



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	1.1884
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. decembar 2025 - 05. decembar 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
Fidlar'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...
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc's...
Bear Stearns...
Microsoft's Ballmer: 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 Mubarak: 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	

Australia 61 2 8777 8800 Brazil 5511 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

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji pala sa \$4,227.60 na \$4,197.78 za uncu.
- Cijena nafte je porasla sa \$63.06 na \$64.00 za barel, zbog geopolitičkih tenzija i odluke OPEC+ da pauzira planirano povećanje proizvodnje od januara.
- Prema preliminarnim podacima godišnja stopa inflacije u euro zoni u novembru je porasla sa 2.1% na 2.2%, dok je osnovna inflacija zadržana na nivou od 2.4%. Ovi podaci podržavaju stanovište ECB-a da je veoma malo razloga da se nastavi sa smanjenjem kamatnih stopa.
- Ekonomija euro zone je u III kvartalu, u odnosu na prethodni kvartal, porasla više nego što je prvobitno objavljeno, 0.3% nasuprot 0.2%, zahvaljujući rastu investicija i potrošnje.
- Kremlj je saopštio da je ruski predsjednik, Vladimir Putin, održao „veoma korisne, konstruktivne i informativne“ razgovore sa američkim izaslanicima Stivom Vitkofom i Džaredom Kušnerom. Ipak, dvije strane nisu uspjele da postignu dogovor o okončanju rata u Ukrajini, jer ključni spor oko teritorijalne kontrole ostaje neriješen, a obje strane poručuju da će se pregovori nastaviti.

EUR/USD



Kurs EUR/USD u prvoj polovini nedjelje imao rastući trend kretanja. Predsjednik Bundesbanke, Joakim Nagel, je izjavio da su trenutne kamatne stope ECB-a na "dobrom nivou", što odražava neutralnu monetarnu politiku i da su projekcije u pogledu inflacije blizu 2% uz očuvanu ekonomsku otpornost. Međutim, na tržištu i dalje postoji zabrinutost zbog ekonomskih i inflatornih rizika. Potpredsjednik ECB-a, Luis de Guindos, naglasio je da odluke treba da budu zasnovane na podacima, smatrajući trenutne stope prikladnim osim ako se uslovi ne promijene. Kurs je porastao i zbog objave da je inflacija u euro zoni porasla sa 2.1% u oktobru na 2.2% u novembru u odnosu na prethodnu godinu. U srijedu je kurs porastao nakon što je predsjednik Trump spomenuo Kevina Haseta kao potencijalnog predsjednika Fed-a, kao i zbog slabih ekonomskih podataka koji su bili objavljeni o SAD-u. Investitori strahuju da bi Haset mogao težiti agresivnom smanjenju kamatnih stopa. Ekonomski podaci iz euro zone su takođe išli u prilog euru. Posljednja dva dana je kurs bio u blagom padu kako su se tržišta pripremala za sastanak Fed-a sledeće nedelje, strahujući da bi Fed mogao smanjiti kamatne stope uz strožiji ton. U petak se euro na kratko oporavio nakon objave da je ekonomija euro zone porasla za 0.3% u III kvartalu (više od prognoza).

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je blago rastao tokom prva dva dana ove nedelje zbog reakcija na nove prognoze koje ukazuju na usporavanje britanske ekonomske aktivnosti sledeće godine. KPMG očekuje da će britanska ekonomija u 2026. godini da poraste samo 1%, što je niže u odnosu na prethodnu prognozu koja je ukazivala na rast od 1.4%. Sredinom sedmice došlo je do oštrog pada kursa i to kako je finalni uslužni indeks menadžera nabavki u Velikoj Britaniji revidiran na više. Naime, vrijednost indeksa je potvrđena na nivou od 51.3 što je iznad procjene (50.5). U ostatku nedelje kurs je imao blag trend pada i to kako se smanjila zabrinutost u pogledu budžeta u Velikoj Britaniji.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ove nedelje imao volatilan trend kretanja i kretao se između 180.10 i 181.46. Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak imao silazni trend, kako je jen ojačao u odnosu na euro nakon što je guverner Banke Japana nagovijestio moguće povećanje kamatne stope u decembru. Naredna dva dana jen je slabio uprkos očekivanjima da će Banka Japana ovog mjeseca povećati kamatnu stopu, dok je s druge strane euro jačao zbog podataka o inflaciji i uslužnom PMI indeksu euro zone koji je premašio očekivanja, što je poboljšalo regionalne ekonomske izglede. U četvrtak je kurs EUR/JPY pao jer su se u fokusu investitora ponovo našla očekivanja da će Banka Japana ovog mjeseca nastaviti ciklus povećanja kamatne stope. Na samom kraju nedelje vlada je potvrdila u revidiranom izvještaju da se ekonomija Japana smanjila u III kvartalu, što je išlo u prilog paketu stimulativnih mjera premijerke Sanae Takaiči koji je bio najavljen prošlog mjeseca.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	01.12.2025.¹	05.12.2025.²	% Promjena
EUR/USD	1.1598	1.1642	0.38
EUR/GBP	0.87640	0.87334	-0.35
EUR/JPY	181.16	180.82	-0.19
EUR/AUD	1.77021	1.75469	-0.88
EUR/CHF	0.93216	0.93684	0.50
USD/JPY	156.18	155.33	-0.54
GBP/USD	1.3235	1.3328	0.70

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%	18.12.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.00%	10.12.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	19.12.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.00%	18.12.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	11.12.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	10.12.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	09.12.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	01.12.2025.¹	05.12.2025.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9250	1.929	0.4
Euribor 1w	1.891	1.934	4.3
Euribor 1m	1.946	1.911	-3.5
Euribor 3m	2.060	2.075	1.5
Euribor 6m	2.110	2.147	3.7
Euribor 12m	2.209	2.254	4.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 01.12.2025 - 05.12.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	HCOB Proizvodni indeks menadžera nabavke (HCOB Manufacturing PMI) Indeks predstavlja vodeći ekonomski pokazatelj koji mjeri stanje u industrijskom sektoru kroz anketu među menadžerima nabavke. Vrijednost iznad 50 ukazuje na rast aktivnosti, dok vrijednost ispod 50 signalizira pad.	Novembar F	49.7	49.6	49.7
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Novembar P MoM%	-0.3%	-0.3%	0.2%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Oktobar	6.3%	6.4%	6.3%
Njemačka	HCOB Proizvodni indeks menadžera nabavke (HCOB Manufacturing PMI) Indeks predstavlja vodeći ekonomski pokazatelj koji mjeri stanje u industrijskom sektoru kroz anketu među menadžerima nabavke. Vrijednost iznad 50 ukazuje na rast aktivnosti, dok vrijednost ispod 50 signalizira pad.	Novembar F	48.4	48.2	48.4
Francuska	HCOB Proizvodni indeks menadžera nabavke (HCOB Manufacturing PMI) Indeks predstavlja vodeći ekonomski pokazatelj koji mjeri stanje u industrijskom sektoru kroz anketu među menadžerima nabavke. Vrijednost iznad 50 ukazuje na rast aktivnosti, dok vrijednost ispod 50 signalizira pad.	Novembar F	47.8	47.8	47.8
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Novembar 29	220k	191k	216k
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe predstavljaju ključni ekonomski pokazatelj koji mjeri vrijednost u dolarima robe proizvedene u fabrikama. Ove narudžbe klasifikuje Američki zavod za statistiku (U.S. Census Bureau) na trajna i netrajna dobra.	Septembar	0.3%	0.2%	1.4%
Italija	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Oktobar	6.1%	6.0%	6.1%

Značenje skraćenica: P-preliminarni podaci, F-finalni podaci, T-treća i konačna procjena, k=hiljada, b=milijarda, SA-usklađeno za sezonska kolebanja

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



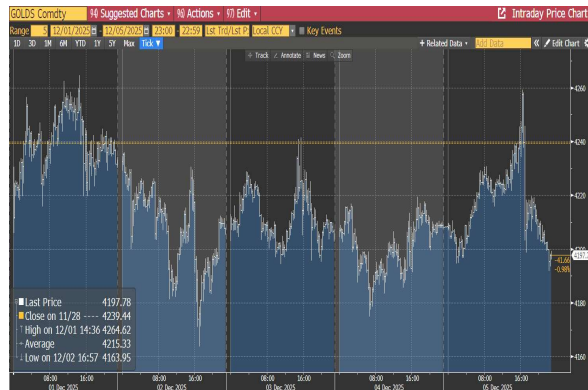
Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao za 10bp. Početkom nedelje prinos je porastao prateći rast prinosa američkih i japanskih obveznica, nakon najave značajne emisije korporativnih obveznica u SAD-u i nagovještaja guvernera Banke Japana da bi se na decembarskom sastanku moglo razmotriti povećanje stopa. Iako je sredinom nedelje ovaj prinos pokazivao znakove slabljenja, rast je nastavljen uslijed objave snažnih evropskih ekonomskih podataka. Inflacija u euro zoni je blago nadmašila prognoze, 2.2% nasuprot 2.1%, dok su podaci o indeksima menadžera nabavki ukazali na jaču privrednu aktivnost, što je smanjilo vjerovatnoću skorog smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a. Snažan rast njemačkih industrijskih narudžbi i revidiran naviše BDP euro zone dodatno su ojačali očekivanja otpornije ekonomije, pa je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice na samom kraju nedelje dostigao najveći nivo u poslednja tri mjeseca, 2.80%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



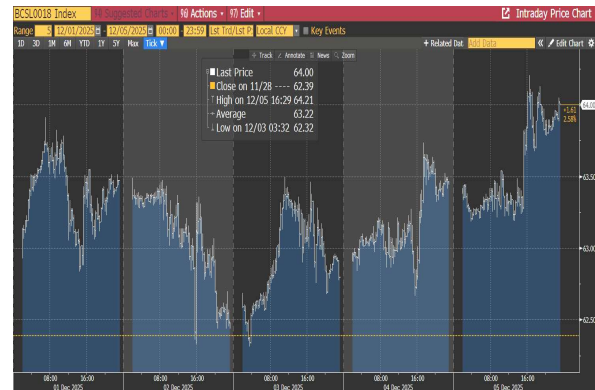
Tokom protekle nedelje i prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je porastao, sa 4.03% na skoro 4.14%. Rast prinosa na japanskom tržištu obveznica preusmjerio je kapital investitora prema ovom tržištu, pa je smanjena tražnja za američkim obveznicama, što je dovelo do rasta njihovih prinosa. Rast prinosa je uzrokovan i značajnom emisijom korporativnih obveznica na tržištu SAD-a. Naime, farmaceutska kompanija Merck & Co. je 1. decembra izdala obveznice ukupne vrijednosti \$8 mlrd, kroz više tranši i sa različitim rokovima dospjeća (2029-2065), a emisija je zatvorena 4. decembra. Sredinom nedelje prinosi su slabili kako su podaci ukazali na slabost na tržištu rada SAD-a, što je podržalo očekivanja da će Fed na poslednjem sastanku u ovoj godini sprovesti treće uzastopno smanjenje kamatne stope. Međutim, uprkos slabljenju tržišta rada bojazan od uporne inflacije u SAD-u stvorila je određenu neizvjesnost oko putanje monetarne politike Federalnih rezervi, pa su prinosi poslednja dva dana u nedelji imali rastući trend.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedjelje zabilježila blagi pad - sa \$4,227.60 po unci pala je na \$4,197.78 po unci. Cijena zlata je prva dva dana ove nedjelje uglavnom slabila zbog povećane prodaje od strane investitora, kako bi iskoristili profit od 6-nedelnog maksimalnog nivoa, koji je cijena zlata dostigla u ponedjeljak. Cijena zlata se u srijedu i četvrtak kolebala, nije bilo većih oscilacija, da bi u petak tokom većeg dijela dana rasla kako su trgovci čekali objavu podataka o inflaciji iz SAD-a koji su kasnili zbog zatvaranja vlade.

NAFTA



Cijena nafte je na kraju nedjelje bila na nešto višem nivou u odnosu na početak nedjelje - sa \$63.06 cijena je porasla na \$64.00 po barelu. Cijena nafte u ponedjeljak nije bilježila veće promjene, da bi u utorak zabilježila pad zbog pregovora između Rusije i SAD-a i očekivanja da bi uspješan ishod pregovora mogao ukloniti sankcije protiv ruske nafte, što bi povećalo globalne viškove ovog energenta. Sa druge strane, EU je postigla dogovor da ubrza potpuno ukidanje uvoza ruskog gasa - tečni prirodni gas će biti zabranjen do kraja 2026, a gasovodni uvoz najkasnije do jeseni 2027. Ovaj potez je dio šire strategije da se trajno prekine energetska zavisnost od Rusije i ojača evropska energetska bezbjednost, uz podršku povoljnih uslova na globalnom tržištu gasa. Plan uključuje i buduće ukidanje uvoza ruske nafte i strožije kontrole da se spriječi zaobilaženje mjera. Ovim se naglašava i da se gas nabavlja iz Norveške i SAD-a, uprkos izazovima u sprovođenju zakona i praćenju porijekla. Takođe, OPEC+ će 2026. godine započeti godišnje procjene kapaciteta kako bi uskladio kvote sa stvarnom proizvodnjom. Saudijski ministar energetike, princ Abdulaziz bin Salman, pohvalio je sporazum zbog poboljšanja stabilnosti tržišta, dok će se alternativnim metodama procijeniti Rusija, Iran i Venecuela zbog sankcija i prigovora. Posljednjeg dana cijena nafte je porasla, jer su investitori procjenjivali izgleda za prekid vatre u Ukrajini.

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.