

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 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	1.1894
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 (09. decembar 2024 – 13. decembar 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

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: Seagate, Storage, Storage Economy

Seagate General's: Seagate, Storage, Storage Economy

Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's acquisition of Vodafone Group Plc

Bear Stearns Teleconference: Fiscal

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	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 Mottelain: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	CL
18	Borders 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

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	--
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, 18. decembar 2024. godine

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

Nedeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena nafte je porasla sa \$71.78 na \$74.54 za barel u ovoj nedelji.
- Cijena zlata je porasla sa \$2,639.70 na \$2,648.23 za uncu.
- U ovoj izvještajnoj nedelji održani su redovni sastanci centralnih banaka Kanade, Švajcarske i ECB-a. Prve dvije centralne banke su smanjile kamatne stope za po 50bp, pa sada referentna kamatna stopa u Kanadi iznosi 3.25%, a u Švajcarskoj 0.50%.
- Za razliku od njih ECB-a je smanjila kamatne stope za po 25bp, tako da sada referentna kamatna stopa iznosi 3.15% (najniži nivo od marta 2023. godine), depozitna stopa iznosi 3%, dok je stopa na zajmove 3.40%. Predsjednica Lagard je naznačila da je pravac kretanja stopa jasan, ali će tempo biti vođen podacima i odlučivaće se od sastanka do sastanka, a izjavila je i da su inflatorni rizici dvostrani. Prema prognozama ECB-a BDP euro zone će iznositi 1.1% u 2025. godini, 1.4% u 2026. i 1.3% u 2027. godini, a inflacija 2.1% u 2025, 1.9% u 2026. i 2.1% u 2027. godini.
- Francuski predsjednik Makron u petak je imenovao novog premijera, Fransoa Bajrua, lidera centrističke partije Demokratski pokret.
- Istog dana kreditna agencija Moody's je Francuskoj smanjila kreditni rejting sa Aa2 na Aa3, pa je sada ekvivalentan nivoima rejtinga dodijeljenim od strane Fitcha i S&P. Ova odluka reflektuje stav agencije da će javne finansije Francuske biti značajno oslabljene u predstojećim godinama. Agencija je dodala da je veoma mala vjerovatnoća da će sledeća vlada suštinski značajno smanjiti iznos fiskalnog deficita tokom sledeće godine.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je oslabio u ovoj izvještajnoj nedelji. Do pada kursa je došlo najviše kako su se investitori pozicionirali u susret redovnom sastanku ECB-a i kako su očekivali da će ECB smanjiti kamatnu stopu. Na sastanku, koji se održao u četvrtak, ECB je donijela odluku da smanji kamatne stope za 25bp, što je četvrto smanjenje od juna. S druge strane dolar je bio podržan objavom podatka da su veleprodajne cijene porasle u novembru nešto više od očekivanja. Naime, objavljeno je da su u SAD-u veleprodajne cijene porasle za 0.4% u novembru, a očekivano je bilo 0.2%. Posljednjeg dana ovaj kurs je povratio dio gubitaka i to kako je objavljen bolji od očekivanja izvještaj o industrijskoj proizvodnji euro zone. Industrijska proizvodnja je pala u oktobru za 1.2%, a očekivan je bio pad od 1.9%.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prva tri dana izvještajne nedelje imao silazni trend kretanja zbog očekivanja da Banka Engleske neće mijenjati visinu kamatnih stopa u decembru, a da će ih ECB-a smanjiti, i da će

generalno Banka Engleske smanjivati kamatne stope manje agresivno u odnosu na ECB. Sterling je jačao i zbog povećanog apetita za rizikom kod investitora. Krajem nedelje kurs je porastao uslijed slabljenja sterlinga zbog objave da je britanska ekonomija oslabila drugi mjesec zaredom. BDP u oktobru je smanjen 0.1% u odnosu na prethodni mjesec, kada je došlo do isto tolikog pada, a očekivan je bio rast od 0.1%. Ovi podaci smanjuju povjerenje da će britanska vlada podstaći ekonomski rast. Uprkos svemu ne očekuje se da će ovi podaci izmijeniti stav Banke Engleske o postepenom smanjenju kamatnih stopa.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ostvario rast u ovoj nedelji. U ponedjeljak je kurs porastao kako su se javile spekulacije da Banka Japana neće da poveća kamatnu stopu na sastanku u decembru. Narednih dana, sve do petka, kurs je bio stabilan i kretao se oko nivoa od 159.70. U petak je kurs ponovo ostvario rast kako su i dalje bile prisutne spekulacije da će Banka Japana da zadrži kamatne stope na postojećim nivoima na decembarskom sastanku.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	09.12.2024. ¹	13.12.2024. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0568	1.0501	-0.63
EUR/GBP	0.82932	0.83223	0.35
EUR/JPY	158.55	161.37	1.78
EUR/AUD	1.65343	1.65088	-0.15
EUR/CHF	0.92856	0.93734	0.95
USD/JPY	150.00	153.65	2.43
GBP/USD	1.2744	1.2619	-0.98

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“	4.75%	18.12.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.25%	19.12.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.75%	19.12.2024.
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.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	09.12.2024. ¹	13.12.2024. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.165	3.167	0.20
Euribor 1W	3.142	3.076	-6.60
Euribor 1M	3.005	2.871	-13.40
Euribor 3M	2.868	2.843	-2.50
Euribor 6M	2.654	2.639	-1.50
Euribor 12M	2.399	2.405	0.60

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 09.12.2024.- 13.12.2024.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje investitora Sentix (Sentix Investor Confidence) Sentix Investor Confidence je mjesečna anketa koja pokazuje mišljenje tržišta o trenutnoj ekonomskoj situaciji i očekivanjima za naredni semestar. Iznad 0.0 ukazuje se na optimizam, ispod na pesimizam. Industrijska proizvodnja usklađena za sezonska kolebanja (Industrial Production SA) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom). Podaci su obrađeni tako da uklone sezonske efekte, kako proizvodnja fluktuiru tokom godine zbog praznika, vremenskih uslova, godišnjih odmora i sl.	Decembar	-12.3	-17.5	-12.8
		Oktobar MoM%	0.0%	0.0%	-2.0%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.2% 2.2%	-0.2% 2.2%	-0.2% 2.2%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.1% 1.3%	-0.1% 1.3%	-0.1% 1.3%
Španija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Novembar Finalni podaci MoM% YoY%	0.2% 2.4%	0.2% 2.4%	0.2% 2.4%
Velika Britanija	Mjesečni BDP (Monthly GDP) BDP mjeri konačnu tržišnu vrijednost svih roba i usluga proizvedenih unutar zemlje na mjesečnom nivou. Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Oktobar MoM%	0.1%	-0.1%	-0.1%
		Oktobar MoM% YoY%	0.3% 0.2%	-0.6% -0.7%	-0.5% -1.8%
SAD	Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene. Indeks proizvodnih cijena – finalna tražnja (PPI Final Demand) Indeks predstavlja mjeru promjene u cijenama robe u trenutku kada napuste mjesto proizvodnje (cijene koje domaći proizvođači dobijaju za svoje proizvode, bilo na domaćem ili stranom tržištu).	Decembar 7 k=1.000	220k	242k	224k
		Novembar MoM% YoY%	0.2% 2.6%	0.4% 3.0%	0.2% 2.4%
Japan	Godišnji BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP Annulaized SA) Bruto domaći proizvod (BDP) mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednosti svih dobara i usluga koje proizvodi privreda. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja privrede. Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	3Q Finalni podaci QoQ%	1.0%	1.2%	0.9%
		Novembar MoM% YoY%	0.2% 3.4%	0.3% 3.7%	0.2% 3.4%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 2.09% na 2.26%. U većem dijelu nedelje prinos se kretao unutar ograničenog intervala od 2.09% do 2.14%. Značajnijih dešavanja na tržištu u ovom periodu nije bilo, a fokus trejdera je bio na predstojećem sastanku ECB-a. Veća promjena u kretanju prinosa se desila u četvrtak, kada su prinosi porasli do nivoa od 2.20%. Na redovnom sastanku ECB-a, održanom tog dana, kamatne stope su smanjene za po 25bp. Predsjednica ECB-a je imala prilično neutralan stav u pogledu sledećih poteza ove monetarne institucije, naglasivši da je “pravac puta” prilično jasan, bez davanja odrednica u vezi brzine smanjenja stopa ili njihovog krajnjeg nivoa. Uprkos smanjenju stopa, tržište obveznica je reagovalo negativno, kako je predsjednica ECB-a na pres konferenciji izjavila da iako je inflacija na putu da dostigne targetirani nivo u srednjem roku, borba protiv inflacije nije završena i inflatorni rizici su “dvostrani”. Rast prinosa je nastavljen i u petak, kako su zbog upozorenja na inflatorne rizike, trejderi blago smanjili očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa ECB-a u sledećoj godini.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je tokom čitave nedelje imao rastući trend, dostigavši na kraju nedelje nivo od 4.40%, dok je na početku nedelje iznosio 4.15%. Rast prinosa u ponedeljak je uzrokovan rastom cijene nafte i iščekivanjem aukcija američkih državnih obveznica, zakazanih za utorak (\$58mlrd 3-godišnjih obveznica), srijedu (\$39mlrd 10-godišnjih obveznica) i četvrtak (\$22mlrd 30-godišnjih obveznica). U srijedu objavljeni podaci o inflaciji su ojačali očekivanja da će Fed na decembarskom sastanku smanjiti kamatnu stopu, ali su dugoročnu perspektivu ostavili nejasnom, pa je 10-godišnji prinos imao rastući trend. Narednog dana rast prinosa je uzrokovan objavom da je indeks proizvodnih cijena u SAD-u u novembru premašio očekivanja. Prinos je u petak nastavio da raste, kako je objavljeno da je indeks uvoznih cijena u novembru porastao 0.1% uprkos očekivanom padu od 0.2%. Rastuće uvozne cijene mogle bi biti prijatna u sledećoj godini, ukoliko predsjednik SAD-a krene naprijed sa svojim tarifnim predlozima.

ZLATO



Cijena zlata je u prvoj polovini nedelje rasla, a u drugoj slabila, pa na nedeljnom nivou gotovo da nije ostvarila veću promjenu. Cijena zlata je na početku sedmice bila na nivou od \$2639.70, a na kraju se našla na nivou od \$2648.23 dolara za uncu. Do rasta cijene zlata u prvoj polovini nedelje je došlo kako je zabrinutost u pogledu situacije na Bliskom istoku uticala na rast tražnje za sigurnim sredstvima. Istovremeno je na rast cijene zlata uticala i objava podatka o inflaciji u SAD-u, koji ide u prilog očekivanjima da će Fed u decembru da smanji kamatnu stopu za 25bp. Tokom poslednja dva dana cijena zlata je slabila. Naime, u četvrtak je objavljeno da su veleprodajne cijene porasle više od očekivanja u novembru, što je negativno uticalo na cijenu zlata. Poslednjeg dana cijena zlata je nastavila da slabi jer su prinosi na američke obveznice porasli na najviši nivo u poslednje dvije i po nedelje.

NAFTA



Cijena nafte je ove nedelje zabilježila rast, podstaknuta sve većom neizvjesnošću na Bliskom istoku. Dodatni uticaj na rast cijene dala je vijest da će Kina sledeće godine uvesti mjere za stimulanje svoje ekonomije. Istovremeno, najava da će SAD uvesti dodatne sankcije na rusku naftu dodatno je pojačala pritisak na tržište. Pred kraj nedelje, pojavila se i informacija da bi Evropska unija, pored već uvedenih sankcija na rusku naftu, mogla uvesti dodatne sankcije i na izvoz nafte iz Irana, što je dodatno doprinijelo rastu cijene. Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa početnih \$71.78 na \$74.54 na kraju sedmice.

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.