



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	1.1894
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
(22. septembar 2025 – 26. 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 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: Final Results
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

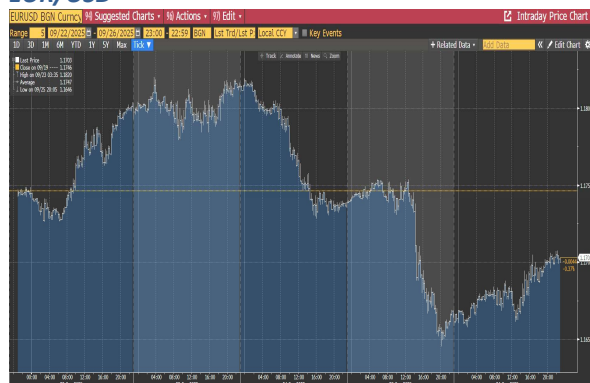
Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$3,685.30 za uncu na \$3,759.98 za uncu.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$66.69 za barel na \$68.90 za barel.
- Donald Tramp je najavio nove tarife, koje uključuju 100% na brendirane ili patentirane farmaceutske proizvode počevši od 1. oktobra. Ove tarife se neće primjenjivati ako kompanija gradi proizvodni pogon u SAD-u. Takođe, je najavio 25% tarife na teške kamione, 30% tarife na tapacirani namještaj i 50% na kuhinjske ormariće i elemente za kupatila.
- Centralna banka Švajcarske je, u skladu sa očekivanjima, zadržala referentnu kamatnu stopu na postojećem nivou. Predsjednik Martin Šlegel rekao je da će SNB upotrijebiti sve dostupne instrumente uključujući i negativne kamatne stope ako to bude neophodno za ispunjenje mandata.
- Moody's i Fitch su poboljšali kreditni rejting Španiji, pa je sada najbolji od 2012. godine, zbog istaknutog ekonomskog rasta u odnosu na ostale ekonomije euro zone. Obje agencije su povećale rejting za jednu ocjenu, Moody's sa Baa1 na A3, a Fitch sa A- na A, dok je outlook revidiran sa pozitivnog na stabilan.

EUR/USD



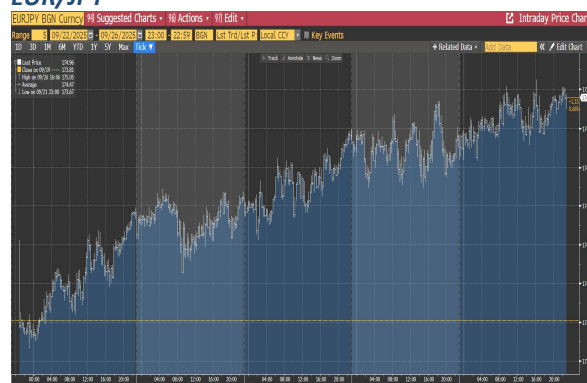
U ponedjeljak je **kurs EUR/USD** porastao zbog komentara člana borda guvernera Fed-a, Stivena Mirana, koji je iznio argumente za agresivno smanjenje kamatne stope. Naime, on je izjavio da su kamatne stope previsoke i da je neutralna stopa oko nivoa od 2.5%. Ipak, izjave drugih zvaničnika Fed-a, poput Alberta Musalema i Rafaela Bostica, ublažile su očekivanja o agresivnom smanjenju kamatne stope. Rast kursa se nastavio u utorak, nakon objave da je privatni sektor euro zone u septembru porastao po najbržoj stopi u posljednjih 16 mjeseci. Kompozitni indeks menadžera nabavki u euro zoni u septembru je zabilježio rast sa 51.0 na 51.2. U srijedu je kurs pao, a presudan faktor za ovaj pad je bila objava da je poslovno raspoloženje u Njemačkoj pogoršano. Naime, Ifo indeks poslovne klime u Njemačkoj je neočekivano pao na 87.7 u septembru sa 88.9 u avgustu, što je ispod očekivanog nivoa od 89.3. U četvrtak se nastavio pad kursa kako je objavljeno da je BDP SAD-a u II kvartalu porastao za 3.8%, što je najveći rast u gotovo posljednje dvije godine. Posljednjeg dana kurs se blago oporavio.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj nedelji zabilježio rast. Njegov rast početkom nedelje uzrokovan je slabljenjem sterlinga zbog zabrinutosti oko fiskalnih prilika u Velikoj Britaniji i objavom da je poslovna aktivnost u septembru oslabila, dok je u euro zoni zabilježen rast. Iako je sredinom nedelje rast kursa zaustavljen, nastavljen je već narednog dana, kada je dostigao 8-nedeljni maksimum od 0.87512. Očekivanja u vezi smanjenja kamatnih stopa ECB-a do kraja godine su u padu, dok unutar Banke Engleske postoje neslaganja po pitanju vođenja monetarne politike – guverner Bejli podržava dalja sniženja kamata kako bi se ublažila slaba potrošnja i oslabljeno tržište rada, dok članica odbora, Megan Grin, predlaže da se preskoči smanjenje u novembru. Međutim, posljednjeg dana u nedelji kurs se povukao sa ovog nivoa, kako su se tenzije u Evropi negativno odrazile na euro, nakon što je NATO upozorio Rusiju na svoju spremnost da presretne ruske avione. Slabljenju eura doprinijele su i nove prijetnje tarifama predsjednika SAD-a.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj nedelji ostvario rast. Na početku sedmice kurs je rastao kako je vladajuća Liberalno demokratska partija pokrenula trku za izbor novog lidera koji će zamijeniti premijera Šigerua Išibu. Pobjednik izbora 4. oktobra suočiće se s izazovima poput uporne inflacije, regionalnih bezbjednosnih prijetnji i upravljanja odnosima s predsjednikom SAD-a Donaldom Trampom. Favoriti u trci, Sanae Takači i Šindžiro Kodžiumi, zastupaju suprotstavljene fiskalne pristupe: Takači se zalaže za povećanu fiskalnu podršku i sporije podizanje kamatnih stopa BOJ-a, dok Kodžiumi zagovara fiskalni oprez i normalizaciju politike BOJ-a. Dodatno je euro jačao zbog dobrih podataka o poslovnoj aktivnosti u euro zoni u septembru.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	22.09.2025. ¹	26.09.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1746	1.1703	-0.37
EUR/GBP	0.87181	0.87315	0.15
EUR/JPY	173.81	174.95	0.66
EUR/AUD	1.78151	1.78954	0.45
EUR/CHF	0.93428	0.93381	-0.05
USD/JPY	147.95	149.49	1.04
GBP/USD	1.3472	1.3402	-0.52

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%	30.09.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	22.09.2025. ¹	26.09.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9250	1.9260	0.1
Euribor 1w	1.905	1.916	1.1
Euribor 1m	1.909	1.913	0.4
Euribor 3m	2.016	2.000	-1.6
Euribor 6m	2.107	2.123	1.6
Euribor 12m	2.167	2.179	2.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

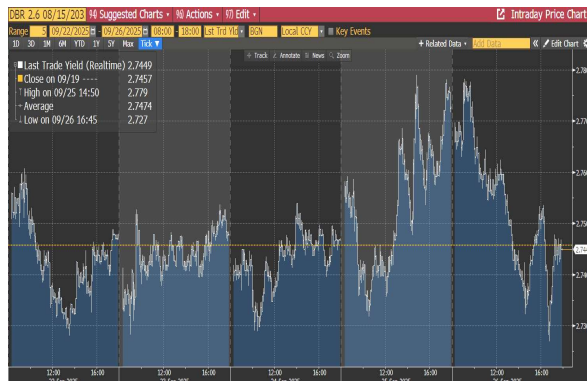
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 22.09.2025 – 26.09.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Ovaj indikator prati povjerenje među domaćinstvima i potrošačima. Dobija se kao rezultat istraživanja sprovedenog među potrošačima, u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije. Proizvodni, uslužni, kompozitni indeksi menadžera nabavki (HCOB Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Septembar P	-15.0	-14.9	-15.5
		Septembar P	50.7 50.5 51.1	49.5 51.4 51.2	50.7 50.5 51.0
Njemačka	GfK povjerenje potrošača (GfK Consumer Confidence) Ovaj indikator mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Oktobar	-23.3	-22.3	-23.5
Španija	BDP (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	II kvartal F QoQ% YoY%	0.7% 2.8%	0.8% 3.1%	0.7% 2.8%
Velika Britanija	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeksi menadžera nabavki (S&P Global UK Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Septembar P	47.1 53.5 53.0	46.2 51.9 51.0	47.0 54.2 53.5
SAD	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeksi menadžera nabavki (S&P Global US Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd. Godišnji BDP (GDP Annualized) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti. Novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene. PCE cjenovni indeks (PCE Price Index) Ovaj pokazatelj prati ukupne promjene cijena roba i usluga koje kupuju potrošači. Inflatorna očekivanja Univerziteta Mičigen za period od 1 godine (U. of Mich. 1 Yr Inflation) Ovaj pokazatelj mjeri očekivanja potrošača u pogledu procentualne promjene cijena proizvoda i usluga u narednih 12 mjeseci.	Septembar P	52.2 54.0 54.0	52.0 53.9 53.6	53.0 54.5 54.6
		II kvartal T QoQ%	3.3%	3.8%	3.3%
		Septembar 20	233k	218k	232k
		Avgust MoM% YoY%	0.3% 2.7%	0.3% 2.7%	0.2% 2.6%
		Septembar F	4.8%	4.7%	4.8%
Japan	Indeks potrošačkih cijena u Tokiju (Tokyo CPI) Mjeri cijene koje potrošači plaćaju za tržišnu korpu proizvoda i usluga.	Septembar YoY%	2.8%	2.5%	2.5%

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

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na početku i na kraju nedelje bio na približno istom nivou (na početku nedelje je iznosio 2.75%, a na kraju nedelje 2.74%). Prva tri dana se prinos kolebao i u prosjeku je iznosio 2.74%. Rast prinosa na 10-godišnje njemačke državne obveznice je bio uzrokovan objavom da je njemački kompozitni PMI indeks premašio očekivanja zahvaljujući neočekivanom rastu uslužnog sektora (sa 50.2 je porastao na 52.4). Pored toga očekivanja za smanjenje kamatnih stopa ECB-a su ostala stabilna. Ifo poslovno istraživanje Njemačke je bilo manje optimistično u odnosu na PMI (sa 88.9 je palo na 87.7), što je dovelo u pitanje očekivani rast njemačke ekonomije u III kvartalu. Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u petak slabio uslijed smanjenog apetita za rizikom nakon što je predsjednik Donald Trump najavio porez od 100% na neke farmaceutske proizvode.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji blago porastao sa 4.13% na 4.17%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se prva dva dana kolebao i u prosjeku je iznosio 4.13%. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u utorak pao, zbog izjave predsjednika Fed-a da se kreatori monetarne politike suočavaju sa „izazovnom situacijom“ u balansiraju rizika u pogledu inflacije i tržišta rada. On je upozorio da ne postoji „bezrizična putanja“ obzirom da zvaničnici pokušavaju da se nose sa inflacijom koja je uporno iznad targeta Fed-a i naznakama slabljenja tržišta rada. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u srijedu i četvrtak rastao kako su trgovci razmatrali različita mišljenja zvaničnika Fed-a, što je zasjenilo put ka smanjenju kamatnih stopa. Prinos je porastao i zbog ohrabrujućih podataka o tržištu rada SAD-a što je navelo trgovce da blago smanje očekivanja u pogledu smanjenja kamatnih stopa Fed-a u narednim mjesecima. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice se u petak kretao između 4.15% i 4.20%, a na kraju dana je bio na približno istom nivou kao na početku dana, oko 4.17%.

ZLATO



Cijena zlata je porasla tokom ove nedelje sa \$3,685.30 za uncu na \$3,759.98 za uncu. Cijena zlata je u ponedjeljak porasla zahvaljujući povećanoj tražnji za sigurnim sredstvima i slabljenju dolara u odnosu na korpu valuta. U utorak je cijena zlata dostigla rekordnu vrijednost od \$3,791.19 za uncu zbog geopolitičke neizvjesnosti i očekivanjima da će Fed dodatno da smanji kamatnu stopu tokom ove godine. Članica borda guvernera Fed-a, Mišel Bouman, zagovara brže smanjenje kamatnih stopa zbog slabosti na tržištu rada u SAD-u. Sredinom sedmice cijena zlata je pala kako je dolar porastao u odnosu na korpu valuta, dok u četvrtak cijena zlata nije ostvarila veću promjenu. Na samom kraju sedmice cijena zlata je porasla kako su podaci o inflaciji u SAD-u bili u skladu sa očekivanjima.

NAFTA



Cijena nafte je tokom ove nedelje porasla sa \$66.69 za barel na \$68.90 za barel. Cijena nafte je bila stabilna u ponedjeljak, a nakon toga je rasla do sredine sedmice. Cijena nafte je rasla zbog kašnjenja u postizanju dogovora o nastavku izvoza nafte putem naftovoda iz iračkog Kurdistana preko Turske u količini od 230 hiljada barela dnevno. Rastu cijene je doprinijelo i to što je NATO obećao snažan odgovor Rusiji nakon nedavnih upada ruskih letjelica u njihov vazdušni prostor. Dodatno, je cijena nafte porasla u srijedu zbog komentara predsjednika SAD-a da zemlje NATO-a trebaju oboriti ruske avione koji su narušili njihov vazdušni prostor, što bi moglo da poveća mogućnost da će doći do poremećaja u snabdijevanju naftom. Tokom poslednjeg dana cijena nafte nije ostvarila veću promjenu na dnevnom nivou.

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.