

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-

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

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	1.1934
T 3/ 7	1.1889	T 2/14	1.1937
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

(14. april 2025 – 18. 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: Seagate, Storage, Economy
- Seagate's General's: Seagate, Storage, Economy
- Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s acquisition of Vodafone Group Plc.
- Bear Stearns: Bear Stearns: Fiscal 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 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 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) 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, 23. 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 u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$3,211.70 na \$3,326.85 za uncu zbog rasta tražnje za sigurnim investicijama i velike neizvjesnosti na globalnim tržištima.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila rast, sa \$66.07 na \$68.24 po barelu.
- Indeks potrošačkih cijena u euro zoni je u martu, na godišnjem nivou iznosio 2.2%, koliko se i očekivalo. Na mjesečnom nivou indeks je iznosio 0.6%, takođe u skladu sa očekivanjima tržišta.
- Rejting Italije je poboljšan od strane S&P-a, jer se predviđaju poboljšanja u javnim finansijama zemlje. Kompanija je podigla rejting treće po veličini ekonomije euro zone na BBB+. Outlook je stabilan.
- Švajcarskoj je potvrđen AAA kreditni rejting od strane Fitch-a.
- Banka Kanade je zadržala stope na postojećem nivou, 2.75% - pauza nakon sedam uzastopnih i poručila je da će djelovati odlučno ako bude potrebno da se inflacija zadrži pod kontrolom.

## FX VIJESTI

### EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je tokom prva dva dana slabio. Do pada kursa je došlo kako je Ministarstvo ekonomije Njemačke upozorilo u svom mjesečnom izvještaju na značajne izazove u pogledu izvoza i industrijske proizvodnje zbog carinske politike SAD-a. Industrijska proizvodnja se suočava s padom zbog uvođenja tarifa i smanjenja narudžbi. Sredinom sedmice došlo je do oštrog skoka u kretanju kursa jer je dolar bio pod pritiskom zbog carina i globalnih trgovinskih tenzija. U četvrtak, iako je održan sastanak ECB-a, kurs nije ostvario veću promjenu, kako je ta centralna banka u skladu s očekivanjima smanjila ključne kamatne stope za 25 bp. Posljednjeg dana kurs nije ostvario veću promjenu kako je većina globalnih tržišta bila zatvorena zbog praznika.

### EUR/GBP



**Kurs EUR/GBP** je tokom prva dva dana ove nedjelje bilježio pad. Do pada je došlo kako su bili objavljeni mješoviti podaci o britanskom tržištu rada. Naime, ovo tržište rada je pokazalo znakove slabljenja, pri čemu su slobodna radna mjesta pala ispod nivoa prije pandemije Covid-a, a broj zaposlenih smanjen za 78 hiljada u martu. Ipak, rast plata ostao je

snažan, pri čemu su prosječne sedmične zarade (bez bonusa) porasle za 5.9% na godišnjem nivou u februaru. Plate u privatnom sektoru su takođe porasle za 5.9% na godišnjem nivou, ostajući nepromijenjene u odnosu na januar. Kurs se sredinom sedmice privremeno oporavio uoči sastanka ECB-a, ali je u četvrtak nakon sastanka, kako investitori očekuju još dva smanjenja do kraja godine, ponovo zabilježen pad. Posljednjeg dana sedmice kurs je ostao gotovo isti, jer su tržišta bila zatvorena zbog praznika.

### EUR/JPY



**Kurs EUR/JPY** je tokom ove izvještajne nedjelje zabilježio pad, koji je bio izražen u prvoj polovini sedmice, dok je u drugom dijelu kurs bio uglavnom stabilan. Do pada kursa u prvom dijelu nedjelje je došlo kako je rasla tražnja za jenom kao sigurnim utočištem. U ovoj nedjelji su SAD i Japan započeli pregovore o carinama s ciljem postizanja brzog sporazuma, a nisu razgovarali o pitanjima valute, rekao je glavni japanski pregovarač Riose Akazava. On se sastao s predsjednikom SAD-a, a potom i s ministrom finansija, Skotom Besentom i trgovinskim predstavnikom, Džejmisonom Grirom, tražeći odlaganje uvođenja tarifa. Iako nije postignut dogovor o trenutnom ukidanju tarifa, priprema se nova runda pregovora koja će se održati kasnije ovog mjeseca. Japan je među prvim državama koje su započele zvanične razgovore sa SAD-om o ovom pitanju, a situaciju pažljivo prate i druge zemlje.

**Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta**

	14.04.2025. <sup>1</sup>	17.04.2025. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1355	1.13932	0.34
EUR/GBP	0.86835	0.857085	-1.30
EUR/JPY	163.03	161.967	-0.65
EUR/AUD	1.80441	1.786775	-0.98
EUR/CHF	0.92561	0.930542	0.53
USD/JPY	143.54	142.185	-0.94
GBP/USD	1.3087	1.32959	1.60

**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“	2.25%	05.06.2025.
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%	04.06.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	20.05.2025.

Tokom ovog perioda redovne sastanke su održale Banka Kanade i ECB. Banka Kanade na sastanku nije mijenjala visinu referentne kamatne stope, dok je ECB svoje stope smanjio za po 25 bp. ECB je kao razlog naveo pogoršanje izgleda za rast i pooštavanje uslova finansiranja zbog rastućih trgovinskih tenzija. Međutim, uklonjena je prethodna praksa koja sugerise dalje smanjenje stope, signalizirajući ograničen prostor za dodatno ublažavanje. Ovo je sedmo smanjenje stopa ECB-a od juna prošle godine, a tržišta očekuju još najmanje dva do kraja godine. Dok je inflacija prošlog mjeseca pala na 2.2% na godišnjem nivou, ekonomisti upozoravaju na dalji pritisak zbog pada cijena nafte, jačeg eura i povećanog kineskog uvoza, a sve je povezano s Trampovom trgovinskom politikom. Predsjednica ECB, Kristin Lagard, je istakla nezavisnost centralnih banaka i navela da ECB ne cilja nivoe deviznog kursa, iako ih uzima u obzir u odlukama monetarne politike. Ona je potvrdila da se nije razgovaralo o mjerama stimulacije i najavila je planove za intenzivnu analizu scenarija u narednim sedmicama. Lagard je takođe napomenula da protivmjere EU nisu uračunate u trenutne osnovne izgleda.

**Tabela br. 3 – ESTR i Euribor**

	14.04.2025. <sup>1</sup>	17.04.2025. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.416	2.417	0.1
Euribor 1w	2.389	2.307	-8.2
Euribor 1m	2.304	2.134	-17.0
Euribor 3m	2.279	2.187	-9.2
Euribor 6m	2.244	2.154	-9.0
Euribor 12m	2.167	2.104	-6.3

<sup>1</sup> Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u četvrtak, kako u petak stopa nije objavljvana zbog praznika.

**Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 14.04.2025 – 18.04.2025.**

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju	Mart MoM% YoY%	-0.1%  0.4%	-0.7%  -0.2%	-0.2%  0.7%
Velika Britanija	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart MoM% YoY%	0.4%  2.7%	0.3%  2.6%	0.4%  2.8%
Francuska	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Mart Finalni podaci MoM% YoY%	  0.2% 0.8%	  0.2% 0.8%	  0.2% 0.8%
Euro zona	<b>Industrijska Proizvodnja (Industrial production)</b> Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju. <b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Februar MoM% YoY%  Mart Finalni podaci MoM% YoY%	0.3%  -0.7%  0.6% 2.2%	1.1%  1.2%  0.6% 2.2%	0.8%  0.0%  0.6% 2.2%
SAD	<b>Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims)</b> 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. <b>Maloprodaja isključujući motorna vozila i gorivo (Retail Sales Ex Auto and Gas)</b> Ovaj indikator prati prodaju novih ili korištenih proizvoda potrošačima za ličnu ili upotrebu u domaćinstvu, isključujući motorna vozila i gorivo. <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).	April 12 k=hiljada  Mart MoM%  Mart MoM%	  225k  0.6%  -0.2%	  215k  0.8%  -0.3%	  223k  0.5%  0.7%
Japan	<b>Izvoz (Export)</b> Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana. <b>Uvoz (Import)</b> Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Mart YoY%  Mart YoY%	 4.4%  3.1%	 3.9%  2.0%	 11.4%  -0.7%



## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.55% na 2.46%. Cijene evropskih obveznica su u ponedjeljak porasle, i bile su predvođene italijanskim obveznicama nakon povećanja rejtinga Italije od strane S&P-a sa BBB na BBB+. Raspon prinosa između italijanskih i njemačkih 10-godišnjih obveznica juče je pao na 119.5bp. Cijene evropskih obveznica su i u srijedu uglavnom rasle, jer je zabrinutost oko uticaja američkih carina na ekonomski rast opterećivala raspoloženje tržišta, što je podstaklo potražnju za sigurnijim investicijama. Investitori čekaju najnoviju odluku ECB-a. Narednog dana prinos je pao, jer su tržišta uračunala dalji pad kamatnih stopa ECB-a nakon što je ECB na redovnom sastanku smanjila kamatne stope, što je bilo očekivano i ukazala na rizik da bi američke carine mogle usporiti ekonomski rast u regionu. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 4.47% na 4.32%. Prinos na američke 10-godišnje obveznice se prva dva dana ove nedelje kolebao i u prosjeku je iznosio 4.31%. U srijedu je prinos na 10-godišnje američke obveznice pao kako je predsjednik Fed-a rekao da će centralna banka nastojati da spriječi da carine dovedu do veće inflacije. Pael je rekao da je centralna banka “u dobroj poziciji da čeka više jasnoće” o tome kako evoluirajuća trgovinska politika predsjednika Donalda Trampa utiče na cijene. Narednog dana je prinos na duže dospijeće porastao najviše zbog rasta cijena nafte koja je podstakla inflatorna očekivanja. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika.

## ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$3,211.70 na \$3,326.85 za uncu. Cijena zlata se tokom prva dva dana blago kolebala i u prosjeku je iznosila \$3,221 po unci. U ovom periodu je bila povećana tražnja za sigurnim investicijama, zbog eskalacije trgovinskog sukoba između dvije najveće svjetske ekonomije. U srijedu je cijena zlata porasla (iznad \$3.340 po unci) i bila je vođena slabijim dolarom i trgovinskim tenzijama. Upozorenja guvernera Fed-a o uticaju trgovinskog rata, su podstakla volatilnost na tržištu akcija, što je dovelo do oštrog pada cijena akcija i dolara. U četvrtak je pauziran rast cijene zlata uslijed optimizma oko trgovinskih pregovora na relaciji SAD-Japan. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji ostvarila rast, sa \$66.07 porasla je na \$68.24 po barelu. Prva dva dana cijena nafte nije bilježila značajnije promjene i u prosjeku je iznosila \$65.85 po barelu. U srijedu i četvrtak cijena je rasla nakon što je SAD uveo nove sankcije kineskim uvoznicima iranske nafte, s ciljem da svedu iranski izvoz nafte na nulu. OPEC je najavio dalje smanjenje proizvodnje u Iraku i Kazahstanu, što je dalo podršku cijeni. Objavljeno je i da su zalihe sirove nafte u SAD prethodne nedelje porasle za 515.000 barela, dok su zalihe benzina i destilata pale. Trgovinske tenzije između SAD-a i Kine utiču na ekonomske izgleda i prognoze potražnje za naftom. U petak su tržišta bila zatvorena uslijed praznika.

*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.*