

EURUSD ↓ 1.2179

At 19:38 Op 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	1.1924
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. jun 2026 - 19. jun 2026.)

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
- Fidlar'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 General's... (partially obscured)
- Bear Stearns Teleconference: Fiscal First-Quarter Profit
- Microsoft's Gallmer: 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	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-Qtr 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

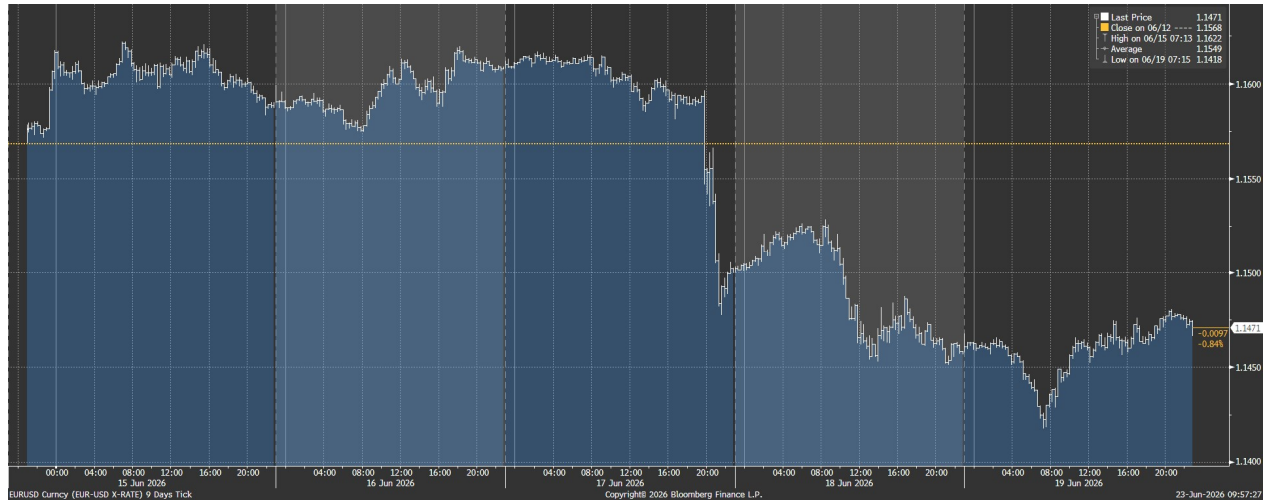
Podgorica, 23. jun 2026. godine  
IYC4 I52<GO>  
Change on Month  
IYC6 I52<GO>

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 tokom izvještajne sedmice pala sa \$4,267.36 na \$4,155.71 za uncu uslijed očekivanja da bi Fed tokom godine mogao podići kamatne stope.
- Cijena nafte je ove sedmice pala sa \$83.12 za barel na \$79.93 za barel zbog najave sporazuma SAD-a i Irana i očekivanja da će doći do povećanja ponude na tržištu.
- Ministarstvo ekonomije Njemačke objavilo je da je privredni oporavak i dalje spor zbog visokih cijena energenata i geopolitičke neizvjesnosti, pri čemu se očekuje skroman rast industrijske proizvodnje, dok se tokom ljeta ne predviđa značajniji porast tražnje za radnom snagom.
- Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, je istakla da rast cijena energije izaziva sekundarne inflatorne efekte. Inflacija u euro zoni postaje sve vidljivija u gotovo svim sektorima privrede i da više nije izolovan problem ograničen samo na energetska tržišta. Prema njenim riječima započeo je drugi talas inflatorne spirale, što se ogleda u rastu cijena robe i usluga. Zbog toga bi ECB mogla ponovo povećati kamatne stope na julskom sastanku.
- Istraživanje koje je sproveo World Gold Council za 2026. godinu je pokazalo nastavak snažnog rasta zlatnih rezervi centralnih banaka. Prosječna godišnja kupovina zlata u posljednje 4 godine iznosila je oko 1.000t, dvostruko više nego tokom prethodne decenije. Trend je podstaknut geopolitičkim i ekonomskim neizvjesnostima, a 89% ispitanika očekuje dalji rast globalnih zlatnih rezervi u narednih godinu dana. Istovremeno, sve je izraženija tendencija smanjenja učešća američkog dolara u deviznim rezervama uz povećanje učešća zlata.
- Član Upravnog savjeta ECB-a Gediminas Šimkus izjavio je da će za obuzdavanje inflacije vjerovatno biti potrebno više od jednog dodatnog povećanja kamatnih stopa od 25bp, ističući da rast cijena energije i sirovina i dalje održava inflatorne pritiske. Istovremeno, Olaf Sleijpen naglasio je potrebu za pažljivim praćenjem inflatornih očekivanja, uz mogućnost daljeg pooštavanja monetarne politike ECB-a.

## KURS EUR/USD



**Kurs EUR/USD** je bio relativno stabilan tokom prva dva dana ove sedmice. Međutim, u srijedu je došlo do naglog pada kursa nakon redovnog sastanka Fed-a. Na sastanku, kojim je predsjedavao po prvi put Kevin Vorš, odlučeno je da referentna kamatna stopa ostane nepromjenjena u rasponu od 3.50% - 3.75%. Iako nije bilo promjene kamatne stope, poruke sa sastanka su imale restriktivan ton. Posebnu pažnju privukle su izmjene u tzv. „tačkastom dijagramu“ (dot plot), prema kojima je 9 od 18 zvaničnika koji su dostavili projekcije predvidjelo najmanje jedno povećanje kamatne stope do kraja godine. Istovremeno, prognoza PCE inflacije revidirana je naviše, sa 2.7% na 3.3%, što je dodatno potvrdilo očekivanja da će inflatorni pritisci ostati prisutni duže nego što se ranije procjenjivalo. Takvi signali su u velikoj mjeri umanjili vjerovatnoću skorog smanjenja kamatnih stopa. Dodatni uticaj na tržišta imala je odluka Vorša da iz saopštenja ukloni smjernice o budućoj monetarnoj politici (forward guidance), čime je Fed-u ostavljen veći prostor za djelovanje i mogućnost podizanja kamatnih stopa bez prethodne najave ukoliko inflacija nastavi da raste. Narednog dana kurs je nastavio da slabi zbog istog razloga, a u petak je bio relativno stabilan kako je obim trgovine bio smanjen zbog praznika u SAD-u.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 15.06.2026 - 19.06.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj F MoM% YoY%	0.1% 3.2%	0.1% 3.2%	0.1% 3.2%
	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Ovaj indikator mjeri promjenu u ukupnom obimu proizvodnje industrijskog sektora, uključujući rudarstvo, prerađivačku industriju, kao i snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom. Predstavlja važan pokazatelj ekonomske aktivnosti i industrijskog rasta.	April MoM% YoY%	0.1% 0.4%	0.1% 0.3%	0.2% -2.1%
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.	Maj MoM% YoY%	0.4% 3.0%	0.2% 2.8%	0.7% 2.8%
Njemačka	<b>Indeks proizvodnih cijena (PPI)</b> Pokazuje promjene cijena koje proizvođači ostvaruju pri prodaji svojih proizvoda. Pošto se povećani troškovi proizvodnje često prenose na krajnje potrošače, PPI se koristi kao rani pokazatelj budućih kretanja inflacije.	Maj MoM% YoY%	0.7% 2.5%	0.3% 2.2%	1.2% 1.7%
SAD	<b>Novogradnja (Housing starts)</b> Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u i ovo je jedan od najranijih indikatora vezanih za tržište nekretnina. Povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma, a povezan je i sa aktivnošću potrošača.	Maj MoM%	-2.0%	-15.4%	-8.5%
	<b>Industrijska proizvodnja (Industrial Production)</b> Ovaj indikator mjeri promjenu u ukupnom obimu proizvodnje industrijskog sektora, uključujući rudarstvo, prerađivačku industriju, kao i snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom. Predstavlja važan pokazatelj ekonomske aktivnosti i industrijskog rasta.	Maj MoM%	0.3%	0.1%	0.9%
	<b>Zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims)</b> Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Jun 13	225k	226k	230k
Japan	<b>Indeks potrošačkih cijena (CPI)</b> Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Maj YoY%	1.5%	1.5%	1.4%

Skraćenice: P-preliminarni podaci, F-finalni podaci, S-druga procjena, T-treća i konačna procjena, k-hiljada, b-milijarda, SA-usklađeno za sezonska kolebanja, WDA-usklađeno za radne dane, A-aktuelno

**Tabela br.1 Kursevi najznačajnijih valuta**

	15.06.2026. <sup>1</sup>	19.06.2026. <sup>2</sup>	% Promjena
EUR/USD	1.1568	1.1471	-0.84
EUR/GBP	0.86275	0.86671	0.46
EUR/JPY	185.36	185.11	-0.13
EUR/AUD	1.64217	1.63596	-0.38
EUR/CHF	0.92186	0.92552	0.40
USD/JPY	160.24	161.30	0.66
GBP/USD	1.3406	1.3232	-1.30

**Tabela br.2 Pregled referentnih kamatnih stopa vodećih centralnih banaka**

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank (ECB)	„Deposit Facility Rate“	2.25%	23.07.2026.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	3.75%	29.07.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.75%	31.07.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	3.75%	30.07.2026.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	24.09.2026.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	15.07.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	11.08.2026.

**BoJ** je povećala kamatnu stopu za 25bp, na 1%, što je njen najveći nivo od 1995. godine. Ova odluka je odgovor na inflatorne rizike i rast cijena energije. **RBA** zadržala je referentnu kamatnu stopu na 4.35%, uz spremnost na nova povećanja ukoliko inflacija ostane uporna. **Fed** je zadržao referentnu kamatnu stopu u rasponu od 3.50% - 3.75% na redovnom sastanku. **BoE** je zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou glasovima 7-2. **SNB** je zadržala kamatnu stopu na nivou od 0% četvrti sastanak zaredom, uz naglašavanje svoje spremnosti da interveniše na valutnom tržištu kako bi spriječila jačanje švajcarskog franka.

**Tabela br.3 ESTR i Euribor**

	15.06.2026. <sup>1</sup>	19.06.2026. <sup>2</sup>	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.931	2.181	25.0
Euribor 1w	1.928	2.082	15.4
Euribor 1m	2.167	2.278	11.1
Euribor 3m	2.380	2.330	-5.0
Euribor 6m	2.639	2.622	-1.7
Euribor 12m	2.872	2.789	-8.3

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

<sup>2</sup> Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

## EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice tokom sedmice porastao je sa 2.97% na 2.98%. U ponedjeljak prinos nije bilježio veće promjene, dok je u utorak pao zbog niže cijene nafte, što je podstaklo očekivanja veće ponude sa Bliskog istoka i ublažilo zabrinutost zbog inflacije. Tokom naredna dva dana prinos se kolebao, da bi posljednjeg dana sedmice zabilježio oštar rast, jer su investitori povećali očekivanja da će ECB nastaviti s povećanjem kamatnih stopa uslijed sumnji da će inflacija opadati sporije nego što se ranije očekivalo.

## AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice tokom sedmice porastao je sa 4.43% na 4.455%. U ponedjeljak je prinos porastao kako je nakon postizanja sporazuma između SAD-a i Irana smanjena tražnja za sigurnim sredstvima. Međutim, narednog dana prinos je pao zbog slabljenja cijene nafte u iščekivanju skorog završetka američkog rata protiv Irana, a i potražnja na aukciji 20-godišnjih obveznica premašila je očekivanja. U srijedu pred kraj dana prinos je porastao nakon što su zvaničnici Fed-a nagovijestili da bi njihov sljedeći potez mogao biti povećanje kamatnih stopa. Narednog dana ponovo je došlo do pada prinosa uslijed stupanja na snagu privremenog sporazuma između Irana i SAD-a, međutim, ali je pred kraj dana prinos nadoknadio sve prethodne gubitke. U petak je u SAD-u bio praznik, pa je tržište bilo zatvoreno.

## ZLATO



Cijena zlata je tokom izvještajne sedmice pala sa \$4,267.36 na \$4,155.71 za uncu. U prva tri dana sedmice zabilježen je blag uzlazni trend cijene zlata, koji je podstaknut slabljenjem američkog dolara i padom cijena nafte nakon postizanja američko-iranskog mirovnog sporazuma. U srijedu u drugom dijelu dana došlo je do značajnije korekcije i cijena zlata je pala sa \$4,380 na \$4,220 za uncu kako je nakon sastanka Fed-a došlo do jačanja dolara. Pad cijene zlata nastavljen je do kraja sedmice jer su tržišni učesnici povećali očekivanja da bi Fed tokom godine mogao dodatno povećati kamatne stope. Dodatni pritisak na cijenu zlata proizlazio je iz neizvjesnosti u vezi s pregovorima o postizanju trajnog mirovnog sporazuma na Bliskom istoku.

## NAFTA



Cijena nafte je u ovoj sedmici pala sa \$83.12 na \$79.93 za barel. U ponedjeljak cijena nije bilježila veće promjene, da bi u utorak oštro pala nakon što je najava sporazuma između SAD-a i Irana podstakla očekivanja da će se globalna ponuda ovog energenta povećati. Naredna dva dana cijena je nastavila da slabi uslijed napretka u pregovorima između dvije zemlje, ponovnog otvaranja Hormušskog moreuza, normalizacije pomorskog saobraćaja i mogućnosti ponovnog pokretanja proizvodnje u pojedinim dijelovima Bliskog istoka. U četvrtak je došlo do kratkotrajnog oporavka cijene nafte zbog odlaganja pregovora Irana i SAD-a u Švajcarskoj, nakon što je Izrael nastavio napade na ciljeve u Libanu. U petak je cijena nafte blago porasla uslijed nastavka neizvjesnosti oko pregovora i usporavanja saobraćaja u Persijskom zalivu.

*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.