



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	1.1894
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
(01. septembar 2025 – 05. septembar 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
FidMar'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
Sergei's General's: Russia, Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc
Bear Stearns Teleconference: Final Results
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
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 Mubarak: 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

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2397 6000 Japan 81 3 3201 5900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 316 2000 Copyright 2006 Bloomberg L.P. 6615-561-3 17-Mar-06 19:27:28

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

22) 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

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

Podgorica 10. septembar 2025. godine

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je porasla tokom ove sedmice sa \$3,447.95 na \$3,586.69 za uncu uslijed očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu na narednom sastanku.
- Cijena nafte je ove nedjelje ostvarila pad sa \$67.34 na \$66.03 za barel.
- Portugalu je poboljšan kreditni rejting od strane S&P's sa A na A+, a outlook je stabilan. Ocjena je donešena na osnovu ekonomske stabilnosti i fiskalnog upravljanja. Agencija je rekla da su očekivanja u pogledu daljeg finansijskog razduživanja Portugala - smanjenje dugova - bila odlučujući faktor za poboljšanje rejtinga. S&P's je naveo da će nacija vjerovatno ostati izolovana od uticaja trgovinskog sporazuma između EU i SAD-a.
- U Austrijskoj nacionalnoj banci je počelo novo poglavlje. Martin Kočer, bivši šef IHS-a i donedavno ministar ekonomije i rada, preuzeo je dužnost guvernera, a time i glavnog centralnog bankara zemlje. Preuzeo je "uzde" od Roberta Holzmana, koji je vodio Nacionalnu banku šest godina. U svojoj istovremenoj ulozi člana Upravnog savjeta ECB-a, Kočer će u budućnosti učestvovati u odlukama koje se tiču monetarne politike u euro zoni.
- Stopa nezaposlenosti u euro zoni pala je na 6.2% u julu, što je u skladu s prognozama i odražava postepeno poboljšanje na tržištu rada.
- Stopa inflacije u euro zoni je iznosila 2.1% u avgustu, u odnosu na julskih 2.0%. Bazna stopa inflacije je ostala nepromijenjena na nivou od 2.3%.
- Administracija predsjednika Donalda Trampa zatražila je od Vrhovnog suda SAD-a ubranu presudu kojom bi se očuvale tarife koje su uznemirile globalna tržišta, navodeći da je presuda nižeg suda protiv njih već naštetila trgovinskim pregovorima. Glavni advokat Džon Sojer pozvao je sud da "ubrza rešavanje ovog slučaja u najvećoj mogućoj mjeri, s obzirom na ogromnu važnost brzog potvrđivanja pune pravne osnove predsjednikovih tarifa". Ako se Vrhovni sud složi, udio američkog uvoza koji podliježe carinama bi mogao pasti na oko 16% sa skoro 70%, prema Poreskoj fondaciji.
- Izvještaj o platnim spiskovima u neproizvodnom sektoru SAD-a pokazao je da je u avgustu usporeno zapošljavanje uz 22 hiljade novootvorenih radnih mjesta, a očekivano je 75 hiljada, dok je stopa nezaposlenosti porasla na skoro 4-godišnji maksimum od 4.3%, sa 4.2%.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je na samom početku nedelje bio stabilan kako je obim trgovine bio smanjen zbog praznika u SAD-u. Već narednog dana došlo je do pada kursa uslijed pojačane tražnje za sigurnim sredstvima. Sredinom nedelje kurs je ponovo blago ojačao, a nakon objave slabijih JOLTS podataka iz SAD-a, što je dodatno učvrstilo očekivanja da bi Fed mogao smanjiti kamatnu stopu u septembru. U četvrtak je kurs blago oslabio, da bi u petak uslijedio oštar rast. Rast se desio nakon što su objavljeni podaci pokazali da je u avgustu u SAD-u kreirano 22 hiljade poslova, što je znatno manje od očekivanih 75 hiljada, a da je stopa nezaposlenosti porasla na 4.3%.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj nedelji blago porastao. Najznačajnija promjena je zabilježena u utorak, kada je došlo do oštrog rasta kursa. Na to je najviše uticao rast prinosa na 30-godišnje britanske državne obveznice na najveći nivo od 1998. godine, uzrokovan rastućom

neizvjesnošću u pogledu fiskalne politike u UK-u, što je podstaklo zabrinutost oko javnih finansija i oslabilo sterling. U nastavku nedelje kurs je slabio, kako je euro pokazivao znakove slabljenja zbog političke nestabilnosti u Francuskoj i bliženja glasanja o povjerenju francuskom premijeru. Krajem nedelje kurs se blago oporavio, zbog „razilaženja“ ECB-a i Banke Engleske u pogledu vođenja monetarne politike. Naime, podaci o inflaciji euro zone povećali su očekivanja da ECB-a neće smanjivati kamatne stope do kraja godine, dok je guverner BoE rekao da će kamatne stope postepeno nastaviti da se smanjuju, ali je naglasio neizvjesnost u pogledu vremena i brzine tih smanjenja.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj nedelji ostavio rast. Tokom prva dva dana jen je oslabio nakon što je govor zamjenika guvernera Banke Japana, Rioza Himina, pružio malo naznaka o budućem smjeru kretanja kamatnih stopa. Himinov fokus na kontinuiranu neizvjesnost oko tarifa i implikacije na rast i inflaciju sugerise nastavak pristupa čekanja od strane Banke Japana. Sredinom sedmice je kurs ostvario pad kako je bila pojačana tražnja za sigurnim sredstvima. Tokom posljednja dva dana kurs nije ostvario veću promjenu, a u fokusu tržišnih učesnika je moguća promjena uoči sastanka Liberalno-demokratske partije 8. septembra u Japanu.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	01.09.2025. ¹	05.09.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1686	1.1717	0.27
EUR/GBP	0.86554	0.86739	0.21
EUR/JPY	171.86	172.74	0.51
EUR/AUD	1.78683	1.78600	-0.05
EUR/CHF	0.93554	0.93530	-0.03
USD/JPY	147.05	147.43	0.26
GBP/USD	1.3504	1.3509	0.04

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“	2.15%	11.09.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	17.09.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	19.09.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.00%	06.11.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	25.09.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.75%	17.09.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.85%	30.09.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	01.09.2025. ¹	05.09.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.920	1.9230	0.3
Euribor 1w	1.887	1.906	1.9
Euribor 1m	1.859	1.880	2.1
Euribor 3m	2.061	2.053	-0.8
Euribor 6m	2.074	2.100	2.6
Euribor 12m	2.119	2.178	5.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 01.09.2025 – 05.09.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi. Indeks potrošačkih cijena-procjena (CPI estimate) Rana procjena indeksa potrošačkih cijena. Indeks potrošačkih cijena mjeri promjene u troškovima života, prateći promjene cijena u korpi dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije. Osnovni indeks potrošačkih cijena (CPI Core) Ovaj indeks prati promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga koje koristi prosječno domaćinstvo, ali su isključeni artikli podložni čestim promjenama cijena - hrana, energija, alkohol i cigarete. Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	Jul	6.2%	6.2%	6.3%
		Avgust Preliminarni podaci YoY%	2.1%	2.1%	2.0%
		Avgust Preliminarni podaci YoY%	2.2%	2.3%	2.3%
		II kvartal QoQ% YoY%	0.1% 1.4%	0.1% 1.5%	0.1% 1.4%
SAD	ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje industrije ispitivanjem menadžera nabavke u proizvodnim kompanijama o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zaliham. Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj pokazatelj prati broj slobodnih radnih mjesta u privredi, koja obuhvataju ili novootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena) za čije popunjavanje poslodavac preduzima posebne radnje. Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator pokazuje mjesečnu promjenu broja zaposlenih na platnim spiskovima u privatnom sektoru. Trgovinski bilans (Trade Balance) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga u SAD-u. ISM uslužni indeks (ISM Services Index) Ovaj pokazatelj procjenjuje obim aktivnosti u uslužnom sektoru, a bazira se na anketi među menadžerima nabavke u raznim industrijama ovog sektora. Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovaj izvještaj pokazuje broj novozaposlenih osoba po granama privrede, a ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, u privatnim domaćinstvima i neprofitnim organizacijama. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Avgust	49.0	48.7	48.0
		Jul k=hiljada	7380k	7181k	7357k
		Avgust k=hiljada	68k	54k	106k
		Jul b=milijarda	-\$77.9b	-\$78.3b	-\$59.1b
		Avgust	51.0	52.0	50.1
		Avgust k=hiljada	75k	22k	79k
Velika Britanija	Maloprodaja koja isključuje goriva za vozila (Retail Sales Ex Auto Fuel) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava, a isključuje prodato gorivo.	Avgust	4.3%	4.3%	4.2%
		Jul MoM% YoY%	0.3% 1.1%	0.5% 1.3%	0.6% 1.3%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio pad sa 2.74% na 2.66%. Na samom početku nedelje prinos nije bilježio veće promjene i u prosjeku je iznosio 2.74%. U utorak je prinos porastao kako su emitovane obveznice u iznosu od 50 mlrd eura. Prinos na francuske 30-godišnje obveznice je istog dana porastao na 16-godišnji maksimum zbog političke neizvjesnosti koja je vladala u zemlji. Prinos je sredinom nedelje pao kako je indeks PMI za avgust signalizirao umjereno poboljšanje ekonomskog rasta euro zone koji je bio predvođen proizvodnjom u Njemačkoj, uprkos gubitku zamaha u uslužnoj djelatnosti. Njemačka je sredinom nedelje najavila da planira da proda obveznice u vrijednosti 500 miliona eura, sa dospeljećem 15. avgusta 2031. godine, na aukciji koja će se održati 9. septembra. Prodaja predstavlja ponovno izdavanje ranije emitovanih obveznica, od kojih je još u opticaju 9 milijardi eura. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u petak pao, nakon što su slabiji od očekivanja podaci o zaposlenosti u SAD-u u avgustu povećali očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope za najmanje 25bp.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio pad sa 4.25% na 4.07%. U ponedjeljak prinos nije bilježio veće promjene da bi nakon toga sve do kraja nedelje imao silazni trend. Prinos je slabio kako se fokus investitora pomjerao ka rastućim nivoima duga za većinu vodećih ekonomija, što je obnovilo strahove da vlade širom svijeta gube kontrolu nad fiskalnim deficitima, a i trejderi su povećali očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope u SAD-u ovog mjeseca, jer su bili objavljeni slabiji od očekivanja podaci o zapošljavanju i otpuštanju od strane američkih poslodavaca.

ZLATO



Cijena zlata je porasla ove nedelje sa \$3,447.95 na \$3,586.69 za uncu. Dominantan faktor koji je uticao na rast cijene zlata u ovoj nedelji je rast očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu na septembarskom sastanku. Tome u prilog su išli i objavljeni podaci u SAD-u, koji su pokazali da postoje problemi na tržištu rada. Tako je u srijedu objavljeno da je otvaranje novih radnih mjesta u SAD-u bilo manje od očekivanja, a u petak i da je stopa nezaposlenosti porasla na 4.3%.

NAFTA



Cijena nafte je ove nedelje ostvarila pad sa \$67.34 na \$66.03 za barrel. Na početku nedelje cijena nafte je porasla kako je fokus investitora bio na geopolitičke rizike. U ostatku sedmice cijena nafte je gotovo konstantno bilježila pad. Do pada je došlo kako su se javila očekivanja da će OPEC+ razmotriti novu rundu povećanja proizvodnje nafte na sastanku koji će se održati tokom ovog mjeseca.

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.