

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	1.1904
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 (27. januar 2025 – 31. januar 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... (partial)
- Bear Stearns... (partial)
- Mizuho's Gailmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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 Mottelahn: 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	🔊

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, 05. 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 nafte je u ovoj nedelji pala sa \$77.93 na \$76.00 za barel. Cijena nafte je najviše oslabila zbog zabrinutosti kako će predložene tarife Trampove administracije uticati na ekonomski rast i tražnju za naftom.
- Cijena zlata je porasla sa \$2,771.44 na \$2,798.41 za uncu najviše zbog neizvjesnosti kako će uvođenje najavljenih tarifa uticati na globalni ekonomski rast i inflaciju, što je podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima, kao što je zlato.
- ECB je u četvrtak smanjila sve tri ključne kamatne stope za po 25bp, pa se sada refinansirajuća kamatna stopa nalazi na nivou od 2.90%, depozitna stopa na nivou od 2.75%, a stopa na zajmovne olakšice 3.15%. Ova odluka o smanjenju kamatne stope donešena je na osnovu nove ocjene inflatornih izgleda, dinamike temeljne inflacije i jačine transmisije monetarne politike. Inflacija se kreće uglavnom u skladu s projekcijama ECB-a i trebala bi se tokom godine vratiti na srednjoročni cilj od 2%. Tržišni učesnici nakon ovog sastanka očekuju da će ECB da nastavi sa smanjenjem kamatne stope i očekuje se da će se kamatne stope spustiti do kraja godine za dodatnih 70bp. Predsjednica ECB-a je dodala i da se zna pravac budućih kretanja, ali da je nerealno dati čvrste smjernice za budućnost, jer se ECB trenutno suočava sa velikom neizvjesnošću.
- Fed je na redovnom zasijedanju zadržao kamatnu stopu na istom nivou koja se kreće u rang od 4.25% do 4.50%. Prioritet Fed-a će biti povratak inflacije na targetirani nivo. Fed će sačekati više ohrabrujućih inflatornih podataka prije nego što nastavi ciklus popuštanja monetarne politike.
- Banka Kanade je smanjila referentnu kamatnu stopu za 25bp, na 3% i povećala je inflatorna predviđanja za 2025. godinu na 2.3% i za 2026. godinu na 2.1%.
- S&P je potvrdio Njemačkoj AAA kreditni rejting, a outlook je ostao stabilan.

FX VIJESTI

EUR/USD



U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** porastao, kako je euro bio podržan podatkom o neočekivanom rastu poslovnog povjerenja u Njemačkoj. Ubrzo nakon toga počeo je da slabi, a ovaj trend je zadržan do kraja nedelje, pa je na nivou nedelje pao. Naime, dolar je jačao kako je predsjednik SAD-a, Tramp, rekao da se zalaže za nametanje mnogo većih tarifa nego što je predložio ministar finansija, Skot Besent. Prethodno je Fajnenšl Tajms prenio da Besent podržava univerzalne tarife na američki uvoz, počevši od 2.5%. Pored toga, Tramp je najavio da će uvesti tarife za mnoge sektore, uključujući proizvodnju čipova, farmaceutskih proizvoda i čelik. U ovoj nedelji održani su sastanci Fed-a i ECB-a, koji su blago doprinijeli silaznom trendu kursa EUR/USD. Fed je kamratne stope zadržao na postojećem nivou, dok je ECB nastavila sa njihovim smanjenjem za 25bp. Na samom kraju nedelje kurs je nastavio da pada, kako je predsjednik SAD-a ponovio plan za uvođenje tarifa od 25% prema Kanadi i Meksiku od 01. februara, ali i zbog objave iznenađujućih preliminarnih podataka o inflaciji u Francuskoj i Njemačkoj koji su pojačali očekivanja da će ECB nastaviti sa popuštanjem monetarne politike u ovoj godini.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji imao trend pada. Do pada kursa je u najvećoj mjeri došlo kako su se investitori pozicionirali uoči redovnog sastanka ECB-a. Tokom nedelje je i održan sastanak na kojem su kamratne stope smanjene, što je uticalo da euro dodatno oslabi u odnosu na britansku valutu.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedelji pao uslijed jačanja jena. Jen je u ponedjeljak bio podržan rastućom tražnjom za sigurnim sredstvima zbog velikog pada cijena akcija tehnoloških kompanija. Vijest da se Tramp zalaže za veće tarife u utorak je zaustavila jačanje jena, ali je njegov rastući trend naredna dva dana nastavljen. Zapisnik sa januarskog sastanka Banke Japana ukazao je na potrebu da se nastavi sa povećanjem kamratne stope, kako je inflacija tri godine zaredom iznad targeta od 2%, a rast zarada postojan. Zamjenik guvernera BoJ-a, Rijojo Himino, ponovio je da će centralna banka nastaviti sa pooštavanjem monetarne politike ukoliko se ralizuje ekonomski i cjenovni outlook BoJ-a. U petak se kurs neznatno oporavio, uslijed vijesti o tarifama SAD-a, ali i kako je komentar guvernera BoJ-a, da će kamratna stopa dostići vrhunac od oko 1% u naredne dvije godine, smanjio očekivanja o povećanju kamratne stope u skorije vrijeme.

Tabela br. 1 – Kursevi najznačajnijih valuta

	27.01.2025. ¹	31.01.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.0497	1.0362	-1.29
EUR/GBP	0.84064	0.83604	-0.55
EUR/JPY	163.68	160.78	-1.77
EUR/AUD	1.66222	1.66847	0.38
EUR/CHF	0.95101	0.94411	-0.73
USD/JPY	156.00	155.19	-0.52
GBP/USD	1.2484	1.2395	-0.71

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“	4.75%	06.02.2025.
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“	4.35%	18.02.2025.

Tabela br. 3 – ESTR i Euribor

	27.01.2025. ¹	31.01.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.921	2.912	-0.9
Euribor 1w	2.913	2.901	-1.2
Euribor 1m	2.735	2.660	-7.5
Euribor 3m	2.641	2.589	-5.2
Euribor 6m	2.581	2.596	1.5
Euribor 12m	2.499	2.519	2.0

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 - Ekonomski indikatori u periodu od 27.01.2025 - 31.01.2025.

ZZemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj pojedinaca koji se nalaze na tržištu rada i koji su bez posla, ali koji aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Decembar	6.3%	6.3%	6.3%
	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Mjesečni indikator povjerenja reflektuje generalnu ekonomsku aktivnost u euro zoni. Ovaj indikator kombinuje procjene i očekivanja koja proizilaze od istraživanja kompanija i potrošača, a koja uključuju različite komponente ekonomije: industriju, potrošače, građevinu i maloprodaju.	Januar	94.1	95.2	93.7
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj indikator prati prodaju novih ili korištenih proizvoda potrošačima za ličnu ili upotrebu u domaćinstvu.	Decembar MoM%	0.0%	-1.6%	-0.6%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena korpe dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.1% 2.6%	-0.2% 2.3%	0.5% 2.6%
	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%	-0.1%	-0.2%	0.1%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena korpe dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.0% 1.5%	-0.1% 1.4%	0.2% 1.3%
	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% YoY%	0.0% 0.8%	0.9% -0.1%	0.3% 0.4%
SAD	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.	Januar Preliminarni podaci	55.6	52.4	55.4
	Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Januar 25 k=hiljada	225k	207k	223k
	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Predstavlja blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani.	Decembar MoM%	1.7%	3.6%	5.9%
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj indikator prati prodaju novih ili korištenih proizvoda potrošačima za ličnu ili upotrebu u domaćinstvu.	Decembar MoM% YoY%	-0.1% 3.2%	-0.7% 3.7%	1.8% 2.8%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj pojedinaca koji se nalaze na tržištu rada i koji su bez posla, ali koji aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Decembar	2.5%	2.4%	2.5%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji pao sa 2.51% na 2.45%. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u prvoj polovini nedelje imao trend rasta kako se kod investitora vratio apetit za rizikom, kao i zbog rasta cijene gasa, kako je Norveškoj neplanirano produženo ograničenje isporuke gasa. U ponedjeljak je rast prinosa bio djelimično ograničen, jer je došlo do pada cijena akcija u tehnološkom sektoru. U četvrtak i petak je prinos slabio kako je bilo objavljeno da BDP Njemačke u IV kvartalu 2024. godine nije ispunio očekivanja, a kasnije i zbog odluke ECB-a da smanji kamatne stope, kao i očekivanja da će ECB nastaviti sa monetarnim popuštanjem nakon objave podataka o inflaciji u Njemačkoj.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na nivou nedelje pao, sa 4.59% na 4.54%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ponedjeljak na dnevnom nivou pao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima nakon što su cijene akcija oštro pale u tehnološkom sektoru. Ovaj pad je bio izazvan zabrinutošću da bi nova kineska tehnologija vještačke inteligencije mogla značajno smanjiti potrebu za skupim, visoko tehnološkim kompjuterskim čipovima koji su do sada bili ključni pokretač buma sa AI tehnologijama. Narednog dana je prinos pred kraja dana pao, kako je tražnja za 7-godišnjim obveznicama u iznosu od \$44 mlrd privukla veliku pažnju investitora. Prinos je u srijedu porastao nakon što je Fed rekao da je inflacija i dalje "donekle povišena" i ostavio je kamatne stope na istom nivou (očekivano). Iz Fed-a su rekli da je inflacija i dalje povišena i da je ekonomska aktivnost nastavila da raste solidnim tempom. U četvrtak je prinos slabio zbog Trampove objave da će uvesti tarife za Kanadu i Meksiko. U petak je prinos na nivou dana porastao, a u fokusu je bio 1. februar i uvođenje najavljenih tarifa.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$2,771.44 na \$2,798.41 za uncu. U ponedjeljak je cijena pala, kako su investitori prodavali ovaj plemeniti metal da bi nadoknadili gubitke uzrokovane padom cijena akcija tehnoloških kompanija u SAD-u. U nastavku nedelje cijena je gotovo konstantno imala rastući trend. Generalno je do rasta cijene ovog plemenitog metala došlo zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Naime, prijetnje predsjednika Trampa u pogledu tarifa podstiču zabrinutost oko globalnog ekonomskog rasta i inflatornih pritisaka, dok mješoviti signali Fed-a i predsjednika Trampa u pogledu kretanja kamatnih stopa u SAD-u povećavaju neizvjesnost na tržištu, što je investitore okrenulo sigurnim sredstvima. Cijena zlata je u petak dostigla novu rekordno visoku vrijednost od \$2,817.18 za uncu, a u januaru ostvarila najveći rast na mjesečnom nivou od marta prošle godine.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji nastavila da se kreće silaznim trendom, zabilježivši pad sa \$77.93 na \$76.00 za barel. U ponedjeljak je cijena oštro pala zbog zabrinutosti da će predložene tarife Trampove administracije izvršiti pritisak na ekonomski rast i tražnju za naftom. U nastavku nedelje slabljenje cijene nafte je uzrokovano sledećim faktorima: rast zaliha nafte i goriva u SAD-u (izveštaji američkog Petroleum instituta i američke vlade); iščekivanje sastanka OPEC+, u čijem će fokusu biti plan grupacije da poveća ponudu od aprila; smanjenje zabrinutosti oko isporuka ovog energenta iz Libije, nakon obavještenja državne naftne kompanije da se izvoz ponovo nesmetano odvija; zabrinutost oko outlooka u vezi sa kineskom tražnjom za naftom; neizvjesnost oko tarifa SAD-a prema Kanadi i Meksiku. Poslednja dva dana u nedelji cijena se kolebala, nakon najave predsjednika SAD-a da će od 01. februara uvesti tarife od 25% prema ovim zemljama, a 10% prema Kini.