

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 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	1.1904
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 (17. februar 2025 – 21. februar 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'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 announcement to buy Vodafone Group Plc

Bear Stearns: Bear Stearns, Fiscal

Microsoft's Gallmer: Stock Performance, Strategy, Products

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 Mottelain: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	🔊
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	🔊
19) AIG Teleconference: About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	🔊

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	41.50	42.75	42.13	-.17
2) 2 YR	44.38	45.63	45.00	-.10
2) 2 YR	48.25	49.25	48.75	+.25
2) 2 YR	49.50	50.50	50.00	+.30
2) 2 YR	50.50	51.50	51.00	+.40
2) 2 YR	51.13	52.13	51.63	+.33
2) 2 YR	51.75	52.75	52.25	+.45
2) 2 YR	52.25	53.25	52.75	+.50
2) 2 YR	57.00	58.00	57.50	+.50
2) 2 YR	58.63	59.88	59.25	+.15
2) 2 YR	57.38	58.63	58.00	+.20

Podgorica, 26. februar 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 nedelji porasla sa \$2,882.75 na \$2,936.05 za uncu uslijed geopolitičkih i trgovinskih tenzija.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$75.24 na \$73.84 po barelu uglavnom zbog mogućeg povećanja izvoza nafte iz Iraka.
- Prema preliminarnim podacima BDP euro zone (usklađen za sezonska kolebanja) je u IV kvartalu 2024. godine porastao 0.1% u odnosu na prethodni kvartal.
- Centralna banka Australije je neočekivano smanjila kamatnu stopu za 25bp na 4.1%, ali je i dalje ostala oprezna u pogledu izgleda daljeg ublažavanja politike.
- Zvaničnici Fed-a u januaru su izrazili spremnost da kamatne stope drže na stabilnom nivou zbog tvrdoglavo uporne inflacije i neizvjesne ekonomske politike, pokazao je Zapisnik Fed-a koji je održan 28-29. januara. Čelnici Fed-a zabrinuti su zbog povišene inflacije i mogućeg uticaja Trampovih politika, posebno carinske, na njihove napore da spuste inflaciju na planirane vrijednosti. Zvaničnici su primijetili da bi možda bilo prikladno razmotriti pauziranje ili usporavanje smanjenja bilansa stanja dok se ne riješi limit duga u SAD-u koji treba podići ili suspendovati, jer bi to moglo značajno uticati na količinu novca koja je na raspolaganju bankama.

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ove nedelje bilježio pad. Do pada je, početkom nedelje, došlo kako je predsjednik Fed-a rekao da skorašnji ekonomski podaci podržavaju zadržavanje kamatnih stopa na trenutnom nivou i ocijenio da je ekonomija stabilna, a tržište rada u „odličnoj poziciji“. Takođe, je i predsjednik Fed-a za San Francisco rekao da monetarna politika treba da ostane restriktivna dok se ne vidi progres u usporavanju inflacije, što je dodato uticalo na jačanje dolara u odnosu na euro. U četvrtak je došlo do oštrog rasta u kretanju ovog kursa. Dvije stvari su dovele do ovog rasta - izjava predsjednika SAD-a da je trgovinski sporazum sa Kinom moguć i ankete koje su pokazale da se očekuje pobjeda konzervativne koalicije na parlamentarnim izborima u Njemačkoj. Tokom poslednjeg dana kurs je ponovo ostvario pad, ali ovog puta kako su objavljeni slabi PMI podaci o Francuskoj.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva dva dana bilježio pad, da bi u ostatku sedmice bio relativno stabilan.

Na početku nedelje je podatak da je povjerenje potrošača u Velikoj Britaniji poraslo u februaru sa 43.6 na 45.5 uticalo da britanska valuta poraste u odnosu na euro. Narednog dana je novi podatak o padu stope nezaposlenosti u decembru sa 4.5% na 4.4% dodatno uticao na jačanje britanske valute. U ostatku sedmice kurs je bilo stabilan i kretao se oko nivoa od 0.8230.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji bilježio gotovo konstantan pad. Pozitivni podaci o ekonomiji Japana su početkom nedelje uticali da jen ostvari rast u odnosu na euro. Naime, BDP Japana je u IV kvartalu 2024. godine porastao više od očekivanja i to za 0.7% u odnosu na prethodni kvartal iste godine, a očekivano je 0.3%. U ostatku nedelje su izjave članova Banke Japana koje upućuju da će ova centralna banka, za razliku od ECB-a, u narednom periodu da povećava kamatne stope, uticale da kurs nastavi da slabi. Na samom kraju nedelje je i potvrđeno da je stopa inflacije u Japanu porasla na 4%, a to ide u prilog Banci Japana da nastavi sa povećanjem kamatnih stopa.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	17.02.2025. ¹	21.02.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0492	1.0458	-0.32
EUR/GBP	0.83361	0.82789	-0.69
EUR/JPY	159.83	156.15	-2.30
EUR/AUD	1.65182	1.64558	-0.38
EUR/CHF	0.94387	0.93960	-0.45
USD/JPY	152.31	149.27	-2.00
GBP/USD	1.2586	1.2632	0.37

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“	2.90%	06.03.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	19.03.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	19.03.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.50%	20.03.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.50%	20.03.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	3.00%	12.03.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	01.04.2025.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	17.02.2025. ¹	21.02.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.666	2.667	0.1
Euribor 1w	2.613	2.641	2.8
Euribor 1m	2.604	2.595	-0.9
Euribor 3m	2.522	2.521	-0.1
Euribor 6m	2.514	2.447	-6.7
Euribor 12m	2.438	2.463	2.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 17.02.2025 - 21.02.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene cijena koje dobijaju domaći proizvođači za svoj output, bilo na domaćem ili inostranom tržištu.	Januar MoM% YoY%	0.6% 1.2%	-0.1% 0.5%	-0.1% 0.8%
	ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Februar	20.0	26.0	10.3
	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Februar Preliminarni podaci	50.8	51.0	50.5
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar Finalni podaci MoM% YoY%	-0.1% 1.4%	0.2% 1.7%	0.2% 1.7%
	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Februar Preliminarni podaci	48.0	44.5	47.6
SAD	Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Februar 15 k=hiljada	215k	219k	213k
Japan	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	IV kvartal Preliminarni podaci QoQ%	0.3%	0.7%	0.3%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.48% na 2.46%. Početkom nedelje prinos je uglavnom blago slabio. Trejderi su se pripremali za mogućnost zajedničke prodaje obveznica EU kako bi se ojačala odbrana regiona nakon što su američki zvaničnici rekli da postoji ograničenje u pogledu njihove podrške. Prinos je slabio i kako su trejderi očekivali da će ECB smanjiti kamatnu stopu u martu. U srijedu je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice porastao kako je tržište smanjilo očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope ECB-a, nakon što je kreatorica politike, Izabel Šnabel, rekla da se bliži vrijeme razgovora koji će dovesti do pauziranja ili okončanja ciklusa ublažavanja monetarne politike. Poslednja dva dana prinos je ponovo slabio kako su bili objavljeni slabiji od očekivanja podaci o PMI indeksu Francuske i o SAD-u, koji su pojačali sumnje oko ekonomskog izgleda i povećali očekivanja da će ECB nastaviti sa politikom smanjenja kamatnih stopa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke obveznice je u ovoj nedelji pao za oko 5bp, sa 4.48% na 4.43%. U ponedjeljak je tržište u SAD-u bilo zatvoreno zbog praznika. Nakon praznika prinos je porastao zbog izdavanja velike količine korporativnih obveznica (\$30mlrd), rasta cijene nafte, a bila je najavljena i aukcija 20-godišnjih državnih obveznica, a i Empire State indeks za proizvodnju je porastao u februaru sa -12.6 na 5.7. Od srijede, pa sve do kraja nedelje prinos je slabio zbog Zapisnika sa poslednjeg sastanka Fed-a, komentara ministra finansija SAD-a, Skot Besenta, da administracija nema planove da poveća prodaju dugoročnih obveznica, kao i objave slabijih od očekivanja ekonomskih podataka iz SAD-a, što je povećalo zabrinutost da ekonomija ulazi u period usporavanja rasta i što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji ostvarila rast - sa \$2,882.75 je porasla na \$2,936.05 za uncu. Cijena zlata je u ponedjeljak zabilježila blagi rast kako je bio smanjen obim trgovine zbog praznika u SAD-u. Tražnja za zlatom je u prvom dijelu nedelje generalno bila povećana uslijed tenzija između SAD-a i EU. Blumberg je objavio da je američka administracija zatražila od evropskih zemalja da navedu koje su bezbjedonosne garancije spremne da pruže Ukrajini kao dio mira. Administracija SAD-a povlači se od pružanja sigurnosnih garancija Ukrajini i želi da Evropa preuzme vodeću ulogu, navodeći da SAD ima druge prioritete, poput sigurnosti granica. Ovaj potez je uslijedio nakon Trampovog pritiska da započne pregovore sa ruskim predsjednikom. U drugoj polovini dana cijena ovog plemenitog metala se kolebala, a rasla je zbog i dalje prisutnih geopolitičkih i trgovinskih tenzija. U ovom periodu je bio objavljen i Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a koji je pokazao da su kreatori monetarne politike zabrinuti oko inflacije zbog Trampovih trgovinskih politika, pa je i to uticalo na sklonost investitora ka ovom metalu.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$75.24 na \$73.84 po barelu. U ponedjeljak je tržište bilo zatvoreno zbog praznika u SAD-u, da bi po otvaranju tržišta, sve do petka imala blago volatilni trend kretanja i u prosjeku se kretala oko \$75.73 po barelu. U utorak je cijena na nivou dana porasla kako OPEC+ razmatra odustajanje od niza mjesečnih povećanja proizvodnje koja treba počnu u aprilu, a i kako su ukrajinski dronovi napali naftnu stanicu u Rusiji pa je smanjeno snabdijevanje iz Kazahstana. Ovaj naftovod je odgovoran za oko 1% svjetskog snabdijevanja naftom. Na samom kraju nedelje cijena ovog energenta je zabilježila oštar pad zbog vijesti o mogućem povećanju izvoza nafte iz Iraka.

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.