



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
(04. avgust 2025 – 08. avgust 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 Thutell: Oil Prices, Iraq
Sergei's General's: U.S. Policy, U.S. Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s acquisition of Vodafone Group Plc's American mobile phone business
Bear Stearns Teleconference: Fiscal Policy, U.S. Dollar
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products
Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

LIVE «GO» Events
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 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 6900 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 izvještajnoj nedelji porasla sa \$3,363.48 na \$3,397.75 za uncu, kako su rast očekivanja da bi Federalne rezerve već na sledećem sastanku mogle smanjiti kamatnu stopu, slabljenje dolara, trgovinska napetost i geopolitička neizvjesnost povećali privlačnost zlata kao sigurne imovine.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$70.80 na \$67.17 za barel, uslijed zabrinutosti oko slabljenja globalne potražnje za ovim energentom, povećane proizvodnje od strane OPEC+, carinske politike SAD-a, kao i zbog rastuće nade da bi SAD i Rusija mogle biti bliže postizanju sporazuma o prekidu vatre u Ukrajini.
- Nakon dva kruga glasanja da bi se postigla većina Banka Engleske je u četvrtak, 07. avgusta, smanjila kamatnu stopu za 25bp na 4%. BoE je povećala prognozu za inflaciju, očekujući da će dostići vrhunac od 4% u septembru, umjesto 3.7% koliko je prethodno predviđano. Guverner Bejli je rekao da ne treba ni prebrzo ni previše smanjivati kamatne stope.
- Nakon neočekivanog povlačenja guvernerke Adrijane Kugler sa mjesta članice Upravnog odbora Federalnih rezervi prije isteka mandata, predsjednik Tramp je za njeno mjesto privremeno nominovao Stiven Mirana, koji je na čelu Savjeta ekonomskih savjetnika u Trampovoj administraciji.
- Švajcarska vlada održala je hitan sastanak nakon neuspješnog putovanja predsjednice Karin Keler-Zuter u SAD, gdje je odbijen njen predlog da se američke carine na švajcarsku robu smanje sa 39% na 10%. Nakon sastanka saopšteno je da će se pregovori sa SAD-om nastaviti.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom ove nedelje ostvario rast. Nakon što je u prva dva dana kurs bio relativno stabilan, u srijedu je zabilježio oštar skok. U ostatku nedelje kurs nije bilježio veću promjenu, uz stabilizaciju na višim nivoima. Veći skok u kretanju kursa ove nedelje je bio izazvan rastom očekivanja da će Fed da smanji kamatnu stopu. Dolar je bio pod pritiskom kako je članica borda Fed-a, Lisa Kuk, nazvala julski izvještaj o zapošljavanju „zabrinjavajućim“. S druge strane euro je bio podržan očekivanjima da će se Rusija i Ukrajina uskoro naći na mirovnim pregovorima.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom prva dva dana ove nedelje bilježio blagi pad. Ovaj pad je bio izazvan pozicioniranjem investitora u susret redovnom sastanku Banke Engleske. U srijedu je došlo do rasta ovog kursa kako je objavljeno da je aktivnost u britanskom građevinskom sektoru pala u julu na nivo od 44.3, sa junskih 48.8, što je najniži nivo ovog

indeksa još od maja 2020. godine. Kurs je u četvrtak nakon sastanka BoE ostvario oštar pad kako je BoE odlučila da smanji kamatnu stopu za 25bp. Četiri zvaničnika su glasala da stope ostanu iste, više nego što se predviđalo, dok je pet glasalo za smanjenje. Bila su potrebna dva kruga glasanja da bi se postigla većina. Tokom posljednjeg dana kurs je nastavio blago da slabi.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je prvog dana ove nedelje ostvario pad, da bi u ostatku sedmice uglavnom imao trend rasta. Sredinom nedelje došlo je do nešto većeg skoka u kretanju kursa kako je lider LDP partije Japana, Ken Saito, urgirao da Banka Japana bude opreznija pri povećanju kamatnih stopa, naglasivši povećane rizike koji postoje zbog tarifne politike SAD-a, kao i slabog oporavka ekonomije Japana. Rast kursa se zadržao do kraja sedmice.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	04.08.2025. ¹	08.08.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1587	1.1641	0.47
EUR/GBP	0.87257	0.86565	-0.79
EUR/JPY	170.79	172.03	0.73
EUR/AUD	1.78890	1.78516	-0.21
EUR/CHF	0.93159	0.94104	1.01
USD/JPY	147.40	147.74	0.23
GBP/USD	1.3279	1.3452	1.30

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%	12.08.2025.

Banka Engleske je smanjila kamatnu stopu za 25bp i ona se sada nalazi na nivou od 4%. Bila su potrebna dva kruga glasanja da bi se postigla većina, 4 člana je glasalo da stopa ostane na istom nivou, dok je njih 5 glasalo da se stopa smanji. Kreatori politika Grin, Lombardeli, Man i Pil glasali su za zadržavanje kamatnih stopa, dok je Tejlor prvobitno glasao za smanjenje od 0.5% prije nego što je podržao smanjenje od 0.25% u drugom krugu kako bi se izbjeglo zadržavanje kamatnih stopa. BoE je neznatno povećala svoju prognozu u pogledu inflacije, očekujući da će dostići vrhunac od 4% u septembru, umjesto 3.7% koliko je prethodno bilo predviđano. Taj nivo je dvostruko veći od cilja BoE-a. Podatak o inflaciji za septembar bi trebalo da bude objavljen otprilike dvije sedmice prije odluke zvaničnika o kamatnim stopama u novembru. Guverner Bejli je rekao da ne treba prebrzo smanjivati kamatne stope ili previše. Tržište je smanjilo očekivanja za dalja popuštanja, računavši samo 17bp za smanjenje ove godine, u odnosu na ranija 23bp.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	04.08.2025. ¹	08.08.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.927	1.922	-0.5
Euribor 1w	1.866	1.884	1.8
Euribor 1m	1.893	1.900	0.7
Euribor 3m	1.994	2.019	2.5
Euribor 6m	2.070	2.083	1.3
Euribor 12m	2.147	2.121	-2.6

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 04.08.2025 – 08.08.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene u cijenama dobara i usluga po napuštanju mjesta proizvodnje. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Jun MoM% YoY%	0.9% 0.6%	0.8% 0.6%	-0.6% 0.3%
	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Jun MoM% YoY%	0.3% 2.6%	0.3% 3.1%	-0.7% 1.8%
Francuska	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Jun MoM% YoY%	0.6% -0.5%	3.8% 2.0%	-0.5% -0.9%
Njemačka	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Njemačkoj, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Njemačke.	Jun MoM%	0.4%	0.8%	-1.4%
	Uvoz (Imports) Tražnja Njemačke za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Jun MoM%	0.8%	4.2%	-3.8%
	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Jun MoM% YoY%	-0.5% -1.0%	-1.9% -3.6%	1.2% 1.0%
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Ovaj pokazatelj prati vrijednost novih narudžbi u odnosnom periodu i daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima, a rani je indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji.	Jun MoM% YoY%	1.1% 2.1%	-1.0% 0.8%	-1.4% 5.3%
SAD	Novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Pokazuje broj osoba koje su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Avgust 2 k=hiljada	222k	226k	218k
	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Ovaj pokazatelj prati vrijednost novih narudžbi u odnosnom periodu i daje sliku o tražnji za njemačkim industrijskim proizvodima, a rani je indikator ukupnog nivoa potrošnje u ekonomiji.	Jul	-4.8%	-4.8%	8.2%
	ISM uslužni indeks (ISM Services Index) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Jul	51.5	50.1	50.8

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio blagi rast, sa 2.68% na 2.69%. U ponedjeljak je ovaj prinos pao za oko 10bp. Slabi podaci o zapošljavanju u SAD-u, snažna inflacija u euro zoni, neizvjesnost oko uticaja američkih carina na ekonomske izgleda uzročnici su pomenutog pada. Međutim, u nastavku nedelje prinos se kolebao i blago išao naviše. Odlazeći član Upravnog savjeta ECB-a, Robert Holcman, izjavio je da ECB ne bi trebala ponovo da snižava kamatne stope, što ukazuje na oprez unutar ove monetarne institucije. U petak je ovaj prinos porastao za 6bp, zbog slabljenja očekivanja u vezi smanjenja kamatnih stopa ECB-a u ovoj godini.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj nedelji je porastao sa 4.20% na 4.28%. U ponedjeljak je preovladao silazni trend, da bi u nastavku nedelje ovaj prinos išao naviše. Aukcije američkih državnih obveznica, održane tri dana zaredom (od utorka do četvrtka), privukle su slabu potražnju, što je ukazalo na smanjenje tražnje investitora za sigurnim sredstvima. Na ovim aukcijama prodato je \$58 mlrd 3-godišnjih, \$42 mlrd 10-godišnjih i \$25 mlrd 30-godišnjih obveznica. Iako u petak nije bilo objave značajnijih ekonomskih podataka prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je nastavio da raste, uslijed očekivanja da bi predstojeći podaci o inflaciji SAD-a mogli ograničiti očekivanja smanjenja kamatne stope Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$3,363.48 na \$3,397.75 za uncu. Glavni razlog bila su rastuća očekivanja da bi Fed već na sledećem sastanku mogao smanjiti kamatnu stopu. Iako je u utorak cijena kratko pala zbog jačanja dolara, rastući trend je nastavljen nakon objave slabijeg od očekivanja podatka o uslužnom indeksu SAD-a. Oprez investitora u iščekivanju odluke predsednika Trampa o novim kadrovskim rješenjima u Fed-u sredinom sedmice je uzrokovao blago slabljenje cijene. Izbor novog guvernera Fed-a, Stiven Mirana, na mjesto Adrijane Kugler koja se povukla prije isteka mandata, protumačen je kao signal ublažavanja monetarne politike Fed-a, pa je cijena zlata nastavila da raste. Objava Carinske i granične službe SAD-a da bi zlatne poluge od 1kg i 100 unci mogle podleći carinama šokirala je tržišta, što je dodatno uticalo na rast cijene. Nakon saopštenja Bijele kuće da će se „razjasniti dezinformacije“ u vezi sa pomenutim carinama ublažena je panika na tržištu, što je zaustavilo dalji rast cijene ovog plemenitog metala.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$70.80 na \$67.17 za barel. Zabrinutost oko slabljenja globalne potražnje za ovim energentom, uz istovremeno povećanje proizvodnje od strane OPEC+ glavni je uzrok pada cijene. Rast cijene sredinom sedmice uzrokovan je objavom podatka američkog Petroleum instituta da su zalihe nafte u SAD-u u prošloj nedelji pale za 4.2 miliona barela, ali i prijetnjama predsjednika SAD-a većim tarifama prema zemljama koje kupuju rusku energiju, zbog čega je Indiji povećao carine sa 25% na 50%. Ubrzo je pad cijene nafte nastavljen. Očekivanja da bi na predstojećem samitu SAD-a i Rusije (15. avgust) predsjednici Trump i Putin mogli razgovarati o mogućem prekidu vatre u Ukrajini, što bi moglo uticati na dostupnost ruskih zaliha sirove nafte na globalnom tržištu, uzrokovala su pad cijene nafte do kraja nedelje.

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.