



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	1.1904
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
(13. oktobar 2025 – 17. oktobar 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: Russia's Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp's announcement to buy Vodafone Group Plc
Bear Stearns Teleconference: Fiscal
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live Bloomberg Radio Live All Audio/Video Reports

LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	C
UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	C
European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	Y
Egypt's Mubarak: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	Y
Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	C
AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	C

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

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je ove izvještajne nedelje porasla sa \$4,015.00 za uncu na \$4,251.82 za uncu zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima i rastuće trgovinske napetosti između SAD-a i Kine.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$64.12 za barel na \$61.24 za barel. Pad cijene nafte je bio posljedica rastućih trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine.
- Joahim Nagel je izjavio da je zadovoljan trenutnim kamatnim stopama i da ne vidi razlog za njihovu promjenu, osim ako se ne pojave novi podaci. Pjer Vunš je ukazao na smanjenu vjerovatnoću daljeg smanjenja kamatnih stopa, uprkos blagim rizicima od inflacije. Kao negativne faktore, Vunš je naveo snažan euro, jeftin kineski uvoz i ekonomsku slabost, ali je naglasio da će kreatori politike vjerovatno zadržati trenutne postavke monetarne politike.
- Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, izjavila je da ne vidi nikakve znakove poremećaja na tržištu obveznica euro zone uprkos tekućoj budžetskoj krizi u Francuskoj. U intervjuu za CNBC rekla je: „Ranije sam navela da pratimo finansijska tržišta, da pratimo spredove...ali trenutno nema ništa neuobičajenog“.

EUR/USD



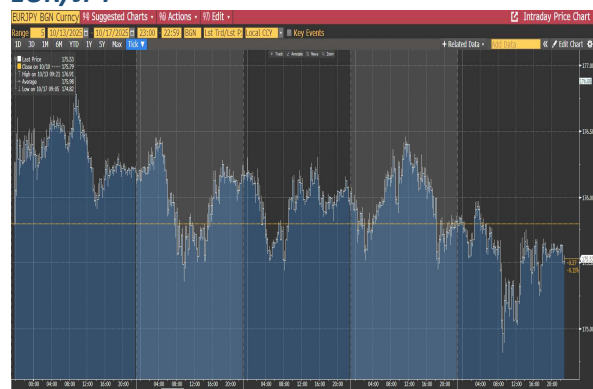
Na samom početku nedelje **kurs EUR/USD** je pao kako su investitori odbacili najnoviju prijetnju o visokim tarifama prema Kini od strane američkog predsjednika Donalda Trampa i umjesto toga se fokusirali na put ka mogućem trgovinskom sporazumu između dvije najveće ekonomije svijeta. Tokom naredna tri dana kurs je konstantno rastao. Kurs je rastao kako je euro bio podržan u odnosu na dolar nakon što je premijer Francuske predložio suspenziju penzione reforme iz 2023. godine, uključujući zaustavljanje povećanja starosne granice za penzionisanje do januara 2028. godine, kako bi se osigurala politička stabilnost i izbjeglo glasanje o nepovjerenju. Kurs je rastao i kako je ponovo porasla neizvjesnost u trgovinskim odnosima između SAD-a i Kine, a nakon što je ministar finansija SAD-a izjavio da Svjetska banka mora da prekine podršku Kini. Na samom kraju nedelje kurs je pao nakon što je Tramp svojim izjavama nagovijestio moguće smanjenje trgovinskih tenzija sa Kinom – rekao je da predložene carine od 100% na kinesku robu nisu održive i potvrdio planirani sastanak sa kineskim predsjednikom za dvije nedelje.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji zabilježio blagi pad. U ponedjeljak je kurs imao silazni trend, kako je euro slabio zbog zabrinutosti oko francuske vlade. Nakon što je predsjednik Makron ponovo imenovao Lekornua za premijera, a Lekornu Leskura za ministra finansija, investitori su ostali skeptični u pogledu njihove sposobnosti da usvoje budžet. Već narednog dana kurs je oštro porastao. Tog dana su slabiji od predviđanja podaci sa britanskog tržišta rada podstakli očekivanja u vezi daljeg smanjenja kamatne stope Banke Engleske, što je uzrokovalo slabljenje sterlinga. Međutim, od srijede je kurs nastavio da se kreće silaznim trendom. Naime, euro je slabio zbog i dalje prisutne zabrinutosti oko Francuske, dok je podatak o ekonomskom rastu Velike Britanije pružio podršku sterlingu. Krajem nedelje kurs se kratkotrajno oporavio, kako je euro ojačao nakon što je premijer Francuske „preživio“ glasanje o nepovjerenju u parlamentu. Izvještajnu nedelju kurs je ipak završio silaznim trendom. Nagovještaji zvaničnika BoE da uskoro ne očekuju ponovno popuštanje monetarne politike ojačali su sterling.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je tokom ove nedelje imao blagi trend pada. Do pada kursa je došlo zbog nove političke neizvjesnosti koja vlada u Francuskoj, a koja je negativno djelovala na euro. U Japanu liderka Liberalno-demokratske partije Sanae Takaichi traži podršku od lidera stranke Ishin – Hirofumija Jošimure i Fumitakea Fujite – za glasanje o novom premijeru koje je zakazano za 21. oktobar, nakon raspada vladajuće koalicije. Stranka Ishin mogla bi podržati Takaichi ako se do ponedjeljka postigne politički dogovor, ali takođe razmatra podršku kandidatu Demokratske partije naroda (DPP) Juichiru Tamakiju, ukoliko postignu dogovor o ključnim političkim pitanjima.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	13.10.2025. ¹	17.10.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1619	1.1655	0.31
EUR/GBP	0.86985	0.86827	-0.18
EUR/JPY	175.79	175.47	-0.18
EUR/AUD	1.79448	1.79361	-0.05
EUR/CHF	0.92893	0.92499	-0.42
USD/JPY	151.19	150.61	-0.38
GBP/USD	1.3360	1.3427	0.50

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

	13.10.2025. ¹	17.10.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9260	1.9280	0.2
Euribor 1w	1.919	1.924	0.5
Euribor 1m	1.920	1.919	-0.1
Euribor 3m	2.009	2.010	0.1
Euribor 6m	2.099	2.113	1.4
Euribor 12m	2.202	2.164	-3.8

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 13.10.2025 - 17.10.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Avgust MoM% YoY%	-1.6% 0.0%	-1.2% 1.1%	0.5% 2.0%
	Trgovinski bilans usklađen za sezonska kolebanja (Trade Balance SA) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga euro-zone. Ovo je jedna od najzastupljenijih komponenti Bilansa plaćanja Evrope, pa daje validan uvid u pritiske kojima je izložena evropska valuta.	Avgust	7.0b	9.7b	6.0b
	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.	Septembar F MoM% YoY%	2.2% 0.1%	2.2% 0.1%	2.2% 0.1%
	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.	Septembar F YoY%	2.3%	2.4%	2.3%
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja ekonomskih stručnjaka u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci.	Oktobar	41.1	39.3	37.3
	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) Ovaj indikator mjeri procjenu trenutnih ekonomskih uslova od strane ekonomskih stručnjaka.	Oktobar	-74.2	-80.0	-76.4
Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths) Stopa nezaposlenosti mjeri veličinu nezaposlenosti kao procenat u odnosu na radnu snagu (ukupan broj zaposlenih i nezaposlenih).	Avgust	4.7%	4.8%	4.7%
	Nedeljne zarade isključujući bonuse za period od 3 mjeseca (Weekly Earnings ex Bonus 3M) Ovaj pokazatelj prati ukupne nedeljne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljene posao, isključujući bonuse.	Avgust YoY%	4.8%	4.7%	4.8%
	Mjesečni BDP (Monthly GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	Avgust MoM%	0.1%	0.1%	-0.1%
SAD	Proizvodnja (Empire Manufacturing) Ovo istraživanje, koje jednom mjesečno sprovodi Fed New York, prati povjerenje među proizvođačima u New Yorku.	Oktobar	-1.8	10.7	-8.7

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 zabilježio je blagi pad u ovoj izvještajnoj nedelji - sa 2.63% pao je na 2.58%. Tokom prva tri dana prinos je slabio. Cijene francuskih obveznica su u istom periodu porasle nakon što je premijer, Sebastijan Lekornu, ponudio obustavu prethodne reforme penzionog sistema kako bi ojačao podršku vladi koja se nalazi u problemima. Optimizam da bi vlada u Francuskoj mogla postići određenu stabilnost, nakon poslednjih političkih previranja u zemlji, uticao je na smanjenje razlike između prinosa francuskih i njemačkih obveznica na 79bp. Premijer, Sebastijan Lekornu, je sredinom nedelje preživio glasanje o nepovjerenju nakon što je obećao da će suspendovati kontroverzni zakon o penzijama kojim se starosna granica za pensionisanje podiže sa 62 na 64 godine. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u petak je porastao kako je potencijalno popuštanje trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine uticalo na slabljenje tražnje za sigurnim sredstvima.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice ove nedelje nije zabilježio značajan pad - sa 4.035% pao je na 4.01%. Tokom prva dva dana prinos je ostao stabilan, djelimično zbog praznika u ponedjeljak (Columbus Day), kada su tržišta bila zatvorena. U srijedu je prinos pao, nakon što su se pojavile nove zabrinutosti zbog moguće krize u sektoru kreditiranja u SAD-u jer su dvije regionalne banke objavile desetine miliona dolara loših kredita. Zions Bancorporation, Juta, saopštio je da će otpisati \$50 miliona za dva kredita, dok je Western Alliance, Feniks, saopštio da će pokrenuti pravni postupak zbog lošeg kredita u iznosu od \$100 miliona. Posljednjeg dana nedelje, prinos na 10-godišnje američke obveznice je porastao, nakon što je predsjednik Tramp izjavio da tarife od 100% kojima je prijetio Kini nisu održive i potvrdio je da će se za dvije nedelje sastati sa kineskim predsjednikom.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$4,015.00 za uncu na \$4,251.82 za uncu. Cijena zlata je konstantno rasla od ponedjeljka do četvrtka. Do rasta cijene zlata je došlo uslijed povećane tražnje za sigurnim sredstvima izazvane pogoršanjem trgovinskih odnosa između SAD i Kine, kao i zbog nastavka blokade američke vlade. Na rast cijene zlata su uticala i očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope tokom ove godine. U petak je cijena zlata pala zbog popuštanja trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine, kao i povećane prodaje nakon što je prethodno, ranije tokom dana, cijena dostigla novu rekordnu vrijednost od \$4,379.93 za uncu.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$64.12 za barel na \$61.24 za barel. Pad je bio konstantan tokom cijele nedelje, sve do petka, kada se zaustavio. Pad cijene nafte je bio posledica rastućih trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine. Dodatno je na pad cijene nafte uticala i vijest da će OPEC+ povećati proizvodnju kako bi povratio dio tržišnog učešća, što je dovelo do rasta zabrinutosti u pogledu prezasićenosti tržišta ovim energentom. Izjava Donalda Trampa da će se sastati s Vladimirom Putinom radi razgovora o okončanju rata u Ukrajini je dodatno uticala na pad, jer je to povećalo očekivanja da bi ruska sirova nafta uskoro mogla slobodno da snabdijeva tržišta. U petak se cijena nafte stabilizovala na nivou od oko \$61 za barel.

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.