



Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji pala sa \$3,405.04 na \$3,336.19 za uncu. Najveći pad cijene zlata u ovoj nedelji se desio na samom početku i bio je izazvan komentarom predsjednika SAD-a, koji je rekao da uvoz zlatnih poluga neće biti predmet američkih tarifa.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji na nedeljnom nivou ostala gotovo nepromjenjena. Na početku nedelje je iznosila \$67.17, a na kraju \$67.25 za barel.
- Centralna banka Australije je na redovnom sastanku tokom ove nedelje smanjila kamatnu stopu za 25bp na nivo od 3.60%.
- Predsjednik SAD-a produžio je pauzu u primjeni tarifa na kinesku robu za dodatnih 90 dana, do početka novembra, čime je stabilizovao trgovinske odnose između dvije najveće svjetske ekonomije. Tramp je potpisao uredbu kojom se odlaganje tarifa produžava do 10. novembra, odlažući povećanje carina koje je bilo zakazano za utorak.

FX VIJESTI EUR/USD



Kurs EUR/USD je na samom početku ove izvještajne nedelje ostvario pad kako su se investitori pripremali za objavu ključnog podatka o inflaciji u SAD-u. Narednog dana, a nakon što su podaci o inflaciji objavljeni, kurs je ostvario oštar skok. Naime, potrošačke cijene su u julu porasle za 0.2% na mjesečnom nivou, dok je godišnja stopa inflacije ostala stabilna na 2.7%. Ovakvi podaci su povećali očekivanja da bi Fed mogao u septembru da smanji kamatnu stopu. Sredinom sedmice nastavljen je rast kursa kako su investitori dodatno povećali očekivanja da će Fed da smanji stope za najmanje četvrtinu procentnog poena u septembru, a nakon što je ministar finansija SAD-a pozvao na smanjenje stopa na narednom sastanku. „Mislim da bismo mogli ući u seriju smanjenja kamatnih stopa, počevši sa smanjenjem od 50 baznih poena u septembru,“ rekao je Besent za Bloomberg. Objava pozitivnih američkih ekonomskih podataka (zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći) je u četvrtak uzrokovala jačanje dolara u odnosu na euro, da bi u petak objava negativnih podataka, o maloprodaji i povjerenju potrošača, ponovo uticala da dolar oslabi u odnosu na euro.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom većeg dijela nedelje imao trend pada. Ovaj pad je bio izazvan rastom očekivanja da će Banka Engleske, zbog inflatornih

pritisaka, da odloži smanjenje kamatnih stopa do novembra. Dodatno je i podatak da je BDP Velike Britanije porastao u II kvartalu za 0.3%, a da je očekivano bilo 0.1%, uticao da kurs oslabi. Poslednjeg dana kurs je porasao i nadoknadio dio pada koji se desio ove nedelje.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je imao blag trend rasta u prvoj polovini sedmice. Jen je pod pritiskom usljed političke neizvjesnosti u Japanu nakon istorijskog poraza vladajuće Liberalno-demokratske partije na julskim izborima za gornji dom parlamenta. Ova neizvjesnost, uključujući i otpor premijera Išibe prema pozivima za prijevremeno glasanje o liderstvu, oslabila je jen i zamaglila izgleda za državnu potrošnju i povećanje kamatne stope od strane Banke Japana. U četvrtak je kurs u prvoj polovini dana zabilježio oštar pad kako je američki ministar finansija izjavio da je Banka Japana u zaostatku u pogledu suzbijanja inflacije, što je povećalo očekivanja da bi Banka Japana mogla da poveća kamatnu stopu. Ipak, istog dana u poslepodnevnim satima kurs je nadoknadio dio gubitaka. U petak je kurs porastao kako je BDP Japana u II kvartalu ostvario rast od 1%, što je nadmašilo prognoze i povećalo spekulacije da bi Banka Japana mogla da poveća kamatnu stopu u narednom periodu.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	11.08.2025. ¹	15.08.2025. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1641	1.1703	0.53
EUR/GBP	0.86565	0.86362	-0.23
EUR/JPY	172.03	172.18	0.09
EUR/AUD	1.78516	1.79800	0.72
EUR/CHF	0.94104	0.94384	0.30
USD/JPY	147.74	147.19	-0.37
GBP/USD	1.3452	1.3554	0.76

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%	11.09.2025.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	4.50%	17.09.2025.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.50%	19.09.2025.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	4.00%	06.11.2025.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	25.09.2025.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.75%	17.09.2025.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.85%	30.09.2025.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	11.08.2025. ¹	15.08.2025. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.922	1.924	0.2
Euribor 1w	1.884	1.882	-0.2
Euribor 1m	1.900	2.206	30.6
Euribor 3m	2.019	2.111	9.2
Euribor 6m	2.083	2.083	0.0
Euribor 12m	2.121	2.092	-2.9

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 11.08.2025 – 15.08.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Francuska	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Jul MoM% YoY%	0.2% 1.0%	0.2% 1.0%	0.2% 1.0%
Euro zona	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	II kvartal QoQ% YoY%	0.1% 1.4%	0.1% 1.4%	0.1% 1.4%
	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Jun MoM% YoY%	-1.0% 1.4%	-1.3% 0.2%	1.3% 3.7%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Jul MoM% YoY%	0.3% 2.0%	0.3% 2.0%	0.3% 2.0%
Velika Britanija	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje uvid u glavne pokretače jedne ekonomije.	Jun QoQ% YoY%	0.1% 1.0%	0.3% 1.2%	0.7% 1.3%
	Izvoz (Exports) Proizvodi i usluge, proizvedeni u Velikoj Britaniji, koji su prodati ili čekaju na prodaju van te zemlje.	II kvartal Preliminarni podaci QoQ%	0.1%	1.6%	3.3%
	Uvoz (Imports) Tražnja za inostranim proizvodima. Vrijednost izvoza i uvoza je važan input u kalkulacijama trgovinskog bilansa, tekućeg računa i BDP-a.	II kvartal Preliminarni podaci QoQ%	0.5%	1.4%	2.0%
	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri promjene u obimu outputa proizvedenih u proizvodnom, uslužnom i rudarskom sektoru.	Jun MoM% YoY%	0.3% -0.2%	0.7% 0.2%	-0.9% -0.3%
Japan	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Jul MoM% YoY%	0.2% 2.5%	0.2% 2.6%	-0.2% 2.9%
SAD	Novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Pokazuje broj osoba koje su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Avgust 9 k=hiljada	225k	224k	226k
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Jul MoM% YoY%	0.2% 2.8%	0.2% 2.7%	0.3% 2.7%
	Maloprodaja (Retail Sales) Ovaj pokazatelj mjeri obim prodaje dobara za ličnu i potrošnju domaćinstava.	Jul MoM%	0.6%	0.5%	0.6%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio blagi rast, sa 2.68% na 2.78%. Prinos je tokom prva dva dana rastao podstaknut ponovnim fokusom investitora na očekivanja o oštrom povećanju fiskalne potrošnje. Njemačka je spremna da znatno poveća fiskalnu potrošnju kako bi oživjela ekonomski rast i povećala vojne investicije što je dovelo do rasta prinosa. Sredinom sedmice prinos na ove obveznice je pao, prateći pad prinosa koji se desio na američkom tržištu. Tokom posljednja dva dana prinos na njemačke obveznice je bilježio oštar rast, kako je i dalje kod investitora prisutna zabrinutost u pogledu fiskalne potrošnje.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj nedelji je porastao sa 4.28% na 4.31%. Tokom prva dva dana prinos na ove obveznice je ostvario blagi rast. Sredinom sedmice došlo je do nešto većeg pada u kretanju ovih prinosa. Ovaj pad je bio izazvan rastom očekivanja da će Fed da smanji kamatnu stopu. Naime, ministar finansija SAD-a je rekao da bi Fed mogao da započne seriju smanjenja kamatnih stopa, počevši sa smanjenjem od 50 bp u septembru. U četvrtak je objavljeno da su proizvodne cijene u SAD-u zabilježile najveći rast u posljednje tri godine, što je navelo trejdere da umanje očekivanja o smanjenju kamatne stope od strane Fed-a, a time podstaklo rast prinosa. Posljednjeg dana ove nedelje prinos na američke obveznice je rastao podstaknut rastom prinosa na evropskom tržištu.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji pala sa \$3,405.04 na \$3,336.19 za uncu. Najveći pad cijene zlata u ovoj nedelji se desio na samom početku. Taj pad je bio izazvan komentarom predsjednika SAD-a, koji je rekao da uvoz zlatnih poluga neće biti predmet američkih tarifa. Cijena zlata je na kratko u srijedu porasla zbog rasta očekivanja da će Fed da smanji kamatnu stopu, a nakon što je Ministar finansija SAD-a pozvao Fed da smanji troškove pozajmljivanja. Međutim, već narednog dana cijena zlata je oslabila, nakon što su bolji od očekivanih podaci o proizvođačkim cijenama u SAD-u umanjili očekivanja tržišta u pogledu smanjenja kamatnih stopa od strane Fed-a. Blagi pad cijene zlata se nastavio i u petak.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji na nedeljnom nivou ostala gotovo nepromjenjena. Na početku nedelje je iznosila \$67.17, a na kraju \$67.25 dolara za barel. Na početku nedelje cijena nafte je blago porasla kako investitori čekaju detalje sa predstojećeg sastanka predsjednika SAD-a i Rusije. Narednog dana cijena nafte je pala kako je produženje trgovinskog primirja između SAD-a i Kine do novembra povećalo nade da će se izbjeći uvođenje trgovinskog embarga. Sredinom sedmice cijena nafte je blago oslabila, da bi u četvrtak ostvarila oštar rast. Rast cijene u četvrtak je bio izazvan iščekivanjem sastanka Trampa i Putina na Aljasci, ali i uslijed slabljenja očekivanja u vezi smanjenja kamatne stope Fed-a u septembru. Cijena nafte je u petak blago pala nakon što je samit SAD-a i Rusije završen bez ikakvih gopolitičkih eskalacija.

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.