11.2%
		Jul MoM% YoY%	-0.5% -3.5%	-2.4% -5.3%	1.7% -3.7%
Velika Britanija	Uslužni indeks (S&P Global UK Services PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Avgust	53.3	53.7	53.3
Japan	Zarade (Labor Cash Earnings) Ovaj pokazatelj prati ukupne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljeni posao. Potrošnja domaćinstava (Household Spending) Ovaj pokazatelj prati izdatke potrošača za proizvode i usluge, i usklađen je za inflaciju.	Jul YoY%	2.9%	3.6%	4.5%
		Jul YoY%	1.2%	0.1%	-1.4%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prvog dana ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se našao na nedeljnom maksimumu i iznosio 2.35%, kako su se investitori pripremali za predstojeće aukcije obveznica Austrije i Njemačke. U nastavku nedelje prinos na ove obveznice je imao silazni trend kretanja. Pad prinosa je uzrokovan rastom očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope ECB-a u sledećoj godini, posebno nakon što su podaci sa američkog tržišta rada obnovili zabrinutost oko outlook-a u pogledu ekonomskog rasta SAD-a. U petak je zabilježen nedeljni minimum prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice od 2.15%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prvog dana ove izvještajne nedelje tržišta u SAD-u su bila zatvorena zbog praznika Dan rada. Do kraja nedelje prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je imao silazni trend kretanja. U utorak su objavljeni podaci o proizvodnom sektoru SAD-a, koji su pokazali da je došlo do kontrakcije istog i koji povećavaju vjerovatnoću da će Fed da smanji kamatnu stopu tokom ovog mjeseca. Na pad prinosa u SAD-u dodatno je uticala objava ADP izvještaja o zaposlenosti, koji je porastao za 99 hiljada, što je znatno niže od očekivanih 145 hiljada. Posljednjeg dana ove izvještajne nedelje prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se našao na nivou od 3.64%.

ZLATO



Tokom prvih tri dana ove izvještajne nedelje cijena zlata je imala silazni trend kretanja, da bi se srijedu našla na 2-nedeljnom minimumu od \$2471.95 za uncu, kako su očekivanja investitora išla u pravcu manjeg smanjenja kamatne stope Fed-a. Nakon objave slabijih od očekivanja podataka sa tržišta rada SAD-a došlo je do rasta cijene ovog plemenitog metala. Cijena zlata je porasla kako je dolar oslabio u odnosu na korpu vodećih valuta jer investitori očekuju da će Fed ipak značajnije da smanji kamatnu stopu. U petak se cijena zlata našla na nedeljnom maksimumu od \$2529.24 za uncu, prije nego što je ponovo pala, uslijed jačanja dolara.

NAFTA



Na samom početku nedelje cijena nafte je rasla i našla se na nedeljnom maksimumu od \$78.17 po barelu, kako je izvoz nafte od strane Libije prepolovljen. U nastavku nedelje cijena ovog energenta je imala silazni trend kretanja. Uprkos odlaganju povećanja obima proizvodnje od strane OPEC+, sa 24. septembra na 24. decembar, tržištem je preovladavala zabrinutost oko globalnog slabljenja tražnje za ovim energentom, zbog čega je cijena slabila i kretala se oko najnižeg nivoa od juna prošle godine. U petak se cijena nafte našla na nivou od \$70.88 po barelu.

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.