

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je porasla sa \$3,371.86 na \$3,447.95 za uncu, zbog poziva Njemačke i Francuske na sankcije državama koje pomažu Rusiji.
- Cijena nafte je pala za 0.15% i to sa \$67.51 na \$67.41 za barel.
- Zapisnik sa posljednjeg sastanka ECB-a je pokazao da je Upravni savjet naglasio oprezan, od podataka zavisao prisput pri donošenju odluka o kamatnim stopama, zadržavajući fleksibilnu i neutralnu komunikaciju uslijed značajne ekonomske neizvjenosti i dvostranih rizika po inflaciju i ekonomski rast.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u prvoj polovini nedelje slabio kako je premijer Francuske, Fransoa Bajru, najavio glasanje o povjerenju, koje će se održati 8. septembra. Bajru se pozivao na član 49 Ustava i odlučio da stavi na kocku svoj opstanak na čelu francuske Vlade. Bajru je najavio da će sazvati vanrednu sjednicu povodom "centralnog pitanja upravljanja državnim finansijama" na kojoj će potražiti podršku za rezove u potrošnji i povećanje poreza u vrijednosti od 44 mlrd eura. Dolar je privremeno u utorak oslabio, jer je potez predsjednika SAD-a, Donalda Trampa, da otpusti guvernerku Fed-a, Lizu Kuk, obnovio zabrinutost u vezi nezavisnosti centralne banke. Krajem nedelje kurs se oporavio, jer su trejderi povećali očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope sledećeg meseca nakon što je guverner Fed-a u Njujorku, Džon Vilijams, signalizirao da je takav potez moguć. Euro je u ovom periodu dobio podršku, jer je i tržišni stres zbog Francuske blago popustio, nakon što je francuski ministar finansija, Erik Lombard, odbacio zabrinutost zbog finansijske krize i izrazio uvjerenje za ispunjavanje ciljanog deficita od 5.4% iz 2023. godinu i nastavak planova za smanjenje duga za 2026. godinu. Poslednjeg radnog dana u nedelji kurs je porastao kako su podaci iz SAD-a pojačali očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu u septembru.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je početkom nedelje pao iz istih razloga kao i kurs EUR/USD. U nastavku nedelje kurs je slabio kako je inflacija proizvođačkih cijena u Velikoj Britaniji porasla 1.9% na godišnjem nivou u junu. Kurs EUR/GBP je poslednja dva dana rastao. Najsiriomašnija britanska domaćinstva suočavaju se s većom inflacijom, s troškovima života koji su porasli 4.1% u odnosu na prethodnu godinu do juna, prema podacima ONS-a. U petak je kurs EUR/GBP ostvario rast kako su akcije britanskih banaka pale zbog straha od mogućih novih poreza u budžetu kojim bi se pokrio fiskalni jaz od 20 milijardi funti. Mogući predlozi su povećanje dodatnog poreza na dobit banaka ili uvođenje novog nameta na profite povezane s kvantitativnim popuštanjem BoE-a. Bankarski lideri upozoravaju da bi takvi porezi mogli naštetiti rastu i investicijama, naglašavajući da već plaćaju značajne poreze.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je početkom nedelje pao kako se euro našao pod pritiskom uslijed neizvjesne političke situacije u Francuskoj. U ostatku nedelje kurs se blago kolebao. Tražnja za jenom je bila povećana uslijed novih previranja oko nezavisnosti Fed-a. Krajem nedelje je bilo objavljeno da je u Tokiju inflacija ublažena u avgustu – CPI je, isključujući svježu hranu, porastao 2.5% u odnosu na prethodnu godinu. Članica Upravnog odbora BoJ-a, Junko Nakagava, potvrdila je spremnost banke da poveća kamatne stope ako uslovi to dozvole, navodeći kao razlog zategnuto tržište rada i rast plata koji podržavaju inflaciju. Međutim, pozvala je na oprez protiv preuranjenih tržišnih spekulacija uoči sastanka 19. septembra, ukazujući na trgovinske neizvjesnosti. Prema podacima koji su bili objavljeni u petak kompanije u Japanu su smanjile kapitalne investicije, jer su američke tarife opteretile izvoznike. Tarife izazivaju zabrinutost u pogledu profitabilnosti izvoznika i njihove sposobnosti za povećanje plata.

**Tabela br.1 - Kursevi
najznačajnijih valuta**

	25.08.2025.¹	29.08.2025.²	% Promjena
EUR/USD	1.1718	1.1686	-0.27
EUR/GBP	0.86651	0.86554	-0.11
EUR/JPY	172.19	171.86	-0.19
EUR/AUD	1.80663	1.78683	-1.10
EUR/CHF	0.93948	0.93554	-0.42
USD/JPY	146.94	147.05	0.07
GBP/USD	1.3525	1.3504	-0.16

**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**

	25.08.2025.¹	29.08.2025.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.926	1.920	-0.60
Euribor 1w	1.899	1.887	-1.20
Euribor 1m	1.889	1.859	-3.00
Euribor 3m	2.017	2.061	4.40
Euribor 6m	2.057	2.074	1.70
Euribor 12m	2.084	2.119	3.50

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 25.08.2025 – 29.08.2025.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Velika Britanija	BRC Indeks cijena u prodavnicama (BRC shop Price Index) Indeks prodajnih cijena Britanskog maloprodajnog konzorcija (BRC) 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	1.0%	0.9%	0.7%
Euro zona	Ekonomsko povjerenje (Economic Confidence) Ekonomski pokazatelj koji mjeri stepen optimizma koji potrošači osjećaju o ukupnom stanju ekonomije i njihovoj ličnoj finansijskoj situaciji. Ako potrošač ima poverenja u ekonomiju neposredne i bliske budućnosti i svoje lične finansije, tada će potrošač potrošiti više nego što uštedi.	Avgust	96.0	95.2	95.7
Njemačka	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.	Jul QoQ% YoY%	-0.1% 0.0%	-0.3% -0.2%	-0.1% 0.0%
Francuska	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najobuhvatnija mjera ekonomskog outputa i obezbjeđuje ključni uvid u glavne pokretače jedne ekonomije. Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	2Q Finalni podaci QoQ% YoY% Avgust Preliminarni podaci MoM% YoY%	0.3% 0.7% 0.5% 1.0%	0.3% 0.8% 0.4% 0.9%	0.3% 0.7% 0.2% 1.0%
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. Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u. Cifra je blagovremeni pokazatelj uslova stambenog tržišta računajući prodaju kuća kada su ugovori za stanovanje potpisani. Indeks potrošačkog raspoloženja u Mičigenu (Michigan Consumer Sentiment Index) Mjesečno istraživanje nivoa povjerenja potrošača u SAD-u koje sprovodi Univerzitet Mičigen. Istraživanje je zasnovano na telefonskim intervjuima kojima se prikupljaju informacije o očekivanjima potrošača od privrede.	Avgust 23 k=hiljada Jul MoM% Avgust Finalni podaci	230k 0.5% 58.6	229k -0.6% 58.2	234k 4.1% 58.6
Japan	Maloprodaja (Retail Sales) Mjeri promjene u prodaji maloprodajnog sektora u Japanu.	Jul MoM% YoY%	-0.2% 1.6%	-1.6% 0.3%	0.9% 1.9%

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio pad sa 2.74% na 2.72%. Na samom početku nedelje evropsko tržište obveznica je bilo pod pritiskom zbog političkih dešavanja u Francuskoj kako je premijer te zemlje najavio glasanje o povjerenju za 8. septembar, a to se odrazilo na rast prinosa na njemačke državne obveznice. Ipak, u nastavku nedelje prinos je bilježio blagi pad. Ovu sedmicu je obilježio rast spreda između 10-godišnjih francuskih i njemačkih obveznica, koji je na samom kraju sedmice iznosio oko 80bp.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji zabilježio pad sa 4.26% na 4.22%. U ponedjeljak je prinos porastao kako je predsjednik SAD-a smijenio članicu borda Fed-a Lisu Kuk. Narednog dana prinos je pao, jer je potez predsjednika, Donalda Trampa, da otpusti Lisu Kuk izazvao zabrinutost u vezi nezavisnosti banke. Kuk je rekla da Tramp nema ovlaštenja da je otpusti i da ona neće dati ostavku, dok je Tramp najavio da je spreman za legalnu borbu. U ostatku nedelje prinos je nastavio da slabi kako su porasla očekivanja da će Fed na septembarskom sastanku da smanji kamatnu stopu. Na samom kraju sedmice pad prinosa se zaustavio kako se u narednom periodu očekuju veliku aukcije korporativnih obveznica u iznosu od oko \$55 mlrd, različitih dospeljeća.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$3,371.86 na \$3,447.95 za uncu. Na početku sedmice rast je bio podstaknut odlukom predsjednika SAD-a da smijeni Lisu Kuk sa mjesta članice odbora Fed-a. U nastavku sedmice, zabrinutost zbog ugrožene nezavisnosti Fed-a dodatno je podržala rast cijene. Najveći skok zabilježen je krajem nedjelje, nakon što su Njemačka i Francuska pozvale na uvođenje sekundarnih sankcija državama koje pomažu Rusiji, naročito onima koje kupuju rusku naftu.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji pala sa \$67.51 na \$67.41 za barel. Cijena nafte je na početku sedmice ostvarila rast zbog geopolitičkih rizika: neizvjesnosti oko pregovora između Rusije i Ukrajine, kao i očekivanju novih tarifa SAD-a prema Indiji zbog kupovine nafte iz Rusije. Narednog dana cijena nafte je zabilježila oštar pad jer su investitori čekali jasnije signale o stanju zaliha nafte u SAD-u i pratili su tržišnu volatilnost izazvanu pokušajem predsjednika SAD-a da smijeni članicu Fed-a, Lisu Kuk. U ostatku sedmice cijena nafte je imala trend rasta. Do rasta je došlo kako je objavljeno da su zalihe u Kušingu, Oklahomi, pale po prvi put u poslednjih osam nedelja, a da su zalihe nafte na nacionalnom nivou u SAD-u pale tokom prethodne nedelje za 2.4 miliona barela, što je bilo više od očekivanja. Dodatno je i izjava kancelara Njemačke, da neće biti sastanka između Putina i Zelenskog, uticala da cijena nafte poraste. U međuvremenu je Ukrajina intenzivirala napade dronovima na rusku naftnu infrastrukturu, što je dodatno podržavalo rast cijene nafte.

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.