



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	1.1895
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
(27. jul 2026 - 31. jul 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
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
Sergei's General's: Russia, U.S. Policy, Economy
Daniel Broby, chief investment officer, Bankinvest, talks about Softbank Corp.'s agreement to buy Vodafone Group Plc's 10% mobile phone stake from the U.K. government.
Bear Stearns Teleconference: Fiscal First Quarter Profit
Microsoft's Ballmer: Stock Performance, Strategy, Products

10 Bloomberg TV Live 11 Bloomberg Radio Live 12 All Audio/Video Reports

	Date	Time	Language	Type
13				
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 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 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 tokom ove sedmice pala sa \$4.096,67 na \$4.046,15 po unci zbog jačeg dolara.
- Cijena nafte je tokom ove sedmice porasla sa \$87,37 na \$90,43 po barelu zbog pogoršanja situacije na Bliskom istoku i zabrinutosti za stabilnost snabdijevanja.
- **Federalne rezerve (Fed)** zadržale su kamatnu stopu u rasponu od 3.50% do 3.75%, odlukom donesenom većinom glasova (9 prema 3). Predsjednica Fed-a u Klivelandu, Bet Hamak, i predsjednik Fed-a u Mineapolisu, Nil Kašari, usprotivili su se odluci Fed-a da zadrži stabilne kamatne stope, zalažući se za povećanje od 25 bp kako bi se spriječilo da se visoka inflacija učvrsti. Hamak je istakao i šokove ponude i pritiske na strani potražnje koji pokreću inflaciju, naglašavajući rizike predugog čekanja na djelovanje. Kaškari je podržao postepeno pooštavanje monetarne politike kako bi se upravljalo inflacijom bez poremećaja ekonomije. Predsjednica Fed-a u Dalasu, Lori Logan, takođe se nije složila, tvrdeći da su umjerena povećanja kamatnih stopa neophodna kako bi se inflacija vratila na ciljanih 2% i upozorila je da bi odlaganja mogla dovesti do oštrijih prilagođavanja kasnije.
- **Banka Engleske (BoE)** je zadržala kamatnu stopu na postojećem nivou (3.75%). Uprkos tome što su članovi Komiteta monetarne politike glasali za ovu odluku glasovima 6-3, guverner Bejli je insistirao na tome da to ne znači da je BoE korak bliže povećanju kamatnih stopa. Naime, na konferenciji za medije nakon donošenja odluke, Bejli je poručio: „Molim vas da ne napustite ovu salu misleći da se Banka Engleske približava povećanju kamatnih stopa, jer, iskreno, ništa od onoga što sam rekao, niti što je bilo ko od nas rekao, ne ukazuje na to.“ Komitet monetarne politike saopštio je da i dalje pažljivo prati moguće inflatorne posljedice rata između SAD i Irana, kao i rizik da bi se sukob mogao produžiti.
- **Banka Japana (BoJ)** je zadržala kamatnu stopu na istom nivou (1%), ali je nagovijestila potencijalno povećanje u septembru. Guverner, Kazuo Ueda, zauzeo je restriktivniji stav, ukazujući na rizike od inflacije kako se kretanje cijena približava ciljanoj stopi od 2%. Ekonomisti očekuju da će BoJ povećavati kamatne stope otprilike svakih šest mjeseci, pri čemu tržište procjenjuje 89% vjerovatnoće da će naredno povećanje uslijediti do oktobra. BoJ je revidirala svoju prognozu rasta BDP-a na 0.6% za fiskalnu godinu, dok je prognozu inflacije snizila na 2.5% zbog državnih subvencija.
- BDP euro zone je u II kvartalu porastao 0.4%, što je bilo bolje od očekivanog zahvaljujući rastu španske ekonomije od 0.7% i oporavku irske ekonomije. Sa druge strane, Francuska, Njemačka i Italija su zabilježile skromniji rast, od 0.2%.
- Predsjednik Fed-a, Kevin Vorš, pokrenuo je mogućnost promjene učestalosti redovnih sastanaka američke centralne banke o monetarnoj politici. Jedna od ideja koju je Vorš iznio je da se kreatori politike Fed-a sastaju šest puta godišnje kako bi odlučivali o kamatnim stopama i drugim pitanjima monetarne politike, a dva puta godišnje radi rasprave o nekoj bitnoj ekonomskoj temi. Odluka još nije donešena. Vorš primijetio je da je rast zaposlenosti uglavnom odgovarao rastu radne snage, što ukazuje na uravnoteženo tržište rada, iako inflacija ostaje iznad cilja.

KURS EUR/USD



Kurs EUR/USD se tokom prva dva dana izvještajne nedelje kretao u relativno uskom rasponu, da bi od srijede započeo uzlazni trend. Sredinom sedmice kurs je zabilježio oštar rast nakon sjednice Fed-a, na kojoj su kamatne stope zadržane na postojećem nivou. Istovremeno, investitori su umanjili očekivanja da će Fed u septembru da poveća kamatne stope, što je dodatno oslabilo dolar. Rast kursa nastavljen je i u četvrtak nakon objavljivanja slabijih od očekivanih podataka o BDP-u SAD-a. BDP je u drugom kvartalu 2026. godine porastao za 1.5%, što je manje od očekivanog nivoa od 2.0%. Posljednjeg dana izvještajne sedmice kurs je dodatno ojačao nakon što je Financial Times objavio da je SAD izvršio prvu intervenciju na deviznom tržištu u poslednjih 15 godina, s ciljem pružanja podrške japanskom jenu.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 27.07.2026 - 31.07.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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.	II kvartal A QoQ% YoY%	0.2% 0.7%	0.4% 1.0%	0.0% 0.5%
	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.	Jul P MoM% YoY%	0.2% 2.9%	0.2% 2.9%	-0.1% 2.4%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Jun	6.2%	6.2%	6.2%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul P MoM% YoY%	0.7% 2.7%	0.8% 2.8%	-0.3% 2.3%
	Indeks uvoznih cijena (Import price Index) Mjeri promjene u cijenama robe koja je uvezena od strane Njemačke. To je pokazatelj inflacije. Pošto kod obračunavanja indeksa potrošačkih cijena uzimaju se u obzir cijene uvezenih roba i usluga, to ovo značenje karakteriše ulogu cijena za uvoz u ukupnoj slici promjena maloprodajnih cijena u "korpi" roba i usluga.	Jun MoM% YoY%	-0.7% 6.0%	-0.7% 6.1%	0.7% 6.8%
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Jul P MoM% YoY%	0.3% 1.8%	0.3% 2.1%	0.3% 1.8%
	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.	II Kvartal P QoQ% YoY%	0.2% 0.9%	0.2% 0.7%	-0.1% 0.8%
SAD	Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims) Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Jul 18	200k	197k	188k
	Lična potrošnja (Personal Consumption) Pokazatelj koji odražava promjene u potrošnji sredstava za zadovoljavanje ličnih potreba. Povećanje vrijednosti ovog indeksa je pozitivan faktor za razvoj ekonomije.	II Kvartal A	2.3%	3.2%	0.5%
	Narudžbe trajnih dobara (Durable Goods Orders) To je pokazatelj sigurnosti potrošača koji odražava njihova očekivanja i sposobnost da se novac potroši.	Jun P	1.8%	0.3%	-4.0%

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.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	27.07.2026. ¹	31.07.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1370	1.1527	1.38
EUR/GBP	0.85338	0.85516	0.21
EUR/JPY	186.27	181.43	-2.60
EUR/AUD	1.62907	1.64276	0.84
EUR/CHF	0.93028	0.93036	0.01
USD/JPY	163.83	157.40	-3.92
GBP/USD	1.3325	1.3483	1.19

**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%	11.08.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	27.07.2026. ¹	31.07.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.186	2.184	-0.2
Euribor 1w	2.112	2.165	5.3
Euribor 1m	2.198	2.209	1.1
Euribor 3m	2.488	2.484	-0.4
Euribor 6m	2.723	2.706	-1.7
Euribor 12m	2.993	2.964	-2.9

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 tokom izvještajne sedmice zabilježio je rast sa 3.13% na 3.21%. U prva dva dana sedmice prinos je bio u padu, pod uticajem povećanog optimizma u vezi s mogućim smirivanjem sukoba između SAD-a i Irana, kao i pada cijene nafte, što je ublažilo inflatorne pritiske. Međutim, od sredine sedmice pa do njenog kraja, prinos je rastao usljed ponovnog rasta cijene nafte, koji je pojačao zabrinutost investitora u pogledu inflacije.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 4.62% na 4.73% i imao je sličan trend kao prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice. U prva dva dana sedmice prinos je bio u padu, prvenstveno zbog niže cijene nafte i povećanog optimizma u pogledu mogućeg smirivanja sukoba na Bliskom istoku, što bi moglo omogućiti normalizaciju pomorskog saobraćaja oko Arapskog poluostrva. Pad cijena nafte ublažio je inflatorna očekivanja i doprinio smanjenju prinosa. Tokom preostalog dijela sedmice prinos je rastao usljed ponovnog rasta cijena nafte i pojačanih inflatornih očekivanja. Rast prinosa koji je zabilježen u petak je uslijedio nakon izjava pojedinih zvaničnika Fed-a koji su izrazili stav da bi moglo biti potrebno dodatno pooštrevanje monetarne politike radi obuzdavanja inflacije. Ovakve poruke, zajedno sa rastom cijena nafte, doprinijele su rastu prinosa.

ZLATO



Cijena zlata je tokom ove sedmice pala sa \$4.096,67 na \$4.046,15 po unci. Cijena zlata je u prvoj polovini izvještajne sedmice bila u padu, prvenstveno zbog jačeg dolara i očekivanja tržišta da Fed na predstojećem sastanku neće mijenjati kamatnu stopu. Dodatno, privremeno smirivanje sukoba na Bliskom istoku ublažilo je tražnju za sigurnim utočištima, dok su niže cijene nafte doprinijele smanjenju inflatornih očekivanja. U srijedu i četvrtak cijena zlata je porasla nakon što je Fed zadržao kamatnu stopu na istom nivou, uz istovremeno slabljenje američkog dolara, što je povećalo privlačnost ovog plemenitog metala. Posljednjeg dana sedmice cijena zlata je ponovo pala, nakon što je dolar ojačao uslijed prestanka aprecijacije japanskog jena, koja je prethodno bila podstaknuta intervencijama na deviznom tržištu. Jačanje američke valute učinilo je zlato skupljim za investitore što je izvršilo pritisak na njegovu cijenu.

NAFTA



Cijena nafte je tokom ove sedmice porasla sa \$87,37 na \$90,43 po barelu. Cijena nafte je početkom izvještajne sedmice bila u padu, nakon što je prekid dvonedjeljnih neprijateljstava između SAD i Irana podstakao sklonost investitora ka rizičnijoj imovini i ublažio zabrinutost u pogledu mogućih poremećaja u snabdijevanju naftom. Tržišna pažnja istovremeno je bila usmjerena na sjednice Federalnih rezervi, Banke Japana i Banke Engleske. U srijedu je cijena nafte porasla uslijed novog pogoršanja situacije na Bliskom istoku, što je ponovo povećalo zabrinutost u pogledu stabilnosti snabdijevanja ovim energentom. Tokom četvrtka cijena nafte je uglavnom bila u padu, nakon naznaka intenziviranja pomorskog saobraćaja kroz Hormuški moreuz, što je djelimično ublažilo strahovanja od poremećaja u isporukama. Posljednjeg dana sedmice cijena nafte je ponovo porasla, pod uticajem geopolitičkih rizika i zabrinutosti tržišnih učesnika u vezi sa mogućim poremećajima u globalnom snabdijevanju, posebno iz regiona Persijskog zaliva i Crnog mora.

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 koju može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.