



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	1.1884
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. avgust 2026 - 28. avgust 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
Sergei's General's: U.S. Policy, U.S. Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s announcement to buy Vodafone Group Plc
Bear Stearns Teleconference: Fiscal Policy, U.S. Economy
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
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 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

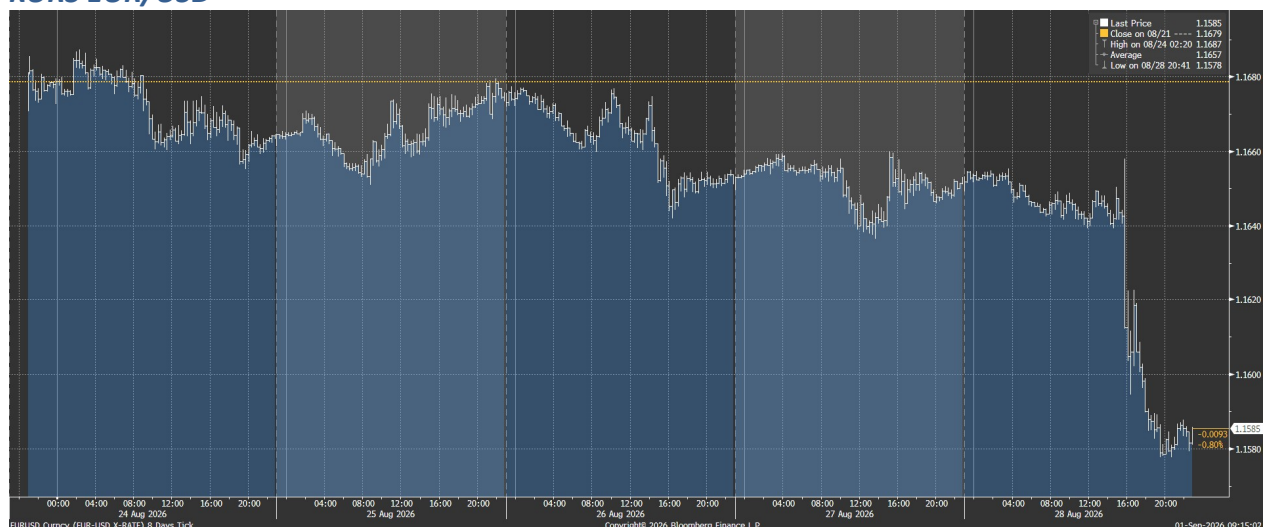
Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj sedmici pala sa \$4,617.42 na \$4,455.11 za uncu, pod pritiskom jačanja očekivanja da bi Fed mogao povećati kamatne stope, nakon podataka koji su ukazali na i dalje povišene inflatorne pritiske u SAD-u.
- Cijena nafte je pala sa \$91.19 na \$88.71 za barel, uslijed naznaka diplomatskog napretka na Bliskom istoku i poboljšanja očekivanja u vezi sa tranzitom kroz Hormuški moreuz.
- Inflacija u SAD-u, mjerena PCE cjenovnim indeksom, koji je preferirana mjera inflacije Federalnim rezervama, u julu je iznosila 3.7% na godišnjem nivou, što je nešto iznad prognoza od 3.6%, dok je bazna PCE inflacija iznosila 3.3%. Oba indeksa porasla su za 0.2% u odnosu na prethodni mjesec. Podaci su ukazali na i dalje prisutne inflatorne pritiske i podržali očekivanja o mogućem povećanju kamatnih stopa Fed-a.
- Na konferenciji centralnih banaka u Vajomingu, predsjednik Fed-a, Kevin Vorš, zauzeo je jastrebovski stav prema inflaciji, naglasivši da inflacija još nije dovoljno usporila i da je cilj Fed-a od 2% čvrst. Vorš je ukazao da će biti potrebno dodatno djelovanje ukoliko se ne potvrdi održivo usporavanje inflacije, čime je povećana vjerovatnoća daljeg zaoštavanja monetarne politike. Njegov govor dodatno je pojačao očekivanja tržišta o mogućem povećanju kamatnih stopa.
- Zapisnik ECB-a sa julskog sastanka pokazao je da je Upravni savjet jednoglasno odlučio da zadrži kamatne stope nepromijenjenim, ali je istovremeno ukazano na mogućnost daljeg povećanja stopa ukoliko se inflatorni izgledi ne poboljšaju. Član Upravnog savjeta, Martin Kazaks, upozorio je na rizik da se visoka inflacija učvrsti, ističući povećanje kamatnih stopa kao jedan od načina za njeno suzbijanje.
- Članica Izvršnog odbora ECB-a, Izabel Šnabel, prethodno je upozorila na rizike po inflaciju koji proizlaze iz sukoba na Bliskom istoku i visokih troškova energenata. Prema njenim procjenama, inflacija bi mogla ostati iznad cilja ECB-a tokom dužeg perioda, što povećava potrebu za opreznim pristupom monetarnoj politici i ostavlja mogućnost daljeg povećanja kamatnih stopa.
- Ministar finansija SAD-a, Skot Besent, najavio je pooštavanje ekonomskog pritiska na Iran kroz proširenje sekundarnih sankcija na subjekte i zemlje koje posluju sa Iranom. SAD su uvele sankcije protiv više od 60 entiteta, fokusirajući se na sektore koje smatraju ključnim za finansiranje iranske ekonomije, uključujući digitalnu imovinu, tehnologiju, zlato, avijaciju i brodarstvo. Mjere predstavljaju dodatno pooštavanje američkih ekonomskih sankcija prema Iranu i mogle bi uticati na trgovinske i finansijske tokove.

KURS EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj sedmici pao sa 1.1671 na 1.1585, pri čemu je najveći pad zabilježen u petak, kada je kurs pao sa 1.1658 na 1.1585. U ponedjeljak je kurs EUR/USD imao silazni trend nakon što je ministar finansija SAD-a rekao da će isključiti Iran iz globalnog finansijskog sistema, čime je istaknuta centralna uloga dolara u međunarodnoj trgovini i povećana njegova privlačnost kao sigurnog utočišta. Ministar finansija SAD-a najavio je „neviđenu“ kampanju izolacije protivnika, upozoravajući da će se svaka država koja posluje sa tom zemljom takođe suočiti sa sankcijama SAD-a. U srijedu je dolar ponovo ojačao u odnosu na euro nakon objave podataka o indeksu cijena izdataka za ličnu potrošnju (PCE) u SAD-u, koji su podstakli očekivanja da bi Federalne rezerve do kraja godine mogle početi da povećavaju kamatne stope. Na samom kraju sedmice kurs je ponovo pao nakon što je predsjednik Fed-a, Kevin Vorš, obećao da će vratiti inflaciju u SAD-u na ciljanih 2%, što je dodatno pojačalo očekivanja da bi kamatne stope u SAD-u mogle porasti do kraja godine.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 24.08.2026 – 28.08.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Procjena povjerenja potrošača predstavlja rezultat istraživanja potrošača euro zone u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Avgust F	-15.5	-15.5	-15.5
	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju u pogledu stanja ekonomije i njihovoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima poverenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	Avgust	97.5	98.4	96.9
Njemačka	Bruto domaći proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	II kvartal F QoQ%	0.2%	0.3%	0.2%
		Jul MoM%	0.3%	0.2%	-0.7%
		YoY%	6.9%	6.8%	6.1%
SAD	PCE Price Index (PCE indeks potrošačkih cijena) Ekonomski indikator koji mjeri promjene u cijenama potrošnje proizvoda i usluga koje kupuju kućanstva. To je jedan od ključnih pokazatelja inflacije koji koristi Federal Reserve (Središnja banka SAD-a) za praćenje promjena u cijenama u gospodarstvu. Godišnji BDP (GDP Annulaized) Bruto domaći proizvod mjeri godišnju promjenu inflacije prilagođene vrijednosti svih dobara i usluga koje proizvodi privreda. To je najšira mjera ekonomske aktivnosti i primarni pokazatelj zdravlja privrede. Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims) Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Jul MoM%	0.1%	0.2%	-0.1%
		YoY%	3.6%	3.7%	3.3%
		II kvartal S QoQ%	1.5%	1.5%	1.5%
Francuska	Bruto domaći proizvod (GDP) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora; predstavlja tržišnu vrijednost proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje. Za obračunavanje BDP koriste se 4 komponente: potrošnja, investicije, troškovi Vlade i neto izvoz. Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Procjena povjerenja potrošača predstavlja rezultat istraživanja potrošača u Francuskoj u pogledu njihovih finansija, tržišta rada, spremnosti na štednju, kao i očekivanja u pogledu ekonomije.	Avgust 22	208k	203k	206k
		II kvartal F QoQ%	0.2%	0.0%	0.2%
		YoY%	0.7%	0.5%	0.7%
Francuska		Avgust	87	86	86

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, 3M/3M-poslednja 3 mjeseca u odnosu na prethodna 3 mjeseca..

**Tabela br.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	24.08.2026.¹	28.08.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1679	1.1585	-0.80
EUR/GBP	0.85632	0.85585	-0.05
EUR/JPY	185.66	185.48	-0.10
EUR/AUD	1.62863	1.61677	-0.73
EUR/CHF	0.93522	0.93710	0.20
USD/JPY	158.95	160.09	0.72
GBP/USD	1.3644	1.3538	-0.78

**Tabela br.2 Pregled
referentnih kamatnih
stopa vodećih
centralnih banaka**

Centralna banka	Referentna kamatna stopa	Visina referentne kamatne stope	Naredno zasjedanje
European Central Bank (ECB)	„Deposit Facility Rate“	2.25%	10.09.2026.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	3.75%	16.09.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	1.00%	17.09.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	3.75%	17.09.2026.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	24.09.2026.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	02.09.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	29.09.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	24.08.2026.¹	28.08.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.189	2.190	0.10
Euribor 1w	2.158	2.163	0.50
Euribor 1m	2.216	2.291	7.50
Euribor 3m	2.524	2.573	4.90
Euribor 6m	2.765	2.762	-0.30
Euribor 12m	3.003	2.981	-2.20

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ovoj sedmici porastao je sa 3.23% na 3.28%. Početkom sedmice prinos je rastao pod uticajem cijene nafte iznad \$90 po barelu, što je pojačalo zabrinutost oko inflacije, i sve snažnijih očekivanja da će ECB u septembru povećati kamatne stope. U utorak je prinos pao uslijed pada cijene nafte, nakon što su se pojavile nade da bi moglo doći do ponovnog otvaranja Hormušskog moreuza i ublažavanja poremećaja u snabdijevanju energentima. Međutim, od srijede je ponovo preovladao rast prinosa, kako su tržišta povećavala očekivanja o daljem zaoštavanju monetarne politike ECB-a. Ova očekivanja dodatno su podržali podaci o obnovljenim cjenovnim pritiscima u Francuskoj i Španiji, kao i podatak da je njemačka ekonomija u II kvartalu porasla 0.3%, što je iznad preliminarne procjene od 0.2%. Zapisnik sa posljednjeg sastanka ECB-a ukazao je da kreatori monetarne politike smatraju da će do kraja godine vjerovatno biti potrebno još jedno povećanje kamatnih stopa, dok su tržišta ponovo počela procjenjivati više od 40 bp dodatnog zaoštavanja do kraja godine. Istovremeno, visoka državna potrošnja i očekivanja vezana za budžet za 2027. godinu povećavaju zabrinutost oko fiskalnih pritisaka.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice tokom ove sedmice kretao se u intervalu od 4.61% do 4.73%, a na kraju sedmice iznosio je 4.72%. U ponedjeljak i utorak prinos je pao, prvenstveno zbog pada cijene nafte koji je ublažio zabrinutost oko inflacije, dok su investitori istovremeno procjenjivali uticaj proširenog programa otkupa dugoročnih obveznica Ministarstva finansija SAD-a. Od srijede je prinos imao rastući trend, kako su podaci pokazali da je PCE inflacija u julu porasla 3.7% na godišnjem nivou, iznad očekivanih 3.6%, dok su snažniji od očekivanih podaci o potrošnji, prihodima i narudžbama trajnih dobara ukazali na otpornost američke ekonomije. Ovi podaci povećali su očekivanja da bi Fed mogao povećati kamatne stope do kraja godine. Prinos je dodatno rastao uoči govora predsjednika Fed-a Kevina Vorša u Džekson Holu. Vorš je naglasio da inflacija još nije dovoljno usporila, da je cilj od 2% čvrst i da Fed ima još posla kako bi osigurao povratak inflacije na ciljani nivo, što je dodatno podržalo očekivanja restriktivnije monetarne politike. Istovremeno, zabrinutost zbog širokog fiskalnog deficita i visokog nivoa državnog duga nastavila je vršiti pritisak na dugoročne prinose.

ZLATO



Cijena zlata je ove sedmice pala sa \$4.617,42 na \$4.455,11 po unci. Tokom prva dva dana sedmice cijena zlata bila je stabilna i u prosjeku se kretala oko \$4.644,40 po unci, nakon čega je, u srijedu, pala, uslijed objave podataka o PCE indeksu u SAD-u, koji su podstakli rast američkog dolara i prinosa na američke državne obveznice. Silazni trend nastavljen je i naredna dva dana, nakon što su komentari predsjednika Fed-a, Kevina Vorša, pojačali očekivanja da bi kamatne stope u SAD-u mogle biti povećane ukoliko inflacija ostane iznad ciljanih 2%. Istovremeno, jačanje američkog dolara dodatno je izvršilo pritisak na cijenu zlata.

NAFTA



Cijena nafte je ove sedmice pala sa \$91.19 na \$88.71 po barelu. Prva dva dana sedmice cijena nafte je slabila nakon što je SAD pojačao ekonomski pritisak na Iran i njegove trgovinske partnere, nastojeći da ih primoraju da obnove protok energenata kroz Hormuški moreuz. Istovremeno, diplomatski naponi obnovili su nade da neće doći do dalje eskalacije sukoba između Irana i SAD-a, što je dodatno uticalo na pad cijene nafte. Iran i Oman su, prema riječima zvaničnika iz Teherana, održali pregovore o uspostavljanju nove stalne rute kroz Hormuški moreuz. U srijedu i četvrtak je cijena nafte imala rastući trend nakon što su SAD i Iran razmijenili vojne udare - prvi put u otprilike mjesec dana. Američke snage su napale ostrvo u moreuzu, a Iran je uzvratio napadima na ciljeve u UAE i Jordanu. Teheran je, takođe, tvrdio da je tanker pogođen minama u Hormuškom moreuzu, što je izazvalo zabrinutost zbog poremećaja u snabdijevanju. U petak je cijena nafte bila stabilna.

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.