



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
(29. septembar 2025 - 03. oktobar 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: U.S. Policy, Russia, Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s agreement to acquire Vodafone Group Plc
Bear Stearns Teleconference: Fiscal
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live Bloomberg Radio Live All Audio/Video Reports

LIVE <GO> Events	Date	Time	Language	Type
Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings	3/17	Now Playing	English	C
UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry	3/17	Now Playing	English	C
European Commission: Daily News Conference	3/17	20:00 - 20:30	English	Y
Egypt's Mubarak: Sale of State-Owned Businesses	3/17	21:05 - 21:20	English	Y
Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results	3/17	22:00 - 23:00	English	C
AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results	3/17	22:30 - 23:30	English	C

Australia 61 2 9777 8800 Brazil 55 11 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. 1 212 316 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

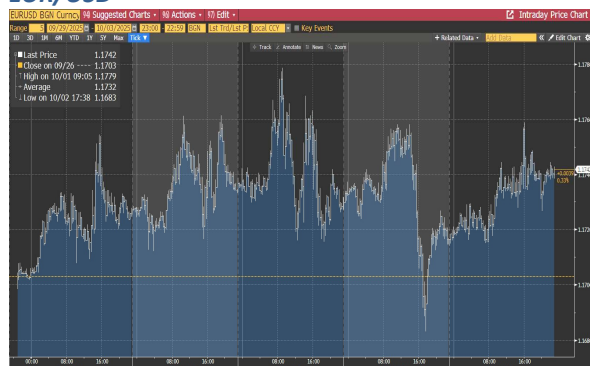
Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$3,761.85 na \$3,886.54 za uncu, kako je zatvaranje američke vlade podstaklo tražnju za sigurnim sredstvima.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$68.71 na \$65.13 za barel, u najvećoj mjeri zbog zabrinutosti oko presnabdjevenosti tržišta i očekivanja da će OPEC+ ubrzati povećanje obima proizvodnje.
- Preliminarni podaci su pokazali da je godišnja stopa inflacije euro zone u septembru porasla u skladu sa očekivanjima, sa 2% na 2.2%, dok je u Njemačkoj premašila očekivanja, 2.4% nasuprot 2.2%.
- Prema nacrtima finansijskog plana koji priprema kabinet premijerke Italije, Đorđe Meloni, budžetski deficit Italije će ove godine biti u skladu sa ograničenjima EU od 3% BDP-a. Postizanje ovog cilja moglo bi omogućiti Italiji da ranije nego što se očekivalo izađe iz procedure prekomjernog deficita EU, čime bi se povećao njen fiskalni kredibilitet i potencijalno dozvolilo povećanje izdvajanja za odbranu radi ispunjavanja NATO obaveze od 5% BDP-a, što bi moglo dovesti i do poboljšanja kreditnog rejtinga.
- Neuspjeh Kongresa SAD-a da usvoji zakon o finansiranju do 30. septembra, kada je završena fiskalna 2025. godina, doveo je do zatvaranja vlade osim za poslove od ključnog značaja. Za tržišta problem nije samo politička blokada, već i obustava objava važnih podataka, uključujući izvještaj o zaposlenosti koji je od značaja za Federalne rezerve uoči sastanka u oktobru.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva dva dana izvještajne nedjelje zabilježio blagi rast. Američki dolar je oslabio uslijed povećane neizvjesnosti između investitora, koji su s pažnjom pratili politička dešavanja u SAD-u. Fokus tržišta je bio na iščekivanju sastanka između ključnih lidera u SAD-u kako ističe rok za usvajanje zakona o finansiranju vlade (nepostizanje dogovora prijeti zatvaranju vlade, a to ugrožava objavljivanje ključnih statističkih podataka, uključujući i podatke o zaposlenosti). Zavod za statistiku rada je saopštio da će odložiti objavljivanja u slučaju obustave rada vlade. Na evropskom tržištu zabilježeno je ubrzanje inflacije u najvećim ekonomijama euro zone tokom ovog mjeseca, što ukazuje na mogući porast ukupne stope inflacije na nivou euro zone (harmonizovani indeks potrošačkih cijena u Njemačkoj je porastao 2.4% na godišnjem nivou, u Francuskoj 1.1%, u Španiji 3.0%, u Italiji 1.8%). Rast inflacije je uglavnom pripisan blažem padu troškova energije, dok su trendovi osnovne inflacije ostali stabilni, što ukazuje na odsustvo značajnih novih pritisaka na cijene. Kurs EUR/USD se u srijedu kolebalo. Zatvaranje američke vlade i slabiji od očekivanja podaci sa tržišta rada SAD-a su uzrokovali slabljenje dolara. Na kraju dana kurs je pao, kako je najava Vrhovnog suda, da će Liza Kuk ostati u Fed-u do januara 2026. godine, išla u prilog dolaru. U četvrtak je kurs EUR/USD pred kraj dana pao uslijed jačanja dolara zbog odloženog objavljivanja podataka iz SAD-a kako je vlada u SAD-u privremeno zatvorena. Uprkos padu, euro je na zatvaranju i dalje bio jači u odnosu na početak dana. Posljednjeg dana je euro bio podržan podacima koji su pokazali snažniju aktivnost u sektoru usluga u euro zoni i odlaganjem objave podataka iz SAD-a.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je bio stabilan tokom prva dva dana ove nedjelje. Sredinom sedmice kurs je ostvario oštar pad koji je bio uzrokovan komentarima kreatorke monetarne politike Banke Engleske, koja smatra da je trenutno prikladno držati kamatnu stopu na postojećem nivou. U četvrtak je kurs porastao kako je istraživanje Banke Engleske pokazalo da britanske kompanije imaju najslabije namjere za zapošljavanje od 2020. godine. U petak je kurs ostvario blagi pad i pored toga što su objavljeni slabiji ekonomski podaci o Velikoj Britaniji. Naime, poslovna aktivnost u Velikoj Britaniji rasla je najsporije u posljednjih pet mjeseci u septembru, pri čemu je uslužni PMI pao na 50.8 sa 54.2 u avgustu, jer su kompanije i potrošači odlagali trošenje uoči mogućih poreznih povećanja u budžetu u novembru. Kompozitni PMI, koji uključuje usluge i proizvodnju, pao je na 50.1, tek iznad praga koji označava ekspanziju. Ekonomisti predviđaju usporen rast BDP-a u trećem kvartalu, sa procjenama u rasponu od 0% do 0.2%.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je prva tri dana slabio kako je tražnja za jenom bila povećana. Jačanje jena je bilo podstaknuto dvostrukim pritiscima - rastućim rizikom zatvaranja američke vlade, kao i izraženijim očekivanjima da će Banka Japana u skorijem periodu povećati kamatne stope. Zapisnik sa posljednjeg sastanka BoJ-a je ukazao na veću mogućnost povećanja kamatnih stopa. U četvrtak kurs nije bilježio veće promjene i u prosjeku je iznosio 172.57. U petak je kurs EUR/JPY blago porastao, nakon što je guverner BoJ-a, Kazuo Ueda, ublažio tržišna očekivanja u vezi s mogućim povećanjem kamatnih stopa. Ueda je naglasio važnost očuvanja povoljnih finansijskih uslova, ističući pritom brojne globalne neizvjesnosti - američke trgovinske tarife i slabosti na tržištu rada - koje bi mogle usporiti rast plata i učiniti oktobarsko povećanje stopa neizvjesnim. Iako je inflacija usklađena s ciljem BoJ-a, Ueda je naglasio oprez, posebno zbog kašnjenja u objavljivanju ekonomskih podataka iz SAD-a uzrokovanih zatvaranjem vlade. Za vikend je Sanae Takaichi pobijedila u utrci za lidera LDP-a. Njena pobjeda signalizira prelazak na ekspanzivne fiskalne politike, uključujući izdavanje obveznica i smanjenje poreza, što podstiče očekivanja u pogledu rasta, ali komplikuje monetarnu politiku. Prema prognozama tržišta, njen stav bi mogao odložiti povećanje kamatnih stopa BoJ-a.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	29.09.2025. ¹	03.10.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1703	1.1742	0.33
EUR/GBP	0.87315	0.87104	-0.24
EUR/JPY	174.95	173.19	-1.01
EUR/AUD	1.78954	1.77815	-0.64
EUR/CHF	0.93381	0.93388	0.01
USD/JPY	149.49	147.47	-1.35
GBP/USD	1.3402	1.3480	0.58

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.

Tokom ove nedelje RBA je održala redovan sastanak na kojem nije mijenjala nivo kamatne stope.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	29.09.2025. ¹	03.10.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9260	1.9210	-0.5
Euribor 1w	1.916	1.895	-2.1
Euribor 1m	1.913	1.939	2.6
Euribor 3m	2.000	2.020	2.0
Euribor 6m	2.123	2.095	-2.8
Euribor 12m	2.179	2.224	4.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 29.09.2025 – 03.10.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Septembar P MoM% YoY%	0.1% 2.2%	0.1% 2.2%	0.1% 2.2%
	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Ovaj indikator reflektuje generalnu ekonomsku aktivnost, kombinujući procjene i očekivanja koja proizilaze od istraživanja kompanija i potrošača, a koja uključuju različiti oblasti ekonomije: industriju, potrošače, građevinu i maloprodaju.	Septembar	95.2	95.5	95.2
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Njemačkoj.	Avgust MoM%	0.6%	-0.2%	-1.5%
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Septembar P MoM% YoY%	0.2% 2.3%	0.2% 2.4%	0.1% 2.2%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj osoba koje su bez posla, ali aktivno traže posao na tržištu rada.	Septembar	6.3%	6.3%	6.3%
Velika Britanija	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%	0.3% 1.2%	0.3% 1.4%	0.3% 1.2%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Septembar P MoM% YoY%	-0.9% 1.3%	-1.0% 1.2%	0.4% 0.9%
SAD	Slobodna radna mjesta (JOLTS Job Openings) Ovaj koncept prati broj slobodnih radnih mjesta u privredi. Slobodna radna mjesta obuhvataju ili novootvorena ili nepopunjena radna mjesta (ili ona koja će uskoro postati upražnjena) za čije popunjavanje se preduzimaju posebne radnje.	Avgust	7200k	7227k	7181k
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Avgust MoM% YoY%	1.2% 1.1%	-1.1% -1.1%	-1.6% 0.4%

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 pao za oko 4bp, iznoseći 2.70% na kraju nedelje. Tokom nedelje prinos se kolebao unutar intervala od 2.69% do 2.744%. Obnavljanje trgovinskih tenzija uzrokovalo je rast tražnje za sigurnim sredstvima, što je dovelo do pada prinosa na početku nedelje. U utorak su objavljeni podaci pokazali da je inflacija u Njemačkoj u septembru premašila očekivanja, 2.4% nasuprot 2.2%, pa se tog dana prinos oporavio, a narednog na otvaranju tržišta dodatno zabilježio rast. Sredinom nedelje prinos je oštro pao. Iako je, prema preliminarim podacima, stopa inflacije euro zone u septembru porasla sa 2% na 2.2%, što je njen najveći nivo u poslednjih pet mjeseci, predsjednica ECB-a je sugerisala da su rizici u pogledu rasta cijena ograničeni, pa je prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice pao. Poslednja dva dana prinos se kolebao, a generalno je preovladao blago silazni trend.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji pao sa skoro 4.17% na 4.12%. Očekivanje podataka sa tržišta rada SAD-a i njihov mogući uticaj na buduću pravac monetarne politike Federalnih rezervi doprinijeli su slabljenju prinosa početkom nedelje. U utorak poslijepodne prinos je porastao zbog neizvjesnosti u pogledu zatvaranja američke vlade. U srijedu prijepodne nakon što je i došlo do blokade vlade prinos je nastavio da raste. Međutim, istog dana nakon objave slabijih od očekivanja podataka o platnim spiskovima u privatnom sektoru SAD-a, koji podržavaju smanjenje kamatne stope Fed-a, prinos je oštro pao. Poslednja dva dana u nedelji ovaj prinos se kolebao unutar intervala od 4.08% do 4.12%, ali je preovladao rastući trend, kako je obim trgovanja bio smanjen, a zatvaranje američke vlade odložilo objavljivanje nekih od ključnih ekonomskih podataka i ostavilo investitore u neizvjesnosti oko daljeg postupanja Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje porasla sa \$3,761.85 na \$3,886.54 za uncu. Cijena zlata je u prvom dijelu nedelje porasla zbog slabijeg dolara i zabrinutosti investitora oko potencijalnog zatvaranja američke vlade, što je povećalo tražnju za sigurnim sredstvima. Podaci sa tržišta rada u SAD-u nisu ispunili očekivanja (platni spiskovi u privatnom sektoru su neočekivano smanjeni), što je podstaklo očekivanja da će Fed na narednom sastanku smanjiti kamatne stope. U srijedu, u drugom dijelu dana cijena zlata je blago pala, kako se dolar oporavio, kao i zbog tehničke korekcije cijene na tržištu. Investitori su ostvarili profit nakon 5-dnevnog rasta. Trgovci su, takođe, čekali detalje o američkoj ekonomiji, jer je zatvaranje američke vlade odložilo objavu ključnih podataka. Cijena zlata je posljednjeg dana u nedelji porasla, jer je zatvaranje vlade dodatno pojačalo neizvjesnost među investitorima koji traže smjernice o budućem monetarnom popuštanju. Investitori procjenjuju gotovo 98% vjerovatnoće smanjenja kamatnih stopa za 25bp u oktobru, kao i 90% šanse za dodatno smanjenje u decembru.

NAFTA



Na nedeljnom nivou cijena nafte je pala sa \$68.71 na \$65.13 po barelu. Cijena nafte je prva dva dana slabila, jer je tržište sagledavalo višak zaliha koji postoji na tržištu i mogućnost okončanja sukoba u Gazi. Iračka kurdska regija nastavila je izvoz sirove nafte u Tursku nakon prekida koji je trajao dvije i po godine, što je pojačalo očekivanja u pogledu povećanja globalne ponude. Cijena je oslabila i zbog naznaka da bi OPEC+ mogao u novembru ponovo povećati proizvodnju. U četvrtak je tržišno raspoloženje oslabilo zbog rastuće zabrinutosti oko viška ponude, nakon što je OPEC u septembru povećao proizvodnju sirove nafte za 400.000 barela dnevno, čime je ukupna proizvodnja dostigla 29,05 miliona barela dnevno (podaci Blumbergovog istraživanja), što je dovelo do daljeg pada cijene nafte. Saudijska Arabija je predvodila rast, tako što je povećala proizvodnju za 320.000 barela, Venecuela za 90.000 barela (5-godišnji maksimum izvoza), dok je Irak zadržao stabilan nivo proizvodnje. U petak je cijena nafte porasla nakon što je Tramp upozorio Hamas na ozbiljne posljedice ukoliko ne prihvati njegov plan za okončanje sukoba u Gazi.

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.