



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	1.1881
T 3/7	1.1889	T 2/14	1.1857
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

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 agreement to buy Vodafone Group Plc's shares
Bear Stearns Teleconference: Fiscal Policy
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 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	-.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

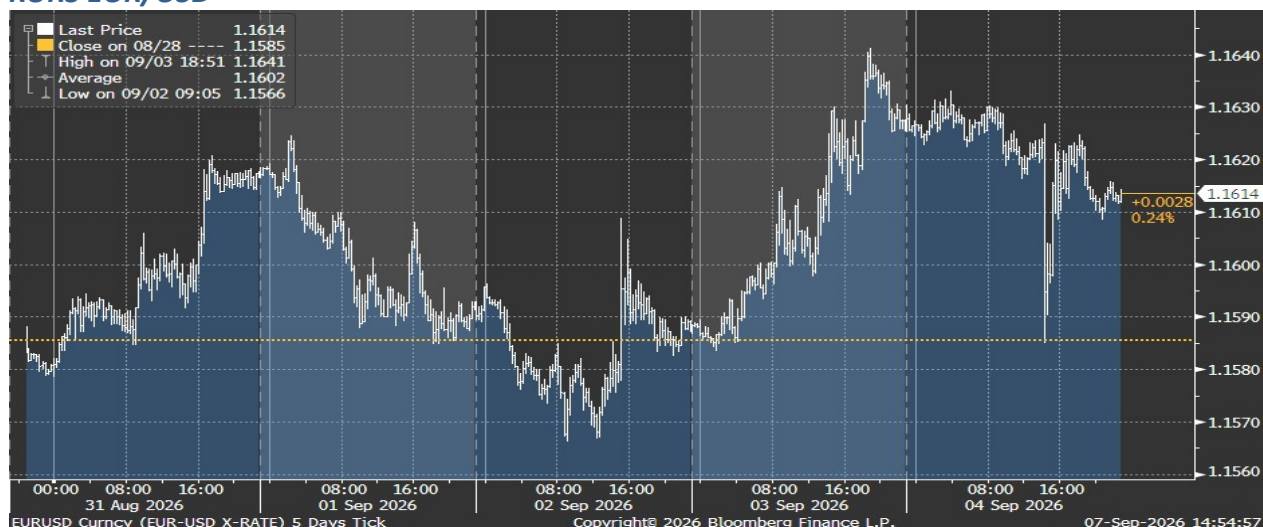
Change on day
IYC4 I48<GO>
Change on Month
IYC6 I48<GO>
For US Govt Yield Curve, type {IYC1 I2
For US swap Curve, type {IYC1 I52 <G

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je sredinom ove sedmice pala na \$4,282.69, uslijed rasta američkih prinosa i dolara. Nakon toga se djelimično opravila, da bi na samom kraju nedjelje opet bila pod pritiskom, zbog objave snažnijeg izvještaja o zaposlenosti u SAD-u.
- Poslednji podaci World Gold Council-a su pokazali da su centralne banke nastavile da kupuju zlato tokom jula i da su neto kupovine iznosile 23 tone. Najviše zlata je kupila Kina (20t) i Poljska (8t), a sa druge strane najveći prodavci su bili Rusija (6t), a potom Turska, Jordan i Uzbekistan sa po jednom tonom.
- Cijena nafte je porasla sa \$88.62 na \$96.56 za barel. Glavni razlog je eskalacija sukoba između SAD-a i Irana i smanjen saobraćaj tankera kroz Hormuški moreuz. Najvažniji rizik nije samo trenutna cijena nafte, već trajanje poremećaja u snabdijevanju. Duže zadržavanje visoke cijene nafte bi se odrazilo na rast inflacije, smanjilo realni rast eurozone i moglo natjerati ECB da dodatno pooštri politiku.
- Prema preliminarim podacima stopa inflacije euro zone u avgustu je porasla sa 2.9% na 3.3%, što je najveći nivo u posljednje skoro tri godine (od septembra 2023. godine), a rezultat je rasta cijene energije. Ovaj podatak je učvrstio očekivanja da će ECB na septembarskom zasijedanju povećati kamatne stope. Osnovna inflacija, koja isključuje prehrambene proizvode i energiju, neočekivano je smanjena sa 2.5% na 2.4%.
- ECB zasijeda 10. septembra, fokusirajući se na upornost inflatornog šoka uzrokovanog ratom u Iranu. Tržište praktično u potpunosti očekuje povećanje depozitne stope za 25 baznih poena sa 2.25% na 2.50%. S obzirom na to da je Upravni savjet već naširoko nagovijestio to povećanje, njihovi nagovještaji o sledećem potezu mogli bi privući najviše pažnje.
- Predsjednik Bundesbanke, Joakim Nagel, izjavio je da je njemačka ekonomija na putu da poraste za 1% u 2026. godini, što je dvostruko više od junske prognoze Bundesbanke od 0.5%, navodeći solidne izvozne rezultate, pristojne proizvodne narudžbe i javnu potrošnju na infrastrukturu i odbranu. Nagel je odvojeno odbacio prijedlog francuske krajnje ljevice o otpisu nacionalnog duga koji drže centralne banke, navodeći da on krši evropske ugovore i rizikuje hiperinflaciju, a naglasio je da ni ECB ni centralne banke Eurosistema ne mogu učestvovati u monetarnom finansiranju vlada. Takođe je upozorio da bi ukidanje eura bilo neodgovorno, ugrožavajući prosperitet koji je donio Njemačkoj, Francuskoj i euro zoni.

KURS EUR/USD



Kurs EUR/USD se u ponedjeljak vratio na 1.1620. Obim trgovanja bio je primjetno slab, s obzirom da su londonska tržišta bila zatvorena zbog praznika u Velikoj Britaniji. Pomenutog dana objavljeno je da je indeks potrošačkih cijena u Njemačkoj za avgust iznosio 2.9% (očekivano je bilo 3.1%, a prethodnog mjeseca je iznosio 2.8%), što je najjače očitavanje od aprila, a najveći uticaj na njega su imale cijene energenta. Nakon toga kurs je pao kako je dolar ojačao nakon što su obnovljena neprijateljstva između SAD-a i Irana dovela do povećanja cijene nafte, pojačavajući zabrinutost zbog inflacije i izazivajući globalnu rasprodaju obveznica. SAD je pokrenuo napade na ciljeve u Iranu, što je navelo Iran da uzvрати „odlučnom operacijom“ protiv američkih baza u tom regionu. Američki napadi bili su odgovor na navodni iranski pokušaj postavljanja mina u Hormuškom moreuzu i prethodni napad na vojnu bazu u Jordanu, kako je izjavio predsjednik Trump. U četvrtak je kurs EUR/USD zabilježio rast zbog komentara guvernera Fed-a, Kristofera Volera, koji je rekao da će naredna odluka o kamatnim stopama biti „u velikoj mjeri pod uticajem“ avgustovskih podataka o inflaciji. Na samom kraju sedmice dolar je prvo jačao nakon što je izvještaj o zaposlenosti u avgustu bio bolji od očekivanja, a i uoči prazničnog vikenda (Labor Day). U drugoj polovini dana dolar je malo oslabio jer su pomiješani signali o sljedećem potezu Federalnih rezervi držali trgovce na oprezu.

Tabela br.1 Ekonomski indikatori u periodu od 31.08.2026 – 04.09.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Avgust P MoM% YoY%	0.4% 3.3%	0.4% 3.3%	0.2% 2.9%
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači euro zone. Visok PPI, uz visoke vrijednosti drugih mjerila inflacije, će natjerati ECB da teži povećanju kamatne stope, dok opadajući PPI može ukazivati na ekonomsko usporavanje.	Jul MoM% YoY%	1.3% 5.5%	1.6% 5.8%	-0.3% 4.6%
	S&P Globalni kompozitni PMI indeks euro zone (S&P Global Euro zone 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.	Avgust F	52.1	52.0	52.1
	Maloprodaja (Retail sales) Ovaj pokazatelj mjeri aktivnost koja se odnosi na obim maloprodajne trgovine (ne odnosi se na motorna vozila i motocikla).	Jul MoM% YoY%	0.2% 1.1%	-0.6% 0.6%	0.2% 1.4%
Njemačka	Maloprodaja (Retail Sales) Indikator pokazuje promjene nivoa prodaje. Statistika pokriva univerzalne prodavnice i supermarkete. Pokazuje nivo potrošačkih troškova i potražnje potrošača.	Jul MoM%	0.5%	-3.4%	-0.7%
	S&P Globalni njemački kompozitni PMI indeks (S&P Global GE 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.	Avgust F	51.0	51.8	51.0
Velika Britanija	BRC Indeks cijena u prodavnicama (BRC shop Price Index) Indeks prodajnih cijena Britanskog maloprodajnog konzorcija mjeri promjene cijena u maloprodajnim objektima članicama BRC-a u VB. Očitavanje veće od očekivanog trebalo bi uzeti kao pozitivno za funtu, dok bi se niže od očekivanog trebalo uzeti kao negativno za funtu.	Avgust YoY%	0.9%	1.5%	0.9%
	S&P Globalni proizvodni PMI indeks VB (S&P Global UK Manufacturing 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.	Avgust F	51.5	51.7	51.5
SAD	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovo je izvještaj koji pokazuje ukupan broj novozaposlenih radnika na mjesečnom nivou po granama privrede, pri čemu ne obuhvata zaposlene u sektoru poljoprivrede i nevladinim organizacijama i državnim službama. Služi kao osnova za formulisane ekonomske politike i predviđanje budućih trendova u ekonomiji.	Avgust	55k	162k	21k
	S&P Globalni američki kompozitni PMI indeks (S&P Global US 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.	Avgust F	56.1	56.0	56.0
	Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims) Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Avgust 29	205k	206k	204k

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**-posljednja 3 mjeseca u odnosu na prethodna 3 mjeseca..

Tabela br.2 Kursevi najznačajnijih valuta

	31.08.2026. ¹	04.09.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1585	1.1614	0.25
EUR/GBP	0.85585	0.85901	0.37
EUR/JPY	185.48	181.46	-2.17
EUR/AUD	1.61677	1.61228	-0.28
EUR/CHF	0.93710	0.94051	0.36
USD/JPY	160.09	156.26	-2.39
GBP/USD	1.3538	1.3519	-0.14

Tabela br.3 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%	28.10.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	29.09.2026.

Banka Kanade zadržala je kamatne stope na istom nivou - sedmi put zaredom, ali je naglasila da eskalacija trgovinskog rata sa SAD-om i sukob s Iranom podstiču nove zabrinutosti oko inflacije. Zvaničnici, predvođeni guvernerom Tifom Macklemom, zadržali su kamatnu stopu na 2.25%, što se poklapa s očekivanjima ekonomista u anketi Blumberga i trgovaca na tržištima. Tokom konferencije za novinare, Macklem je naglasio rizik od pojačavanja cjenovnih pritisaka. "Inflacija je previsoka. Situacija na Bliskom istoku nije bliža rješenju, i što duže traje, veća je šansa da se to odrazi" na inflaciju u drugim dijelovima ekonomije, rekao je guverner ove banke.

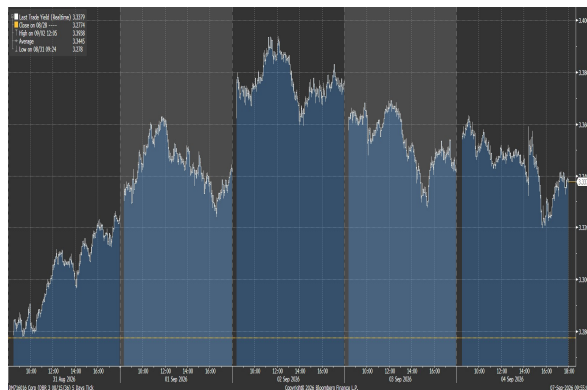
Tabela br.4 ESTR i Euribor

	31.08.2026. ¹	04.09.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.190	2.1890	-0.10
Euribor 1w	2.163	2.154	-0.90
Euribor 1m	2.291	2.364	7.30
Euribor 3m	2.573	2.679	10.60
Euribor 6m	2.762	2.794	3.20
Euribor 12m	2.981	3.108	12.70

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

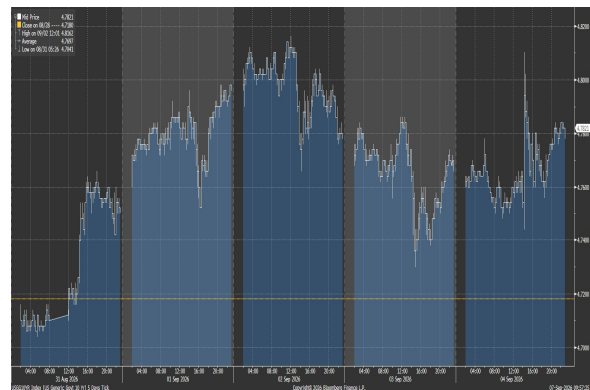
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



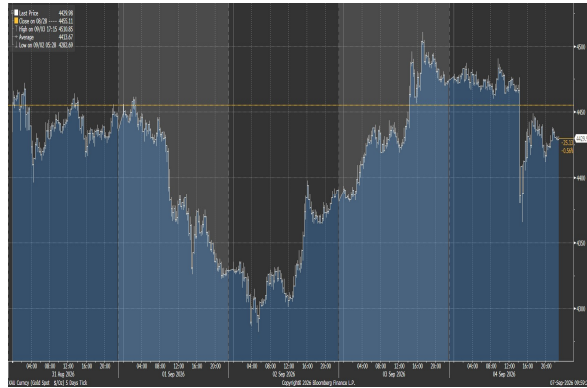
Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je tokom prva tri dana ovog perioda izvještavanja imao rastući trend kretanja i u srijedu se našao na nivou od 3.3938%, što je i najviši nivo od 2011. godine. Na rast prinosa uticala je objava preliminarnih podataka inflacije za euro zonu i ubrzanje iste na 3.3%, kao i rasta cijene nafte i evropskog gasa zbog sukoba na relaciji SAD- Iran. Tokom četvrtka i petka došlo je do umjerenog slabljenja prinosa na ove obveznice, i u petak se na zatvaranju tržišta našao na nivou od 3.3379%.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



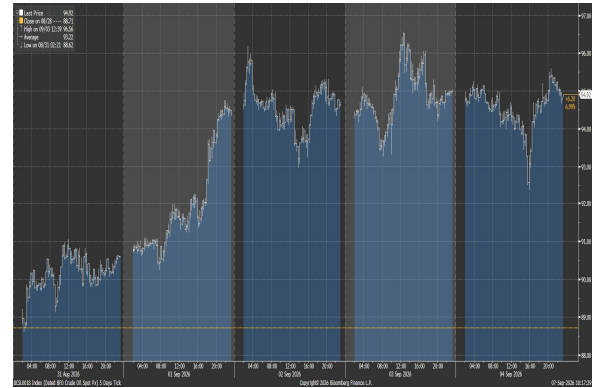
Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je kao i kod njemačkih imao uzlazni trend kretanja do srijede, kratki pad u četvrtak, da bi u petak prinos opet nastavio da raste. U srijedu je zabilježen nivo prinosa na ove obveznice od 4.8162%, što je najveći nivo od novembra 2023. godine. Na rast prinosa, uticao je rast cijene nafte i ponovno jačanje inflacionih i fiskalnih rizika, što podstiče očekivanja u vezi povećanja kamatnih stopa. Izvještaj o zaposlenosti u SAD-u objavljen u petak, ponovo je podigao prinose i očekivanja povećanja kamatne stope Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je tokom ovog izvještajnog perioda imala izrazito volatilan trend kretanja. Početkom sedmice cijena ovog plemenitog metala je slabila, uslijed rasta prinosa na američke državne obveznice i jačanja dolara, kao i povećanih očekivanja da bi Fed mogao podići stope u septembru. Cijena zlata se u srijedu i četvrtak oporavila, nakon pada prinosa američkih obveznica i dolara. U četvrtak je zabilježen nedjeljni maksimum cijene zlata od \$4,510.85 po unci, kako je predsjedavajući Fed-a ublažio očekivanja septembarskog povećanja stope. U petak je cijena zlata ponovo zabilježila pad, nakon objave snažnijeg od očekivanog izvještaja o zaposlenosti u SAD-u, što je ponovo podstaklo opklade da će Federalne rezerve povećati kamatne stope.

NAFTA



Cijena nafte je tokom prva tri dana ovog izvještajnog perioda zabilježila snažan rast, da bi se u četvrtak i petak cijena stabilizovala, ali na višem nivou. Na rast cijene nafte je uticala ponovna eskalacija sukoba između SAD-a i Irana, kao i straha od dodatnog poremećaja isporuka kroz Hormuški moreuz. Najviši nivo je zabilježen u četvrtak, kada se cijena nafte našla na nivou od \$96.56 po barelu u odnosu na \$88.62 po barelu koliko je iznosila na samom početku nedjelje.