

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je tokom posmatranog izvještajnog perioda zabilježila pad, sa \$4.417,75 na \$4.349,08 po unci uslijed jačanja dolara i očekivanja šta će biti sa monetarnom politikom Fed-a.
- Cijena nafte je tokom posmatranog izvještajnog perioda zabilježila značajan rast, sa \$96.19 na \$103.47 po barelu uslijed eskalacije geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku i povećanog rizika od poremećaja globalnog snabdijevanja naftom.
- Upravni savjet ECB-a je povećao sve tri ključne kamatne stope za 25 bp. Tako se sada kamatna stopa na depozitne olakšice nalazi na nivou od 2.50%, stopa na glavne operacije refinansiranja na 2.65%, a stopa na marginalne kreditne olakšice na 2.90%. ECB je objavila da konflikt na Bliskom istoku nastavlja da pojačava inflatorne pritiske, a očekuje se da će inflacija ostati duže iznad ciljanih 2%. Nove projekcije ECB-a ukazuju na otpornost ekonomije euro zone, ali i na uporne inflatorne pritiske. Prosječna inflacija projektovana je na 3.0% u 2026, 2.5% u 2027. i 2.1% u 2028. godini, a realni rast BDP-a očekuje se na nivou od 0.9%, 1.4% i 1.5% za isti period. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, izjavila je na konferenciji za novinare da će inflacija ostati znatno iznad cilja od 2% tokom prve polovine 2027. godine. Navela je da su rizici za inflatorna kretanja usmjereni naviše, dok su rizici po ekonomski rast usmjereni naniže, posebno zbog sukoba na Bliskom istoku. ECB je ponovio da se unaprijed ne obavezuje na određenu putanju kamatnih stopa i da će odluke nastaviti da donosi od sastanka do sastanka.
- Guverner Bundesbanke, Joakim Nagel, je ukazao da bi ECB možda trebala povećati blago kamatne stope kako bi kontrolisala inflaciju, naglašavajući da cijene energenata ostaju ključni pokretač monetarne politike. Članovi Upravnog savjeta naglasili su budnost u pogledu inflacije, uz zabrinutost zbog otporne ekonomske aktivnosti i tržišnog određivanja cijena za dalja povećanja. Makhoul je upozorio da bi produženi sukob na Bliskom istoku mogao povećati inflaciju koja je uzrokovana energentima, mada je upozorio da bi značajna povećanja kamatnih stopa mogla naštetiti rastu s obzirom na veliku neizvjesnost u izgledima. Tržišta trenutno procjenjuju 90 bp dodatnog pooštavanja ECB-a do 2027. godine, a razmatra se i potez u oktobru.
- Premijer Kanade, Mark Karni, rekao je da ne vjeruje u eskalaciju trgovinskog rata sa SAD-om, ali je tvrdio da je neophodno uzvratiti najnovijim američkim tarifama, istovremeno upozoravajući Kanađane da se pripreme za turbulentna predstojeća vremena. Karnijeva vlada povećala je uvozni porez na mnoge američke čelične proizvode sa 25% na 50% i primijenila tarife na niz potrošačkih dobara - motocikle, kozmetiku, sir i drugo. Te tarife su bile odgovor na takozvane tarife iz člana 338 na kanadsku robu vrijednu \$20 milijardi, koje je uveo Vašington, a koje su stupile na snagu 22. avgusta nakon prekida trgovinskih pregovora.

KURS EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom prva tri dana ovog perioda imao trend blagog rasta. Euro je jačao u odnosu na dolar kako se približavalo sastanak ECB-a. Od četvrtka počinje period pada ovog valutnog para. Uprkost odluci ECB-a da poveća kamatne stope, kurs je pao pod uticajem novih podataka o indeksu proizvođačkih cijena u SAD-u. Naime, PPI je na godišnjem nivou zabilježio rast veći od očekivanog, što je dodatno pojačalo očekivanja da bi Fed mogao da poveća svoju referentnu kamatnu stopu na narednom sastanku. Očekivanja u vezi sa pooštavanjem monetarne politike Fed-a i u petak su uticala da kurs bilježi pad.

Tabela br.1 Ekonomski indikatori u periodu od 07.09.2026 – 11.09.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost svih proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. To je najčešće korišćen indikator ekonomske aktivnosti.	II kvartal T QoQ% YoY%	0.4% 1.0%	0.6% 1.2%	0.4% 1.0%
Njemačka	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.	Avgust F MoM% YoY%	0.2% 2.9%	0.2% 2.9%	0.2% 2.9%
	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Ovaj indikator mjeri promjenu u ukupnom obimu proizvodnje industrijskog sektora, uključujući rudarstvo, prerađivačku industriju, kao i snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom. Predstavlja važan pokazatelj ekonomske aktivnosti i industrijskog rasta.	Jul SA MoM%	0.2%	-1.1%	0.0%
Francuska	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Ovaj indikator mjeri promjenu u ukupnom obimu proizvodnje industrijskog sektora, uključujući rudarstvo, prerađivačku industriju, kao i snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom. Predstavlja važan pokazatelj ekonomske aktivnosti i industrijskog rasta.	Jul MoM% YoY%	0.2% 0.4%	-0.4% -0.5%	-0.1% -0.1%
Velika Britanija	Industrijska proizvodnja (Industrial Production) Ovaj indikator mjeri promjenu u ukupnom obimu proizvodnje industrijskog sektora, uključujući rudarstvo, prerađivačku industriju, kao i snabdijevanje električnom energijom, gasom i vodom. Predstavlja važan pokazatelj ekonomske aktivnosti i industrijskog rasta.	Jul MoM% YoY%	-0.2% 0.2%	0.2% 0.6%	-0.2% -0.2%
SAD	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.	Avgust MoM% YoY%	0.4% 3.4%	0.4% 3.4%	0.1% 3.4%
	Indeks proizvodnih cijena (PPI Final Demand) Ovaj indikator mjeri promjene u cijenama koje domaći proizvođači dobiju za svoj output, na domaćem ili inostranom tržištu.	Avgust MoM% YoY%	0.4% 5.3%	0.4% 5.4%	0.1% 4.8%
	Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims) Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Septembar 5	205k	206k	207k
	Prodaja novih nekretnina (New Home Sales) Indikator pokazuje prodaju novoizgrađenih nekretnina u SAD-u.	Avgust MoM%	-1.7%	-2.0%	-1.7%

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.2 Kursevi najznačajnijih valuta

	07.09.2026. ¹	11.09.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1614	1.1599	-0.13
EUR/GBP	0.85901	0.85742	-0.19
EUR/JPY	181.46	178.11	-1.85
EUR/AUD	1.61228	1.61776	0.34
EUR/CHF	0.94051	0.94690	0.68
USD/JPY	156.26	153.61	-1.70
GBP/USD	1.3519	1.3524	0.04

Tabela br.3 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“	2.50% ↑	29.10.2026.
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%	28.10.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	29.09.2026.

Tabela br.4 ESTR i Euribor

	07.09.2026. ¹	11.09.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.1890	2.189	0.00
Euribor 1w	2.154	2.237	8.30
Euribor 1m	2.364	2.388	2.40
Euribor 3m	2.679	2.647	-3.20
Euribor 6m	2.794	2.820	2.60
Euribor 12m	3.108	3.160	5.20

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 porastao je sa 3.35% na 3.50%. Najizraženiji rast zabilježen je u srijedu i četvrtak, uslijed povećanja cijene nafte i rastuće zabrinutosti u pogledu inflatornih pritisaka, što je uticalo na očekivanja tržišnih učesnika u vezi sa budućim odlukama ECB-a o kamatnim stopama, uključujući i mogućnost njihovog povećanja u decembru. Prinosi su dodatno porasli nakon sastanka ECB-a, koja je ukazala na prisutne inflatorne rizike. U petak je prinos ostao relativno stabilan, zadržavajući se oko nivoa od 3.50%, koji je predstavljao najviši nivo dostignut tokom prethodnog dana.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice, slično kao i prinos na njemačke obveznice, zabilježio je rast tokom izvještajnog perioda, sa 4.79% na 4.97%. U ponedjeljak je tržište bilo zatvoreno zbog praznika u SAD-u, dok je u ostatku sedmice prinos uglavnom rastao, pod uticajem rasta cijene nafte i povećane zabrinutosti investitora u pogledu jačanja inflatornih pritisaka uslijed eskalacije tenzija na Bliskom istoku i mogućih poremećaja u snabdijevanju energentima. U petak su prinosi bili relativno stabilni nakon objave podataka o potrošačkim cijenama u avgustu za SAD, koji su podržali očekivanja u vezi sa restriktivnijom monetarnom politikom Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je tokom posmatranog izvještajnog perioda zabilježila pad, sa \$4.417,75 na \$4.349,08 po unci. Na početku sedmice cijena se kretala relativno stabilno, bez značajnijih promjena, dok je u utorak uslijedio pad kako su trgovci procjenjivali efekte rastućih tenzija na Bliskom istoku. Tokom srijede došlo je do oporavka cijene zlata, prvenstveno uslijed slabljenja američkog dolara. Na kretanje dolara uticali su rastući fiskalni pritisci u SAD-u, kao i zabrinutost tržišta u pogledu dugoročne vrijednosti američkog državnog duga, a samim tim i povjerenja u valutu u kojoj se taj dug finansira. U četvrtak je cijena zlata zabilježila izraženiji pad, nakon što je američki dolar ojačao u odnosu na korpu valuta uslijed objave podataka o indeksu proizvođačkih cijena u SAD-u. Na kraju sedmice cijena zlata kretala se volatilno, pod uticajem objavljenih podataka o inflaciji u SAD-u i promijenjenih očekivanja tržišnih učesnika u pogledu narednih poteza Fed-a, uključujući procjene o mogućem povećanju kamatnih stopa tokom tekuće sedmice.

NAFTA



Cijena nafte je tokom posmatranog izvještajnog perioda zabilježila značajan rast, sa \$96.19 na \$103.47 po barelu. Tokom većeg dijela sedmice cijena je imala uzlazni trend, podržana povećanim rizicima u pogledu kontinuiteta protoka nafte kroz Hormuški moreuz, kao i rastućim geopolitičkim tenzijama na Bliskom istoku. U četvrtak je cijena nafte dostigla gotovo \$108 po barelu, uslijed dodatnog zaoštavanja situacije na Bliskom istoku i sve izraženije zabrinutosti u pogledu globalnog snabdijevanja naftom. Dodatni pritisak na tržište predstavljala je informacija da je Saudijska Arabija obavijestila OPEC kako je njena proizvodnja u avgustu pala na 6.238 miliona barela dnevno - najniži nivo proizvodnje od 1990. godine. Istovremeno, sukobi između SAD-a i Irana dodatno su otežali izvozne rute i povećali rizik od poremećaja u lancima snabdijevanja. Na kraju sedmice cijena nafte je zabilježila korekciju naniže, ali je i dalje ostala na relativno visokom nivou.

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 korišćenja ili nemogućnosti korišćenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.