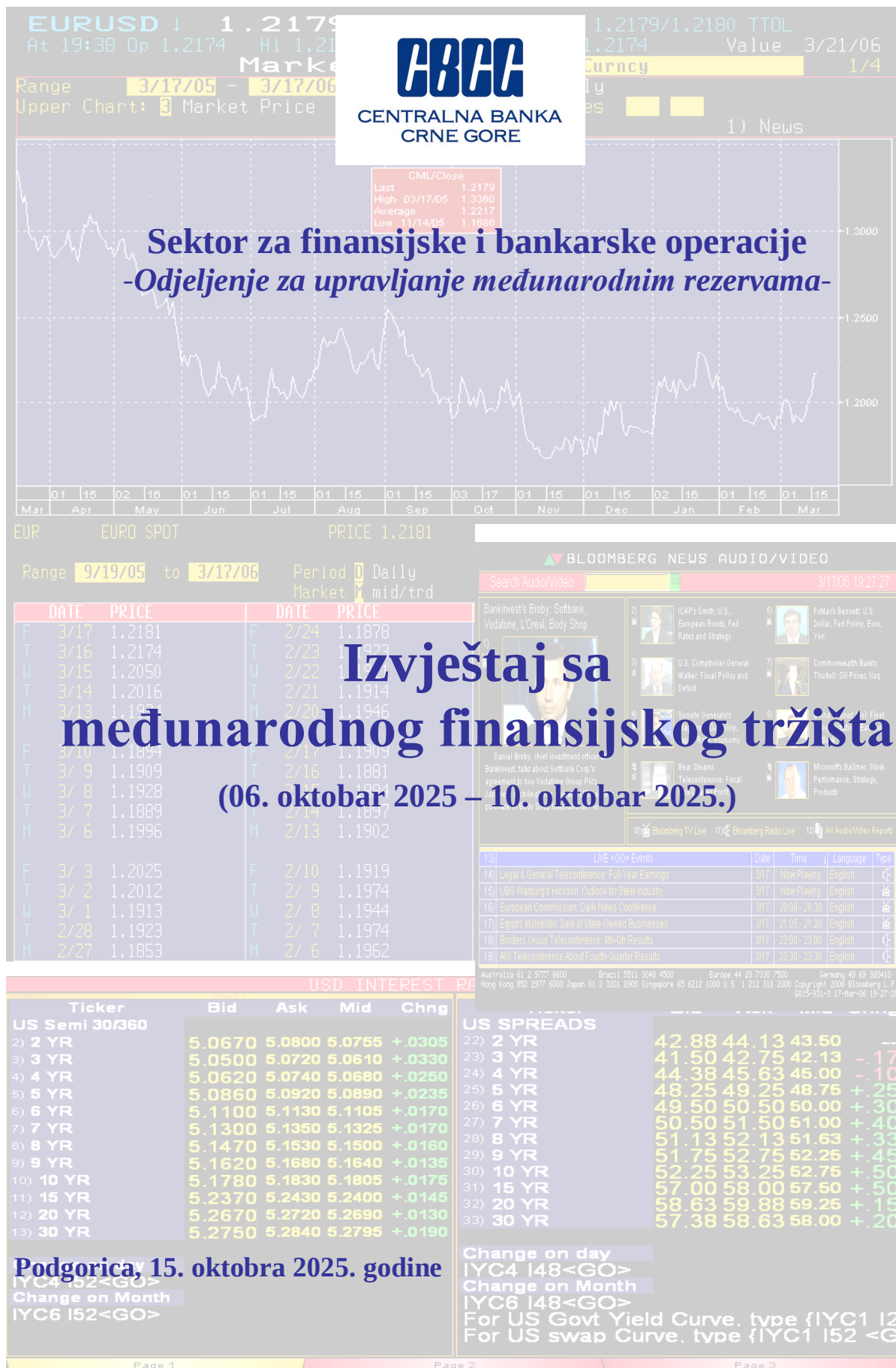




Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je ove izvještajne nedjelje porasla sa \$3,888.41 na \$4,017.79 za uncu zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima.
- Cijena nafte je tokom ove nedjelje pala sa \$66.07 za barel na \$62.74 za barel.
- Predsjednik Francuske, Emanuel Makron, je u petak ponovo predložio Sebastijana Lekornua za premijera i to samo četiri dana nakon što je on već bio podnio ostavku na tu poziciju.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom većeg dijela nedelje imao silazni trend kretanja. Početkom nedelje euro je oslabio u odnosu na dolar zbog ostavke francuskog premijera i izjava visokih zvaničnika ECB-a da bi smanjenje kamatne stope moglo biti neophodno, ali da su sada stope na odgovarajućem nivou. Predsjednik, Emanuel Makron, zatražio je od Lekornua da do srijede ujedini suprotstavljene stranke kako bi zajedno riješili rastući dug i ohrabрили investitore. U srijedu se, pred kraja dana, euro oporavio kako je zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a potvrdio da su dodatna smanjenja kamatne stope moguća u SAD-u. U četvrtak je kurs EUR/USD pao na dvonedeljni minimum, kako politička nestabilnost u Francuskoj narušava povjerenje u evropsku valutu. Poslednjeg dana ovog izvještajnog perioda, kurs je porastao nakon što je američki predsjednik Tramp izjavio da bi mogao povećati carine na robu iz Kine, koja je nedavno uvela kontrole izvoza rijetkih strateških minerala, a najavio je mogućnost i otkazivanja sastanka sa kineskim liderom Si Đinpingom na samitu Azijsko-pacifičke saradnje, koji će krajem mjeseca biti održan u Južnoj Koreji.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je prva tri dana nedelje bio u padu. U ponedjeljak je kurs veći dio dana imao silazni trend, jer je euro slabio pod pritiskom političkih dešavanja u Francuskoj. U srijedu je kurs nastavio da slabí, uslijed

jačanja britanske funte. Premijer Keir Starmer je, tokom svoje prve posjete Indiji, naglasio brzu implementaciju sporazuma o slobodnoj trgovini između Velike Britanije i Indije radi podsticanja trgovine i investicija. Pred kraj dana, kurs se oporavio kako je privremeni premijer Francuske Sebastijan Lekronu izrazio optimizam u vezi dogovora o budžetu do kraja godine. Narednog dana rast kursa se nastavio. Nedavni komentari glavnog ekonomiste Banke Engleske, koji je pozvao na oprezn pristup u određivanju kamatnih stopa, kao i izjava Ketrin Man, koja je naglasila potrebu da monetarna politika ostane restriktivna duže vrijeme zbog visoke inflacije, uzrokuju oprez kod investitora, i dodatno unose neizvjesnost u pogledu budućeg smjera monetarne politike Banke Engleske. Na kraju nedelje kurs je ponovo pao. Tržišta su se fokusirala na eskalaciju trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom prva tri dana nedelje bilježio rast. Kurs je porastao jer je jen slabio, obzirom na to da pobjeda Sanai Takaiči, povećava neizvjesnost oko fiskalne i monetarne politike u Japanu. Pažnja tržišta je bila usmjerena i na moguće nove članove njene administracije, kao i na znakove o ponovnom otvaranju američke vlade. Jen je počeo da slabí još od pobjede Sanae Takaiči za liderku u Japanu prethodne subote, što je podstaklo zabrinutost da bi mogla izvršiti pritisak na Banku Japana da odloži dalja povećanja kamatnih stopa. Kurs EUR/JPY je u četvrtak zabilježio pad jer je euro bio pod pritiskom zbog političkih dešavanja u Francuskoj. Pad kursa je nastavljen i narednog dana, jer je porasla tražnja za sigurnim sredstvima nakon izjave Trampa da bi mogao povećati tarife prema Kini, što bi dovelo do eskalacije trgovinskih sukoba. Tržišta su, takođe, procjenjivala put koji predstoji novoj liderki Liberalno-demokratske partije, Takaiči, kako je japanska politička partija Komeito u petak napustila vladajuću koaliciju, što je zadalo udarac njenim nadama da postane prva premijerka četvrte najveće svjetske ekonomije.

**Tabela br.1 - Kursevi
najznačajnijih valuta**

	06.10.2025.¹	10.10.2025.²	% Promjena
EUR/USD	1.1742	1.1619	-1.05
EUR/GBP	0.87104	0.86985	-0.14
EUR/JPY	173.19	175.79	1.50
EUR/AUD	1.77815	1.79448	0.92
EUR/CHF	0.93388	0.92893	-0.53
USD/JPY	147.47	151.19	2.52
GBP/USD	1.3480	1.3360	-0.89

**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%	30.10.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.25%	29.10.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	30.10.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.00%	06.11.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	11.12.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.50%	29.10.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	04.11.2025.

**Tabela br.3 - ESTR i
Euribor**

	06.10.2025.¹	10.10.2025.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9210	1.9260	0.50
Euribor 1w	1.895	1.919	2.40
Euribor 1m	1.939	1.920	-1.90
Euribor 3m	2.020	2.009	-1.10
Euribor 6m	2.095	2.099	0.40
Euribor 12m	2.224	2.202	0.50

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 06.10.2025 - 10.10.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Maloprodaja euro zone (Euro-zone Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Avgust MoM% YoY%	0.1% 1.3%	0.1% 1.0%	-0.4% 2.1%
Njemačka	Fabričke narudžbe (Factory Orders) Fabričke narudžbe obezbjeđuju dosta opsežan pogled na proizvodni sektor.	Avgust MoM%	1.2%	-0.8%	-2.7%
Velika Britanija	S&P globalni PMI indeks u građevinarstvu (S&P Global UK Construction PMI) Ekonomski pokazatelj koji meri aktivnost u građevinskom sektoru.	Septembar	46.0	46.2	45.5
SAD	Indeks potrošačkog raspoloženja u Mičigenu (Michigan Consumer Sentiment Index) Mjesečno istraživanje nivoa povjerenja potrošača u SAD-u koje sprovodi Univerzitet Mičigen. Istraživanje je zasnovano na telefonskim intervjuima kojima se prikupljaju informacije o očekivanjima potrošača od privrede.	Oktobar P	54.0	55.0	55.1
Japan	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači u Japanu. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Septembar MoM% YoY%	0.1% 2.5%	0.3% 2.7%	-0.2% 2.7%

Značenje skraćenica: **P**-preliminarni podaci, **F**-finalni podaci, **T**-treća i konačna procjena, **k**=hiljada, **b**=milijarda

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji pao sa 2.72% na 2.64% na kraju nedelje. Prvog dana nedelje prinos je bio stabilan, da bi tokom naredna dva dana bilježio pad. Do pada prinosa je došlo jer je predsjednik Francuske Makron nametnuo odlazećem premijeru, Sebastijanu Lekornu, da do srijede uveče postigne dogovor s opozicionim strankama kako bi se spriječila dublja kriza. Time se javio optimizam da bi odlazeći premijer Francuske mogao da postigne dogovor kojim bi se formirala nova vlada. Ipak, u četvrtak je došlo do blagog oporavka prinosa. U petak je prinos ostvario oštar pad kako je predsjednik SAD-a zaprijetio „velikim povećanjem“ tarifa na kinesku robu.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji pao sa 4.14% na 4.03%. Prinos je bio stabilan tokom prvog dana ove sedmice, a narednog dana je ostvario pad kako je održana aukcija 3-godišnjih obveznica, na kojoj je ostvarena jaka tražnja. Sredinom sedmice je objavljen Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a koji je pokazao da postoji rizik da inflacija iznenadi na više, ali i da većina članova te centralne banke smatra da bi bilo opravdano da se kamatna stopa smanji tokom ove godine dodatno. U četvrtak je prinos ostvario blagi rast, dok je u petak ostvario oštar pad nakon što je američki predsjednik, Donald Tramp, zaprijetio "ogromnim povećanjem" tarifa na uvoz iz Kine.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje porasla sa \$3,888.41 na \$4,017.79 za uncu. Cijena zlata je rasla zbog globalne neizvjesnosti koja je proistekla iz: američkog zatvaranja vlade, političke nestabilnosti u Francuskoj, kao i političkih dešavanja u Japanu. Jedino je u četvrtak došlo do pada cijena zlata i to kako je rekordno visoka cijena ovog plemenitog metala dovela do prodaje od strane investitora radi ostvarivanja profita. Poslednjeg dana cijena zlata je ponovo porasla zbog rasta globalnih trgovinskih tenzija.

NAFTA



Cijena nafte je tokom ove nedelje pala sa \$66.07 za barrel na \$62.74 za barrel. Cijena nafte je u ovoj nedelji bila stabilna tokom prva tri dana, bez veće promjene. Od četvrtka je počeo trend pada cijene nafte kako je dogovor o prekidu vatre u Gazi, koji uključuje zaustavljanje sukoba i razmjenu talaca, a koji je podigao nade za smirivanje napetosti na Bliskom istoku. Pored toga, zabrinutost zbog globalnog viška ponude dodatno je pojačala pesimistički trend na tržištu.

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.