



EUR EURO SPOT PRICE 1.2181

Range 9/19/05 to 3/17/06 Period D Daily Market 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	1.1951	M 2/20	1.1946
F 3/10	1.1854	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
(15. septembar 2025 – 19. 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
Fidlar's Bennett: U.S. Dollar, Fed Policy, Euro, Yen
U.S. Comptroller General Walker: Fiscal Policy and Deficit
Commonwealth Bank's Thurlfield: Oil Prices, Iraq
Societe Generale's...
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s acquisition of Vodafone Group Plc.
Bear Stearns...
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 - 21:30	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 8777 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. 6015-561-3 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 nedjelji porasla sa \$3,645.17 na \$3,685.30 za uncu.
- Cijena nafte je u ovoj nedjelji pala sa \$67.28 na \$66.69 za barel.
- Fed je smanjio kamatnu stopu za 25bp, pa se sada stopa nalazi u rangu od 4.00% do 4.25%. Ovo je prvo smanjenje kamatne stope u ovoj godini, a Fed je signalizirao da će biti još smanjenja. Članovi Fed-a su glasali 11-1 za smanjenje od 25bp, a samo je jedan od članova Fed-a glasao za smanjenje od 50bp. Predsjednik Fed-a je ukazao na rastuće znakove slabosti na tržištu rada kako bi objasnio zašto su zvaničnici odlučili da je vrijeme za rez nakon što su stope bile nepromijenjene od decembra zbog zabrinutosti oko inflacije izazvane tarifama. „Potražnja za radnom snagom oslabila je, a nedavni tempo otvaranja novih radnih mjesta izgleda da je ispod nivoa potrebnog da se stopa nezaposlenosti zadrži stabilnom“, rekao je Pael novinarima. Dodao je: „Više ne mogu da kažem“ da je tržište rada „veoma snažno“. Pael je, takođe, ukazao na kontinuiranu zabrinutost zbog inflatornih pritisaka izazvanih tarifama. „Naša je obaveza da obezbijedimo da jednokratno povećanje nivoa cijena ne preraste u trajni inflacioni problem“, rekao je. Govoreći o izgledima za nova smanjenja kamatnih stopa, Pael je bio oprezan, istakavši da se Fed sada nalazi u „situaciji odlučivanja od sastanka do sastanka.“
- Banka Engleske je zadržala kamatnu stopu na nivou od 4%, rezultatom glasanja 7-2, a guverner je naglasio da će smanjenja stopa biti „postepena i pažljiva“.
- Banka Japana je kamatnu stopu zadržala na nivou od 0.5%, pri čemu su dva kreatora monetarne politike glasala za povećanje.
- Banka Kanade je smanjila kamatnu stopu za 25bp i sada se nalazi na nivou od 2.50%.

EUR/USD



Prva dva dana ove izvještajne nedelje **kurs EUR/USD** je imao rastući trend. Rast kursa je uzrokovan slabljenjem dolara u susret sastanku Fed-a i zbog očekivanja da će prvi put u ovoj godini kamatna stopa u SAD-u biti smanjena. Kurs je rastao i kako je euro bio podržan izjavama zvaničnika ECB-a. Članica Izvršnog odbora, Izabel Šnabel, izjavila je da su kamatne stope u euro zoni na dobrom nivou, dodajući da i dalje dominiraju rizici od rasta inflacije. Član Upravnog savjeta, Peter Kažimir, izjavio je da politika ne bi trebalo da se mijenja zbog „malih odstupanja“ od ciljne inflacije, istovremeno upozoravajući na rizike od njenog povećanja, a dodao je i da su kamatne stope dovedene do neutralnog nivoa. U srijedu je kurs blago slabio sve do odluke Fed-a da smanji kamatnu stopu za 25bp, nakon koje je uslijedio njegov skok. Ubrzo je kurs nastavio da slabi i taj trend je zadržao do kraja nedelje. Oprezan stav predsjednika Fed-a umanjio je očekivanja da će doći do agresivnog smanjenja kamatne stope u narednom periodu, što je skupa sa boljim od očekivanja podacima o zahtjevima nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u pružilo podršku dolaru. Sa druge strane euro je slabio pod pritiskom političkih nemira u Francuskoj i blagih komentara Maria Centena iz ECB-a, koji je naglasio da se inflacija ispod cilja od 2% ne može dugo tolerisati, upozoravajući na negativne ekonomske rizike i signalizirajući potencijalno smanjenje kamatnih stopa.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je ove nedelje zabilježio rast. Tržište rada u Velikoj Britaniji pokazuje znakove stabilizacije nakon većih poreza i povećanja minimalne plate. Broj zaposlenih pao je 8.000 u avgustu, što je manje od očekivanog, a broj slobodnih radnih mjesta zabilježio je prvi porast od početka 2024. godine. Sredinom nedelje je kurs EUR/GBP kratkotrajno pao kako se približavalo održavanje redovnog sastanka BoE (nije se očekivalo smanjenje kamatne stope, zbog postojanja inflacijskih pritisa). U četvrtak je kurs nastavio da raste uslijed slabljenja sterlinga nakon sastanka BoE, na kojem su se dva od ukupno devet članova Komiteta monetarne politike zalagala za smanjenje kamatne stope za 25bp. Sterling je u petak slabio nakon naglog porasta javnog zaduživanja u Velikoj Britaniji i odluke BoE, koja je ukazala na sve veće izazove u postizanju ravnoteže između inflacije i privrednog rasta. Zvanični podaci su pokazali da je zaduživanje javnog sektora između aprila i avgusta iznosilo ukupno 83,8 milijardi funti što je 11,4 milijarde funti više nego što je ranije ove godine Kancelarija za budžetsku odgovornost prognozirala.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se u prvoj polovini nedelje kolebao. Jen je slabio zbog očekivanja da će Banka Japana na sastanku u petak zadržati kamatnu stopu nepromijenjenom. Sa druge strane euro je slabio zbog smanjenja kreditnog rejtinga Francuske, ali je dobio podršku od komentara zvaničnika ECB-a. Od srijede poslijepodne kurs je imao rastući trend, pa se u četvrtak našao na 14-mjesečnom maksimumu od 174.50. Podaci k oji su pokazali da su osnovne mašinske narudžbe u Japanu u julu smanjene više od prognoza, učvrstili su očekivanja da će BoJ zadržati kamatnu stopu na postojećem nivou. Nakon što je BoJ stopu ostavio na nivou od 0.50% glasovima 7-2, porasla su očekivanja da bi u oktobru moglo doći do povećanja, pa je jen počeo da raste, a kurs je pao. Uoči sastanka je objavljeno da su potrošačke cijene u Japanu u avgustu porasle 2.7%, ostajući iznad targeta BoJ-a, što je podstaklo očekivanja još jednog povećanja kamatne stope u ovoj godini.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	15.09.2025. ¹	19.09.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1734	1.1746	0.10
EUR/GBP	0.86527	0.87181	0.76
EUR/JPY	173.27	173.81	0.31
EUR/AUD	1.76464	1.78151	0.96
EUR/CHF	0.93467	0.93428	-0.04
USD/JPY	147.68	147.95	0.18
GBP/USD	1.3556	1.3472	-0.62

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%	25.09.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.50% ↓	29.10.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	30.09.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	15.09.2025. ¹	19.09.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9250	1.9250	0.00
Euribor 1w	1.909	1.905	-0.40
Euribor 1m	1.879	1.909	3.00
Euribor 3m	2.000	2.016	1.60
Euribor 6m	2.108	2.107	-0.10
Euribor 12m	2.178	2.167	-1.1

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 15.09.2025 – 19.09.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Avgust Finalni podaci MoM% YoY%	0.2% 2.1%	0.1% 2.0%	0.2% 2.1%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Avgust MoM% YoY%	-0.1% -1.7%	-0.5% -2.2%	-0.1% -1.5%
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. ILO Stopa nezaposlenosti - tromjesečna (ILO Unemployment Rate 3Mths) Predstavlja procenat radne snage koja je nezaposlena, prema kriterijumima Međunarodne organizacije rada (ILO), izračunat kao tromjesečni prosjek. Stopa nezaposlenosti se ne prikazuje za jedan mjesec već kao prosjek za tri uzastopna mjeseca. Ovo smanjuje volatilnost podataka i daje pouzdaniju sliku trenda na tržištu rada.	Avgust MoM% YoY% Jul	0.3% 3.8% 4.7%	0.3% 3.8% 4.7%	0.1% 3.8% 4.7%
SAD	Izgradnja nekretnina (Housing Starts) Pokazuje promjenu u broju novih nekretnina koje su izgrađene u SAD-u (povećanje ovog indikatora ukazuje na rast investicija i poslovnog optimizma). Novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Pokazuje broj osoba koje su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene. Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Avgust MoM% Septembar 13 k=1.000 Avgust MoM%	-4.4% 240k -0.1%	-8.5% 231k 0.1%	3.4% 264k -0.4%
Japan	Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode, energiju (NatI CPI ex Fresh Food, Energy) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode i energiju. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača. To je ključni način mjerenja promjena u kupovnim trendovima i inflaciji.	Avgust YoY%	3.3%	3.3%	3.4%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 2.71% na 2.74%. Prinos je bio stabilan tokom prva tri dana, da bi u četvrtak ostvario oštar rast. Rast prinosa je bio uzrokovan objavom planova Njemačke o zaduženju u IV kvartalu, koje će biti za oko petinu više nego što je prvobitno planirano, kako bi se finansirala povećana potrošnja za infrastrukturu i oružane snage. Finansijska agencija Njemačke planira da prikupi 90.5 mlrd eura, ne računajući zelene obveznice, što je 15 mlrd eura više u odnosu na prvobitni plan iz decembra prošle godine. Ukupna prodaja državnog duga za cijelu godinu iznosiće oko 425 mlrd eura, u poređenju sa originalno najavljenih 380 mlrd.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 4.12% na 4.06%. Tokom prva tri dana prinos je bio relativno stabilan, da bi od srijede u drugoj polovini dana, pa sve do kraja sedmice bilježio rast. U srijedu je došlo do većeg skoka u kretanju prinosa nakon sastanka Fed-a i odluke da se kamatna stopa smanji za 25bp, uz signaliziranje da ne postoji podrška za veće smanjenje kamatne stope. U ostatku nedelje prinos je nastavio da raste kako investitori očekuju manje smanjenja kamatne stope u narednom periodu od strane Fed-a. Dodatno je objavljeno i da je zabilježen veći pad broja zahtjeva nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći u SAD-u, što je ublažilo zabrinutost oko tržišta rada i uzrokovalo dodatni rast prinosa na ove obveznice.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$3,645.17 na \$3,685.30 za uncu. Prva dva dana cijena je rasla uslijed slabljenja dolara u susret predstojećem sastanku Fed-a, ali i zbog povećane tražnje za sigurnim sredstvima zbog geopolitičkih dešavanja. Iako je u srijedu prijedodne cijena zlata slabila, istog dana je, nakon očekivanog smanjenja kamatne stope Fed-a za 25bp, zabilježila novu rekordno visoku vrijednost od \$3,707.57 za uncu. Međutim, i pored ovog poteza smanjena su očekivanja da će Fed agresivno smanjivati kamatnu stopu zbog opreznog stava predsjednika Pauela, pa je dolar počeo da se oporavlja, a cijena zlata da se kreće silaznim trendom. Cijena je slabila i uslijed objave boljih od očekivanja podataka sa američkog tržišta rada. U petak je cijena porasla kako su investitori fokus prebacili na podatke o inflaciji SAD-a, koji će biti objavljeni sledeće nedelje, a koji bi potencijalno mogli ukazati na dalje kretanje kamatnih stopa u SAD-u.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$67.28 na \$66.69 za barel. Prva dva dana na ovom tržištu je preovladao rastući trend, koji je posebno bio izražen u utorak. Ovakvo kretanje uzrokovano je zabrinutošću oko ponude, zbog sve učestalijih napada ukrajinskih dronova na rusku naftnu infrastrukturu. Pored toga, predsjednik Tramp je pozvao Evropu i Tursku da uvedu strožije sankcije na uvoz ruske nafte što je dodatno pojačalo tenzije na tržištu. Međutim, od srijede je cijena nafte imala silazni trend. Očekivano smanjenje kamatne stope Federalnih rezervi, prvo u ovoj godini, uzrokovalo je povećanje zabrinutosti investitora oko ekonomskog outlooka SAD-a. Naime, tržišni sentiment je pogoršan neizvjesnošću u pogledu budućih ekonomskih performansi SAD-a koje su ključni pokretač globalne tražnje za naftom. Izuzetak od trenda je zabilježen nakon objave podataka o stanju zaliha nafte u SAD-u, koje su prema podacima i EIA i API u prošloj nedelji pale. Ipak, silazni trend je nastavljen do kraja nedelje, kako je EU uvela novi, devetnaesti po redu, paket sankcija prema Rusiji.