



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
(10. novembar 2025 - 14. 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
FidMar'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...
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s agreement 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 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-Nov-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
YC4 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 \$4,001.05 na \$4,084.06 za uncu zbog očekivanja daljeg smanjenja kamatnih stopa u SAD-u i da će doći do okončanja najdužeg zatvaranja vlade u američkoj istoriji, što se krajem nedelje i desilo.
- Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji blago porasla, sa \$63.84 na \$64.26 za barel.
- Predsjednik SAD-a, Donald Tramp, potpisao je zakon kojim je okončano rekordno 43-dnevno zatvaranje vlade, samo dva sata nakon što ga je Predstavnički dom podržao rezultatom 222 prema 209. Ovim zakonom osigurano je finansiranje savezne vlade do kraja januara 2026. godine - uključujući programe pomoći u ishrani, plate saveznih radnika i vazduhoplovne usluge. U decembru se očekuje glasanje u Senatu o produženju zdravstvenih subvencija iz Zakona o pristupačnoj njezi (ACA).
- Dana 12. novembra Skupština Francuske nije uspjela da završi glasanje o zakonu o finansiranju socijalnog osiguranja prije isteka ustavnog roka, pa je izmijenjeni tekst automatski prosljeđen Senatu. Tokom rasprave u Skupštini izglasana je suspenzija penzione reforme, čime se privremeno odlaže povećanje granice za odlazak u penziju. Javna rasprava u Senatu zakazana je za 19. novembar.

EUR/USD



Kurs EUR/USD u ponedjeljak nije bilježio veće promjene, a u utorak je porastao nakon što su objavljeni ADP podaci koji su pokazali da je smanjeno zapošljavanje u privatnom sektoru SAD-a tokom prošlog mjeseca, što je ukazalo na slabljenje tržišta rada. Narednog dana kurs je ponovo bio stabilan, da bi u nastavku nedelje porastao. Članica odbora ECB-a, Izabel Šnabel, je rekla da, iako bi inflacija mogla pasti ispod cilja sledeće godine, faktori poput oporavka ekonomije, fiskalnih stimulansa, stabilizovanih deviznih kurseva i smanjenog kineskog izvoza u EU ublažavaju dezinflacijske pritiske. Šnabel je istakla i geopolitičku fragmentaciju, poremećaje u lancu snabdijevanja i visoke cijene hrane kao potencijalne pokretače veće inflacije. Kurs EUR/USD je u četvrtak porastao kako je američki dolar oslabio nakon ponovnog otvaranja savezne vlade SAD-a. Poslednjeg dana kurs je slabio, jer je raspoloženje za rizik palo zbog nastavka agresivnih izjava Fed-a, ali se kasnije oporavio uslijed rasta cijena akcija u tehnološkom sektoru. Član Upravnog savjeta ECB-a, Martin Kazaks, potvrdio je trenutni stav monetarne politike kao primjeren, s inflacijom blizu cilja od 2%, istovremeno signalizirajući spremnost za prilagođavanje stopa ako se ekonomski uslovi promijene. Istakao je poboljšane trgovinske uslove, ali je upozorio na trajne geopolitičke neizvjesnosti i potencijalne promjene američkih tarifa.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast. Na samom početku nedelje kurs je bio stabilan, da bi tokom naredna dva dana bilježio rast. Do rasta kursa je došlo kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti u Velikoj Britaniji u periodu od tri mjeseca zaključno sa septembrom porasla sa 4.8% na 5% (najveći nivo od početka 2021. godine), pa su trejderi povećali očekivanja u pogledu smanjenja kamatne stope Banke Engleske sledećeg mjeseca. Dodatno je na rast kursa uticala i vijest da je rast zarada u Velikoj Britaniji u periodu od jula do septembra smanjen na 4.6% sa prethodnih 4.7%. U četvrtak je došlo do stabilizacije u kretanju kursa. Poslednjeg dana kurs je prvo porastao u jutarnjim satima, ali je veoma brzo ostvario pad nakon medijskih izvještaja da je vlada Velike Britanije odustala od planova za povećanje poreza na dohodak, što je postavilo pitanje o tome koji put bi Riva mogla preduzeti kako bi popravila britanske finansije. Riva ne planira povećati porez na dohodak u svom predstojećem godišnjem budžetu 26. novembra zbog poboljšanih fiskalnih izgleda.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je ove nedelje ostvario rast. Jen je slabio, dok su rizičnije valute jačale, kako je napredak ka ponovnom otvaranju američke vlade podsticao optimizam na tržištu. Jen je bio pod pritiskom i kako je japanska premijerka pozvala kreatore monetarne politike Banke Japana da uspore sa povećanjem kamatne stope. Premijerka Japana je predstavila plan stimulansa usmjeren na subvencije za troškove komunalnih usluga i goriva, na ulaganje u vještačku inteligenciju, poluprovodnike i brodogradnju, kao i povećane troškove za odbranu. Pozvala je na blisku koordinaciju sa Bankom Japana kako bi se postigla održiva inflacija uz održavanje niskih kamatnih stopa. Guverner Banke Japana, Kazuo Ueda, je od posljednjeg sastanka dao malo naznaka o daljem načinu vođenja politike, pa je i to slabilo valutu. U petak je kurs blago pao.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	10.11.2025. ¹	14.11.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1566	1.1621	0.48
EUR/GBP	0.87877	0.88224	0.39
EUR/JPY	177.44	177.66	0.12
EUR/AUD	1.78102	1.77660	-0.25
EUR/CHF	0.93091	0.92272	-0.88
USD/JPY	153.42	154.55	0.74
GBP/USD	1.3162	1.3171	0.07

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

	10.11.2025. ¹	14.11.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9320	1.9310	-0.1
Euribor 1w	1.902	1.905	0.3
Euribor 1m	1.891	1.894	0.3
Euribor 3m	2.009	2.069	6.0
Euribor 6m	2.124	2.141	1.7
Euribor 12m	2.212	2.235	2.3

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 10.11.2025 - 14.11.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	BDP (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	III kvartal P YoY%	1.4%	1.3%	1.4%
	Industrijska proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Septembar MoM% YoY%	-0.2% -1.3%	-2.0% -2.5%	0.4% -0.7%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Oktobar F MoM% YoY%	0.3% 2.3%	0.3% 2.3%	0.3% 2.3%
Euro zona	Industrijska proizvodnja SA (Industrial Production SA) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Septembar SA MoM%	0.7%	0.2%	-1.2%
Italija	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Septembar MoM%	1.5%	2.8%	-2.4%
Japan	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Oktobar MoM% YoY%	0.3% 2.5%	0.4% 2.7%	0.3% 2.7%

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 u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 2.695% na 2.72%. Tokom prva tri dana ovaj prinos je uglavnom slabio, uslijed opreza investitora koji su procjenjivali posljedice potencijalnog okončanja blokade američke vlade, kao i izjavu članice Izvršnog odbora ECB-a, Izabel Šnabel, koja je istakla da očekuje nastavak oporavka evropske ekonomije što bi spriječilo stvaranje dezinflatornih pritisaka. Istovremeno, Savjet ekonomskih stručnjaka Njemačke snizio je u srijedu svoju prognozu za 2026. godinu, a za tekuću predvidjelo samo skroman rast njemačke ekonomije, što je dodatno uticalo na sentiment tržišta. Međutim, u četvrtak i petak prinos je porastao. Slabljenje očekivanja da će Federalne rezerve u decembru smanjiti kamatnu stopu dovelo je do rasta prinosa na američkom tržištu obveznica, što se prelilo i na evropske prinose. U petak je objavljeno da su njemački zakonodavci usvojili nacrt budžeta za 2026. godinu, prema kojem će novo neto zaduživanje biti uvećano za 8 milijardi eura u odnosu na prvobitni plan, što je takođe doprinijelo rastu prinosa.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji porastao za oko 2bp, sa 4.13% na 4.15%. U ponedjeljak se ovaj prinos kolebao, a u utorak su tržišta u SAD-u bila zatvorena zbog praznika Veterans Day. Podaci iz ankete o zapošljavanju u američkom privatnom sektoru ukazali su na slabost tržišta rada, što je povećalo vjerovatoću da će Fed u decembru smanjiti kamatnu stopu, pa je ovaj prinos u srijedu zabilježio pad. Istog dana je predsjednik Trump potpisao zakon o kratkoročnom finansiranju čime je okončano najduže zatvaranje vlade u američkoj istoriji. Time su tržišni učesnici povećali očekivanja da će odgođeni ekonomski izvještaji ponovo biti objavljeni, što će uticati na smjer monetarne politike Fed-a. Posljednja dva dana u nedelji prinos je porastao. Oprezan ton zvaničnika Federalnih rezervi, zabrinutih zbog inflacije koja ostaje iznad cilja, kao i nagovještaji da određeni ekonomski podaci zbog ranije blokade uopšte neće biti objavljeni, oslabili su uvjerenje da će Fed u decembru nastaviti ciklus smanjenja kamatnih stopa.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje zabilježila blagi rast - sa \$4,001.05 po unci na \$4,084.06 po unci. Cijena zlata je u prvoj polovini nedelje rasla kako se očekivalo dalje smanjenje kamatnih stopa u SAD-u kao i zbog iščekivanja kraja najdužeg zatvaranja vlade u američkoj istoriji. Cijena zlata je jačala i zbog slabljenja američkog dolara i razočaravajućih podataka o zaposlenosti (ADP podaci). Vrijednost zlata je posljednjeg dana bila smanjena, jer je bio poljuljan optimizam da će Fed smanjiti kamatne stope sledećeg meseca zbog kontinuirane neizvjesnosti u pogledu ekonomskih podataka, nakon najdužeg zatvaranja vlade u istoriji SAD-a.

NAFTA



Cijena nafte je na kraju nedelje bila na nešto višem nivou u odnosu na početak nedelje - sa \$63.84 cijena je porasla na \$64.24 po barelu. Cijena nafte u ponedjeljak nije bilježila veće promjene. Poremećaji u snabdijevanju proizašli iz američkih sankcija i ukrajinskih napada na ruske rafinerije su uzrokovali rast cijene, dok su očekivanja u vezi presnabdjevenosti tržišta vukli cijenu naniže. Narednog dana je cijena porasla kako je rast tražnje za naftnim prerađevinama, poput benzina i dizela, ublažio zabrinutost u pogledu potencijalnih viškova nafte na globalnom tržištu. U srijedu je cijena nafte pala nakon što je OPEC povećao svoje procjene ponude na globalnim tržištima nafte u trećem kvartalu, jer je proizvodnja u SAD-u premašila očekivanja, dok je sama grupa povećala zalihe. Cijena nafte se u petak kolebala, ali je bila na višem nivou u odnosu na prethodni dan. Rast cijene je bio uzrokovan napadom Ukrajine na ključnu rusku naftnu luku, a i Iran je zaplijenio tanker u blizini Hormuškog moreuza.

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.