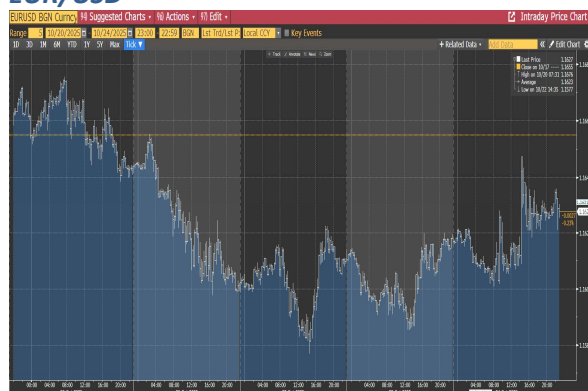


Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je ove izvještajne nedelje pala sa \$4,242.22 na \$4,113.05 za uncu zbog pozitivnog razvoja događaja u međunarodnim trgovinskim pregovorima, i povećane prodaje nakon što je prethodno dostigla rekordno visok nivo od \$4,381.52.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$61.06 na \$65.22 za barel, zbog ublažavanja trgovinskih tenzija koje bi moglo podstaći globalnu potražnju za energijom, ali i uslijed uvođenja sankcija SAD-a prema ruskim energetske kompanijama Rosneftu i Lukoilu, što bi moglo dovesti do prekida snabdijevanja.
- Izjava predsjednika SAD-a da su carinske stope od 100% prema Kini neodržive i pomaci u postizanju trgovinskog sporazuma između SAD-a i Indije, uticali su na ublažavanje globalnih trgovinskih tenzija.
- Sanae Takaiči, prva žena na čelu japanske vlade, u svom prvom obraćanju parlamentu obećala je da će Japan povećati izdvajanje za odbranu na 2% BDP-a do marta 2026. godine, što je znatno ranije u odnosu na plan. Istakla je da jačanje odbrambenih sposobnosti mora biti prioritet i da je jaka ekonomija temelj sigurne i održive fiskalne politike.
- Kreditna agencija Moody's je 24. oktobra smanjila kreditne izglede Francuske sa stabilnih na negativne, dok je rejting zadržan na Aa3, što je dodatno pojačalo upozorenja o javnim finansijama zemlje.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u prvoj polovini nedjelje bilježio pad, a u drugom dijelu se oporavio. Slabljenje eura u odnosu na dolar rezultat je jačanja američke valute uslijed smanjenja trgovinskih tenzija između Kine i SAD-a, kao i odluke agencije S&P da snizi kreditni rejting Francuske sa AA- na A+. Glavni ekonomista ECB-a, Filip Lejn, upozorio je da bi banke euro zone mogle biti izložene pritisku ukoliko finansiranje u američkim dolarima “presuši”, s obzirom na njihovu značajnu izloženost dolarima, koja je u drugom kvartalu činila 7-28% obaveza i 10% imovine. Dolar je jačao i zahvaljujući optimizmu uoči sastanka američkog i kineskog predsjednika u Južnoj Koreji. Posljednjeg dana kurs EUR/USD je porastao, nakon što su podaci o inflaciji u SAD-u bili slabiji od očekivanja, a i povjerenje potrošača u oktobru je palo sa 55.1 na 53.6 zbog zabrinutosti oko visokih cijena i pogoršanja finansijske situacije domaćinstava.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedjelji zabilježio rast. Tokom prva dva dana kurs je bio stabilan bez većih promjena, da bi od srijede počeo da raste. Rast

je bio uzrokovan objavom podataka o inflaciji u Velikoj Britaniji, koji su povećali očekivanja da će Banka Engleske da smanji kamatnu stopu. U četvrtak je ponovo došlo do oštrog rasta kursa i to kako je članica Odbora za monetarnu politiku Banke Engleske, Svati Dingra, upozorila da visoke američke carine usporavaju privredni rast Ujedinjenog Kraljevstva i da bi mogle smanjiti inflaciju na srednji rok smanjenjem globalne tražnje. Takođe je upozorila da visoke kamatne stope mogu dugoročno štetiti inflaciji ograničavanjem investicija i produktivnosti. U petak je kurs nastavio da raste kako i dalje rastu očekivanja da će Banka Engleske da smanji kamatnu stopu do kraja godine.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je na nivou nedjelje ostvario rast. Euro je u ponedjeljak oslabio u odnosu na jen kako je Francuskoj smanjen kreditni rejting. Već od narednog dana, kada je Sanae Takaiči izabrana za prvu ženu premijera Japana, jen je počeo da slabi. Sanae Takaiči je preuzela dužnost što je uticalo na smanjenje očekivanja u pogledu povećanja kamatnih stopa od strane Banke Japana u oktobru. Ona je najavila ekonomski paket za borbu protiv inflacije, koji uključuje subvencije za zimske troškove energije, regionalne grantove, povećanje plata i ulaganja u sektore poput vještačke inteligencije i poluprovodnika, a ima u planu i povećano izdvajanje za odbranu, kako bi ojačala ekonomsku bezbjednost u svijetlu geopolitičkih promjena. U četvrtak je kurs EUR/JPY porastao nakon što je BoJ upozorila na rizik od pregrijavanja tržišta akcija, budući da je Nikkei indeks ove godine porastao za 24%. U petak se raspoloženje prema riziku poboljšalo nakon što su SAD i Kina saopštile da su trgovinski pregovarači postigli dogovor o nizu pitanja, što je smanjilo tražnju za sigurnim sredstvima.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	20.10.2025. ¹	24.10.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1655	1.1627	-0.24
EUR/GBP	0.86827	0.87359	0.61
EUR/JPY	175.47	177.77	1.31
EUR/AUD	1.79361	1.78604	-0.42
EUR/CHF	0.92499	0.92512	0.01
USD/JPY	150.61	152.86	1.49
GBP/USD	1.3427	1.3311	-0.86

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

	20.10.2025. ¹	24.10.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9280	1.9280	0.0
Euribor 1w	1.924	1.903	-2.1
Euribor 1m	1.919	1.857	-6.2
Euribor 3m	2.010	2.072	6.2
Euribor 6m	2.113	2.104	-0.9
Euribor 12m	2.164	2.159	-0.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 20.10.2025 - 24.10.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Oktobar P	-15	-14.2	-14.9
	HCOB kompozitni indeks PMI u euro zoni (HCOB Eurozone 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 ili uslužnoj proizvodnji.	Oktobar P	51.1	52.2	51.2
Velika Britanija	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 MoM% YoY%	0.10% 4.00%	0.00% 3.80%	0.30% 3.80%
Francuska	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Oktobar	86	90	87
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Septembar MoM% YoY%	0.10% -1.50%	-0.10% -1.70%	-0.50% -2.20%
	HCOB kompozitni indeks PMI u Njemačkoj (HCOB Germany 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.	Oktobar P	51.5	53.8	52
Japan	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Japanu, koji su prodati ili čekaju na prodaju van Japana.	Septembar	4.40%	4.20%	-0.10%
	Uvoz (Imports) Tražnja Japana za inostranim proizvodima.	Septembar	0.60%	3.30%	-5.20%
SAD	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 MoM% YoY%	0.40% 3.10%	0.30% 3.00%	0.40% 2.90%
	Prodaja postojećih nekretnina (Existing Home Sales) Ovaj izvještaj pruža prilično tačnu procjenu uslova stambenog tržišta.	Septembar	1.50%	1.50%	-0.20%

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 porastao sa 2.58% na 2.63%. U prvoj polovini nedelje ovaj prinos je uglavnom slabio, pa je najniži nivo u nedelji zabilježio u srijedu od 2.54%. Od srijede poslijepodne pa do kraja nedelje prinos je imao rastući trend. Rast cijene nafte nakon objave sankcija SAD-a prema najvećim ruskim proizvođačima ovog energenta, povećao je zabrinutost oko inflacije, što je oslabilo očekivanja u vezi smanjenja kamatnih stopa ECB-a tokom naredne godine, pa je iz tog razloga došlo do rasta prinosa. Jači od očekivanja podaci o indeksima menadžera nabavki u euro zoni za oktobar, objavljeni na kraju nedelje, signalizirali su brži rast poslovne aktivnosti i dodatno oslabili prethodno pomenuta očekivanja.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je na nivou ove izvještajne nedelje ostao gotovo nepromijenjen, iznoseći na kraju nedelje 4.01%. Prvu polovinu nedelje je obilježio silazni trend prinosa, kako su niže cijene nafte smanjile zabrinutost oko inflacije u susret odloženim podacima o potrošačkim cijenama u SAD-u u septembru. Sredinom nedelje održana je aukcija \$13 mlrd 20-godišnjih obveznica, na kojoj je zabilježena jaka tražnja, što je dodatno uticalo na slabljenje prinosa. Međutim, u drugoj polovini nedelje prinos se oporavio. Sankcije SAD-a prema ruskim naftnim kompanijama podstakle su cijenu nafte i povećali zabrinutost oko inflacije, koja bi mogla ugroziti napore Fed-a da smanji kamatnu stopu. Na samom kraju nedelje slabiji od očekivanja podaci o inflaciji u SAD-u oborili su ovaj prinos, ali se ubrzo vratio na nivo sa početka dana, kako su bolji od očekivanja podaci o indeksima menadžera nabavki u SAD-u ukazali na otpornost ove ekonomije.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje pala sa \$4,242.22 po unci na \$4,113.05 po unci. U ponedjeljak je cijena zlata porasla zbog kupovina od strane centralnih banaka i ETF-ova, kao i zbog geopolitičkih nesigurnosti. Međutim, već narednog dana je zabilježen oštrij pad, jer su investitori odlučili da realizuju profit zbog zabrinutosti da je nedavni rast doveo do precijenjenosti ovog plemenitog metala. Nakon što su nedelje uzastopnog rasta podigle cijenu plemenitog metala na rekordne nivoe, tržište je u utorak doživjelo široku rasprodaju. Na pad cijene uticalo je više faktora, uključujući pozitivan razvoj događaja u međunarodnim trgovinskim pregovorima, jačanje američkog dolara, tehničke faktore koji ukazuju na prevelike kupovine, kao i neizvjesnost investitora koja je izazvana zatvaranjem američke vlade i završetkom sezonskog perioda kupovine u Indiji. U petak cijena zlata nije bilježila veće promjene.

NAFTA



Na nedeljnom nivou cijena nafte je porasla sa \$61.06 na \$65.22 po barelu. Prva dva dana cijena nafte nije bilježila veće promjene u cijeni. U drugom dijelu nedelje cijena nafte je rasla zbog najava da će SAD da kupi milion barela za svoje strateške naftne rezerve, koristeći niske cijene nafte kako bi počela popunjavati iscrpljene zalihe, a kasnije i zbog vijesti da je SAD uveo sankcije ruskim energetskim gigantima, Rosneftu i Lukoilu, što je izazvalo strah od prekida snabdijevanja. Krajem nedelje cijenu nafte su dodatno podržale informacije da bi SAD i Indija uskoro mogle da postignu dogovor što bi moglo dovesti do smanjenja uvoza ruske nafte. Prema podacima EIA zalihe sirove nafte u SAD-u u prošloj nedelji su pale za 961 hiljadu barela, iako su analitičari očekivali njihov rast za oko 2 miliona barela.

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.