

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



CMU/Close  
Last 1.2179  
High 03/17/05 1.3360  
Average 1.2217  
Low 11/14/05 1.1886

## 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 Y 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	1.1914
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 (15. jul 2024 – 19. jul 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 Thurlell: Oil Prices, Iraq

Seagate's General's: Seagate, Storage, Storage Economy

Seagate's General's: Seagate, Storage, Storage Economy

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

Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-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	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 Mottelahn: 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 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	-.17
2) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
2) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
2) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
2) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
2) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
2) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
2) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
2) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
2) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
2) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Podgorica, 24. jul 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

- Na redovnom sastanku ECB-a Upravni savjet je odlučio da tri ključne kamatne stope ostanu na istim nivoima. Prema ECB-u najnovije informacije podupiru prethodne ocjene srednjoročnih inflatornih izgleda. Ključne kamatne stope ostati će restriktivne onoliko koliko bude potrebno za postizanje inflatornog cilja od 2%. Predsjednica ECB-a je na konferenciji za medije nakon sastanka izjavila da je "pitanje septembra i onoga što ćemo da uradimo u septembru široko otvoreno i da će biti odlučeno na osnovu podataka koji će se dobijati". Ona je dodala i da donosioci odluka te monetarne institucije preispituju tri glavna elementa koja utiču na inflatorni outlook – rast plata, korporativne profitne marže i produktivnost – i da će imati više podataka o tome u narednim nedeljama i mjesecima.
- Dvojica kreatora politike ECB-a, Fransoa Vileroy de Galo iz Francuske i Gediminas Šimkus iz Litvanije, podržali su dalje smanjenje kamatnih stopa (septembar i decembar), izražavajući povećano uvjerenje da se inflacija kreće ka cilju ECB-a za narednu godinu. Ovo je uslijedilo nakon odluke ECB-a da drži stope stabilnim, a predsjednica, Kristin Lagard, je izjavila da je sledeća odluka 12. septembra "široko otvorena". Šimkus predviđa da će stope "nastaviti da budu niže, i to prilično značajno" za oko jedan procentni poen godišnje. ECB ne žuri da odlučuje o smanjenju kamatnih stopa, rekao je Gabriel Makhoul za irski Examiner, dodajući da proces vraćanja inflacije na cilj od 2% funkcionira. Peter Kazimir je, također, za još dva smanjenja kamatnih stopa do kraja godine, ako ih podaci budu opravdali.
- Ursula fon der Lajen ostaje još pet godina na čelu Evropske komisije. Evropski parlament je sa 401 glasom potvrdio ponovni izbor njemačke demohrišćanke na tu dužnost - 284 glasa su bila protiv, dok je 15 bilo uzdržano.
- Američki predsjednik, Džo Bajden (81) se tokom vikenda povukao iz predsjedničke trke i predložio je da Kamala Haris bude predsjednički kandidat. Bajden je dodao da će se tokom nedelje obratiti naciji i iznijeti detalje ove odluke i zahvalio se svima koji su naporno radili kako bi ponovo bio izabran na funkciju predsjednika SAD-a.
- Cijena zlata je tokom ove izvještajne nedelje, izrazito u danima koji su uslijedili nakon pokušaja atentata na američkog predsjedničkog kandidata Trampa, zabilježila rekordno visok nivo, iznad \$2,450 po unci.
- Geopolitika je ove godine na vrhu liste suverenih menadžera novca, koji utočište nalaze u sigurnim sredstvima investiranja kao što su zlato i državne obveznice. Prinosi po svim dospijecima na većinu državnih evropskih obveznica su u ovoj nedelji pali. Investitori se suočavaju sa izgledima sve fraktivnije Evrope, izolacionističke Amerike i usporavanje pulsa svjetske trgovine.
- U petak na samom kraju nedelje je došlo globalnog IT prekida koji je izazvao značajne poremećaje u različitim sektorima. Nekoliko avio kompanija i aerodroma širom svijeta se suočilo sa velikim IT problemima koji su doveli do otkazivanja više letova. Pogođeno je i nekoliko finansijskih provajdera i banaka, a pogođene su i druge industrije kao što su komunikacije, zdravstvo, maloprodaja. Microsoft se naknadno oglasio i potvrdio da problemi nisu povezani sa sajber napadom i da su problemi riješeni. Microsoft je saopštio da je osnovni uzrok globalnog prekida rada IT mreža otklonjen, ali da problemi i dalje utiču na rad pojedinih aplikacija i usluga Office-a. Greška koju je napravila kompanija za sajber bezbjednost „Kraudstrajk“ uzrokuje pad Windowsa i prikazivanje "plavog ekrana", neformalno poznatog i kao "plavi ekran smrti". Kompanija je saopštila da je ona krivac za globalne probleme u IT sektoru. Ovaj događaj se najviše odrazio na tržište akcija, naročito na pad cijena akcija kompanije „Kraudstrajk“ (u patak su cijene akcija „Kraudstrajk“ pale 11%), dok na ostale djelove tržišta nije imao značajnog efekta.
- Kreditna agencija Fitch je Austriji potvrdila AA+ kreditni rejting, a outlook je ostao stabilan.

## FX VIJESTI EUR/USD



**Kurs EUR/USD** se u ovoj izvještajnoj nedelji kretao unutar intervala od 1.0872 do 1.0948. U ponedjeljak je kurs rastao, kako je izjava predsjednika Fed-a da ekonomski podaci donosiocima odluka monetarne politike ulivaju povjerenje u kretanje inflacije ka ciljanom nivou uzrokovala slabljenje dolara. Međutim, krajem dana dolar je jačao uslijed spekulacija da bi Tramp mogao pobijediti na američkim predsjedničkim izborima, pa je kurs počeo da slabi. Veći od očekivanja rast maloprodaje u SAD-u u junu i pad njemačkog ZEW indeksa očekivanja u julu prvi put u godini u utorak su uticali na slabljenje kursa. Pred kraj dana kurs je počeo da raste, da bi u srijedu zabilježio oštar rast, kako su finalni podaci o junskoj inflaciji euro zone potvrdili preliminarne (godišnja stopa inflacije 2.5%), a istovremeno su jačale spekulacije da će Fed u septembru početi sa popuštanjem monetarne politike. Međutim, u četvrtak, nakon sastanka ECB-a, kurs je pao. Iako je predsjednica ECB-a istakla da je „pitanje septembra i onoga što ćemo da uradimo u septembru široko otvoreno i da će biti odlučeno na osnovu podataka koje ćemo dobijati“, rasla su očekivanja da će tada doći do smanjenja kamatne stope. I posljednjeg dana u nedelji kurs je pokazivao znakove slabljenja, zbog rasta očekivanja da će ECB-a dva puta u ovoj godini smanjiti kamatnu stopu, što guverner Centralne banke Francuske smatra razumnim. Pored toga bile su aktuelne spekulacije o odustajanju Bajdena od predsjedničke kandidature i pobjedi Trampa, što je dodatno uzrokovalo jačanje dolara.

## EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast. Kretanje kursa je u prvoj polovini nedelje bilo u uskom intervalu, da bi u srijedu prvo ovaj kurs oštro pao nakon objave podatka o inflaciji u Velikoj Britaniji, koji su nakratko umanjili očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope od strane Banke Engleske. Ipak, u drugoj polovini dana kurs se vratio na prethodni nivo jer su finalni podaci o inflaciji u euro zoni u junu pružili podršku evropskoj valuti. Tokom naredna dva dana kurs je imao trend rasta najviše zbog nepovoljnih podataka koji su pristigli iz Velike Britanije (pad maloprodaje i povjerenja potrošača).

## EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio blagi pad. Prva dva dana kurs je imao blago rastući trend, zbog očekivanja trejdera da će japanske vlasti intervenisati na deviznom tržištu. Međutim, u srijedu je kurs oštro pao. Jen je jačao i u odnosu na euro i u odnosu na dolar, zbog rastućih očekivanja da će ECB-a i Fed smanjiti kamatne stope u septembru, a da će Banka Japana na julskom sastanku povećati kamatnu stopu. U četvrtak je kurs nadoknadio dio prethodnog gubitka. Posljednjeg dana u nedelji kurs se nije značajnije mijenjao, iako je tog dana objavljeno da je stopa osnovne inflacije u Japanu ubrzana u junu, drugi mjesec zaredom, sa 2.5% na 2.6%, što ide u prilog povećanju kamatne stope BoJ-a u julu. Ukupna inflacija je ostala nepromijenjena, iznoseći 2.8%.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	15.07.2024. <sup>1</sup>	19.07.2024. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.0907	1.0882	-0.23
EUR/GBP	0.83973	0.84260	0.34
EUR/JPY	172.16	171.39	-0.45
EUR/AUD	1.60777	1.63786	1.87
EUR/CHF	0.97544	0.96748	-0.82
USD/JPY	157.83	157.48	-0.22
GBP/USD	1.2988	1.2914	-0.57

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%	31.07.2024.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.00%	31.07.2024.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	5.25%	01.08.2024.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	1.25%	26.09.2024.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	4.75%	24.07.2024.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	06.08.2024.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	15.07.2024. <sup>1</sup>	19.07.2024. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	3.661	3.663	0.2
Euribor 1W	3.610	3.622	1.2
Euribor 1M	3.625	3.626	0.1
Euribor 3M	3.664	3.698	3.4
Euribor 6M	3.662	3.633	-2.9
Euribor 12M	3.564	3.502	-6.2

<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 15.07.2024. – 19.07.2024.**

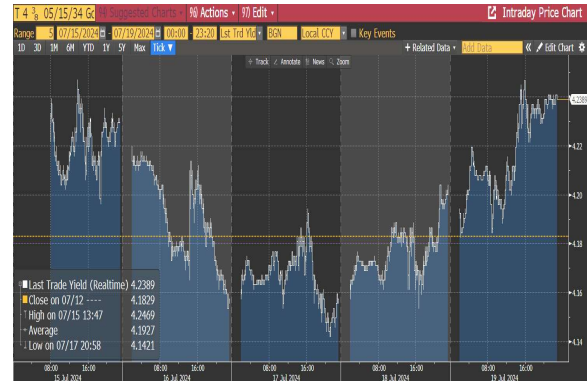
Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Maj MoM% YoY%	-0.7% -3.6%	-0.6% -2.9%	-0.1% -3.0%
	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Jun MoM% YoY%	0.2% 2.5%	0.2% 2.5%	0.2% 2.5%
Njemačka	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Jun MoM% YoY%	0.1% 1.9%	0.1% 2.0%	0.3% 2.0%
	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači u Njemačkoj. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Jun MoM% YoY%	0.1% -1.6%	0.2% -1.6%	0.0% 2.2%
Velika Britanija	<b>GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confidence)</b> Mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Jul	-12	-13	-14
	<b>Prosječne nedeljne zarade (Average Weekly Earnings 3M/YoY)</b> Ovaj koncept prati ukupnu sedmičnu naknadu plaćenu zaposlenima u zamjenu za obavljene posao (ili plaćeno odsustvo).	Maj	5.7%	5.7%	5.9%
SAD	<b>Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims)</b> Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Jul 13 k=1.000	229 k	243 k	222 k
	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Jun MoM%	0.3%	0.6%	0.9%
	<b>Vodeći indikatori (Leading indicators)</b> Vodeći indikatori predstavljaju složeni indeks koji je namjenjen za predviđanje trendova u ekonomiji. Indeks je baziran na 10 glavnih indikatora koji uočavaju promjene u ekonomiji	Jun	-0.3%	-0.2%	-0.5%
Japan	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodani ili čekaju na prodaju van te zemlje.	Jun YoY%	7.2%	5.4%	13.5%
	<b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Jun YoY%	9.6%	3.2%	9.5%

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice se na početku nedjelje nalazio na nivou od 2.51%, a na kraju nedjelje na nivou od 2.46%. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ponedjeljak u prvj polovini dana rastao, da bi u drugoj slabio i dan završio na nižem nivou za oko 2.6bp u odnosu na početak dana. Raspon (spread) između 10-godišnjih francuskih i njemačkih obveznica se normalizovao i kretao se oko 64bp. Očekivanja u pogledu smanjenja stopa od strane ECB-a su ostala gotovo nepromijenjena i očekuje se da će ECB tek u septembru da smanji kamatne stope. Od utorka do petka prinos se blago kolebao i u prosjeku je iznosio 2.42%. U četvrtak je prinos rastao do sastanka ECB-a, a nakon sastanka je pao, kako je ECB odlučila da zadrži kamatne stope na postojećem nivou i kako je ECB ostavila „otvorena vrata“ za smanjenje kamatnih stopa u septembru (tržište očekuje da će do kraja godine biti dva smanjenja kamatnih stopa). U petak je prinos do kraja dana porastao za oko 3bp. Član Upravnog savjeta, Fransoa Vileroj de Galo, je rekao da je razumno da tržište očekuje dva smanjenja kamatnih stopa od strane ECB u 2024. godini.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se na početku nedjelje nalazio na nivou od 4.22%, a na kraju nedjelje na nivou od 4.23%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak porastao kako su bila pojačana očekivanja da će Donald Tramp da pobijedi na američkim predsjedničkim izborima nakon neuspjelog atentata na njega. U drugoj polovini dana prinos je pao. Narednog dana je prinos slabio kako su za jun bili objavljeni dobri podaci o maloprodaji SAD-a. U srijedu i četvrtak prinos nije bilježio veće promjene, a u petak je zabilježio rast. Trejderi su zaključili nedelju punu događaja sa i dalje aktivnim pitanjima vezanim za predsjedničku kampanju u SAD-u i globalni IT prekid (kompanija Mikrosoft je saopštila da je osnovni uzrok globalnog prekida rada IT mreža otklonjen, ali da postoje posledice na pojedine aplikacije i usluge Office 365).

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$2,411 na \$2,400 za uncu, što je prvi pad na nedeljnom nivou u poslednjih mjesec dana. U periodu od ponedjeljka do srijede cijena je uglavnom imala rastući trend, zabilježivši u srijedu novu rekordno visoku vrijednost od \$2,483.73. Rast je uzrokovan sve većim očekivanjima da će Fed u septembru početi sa smanjenjem kamatnih stopa, što je skupa sa neizvjesnošću u pogledu drugog predsjedničkog mandata Donalda Trampa, uzrokovalo rast tražnje za sigurnim sredstvima. Međutim, poslednja dva dana cijena ovog plemenitog metala je uglavnom bila u padu. Glavni uzročnik bilo je jačanje američkog dolara i rast prinosa na američke državne obveznice, mada i povećane prodaje od strane investitora zbog prethodno dostignutog nivoa.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$85.73 na \$83.37 za barel. U ponedjeljak je cijena bila stabilna da bi već narednog dana počela da pada. Manji od očekivanja rast kineske ekonomije u II kvartalu (4.7% nasuprot 5.1%) je izazvao zabrinutost oko njene potražnje za naftom, pa je iz tog razloga cijena pala. Pored toga, nakon što je u Meksičkom zalivu proizvodnja nafte smanjena zbog uragana Beril sada najveća američka rafinerija pokušava da ponovo pokrene proizvodne jedinice. U srijedu je cijena porasla kako je izvještaj američke Vlade pokazao da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji smanjene za 4.87 miliona barela, a pad zaliha je potvrđen i industrijskim podacima (za 4.44 miliona barela). Već narednog dana cijena se kolebala, uslijed spekulacija da bi pored Kine i ekonomski rast SAD-a mogao biti usporen, kako podaci sa američkog tržišta rada ukazuju na ovaj trend. Posljednjeg dana u nedelji cijena je oštro pala. Pored zabrinutosti oko tražnje Kine, faktor pada cijene bila su i očekivanja investitora da će doći do prekida vatre u Gazi, nakon što je državni sekretar SAD-a, Antoni Blinken, izjavio da je dugoočekivano primirje između Izraela i palestinske militantske grupe Hamas na vidiku.

### 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.