



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 (16. februar 2026 - 23. februar 2026.)

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 Thurlwell: Oil Prices, Iraq
Seagate General's Walker: Fiscal Policy and Deficit
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc
Bear Stearns Teleconference: Fiscal
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 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 8777 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 920410
Hong Kong 852 2397 6000 Japan 81 3 3201 6900 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	-0.17
24) 4 YR	44.38	45.63	45.00	-0.10
25) 5 YR	48.25	49.25	48.75	+0.25
26) 6 YR	49.50	50.50	50.00	+0.30
27) 7 YR	50.50	51.50	51.00	+0.40
28) 8 YR	51.13	52.13	51.63	+0.33
29) 9 YR	51.75	52.75	52.25	+0.45
30) 10 YR	52.25	53.25	52.75	+0.50
31) 15 YR	57.00	58.00	57.50	+0.50
32) 20 YR	58.63	59.88	59.25	+0.15
33) 30 YR	57.38	58.63	58.00	+0.20

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 ove nedjelje porasla sa \$5,036.99 na \$5,107.45 za uncu, što je rezultat povećane tražnje za zlatom kao tradicionalnim čuvarom vrijednosti uslijed neizvjesnih geopolitičkih dešavanja.
- Geopolitička dešavanja takođe predstavljaju rizik po snabdijevanje i količinu nafte dostupne tržištu, zbog čega je cijena nafte u ovoj nedjelji porasla sa \$67.94 na \$71.62 za barel.
- Zapisnik sa poslednjeg sastanka Federalnih rezervi pokazuje da su neki od donosilaca odluka i dalje zabrinuti zbog inflacije koja je iznad ciljanog nivoa. Oni smatraju da će biti potrebno da tržište rada „omekša“ prije nego što Fed počne da smanjuje kamatne stope. Takođe, zapisnik je potvrdio da su „preventivna smanjenja stopa“ postala stvar prošlosti. Neki učesnici su čak sugerisali da bi mogli povećati kamatne stope ako inflacija u SAD-u ostane uporna.
- Prošle nedjelje održan je drugi krug indirektnih razgovora između SAD-a i Irana u vezi sa nuklearnim sporazumom. Međutim, krajem nedjelje predsjednik SAD-a je pooštrio ton prema Iranu i mogućnostima daljeg pregovaranja. Naime Tramp je rekao da bi se „loše stvari“ mogle desiti ukoliko se ne postigne razuman sporazum, ostavljajući period od 10 do 15 dana za odluku da li će se diplomatski naponi nastaviti ili će se pokrenuti vojna akcija. Istovremeno, Iran je poslao pismo upozorenja da bi američke baze na Bliskom istoku mogle biti „legitimne mete“ u okviru iranske odbrambene reakcije, ukoliko SAD pokrene vojnu akciju. Pritisak na dalja diplomatska rješenja ostaje visok, dok potencijal za eskalaciju i dalje postoji.
- Švedska razmatra uvođenje eura iz geopolitičkih razloga i zbog želje da učvrsti političke veze sa partnerima u EU. Glavni argument za euro je taj što bi omogućio Švedskoj bolje pozicioniranje u panevropskim monetarnim pitanjima, proširio trgovinu i olakšao direktne investicije. Ipak, postoje i značajne prepreke, uključujući snažno protivljenje javnosti i nedostatak široke političke podrške, pri čemu je jedina stranka koja se čvrsto zalaže za uvođenje eura - Liberalna stranka.

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj nedelji imao trend pada. Na početku nedelje kurs je slabio kako je u Njemačkoj harmonizovani indeks CPI bio na nivou od 2.1% na godišnjem nivou, dok je na mjesečnom ostvario pad od 0.1%. Izraženiji pad kursa se desio sredinom nedelje kako investitori umanjuju vjerovatnoću u pogledu daljih smanjenja kamatnih stopa u ovoj godini od strane Fed-a. Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a je pokazao da je nekoliko donosilaca odluka zabrinuto zbog inflacije, što sugerise da će ta centralna banka možda morati da poveća kamatne stope. Dodatno, nekoliko donosilaca odluka su izjavili da bi podržali „dvosmjernu“ formulaciju u vezi sa budućim kretanjem kamatnih stopa, što podrazumijeva zadržavanje svih opcija otvorenim. Dolar je narednog dana bio podržan rastom tražnje za sigurnim sredstvima zbog geopolitičkih tenzija između SAD-a i Irana. Na samom kraju sedmice pad kursa se zaustavio kako su bili objavljeni podaci bolji od očekivanja o PMI indeksu iz Francuske i Njemačke.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP u ponedjeljak nije bilježio veće promjene, da bi narednog dana naglo porastao nakon objave podataka o nezaposlenosti u Velikoj Britaniji. Istovremeno, usporavanje rasta plata dodatno je ojačalo očekivanja tržišta u pogledu mogućeg daljeg smanjenja kamatnih stopa. U srijedu je kurs imao volatilan trend kretanja, a slabio je zbog objave da je inflacija u Velikoj Britaniji usporila u januaru, što je bilo u skladu sa prognozama. Na kraju nedelje, kurs EUR/GBP je prvo oslabio, a potom ojačao, uslijed mješovitih ekonomskih pokazatelja iz Velike Britanije. Dodatni pritisak na kretanje kursa stvorila su i povećana očekivanja tržišta u vezi sa mogućim smanjenjem kamatnih stopa od strane Banke Engleske.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj izvještajnoj sedmici ostvario rast. Na početku sedmice je jen slabio zbog objave lošijih od očekivanja podataka o ekonomskom rastu Japana. Naime, ekonomski rast je u posljednjem kvartalu prošle godine porastao po godišnjoj stopi od 0.2%, a očekivano je 1.6%. U ostatku sedmice kurs je nastavio da raste. Objava da je stopa inflacije u Japanu bila na nivou od 2%, što je najniži nivo u posljednje dvije godine, je krajem nedelje dodatno uticala da kurs ostvari rast. U Japanu je tokom ove nedelje premijerka Sanae Takaiči formalno ponovo imenovana nakon izborne pobjede, dobivši mandat da ubrza budžetske pregovore i sprovede trgovinski sporazum sa SAD-om.

Tabela br.1 Kursevi najznačajnijih valuta

	16.02.2026. ¹	20.02.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1868	1.1773	-0.80
EUR/GBP	0.86944	0.87425	0.55
EUR/JPY	181.18	182.51	0.73
EUR/AUD	1.67799	1.66875	-0.55
EUR/CHF	0.91168	0.91258	0.10
USD/JPY	152.70	155.01	1.51
GBP/USD	1.3651	1.3465	-1.36

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%	19.03.2026.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	3.75%	18.03.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.75%	19.03.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	3.75%	19.03.2026.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	19.03.2026.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	18.03.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.85%	17.03.2026.

Tabela br.3 ESTR i Euribor

	16.02.2026. ¹	20.02.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.930	1.9320	0.20
Euribor 1w	1.907	1.884	-2.30
Euribor 1m	1.951	1.942	-0.90
Euribor 3m	1.999	2.024	2.50
Euribor 6m	2.147	2.141	-0.60
Euribor 12m	2.248	2.205	-4.30

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 16.02.2026 – 20.02.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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.	Februar P	51.5	51.9	51.3
	Indeks povjerenja potrošača euro zone (Consumer Confidence Index) Ovaj pregled domaćinstava, napravljen za procjenu sklonosti pojedinca za trošenjem, predstavlja pokušaj da se izmjeri potrošački optimizam.	Februar P	-12.0	-12.2	-12.4
Velika Britanija	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar MoM% YoY%	-0.5% 3.0%	-0.5% 3.0%	0.4% 3.4%
	ILO 3-mjesečna stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate 3Mths) Predstavlja procenat radne snage, koja je nezaposlena prema kriterijumima Međunarodne organizacije rada, i izračunat je kao 3-mjesečni prosjek. Stopa nezaposlenosti se ne prikazuje za jedan mjesec već kao prosjek za tri uzastopna mjeseca. Ovo smanjuje volatilnost podataka i daje pouzdaniju sliku trenda na tržištu rada.	Decembar	5.1%	5.2%	5.1%
	Proizvodni kompozitni indeks (S&P Global 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.	Februar P	53.2	53.9	53.7
Japan	Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode, energiju (Nat'l CPI ex Fresh Food, Energy) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode i energiju. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača. To je ključni način mjerenja promjena u kupovnim trendovima i inflaciji.	Januar	2.7%	2.6%	2.9%
	Godišnji BDP SA (GDP Annulaized) Bruto domaći proizvod (BDP) mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednostima svih dobara i usluga koje proizvodi privreda usklađenih za sezonska kolebanja. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja privrede.	4Q P	1.6%	0.2%	-2.6%
SAD	Godišnji BDP na kvartalnom nivou (GDP Annulaized QoQ) Bruto domaći proizvod (BDP) mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednosti svih dobara i usluga koje proizvodi privreda. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja privrede.	Januar 4QoQ% A	2.8%	1.4%	4.4%
	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Inital Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Januar Februar 14	225k	206k	229k
	Indeks potrošačkog raspoloženja u Mičigenu (Michigan Consumer Sentiment Index) Mjesečno istraživanje nivoa povjerenja potrošača u SAD-u koje sprovodi Univerzitet Mičigen. Istraživanje je zasnovano na telefonskim intervjuima kojima se prikupljaju informacije o očekivanjima potrošača od privrede.	Februar F	57.3	56.6	57.3

Skraćenice: **P**-preliminarni podaci, **F**-finalni podaci, **S**-druga procjena, **T**-treća i konačna procjena, **k**-hiljada, **b**-milijarda, **SA**-usklađeno za sezonska kolebanja, **WDA**-usklađeno za radne dane, **A**-aktuelno.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji se kolebao unutar intervala od 2.725%, što je najniži nivo u poslednja dva i po meseca, do 2.765%. Posmatrano na nivou nedelje ovaj prinos je pao za oko 2bp, iznoseći na kraju nedelje 2.735%. Slabljenje prinosa u najvećoj mjeri je uzrokovano rastom geopolitičke neizvjesnosti koja je kod investitora pokrenula novi talas averzije prema riziku, pa je rasla tražnja za sigurnim sredstvima, ali i izgledima da bi u ovoj godini moglo doći do novog smanjenja kamatne stope ECB-a. Pored toga, na tržištu je bila prisutna neizvjesnost u vezi sa mandatom predsjednice ECB-a, Kristin Lagard, koja je pred kraj nedelje izjavila da će biti na ovoj poziciji do isteka mandata, odbacivši prethodne spekulacije o ranijem povlačenju sa funkcije.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 4.04% na 4.08%. Investitori su procenjivali da li ekonomija dovoljno slabi da opravda dalje smanjenje kamatnih stopa u SAD-u, a jedan od guvernera Fed-a je izjavio da bi stope trebale ostati na postojećim nivoima sve dok zvaničnici ne budu imali dovoljno dokaza da se stopa inflacije kreće prema cilju od 2%. Sredinom nedelje Zapisnik sa poslednjeg zasjedanja Fed-a pokazao je da su zvaničnici oprezni po pitanju daljeg smanjenja stopa, što je skupa sa prethodnim uzrokovalo rast prinosa. Neki od zvaničnika Fed-a su mišljenja da bi u slučaju da inflacija ostane povišena možda čak trebalo povećati kamatne stope. Međutim, u četvrtak poslijepodne ovaj prinos je počeo da slabi, kako je zaoštavanje odnosa između Irana i SAD-a uzrokovalo rast tražnje za sigurnim sredstvima. Ipak, u petak krajem dana prinos se oporavio, nakon što je američki Vrhovni sud odbacio recipročne tarife predsjednika Trampa, a na njegov odgovor da će braniti tarifni program tržište gotovo da nije imalo dodatne reakcije.

ZLATO



Cijena zlata je tokom prva dva dana ove sedmice bilježila pad. Do pada je došlo kako je obim trgovanja bio smanjen zbog praznika u SAD-u i Kini, kao i zbog jačanja dolara u odnosu na korpu valuta. Od srijede pa sve do kraja sedmice cijena zlata je rasla kako su investitori iskoristili prethodni dvodnevni pad cijene. Dodatno je na rast cijene ovog plemenitog metala uticao i rast geopolitičkih rizika na Bliskom istoku, a koji je doveo do rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Cijena zlata je u petak porasla, kako je dolar oslabio, a investitori su razmatrali sledeće korake Bijele kuće u vezi s carinama nakon što je Vrhovni sud SAD-a poništio sveobuhvatne globalne carine predsjednika Donalda Trampa. Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$5,036.99 sa početka nedelje na \$5,107.45 na kraju nedelje.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj sedmici ostvarila rast sa \$67.94 na \$71.62 za barel. Do rasta je došlo zbog neizvjesnosti u pogledu pregovora između SAD-a i Irana i pitanja da li će pregovori biti dovoljni da bi se spriječio sukob. Ovo je uslijedilo nakon što je potpredsjednik SAD-a rekao da Iran ove sedmice u nuklearnim pregovorima nije adresirao ključne američke „crvene linije“ i upozorio da predsjednik SAD-a zadržava opciju vojne sile. Geopolitičke tenzije su tokom cijele nedelje uticale da cijena nafte raste, a predsjednik SAD-a je, na samom kraju nedelje, izjavom da razmatra ograničeni vojni napad na Iran dodatno povećao pritiske.

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.