



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
(24. novembar 2025 - 28. novembar 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
Seagate General's...
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc's...
Bear Stearns Teleconference: Fiscal...
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 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	C
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	C
16) European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	Y
17) Egypt's Mubarak: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	Y
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	C
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	C

Australia 61 2 8777 8800 Brazil 5511 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. 1 212 318 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 izvještajnoj nedelji porasla sa \$4.068,19 na \$4.239,43 za uncu uglavnom zbog očekivanja da bi Fed u decembru mogao smanjiti kamatnu stopu.
- Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$61.90 na \$62.39 za barel.
- Predsjednik Fed-a u Njujorku, Džon Vilijams, je rekao da postoji prostor za smanjenje stopa u skorijem periodu.
- U Francuskoj premijer Sebastijan Lekornu ostao je optimističan u pogledu budžeta uprkos tome što je Nacionalna skupština odbacila njegovo poglavlje o porezima. Predlog zakona će se proslijediti Senatu, a Lekornu će se fokusirati na odbranu, energetiku i smanjenje deficita kako bi se deficit oborio ispod 5% BDP-a.
- Novembarska harmonizovana inflacija u Njemačkoj iznenadila je naviše, dostigavši 2.6%, dok su očekivanja iznosila 2.4%.
- Latvija je nominovala guvernera svoje centralne banke, Martina Kazaksa, za potpredsjednika ECB-a, koji će se nadmetati sa finskim guvernerom, Olijem Rehnem i hrvatskim guvernerom, Borisom Vujčićem.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je bio relativno stabilan na početku nedjelje, da bi već u utorak ostvario oštar rast. Do rasta kursa je došlo zbog vijesti da je moguć mirovni sporazum između Ukrajine i Rusije. Dodatno je na rast kursa uticala i vijest da je direktor Nacionalnog ekonomskog savjeta u Bijeloj kući, Kevin Heset, postao glavni kandidat za funkciju narednog predsjednika Fed-a. Sredinom sedmice kurs je nastavio da raste kako je prethodna vijest i dalje uticala na slabljenje dolara, uslijed očekivanja da će se Heset zalagati za niže kamatne stope. U četvrtak kurs nije ostvario veću promjenu kako su tržišta bila u smanjenom obimu trgovanja zbog praznika u SAD-u. Kurs EUR/USD je u petak sredinom dana kratko pao, nakon čega je uslijedio rast kako su iz euro zone pristigli mješoviti ekonomski podaci.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedjelji zabilježio pad. U ponedjeljak početkom dana sterling bio pod pritiskom zbog slabijih od očekivanja podataka o britanskoj maloprodaji od petka, pa je kurs išao naviše. Međutim, istog dana sterling je počeo da jača, kako se bližila objava britanskog budžeta, što je dovelo do pada kursa. U

utorak krajem dana kurs se blago oporavio zahvaljujući optimizmu da je moguć mirovni sporazum između Rusije i Ukrajine, da bi u srijedu naglo porastao kako je britanska Kancelarija za budžetsku odgovornost (OBR) greškom objavila svoju ekonomsku prognozu prije obraćanja ministarke finansija, što je kratkotrajno uzburkalo tržišta. Nakon zvanične prezentacije budžeta, koji uključuje povećanje poreza od 26 milijardi funti i proširenje rezervnog fonda na 22 milijarde funti, povećano je povjerenje u britansku valutu, pa je kurs istog dana oštro pao. Prognoza ekonomskog rasta za 2025. godinu je poboljšana, dok su prognoze za naredne godine revidirane naniže. Do kraja nedjelje kurs se stabilizovao bez većih oscilacija, dok su investitori procjenjivali ekonomske implikacije budžeta, a tržište se u petak fokusiralo na očekivanja u vezi sa odlukom o kamatnim stopama Banke Engleske na sastanku u decembru.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj nedjelji zabilježio rast i pored volatilnog kretanja tokom nedjelje. Generalno je jen slabio zbog zabrinutosti oko velike državne potrošnje i paketa stimulansa u Japanu, koji povećavaju rizik od dodatnog izdavanja duga. Jen je slabio i zbog neizvjesnosti u pogledu povećanja kamatne stope Banke Japana. Sa druge strane, oprezan stav zvaničnika ECB-a je pružio podršku evropskoj valuti. Povremeni pad kursa uzrokovan je verbalnim intervencijama japanskih zvaničnika s ciljem da se spriječi veći pad valute. Pred kraj nedjelje povećana su očekivanja da bi Banka Japana u decembru ipak mogla povećati kamatnu stopu, što je pružilo podršku jenu

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	24.11.2025.¹	28.11.2025.²	% Promjena
EUR/USD	1.1513	1.1598	0.74
EUR/GBP	0.87896	0.87640	-0.29
EUR/JPY	180.12	181.16	0.58
EUR/AUD	1.78350	1.77021	-0.75
EUR/CHF	0.93082	0.93216	0.14
USD/JPY	156.41	156.18	-0.15
GBP/USD	1.3099	1.3235	1.04

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%	18.12.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.00%	10.12.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	19.12.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.00%	18.12.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	11.12.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	10.12.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	09.12.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	24.11.2025.¹	28.11.2025.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9290	1.9250	-0.1
Euribor 1w	1.921	1.891	-3.0
Euribor 1m	1.926	1.946	2.0
Euribor 3m	2.047	2.060	1.3
Euribor 6m	2.123	2.110	-1.3
Euribor 12m	2.220	2.209	-1.1

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

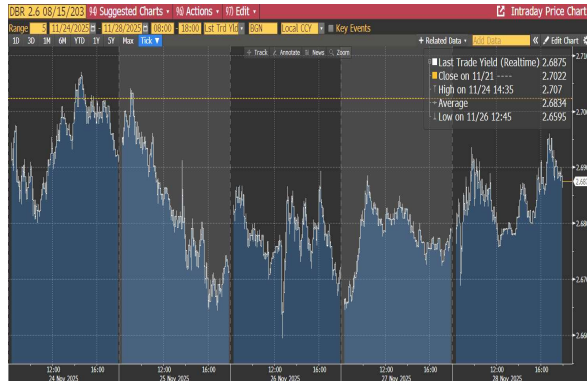
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 24.11.2025 - 28.11.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	ECB očekivana inflacija za period od godinu dana (ECB 1 Year CPI Expectations) Ovaj indikator pokazuje koliko potrošači u euro zoni očekuju da će cijene porasti tokom narednih 12 mjeseci, na osnovu ankete Evropske centralne banke. On služi kao rani signal inflatornih pritisaka i pomaže ECB-u da procijeni koliko su inflatorna očekivanja stabilna.	Oktobar	2.6%	2.8%	2.7%
Njemačka	IFO indeks poslovne klime (IFO Business climate) Mjesečno istraživanje firmi u Njemačkoj (u oblasti proizvodnje, građevine, veleprodaje i maloprodaje), u pogledu trenutne poslovne klime i očekivanja za narednih 6 mjeseci. Obzirom da je Njemačka „odgovorna“ za ¼ ukupnog BDP-a euro zone, ovaj pokazatelj je značajan indikator ekonomskog zdravlja euro zone kao cjeline. Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti. GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi. Indeks uvoznih cijena (Import Price Index) Ovaj indeks prati promjene u cijenama proizvoda uvezenih u zemlju. Harmonizovani indeks potrošačkih cijena (CPI EU Harmonized) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. Izračunava se korišćenjem iste metodologije u svim zemljama kako bi se obezbijedila uporedivost podataka.	Novembar	88.5	88.1	88.4
		III kvartal F QoQ%	0.0%	0.0%	0.0%
		Decembar	-23.5	-23.2	-24.1
		Oktobar MoM% YoY%	0.0% -1.6%	0.2% -1.4%	0.2% -1.0%
		Nov P MoM% YoY%	-0.5% 2.4%	-0.5% 2.6%	0.3% 2.3%
SAD	Indeks proizvodnih cijena finalna tražnja (PPI Final Demand) Mjeri promjenu u cijenama proizvoda od momenta kada napuste mjesto proizvodnje, odnosno, to su cijene koje dobiju domaći proizvođači za svoj output bilo na domaćem ili inostranom tržištu. Povjerenje potrošača (Conference Board Consumer Confidence) Ovaj indeks prati povjerenje među domaćinstvima ili potrošačima, a rezultat je istraživanja nad slučajnim uzorkom domaćinstava. Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Septembar MoM% YoY%	0.3% 2.6%	0.3% 2.7%	-0.1% 2.7%
		Novembar	93.3	88.7	95.5
		Novembar 22	225k	216k	222k
Japan	Tokyo indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode (Tokyo CPI Ex-Fresh Food) Mjeri cijene koje potrošači plaćaju za tržišnu korpu proizvoda i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode. Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Novembar YoY%	2.7%	2.8%	2.8%
		Oktobar	2.5%	2.6%	2.6%

Značenje skraćenica: P-preliminarni podaci, F-finalni podaci, T-treća i konačna procjena, k=hiljada, b=milijarda, SA-usklađeno za sezonska kolebanja

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je na početku ove izvještajne nedjelje bio na sličnom nivou koji je imao na kraju nedjelje (na početku nedjelje prinos je iznosio 2.69%, a na kraju 2.68%). Prinos se u ponedjeljak kolebao i u prosjeku je iznosio 2.69%. Francuski dug nadmašuje dug iz okruženja, a premijer Sebastijan Lekornu je izjavio da i dalje smatra da će parlament odobriti budžet iako je skupština glasala protiv njegovog poglavlja o porezima. Narednog dana je prinos zabilježio blagi pad od 2bp. U četvrtak se prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice ponovo kolebao i kretao se između 2.66% i 2.68%. Njemačke obveznice su slabile, u susret objavi podataka o inflaciji (predviđalo da će pokazati da je inflacija porasla u novembru). U petak je prinos na njemačke obveznice blago porastao nakon što je inflacija u Njemačkoj u novembru bila jača od predviđene. Prinosi referentnih obveznica euro zone su, također, blago porasli u petak, uz očekivanja da će ponovo pasti, jer su trejderi ostali pri svojim očekivanjima u pogledu kretanja kamatnih stopa ECB-a nakon ekonomskih podataka.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedjelji pao sa 4.026% na 4.015%. Prinos je prva dva dana slabio kako je fokus investitora i dalje bio na predstojećoj odluci Fed-a koja će se donijeti 10. decembra. Predsjednik Fed-a, Džon Vilijams, je prošle nedjelje izjavio da vidi prostor za još jedno smanjenje kamatnih stopa u "bliskoj budućnosti". Ciklus aukcija u SAD-u počeo dan ranije nego inače, uoči američkog praznika Dana zahvalnosti. Prinos je, također, slabio i zbog favorizovanja narednog predsjednika Fed-a - Kevina Heseta, koji je sada direktor Nacionalnog ekonomskog savjeta u Bijeloj kući. U srijedu se prinos kolebao uslijed objave jačih od očekivanja ekonomskih podataka i kako je na aukciji \$44 mlrd 7-godišnjih obveznica ostvaren niži prinos za 1bp u odnosu na prethodnu aukciju istog dospijeća. U četvrtak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Dan zahvalnosti. U petak se prinos na američke obveznice na kraju dana našao na višem nivou u odnosu na početak dana uslijed blagog oporavka cijena akcija.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$4,068.19 na \$4,239.43 po unci. Rast je bio izražen prvog i poslednjeg dana, dok je kretanje cijene zlata tokom preostalih dana bilo stabilno - kretala se oko \$4,150 za uncu. Na početku sedmice cijena zlata je porasla jer su investitori pojačali očekivanja da bi Fed u decembru mogao smanjiti kamatnu stopu uslijed znakova slabosti na tržištu rada u SAD-u. Ta ista očekivanja nastavila su da utiču na tržište i u petak, što je ponovo dovelo do rasta cijene zlata.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$61.90 na \$62.39 po barelu. Na samom početku nedelje cijena nafte je porasla, da bi već narednog dana ostvarila pad zbog signala o napretku u mirovnim pregovorima između Rusije i Ukrajine. Tokom naredna dva dana cijena nafte je bilježila konstantno blag rast. Rast je uglavnom bio vođen procjenama investitora da bi pozitivan ishod pregovora mogao dovesti do povećanja globalne ponude, posebno nakon eventualnog ukidanja sankcija Rusiji. Poslednjeg dana cijena nafte je pala, a pad je bio izazvan iščekivanjima OPEC+ sastanka koji se održava tokom vikenda i procjenama kako bi potencijalno smirivanje geopolitičkih tenzija od Kijeva do Karakasa moglo da utiče na tržište nafte.