



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 (18. avgust 2025 – 22. 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: Russia, U.S. Policy, Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc
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 8777 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 89 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 porasla sa \$3,333.04 na \$3,371.86 za uncu najviše zbog pada dolara i prinosa državnih obveznica, nakon što je predsjednik Fed-a pažljivo "otvorio vrata" za smanjenje kamatnih stopa u septembru, ukazujući na rastuće rizike na tržištu rada bez obzira što i dalje postoji zabrinutost zbog inflacije.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$66.05 na \$67.36 za barel uslijed pada zaliha nafte, jake tražnje, neizvjesnosti oko rata u Ukrajini, kao i signala predsjednika Fed-a da bi u septembru banka možda bila "otvorena" za smanjenje kamatnih stopa.
- S&P agencija je SAD-u potvrdila AA+ kreditni rejting, navodeći da bi prihodi od carina koje je uvela administracija Donalda Trampa mogli da ublaže fiskalne efekte njegovog nedavno usvojenog zakona o smanjenju poreza i povećanju potrošnje, nazvanog „Big Beautifull Bill“. Fitch je, takođe, potvrdio AA+ kreditni rejting SAD-u. Fitch navodi fleksibilnost finansiranja i dominaciju dolara, uprkos rastućem dugu i deficitima. Izgledi za rejting su ostali stabilni i prema S&P i prema Fitch-u.
- Zapisnik Fed-a objavljen sinoć pokazao je da je Fed u velikoj mjeri bio jedinstven u odluci da zadrži kamatne stope na istom nivou u julu, jer su "ocijenili da su efekti viših tarifa postali vidljiviji u cijenama određenih roba, ali da njihov ukupni uticaj na ekonomsku aktivnost i inflaciju tek treba da se vidi."

EUR/USD



Kurs EUR/USD je imao trend pada tokom većeg dijela nedelje. Očekivanje govora predsjednika Fed-a u Džekson Holu je tokom nedelje uticalo da kurs slabi. Dodatno su pozitivni podaci iz SAD-a uticali da kurs oslabi. Naime, u ovoj nedelji je objavljeno da je kompozitni PMI porastao u avgustu na 55.4, sa julskih 55.1 i da je bio iznad očekivanih 53. Ipak, u petak je kurs izbrisao cijeli pad koji se desio tokom nedelje i nedelju završio na većem nivou. Nakon govora predsjednika Fed-a u Džekson Holu porasla su očekivanja da će Fed na septembarskom sastanku da smanji kamatnu stopu. Predsjednik Fed-a je poručio da slabljenje tržišta rada i revizija podataka na niže za april i maj opravdava ublažavanje monetarne politike.

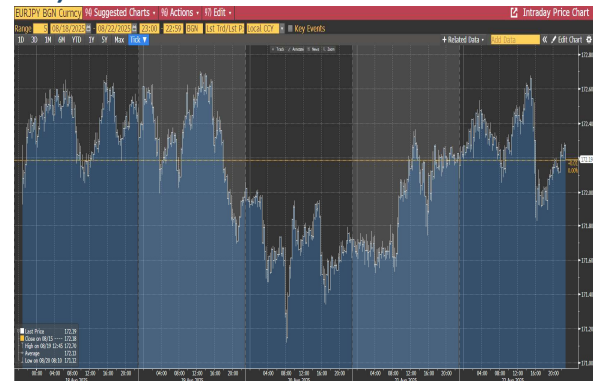
EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je bio stabilan tokom prva dva dana ove nedelje. U srijedu je došlo do skoka kursa kako je objavljeno da ministarka finansija

Velike Britanije razmatra uvođenje poreza na vrijedne porodične kuće prilikom prodaje, kako bi pokrila deficit od 51 milijarde funti. Narednog dana kurs je blago pao, da bi u petak ponovo ostvario rast kako su porasla očekivanja da bi Banka Engleske mogla do kraja godine da smanji kamatnu stopu za 25bp i da bi isto mogla da uradi i u 2026. godini.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY na nedeljnom nivou gotovo da nije ostvario veću promjenu, a i tokom nedelje se kretao u uskom intervalu između 172.70 i 171.12. Bazna inflacija je u Japanu porasla za 3.1% na godišnjem nivou u julu, što je bilo nešto iznad očekivanja, ali niže od junskih 3.3%, dok je ukupna stopa inflacije bila na očekivanom nivou od 3.1%.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	18.08.2025. ¹	22.08.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1703	1.1718	0.13
EUR/GBP	0.86362	0.86651	0.33
EUR/JPY	172.18	172.19	0.01
EUR/AUD	1.79800	1.80663	0.48
EUR/CHF	0.94384	0.93948	-0.46
USD/JPY	147.19	146.94	-0.17
GBP/USD	1.3554	1.3525	-0.21

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%	30.09.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	18.08.2025. ¹	22.08.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.924	1.926	0.2
Euribor 1w	1.882	1.899	1.7
Euribor 1m	2.206	1.889	-31.7
Euribor 3m	2.111	2.017	-9.4
Euribor 6m	2.083	2.057	-2.6
Euribor 12m	2.092	2.084	-0.8

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 18.08.2025 – 22.08.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Jul MoM% YoY%	0.0% 3.7%	0.1% 3.8%	0.3% 3.6%
	Povjerenje potrošača (Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Avgust	-19	-17	-19
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Jul MoM% YoY%	2.0% 0.0%	2.0% 0.0%	2.0% 0.0%
	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Avgust Preliminarni podaci	50.6	51.1	50.9
	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Mjerenje povjerenja potrošača u zemljama euro zone. Ova cifra predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Avgust Preliminarni podaci	-14.7	-15.5	-14.7
Njemačka	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	Jul QoQ% YoY%	-0.1% 0.0%	-0.3% -0.2%	-0.1% 0.0%
Francuska	HCOB kompozitni indeks PMI (HCOB Composite PMI) Indeks je zasnovan na anketama preko 300 rukovodilaca u proizvodnim i uslužnim kompanijama u privatnom sektoru. Svaki odgovor je ponderisan prema veličini kompanije i njenom doprinosu ukupnoj proizvodnji ili uslužnoj proizvodnji.	Avgust Preliminarni podaci	48.5	49.8	48.6
Japan	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van te zemlje.	Jul YoY%	-2.1%	-2.6%	-0.5%
	Uvoz (Imports) Tražnja za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	Jul YoY%	-10.0%	-7.5%	0.2%
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 16 k=hiljada	225k	235k	224k

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio blagi pad, sa 2.78% na 2.72%. Prinos se u ponedjeljak kolebao i u prosjeku je iznosio 2.76%. U nastavku nedjelje zabilježen je pad prinosa nakon što je aukcija obveznica dopsijeća 2054. godine privukla solidnu tražnju. U četvrtak se prinos oporavio kako su podaci pokazali da je privatni sektor u euro zoni ostvario rast po najbržoj stopi u posljednjih 15-mjeseci što je navelo tržište da smanji očekivanja u pogledu ublažavanja monetarne politike centralne banke. Na samom kraju nedjelje prinos je pao nakon što je predsjedavajući Fed-a, Džerom Pauel, primjetio da rastu rizici u pogledu zaposlenosti i ukazao je na mogućnost prilagođavanja kamatnih stopa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio pad - sa 4.31% pao je na 4.25%. U ponedjeljak je prinos porastao uoči govora predsjednika Fed-a na simpozijumu u Džekson Holu. Naredna dva dana je prinos slabio uslijed očekivanja da će Fed na narednom sastanku smanjiti kamatnu stopu. U četvrtak je prinos ponovo porastao kako su bili objavljeni ohrabrujući podaci o SAD-u i kako je bila smanjena vjerovatnoća da će Fed u septembru da smanji kamatnu stopu. Dodatno je na rast prinosa imala uticaj i izjava predsjednika Fed-a u Klivlendu, da ne bi podržao smanjenje kamatne stope da se sastanak održava "sjutra" zbog podataka o inflaciji. Posljednjeg dana prinos je zabilježio oštriji pad nakon što je predsjednik Fed-a u Džekson Holu, rekao da bi rast rizika za američku ekonomiju mogao zahtijevati prilagođavanje kamatnih stopa, što je navelo trejdere da nastave da očekuju da će ove godine biti dva smanjenja od po 25bp.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$3,333.04 na \$3,371.86 za uncu. Cijena zlata je u ponedjeljak u prvoj polovini dana porasla, da bi u drugoj pala kako je dolar porastao u odnosu na korpu valuta. Takođe, investitori su se pozicionirali u susret simpozijumu u Džekson Holu. Pad cijene je nastavljen i sledećeg dana kako su trgovci procenjivali napore SAD-a u pogledu okončavanja rat u Ukrajini. U srijedu je cijena zlata porasla zbog vijesti da predsjednik SAD-a, Donald Tramp, poziva članicu borda guvernera Fed-a, Lizu Kuk, da podnese ostavku zbog potencijalne hipotekarne prevare. Cijena zlata je posljednjeg dana porasla kako su dolar i prinosi obveznica pali nakon što je predsjednik Fed-a pažljivo "otvorio vrata" za smanjenje kamatnih stopa u septembru, ukazujući na rastuće rizike na tržištu rada bez obzira što i dalje postoji zabrinutost zbog inflacije.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$66.05 na \$67.36 za barel. Cijena nafte se u ponedjeljak kolebala, a u utorak je pala kako su potencijalni pregovori između Rusije, Ukrajine i SAD-a povećali nade da će se ukinuti zabrana na izvoz nafte iz Rusije. Od srijede pa sve do kraja nedelje cijena nafte je rasla uslijed pada zaliha nafte prethodne nedelje, jake tražnje, neizvjesnosti u pogledu rata u Ukrajini, kao i zbog signala predsjednika Fed-a (koji su se pojavili u petak), da bi u septembru banka bila "otvorena" za smanjenje kamatnih stopa.

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.