



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 (19. januar 2026 - 26. januar 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 Thutell: Oil Prices, Iraq
Sergei's General's: Russia, Economy
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
14) Legal & General Teleconference: Full-Year Earnings 3/17 Now Playing English
15) UBS Warburg's Hickson: Outlook for Steel Industry 3/17 Now Playing English
16) European Commission: Daily News Conference 3/17 20:00 - 20:30 English
17) Egypt's Mubarak: Sale of State-Owned Businesses 3/17 21:05 - 21:20 English
18) Borders Group Teleconference: 4th-Qtr Results 3/17 22:00 - 23:00 English
19) AIG Teleconference About Fourth-Quarter Results 3/17 22:30 - 23:30 English

Australia 61 2 8777 8800 Brazil 55 11 3048 4500 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 89 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

Podgorica 28. januar 2026. godine

Page 1 Page 2 Page 3

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$4,633.85 na \$4,987.49 za uncu kako je situacija oko Grenland podstakla tražnju za sigurnim sredstvima.
- Cijena nafte je na nivou nedelje blago porasla sa \$64.35 na \$66.11 za barel.
- Guverner Centralne banke Austrije upozorio je da korišćenje trgovinskih prijetnji kao političke poluge povećava globalne ekonomske rizike, što bi moglo ubrzati inflaciju u SAD-u.
- Tramp je rekao da će se 1. februara suzdržati od uvođenja tarifa za osam zemalja EU, pozivajući se na okvir za budući sporazum s NATO-om o Grenlandu, bez navođenja daljih detalja. Predsjednik je za CNBC rekao da će SAD biti "uključen" u prava na minerale arktičkog ostrva. Tramp je isključio upotrebu sile u svom nastojanju da dobije teritoriju.
- Banka Japana je zadržala svoju referentnu kamatnu stopu i objavila višu prognozu inflacije, što ostavlja mogućnost povećanja stope prije ljeta. BoJ je zadržala kamatnu stopu na nivou od 0.75%, navodi se u saopštenju, uzimajući u obzir uticaj povećanja iz prošlog mjeseca i čekajući ishod vanrednih izbora. Odluka je bila u skladu s očekivanjima tržišta.
- BDP SAD-a je revidiran na više u III kvartalu 2025. godine na 4.4%, sa prethodnih 4.3%.

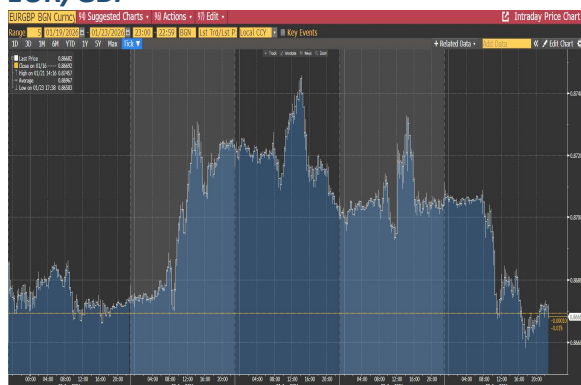
FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj nedelji imao trend rasta. Tokom prva dva dana nedelje kurs je jačao nakon izjave Donalda Trampa o mogućem uvođenju novih tarifa pojedinim evropskim zemljama u kontekstu njegove kampanje vezane za preuzimanje kontrole nad Grenlandom. Povratak trgovinskih tenzija i geopolitičke neizvjesnosti oslabili su dolar u odnosu na euro. Sredinom sedmice je došlo do kratkotrajnog pada kursa nakon što je Tramp ublažio retoriku i isključio upotrebu vojne sile u vezi sa Grenlandom. Tokom poslednja dva dana kurs je bilježio rast, s tim da je u petak rast bio veoma oštar kako su se javile vijesti da bi Fed mogao da interveniše na valutnom tržištu zajedno sa Bankom Japana kako bi stabilizovali volatilnost jena.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je na samom početku sedmice bio stabilan, da bi već narednog dana ostvario oštar rast kako su podaci iz Velike Britanije učvrstili očekivanja da će Banka Engleske da smanji kamatnu stopu tokom ove godine najmanje jednom za 25bp, dok su porasla očekivanja da će i drugi put u ovoj godini da smanji kamatnu stopu za isti iznos. Sredinom

sedmice, nakon inicijalnog rasta, kurs je počeo da slabi kako je objavljeno da je inflacija u Velikoj Britaniji porasla 3.4% u decembru i da je bila veća od očekivanih 3.3%. U četvrtak je kurs ostvario oštar skok, koji je bio kratkog daha. Ovaj kratkotrajni rast se desio zbog političke neizvjesnosti nakon vijesti da se očekuje da će Endru Gvin, koji je suspendovan iz Laburističke stranke zbog uvrijedljivih poruka, da podnese ostavku na mjesto poslanika za Gorton i Denton (izborna jedinica za Donji dom parlamenta Velike Britanije). To bi moglo pokrenuti vanredne izbore kako bi se popunilo upražnjeno mjesto i pojačala zabrinutost u vezi sa stabilnošću Laburista. Poslednjeg dana kurs je ponovo slabio zbog izjave Megan Grin, članice Komiteta za monetarnu politiku Banke Engleske, da bi labavija politika Fed-a mogla podstaći inflaciju u Velikoj Britaniji. Nakon ove izjave tržišta računavaju samo jedno smanjenje kamatne stope od strane BoE za 2026. godinu.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je imao trend rasta tokom većeg dijela ovog izvještajnog perioda. Kurs je rastao kako su prinosi na dugoročne obveznice Japana ostvarile značajan rast, a koji je bio podstaknut opredijeljenošću japanske vlade da produži poreske olakšice. Tako je prinos na 20-godišnje obveznice porastao na najveći nivo još od 1998. godine. Tokom ove nedelje održan je i redovan sastanak Banke Japana, na kojem nije donešena odluka da se mijenja kamatna stopa, pa ovaj sastanak nije imao veći uticaj na kretanje ovog kursa. Poslednjeg dana kurs je ostvario oštar pad kako je premijerka Japana upozorila tržišta da je Japan spreman da reaguje na abnormalne promjene u kretanju jena, a SAD signalizirao da bi mogao pružiti podršku Japanu u odbrani jena.

Tabela br.1 Kursevi najznačajnijih valuta

	19.01.2026.¹	23.01.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1609	1.1828	1.89
EUR/GBP	0.86755	0.86682	-0.08
EUR/JPY	184.16	184.06	-0.05
EUR/AUD	1.73297	1.71498	-1.04
EUR/CHF	0.93241	0.92307	-1.00
USD/JPY	158.63	155.70	-1.85
GBP/USD	1.3381	1.3643	1.96

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%	05.02.2026.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	3.75%	28.01.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.75%	19.03.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	3.75%	05.02.2026.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	19.03.2026.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	28.01.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	03.02.2026.

Tabela br.3 ESTR i Euribor

	19.01.2026.¹	23.01.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9300	1.9330	0.3
Euribor 1w	1.886	1.881	-0.5
Euribor 1m	1.985	1.959	-2.6
Euribor 3m	2.033	2.038	0.5
Euribor 6m	2.143	2.157	1.4
Euribor 12m	2.248	2.243	-0.5

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 19.01.2026 - 23.01.2026.

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, pa je zato ključna mjera inflacije euro zone.	Decembar F MoM% YoY%	0.2% 2.0%	0.2% 1.9%	0.2% 2.0%
Velika Britanija	Prosječna nedeljna zarada (Average Weekly Earnings 3M/YoY) Ovaj pokazatelj se odnosi na prosječan iznos novca koji osoba zarađuje tokom sedmice od svog zaposlenja. Obično uključuje sve oblike plata, honorara, bonusa i provizija, ali može isključivati određene beneficije, poput doprinosa za penzije ili vrijednosti nepokretnih beneficija.	Novembar	4.6%	4.7%	4.7%
	Mjesečna promjena broja zaposlenih koji primaju platu preko platnog spiska (Payrolled Employees Monthly Change) Pokazuje broj osoba koje su zaposlene i kojima se porezi i doprinosi automatski odbijaju od plate. Ovaj pokazatelj ukazuje na to da li se zaposlenost povećava ili smanjuje iz mjeseca u mjesec.	Decembar k=1000	-20k	-43k	-38k
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo, pa je zato ključna mjera inflacije.	Decembar MoM% YoY%	0.4% 3.3%	0.4% 3.4%	-0.2% 3.2%
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Decembar MoM% YoY%	-0.2% -2.4%	-0.2% -2.5%	0.0% -2.3%
SAD	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. To je najčešće korišćen indikator ekonomske aktivnosti.	Decembar 3Q T	4.3%	4.4%	4.3%
	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Januar 17 k=1000	209k	200k	198k

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

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je tokom ove nedelje porastao sa 2.81% na 2.90%. U ponedjeljak je prinos imao rastući trend kako je predsjednik SAD-a, Donald Tramp, zaprijetio Evropi novim tarifama zbog Grenlanda. Narednog dana prinos je pao kako su investitori povećali očekivanja da bi ECB mogla da smanji kamatnu stopu tokom ove godine zbog obnovljenog straha u pogledu trgovinskog rata. U nastavku nedelje prinos na 10-godišnje njemačke obveznice je rastao zbog fiskalnih zabrinutosti i objave njemačkog PMI indeksa za januar - bio je bolji od očekivanja. Cijene francuskih državnih obveznica su u petak porasle nakon što je premijer, Sebastijen Lekornu, „preživio“ dva glasanja o nepovjerenju budžetu za 2026. godinu, smanjujući razliku u odnosu na njemačke 10-godišnje obveznice na 58 bp, što je najniže od juna 2024. godine.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je na nivou nedelje pao sa 4.25% na 4.22%. U ponedjeljak je tržište u SAD-u bilo zatvoreno uslijed praznika (Martin Luther King Day). U utorak je prinos porastao u prvoj polovini dana zbog pojačanih tenzija između SAD-a i Evrope oko Grenlanda. Prijetnje predsjednika SAD-a carinama zbog Grenlanda umanjile su privlačnost američkih obveznica, a takođe su izazvale zabrinutost da će one povećati inflatorne pritiske. U ostatku nedelje prinos je slabio. U srijedu je prinos na 10-godišnje američke obveznice zabilježio pad nakon što je snažna potražnja za aukcijom 20-godišnjih obveznica ublažila zabrinutost zbog posljedica prijetnji predsjednika SAD-a, Donalda Trampa, o tarifama. Tramp je izjavio da je postigao „okvir“ sporazuma o Grenlandu nakon razgovora s generalnim sekretarom NATO-a u Davosu. U četvrtak se prinos oporavio kako su podaci o tržištu rada i potrošnji stanovništva SAD-a potvrdili očekivanja da će Fed pomjeriti smanjenje kamatne stope za kraj 2026. godine. Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u petak u prosjeku iznosio 4.24%.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$4,633.85 na \$4,987.49 za uncu. U ponedjeljak je cijena zlata bila stabilna, jer je u SAD-u bio praznik. U ostatku nedelje cijena zlata je rasla, jer je pritisak predsjednika SAD-a, Donalda Trampa, da preuzme Grenland podstakao strahove od potencijalnog trgovinskog rata između SAD-a i Evrope. U srijedu je cijena zlata kratkotrajno pala uslijed smirivanja geopolitičkih tenzija i jačanja dolara. Strahovi od trgovinskog sukoba između SAD-a i EU su se krajem nedelje smanjili nakon što je Tramp ublažio svoj ton u vezi s akvizicijom Grenlanda. Narednog dana je cijena zlata ponovo porasla kako je dolar pao u odnosu na većinu valuta. Cijena zlata je u petak nastavila da raste i bila je podstaknuta bijegom investitora iz državnih obveznica i valuta u zlato.

NAFTA



Cijena nafte se tokom ove sedmice kolebala, ali je na nivou nedelje blago porasla, sa \$64.35 na \$66.11 za barel. Trend kretanja cijene nafte je prva dva dana bio volatilna, jer je tržište procijenjivalo posljedice prijetnji američkog predsjednika SAD-a, Donalda Trampa, aneksijom Grenlanda, dok su se s druge strane tenzije oko Irana smirivale. Trampova najava carina zbog Grenlanda odjeknula je na globalnim tržištima: cijene akcije su pale, cijene zlata i srebra dostigle su rekordne vrijednosti, jer su investitori tražili sigurno utočište. U srijedu je cijena nafte porasla nakon što je Tramp odustao od svoje prijetnje tarifama. Narednog dana je cijena pala kako je ministar za energetiku SAD-a u Davosu pozvao da se proizvodnja nafte duplira u odnosu na postojeće nivoe. Na samom kraju nedelje geopolitičke tenzije i zimska oluja u SAD-u je uticala na rast cijene ovog energenta. Zimska oluja poremetila je snabdijevanje električnom energijom, kao i saobraćaj širom SAD-a. Najmanje 17.000 letova je otkazano.

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.