

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla sa \$4,518.64 na \$4,596.09 za uncu zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$64.44 na \$65.40 za barel.
- Predsjednik SAD-a je najavio da će uvesti tarife od 25% za svaku zemlju koja posluje sa Iranom.
- Član Upravnog savjeta ECB-a, Fransoa Vileroy de Galu, je izjavio da ta centralna banka neće povećavati kamatne stope tokom ove godine, osim ukoliko se ne desi neki neočekivani šok.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je na nivou nedelje zabilježio pad. U ponedjeljak je kurs porastao nakon što je administracija Donalda Trampa pojačala pritiske na Fed, što je izazvalo zabrinutost zbog nezavisnosti te centralne banke. Od utorka kurs slabi kako je dolar ojačao, jer su podaci pokazali da je inflacija u SAD-u u decembru porasla manje od predviđanja, što je ojačalo očekivanja trejdera da bi Fed mogao smanjiti kamatne stope u junu. Bolji od očekivanih podaci o maloprodaji u SAD-u su nastavili da jačaju dolar. Jačanje dolara nastavljeno je i u četvrtak, kada je par EUR/USD dodatno oslabio nakon objave snažnih makroekonomskih pokazatelja: broj novih zahtjeva za naknadu za nezaposlene pao je na 198 hiljada sa 207 hiljada sedmicu ranije, indeks Empire State proizvodnje porastao je u januaru na 7.7 sa -10.2, dok je indeks poslovnih izgleda Filadelfijskog Fed-a porastao na 12.6. Kurs EUR/USD bio je stabilan tokom većeg dijela petka, ali je oslabio u popodnevним satima nakon Trampovih komentara o Kevinu Hasetu, kojima su odbačene spekulacije da bi mogao naslijediti Džeroma Pauela na čelu Fed-a.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u ovoj nedelji zabilježio pad. Kurs je u ponedjeljak ostvario pad nakon što je jedan od članova ECB-a, Madis Muler, koji je i pretendent za poziciju zamjenika predsjednika ECB-a, izjavio da je oprezan i da je konzervativan pristup u pogledu kretanja kamatnih stopa opravdan. On je izjavio da su stope ECB-a na „pravom nivou“ i da nije

vjerovatno da će se skorije povećavati, i da su moguće izmjene stopa za sada daleko. Narednog dana kurs se oporavio uglavnom zbog očekivanja tržišta da će se nastaviti ublažavanje monetarne politike u Velikoj Britaniji. Kurs EUR/GBP je u srijedu fluktuirao u uskom rasponu, dok je u četvrtak, u jutarnjim časovima, bilježio pad kako je objavljeno da je britanska ekonomija ostvarila rast u novembru od 0.3%, koji je bio bolji od očekivanja. Međutim, u drugom dijelu dana kurs se oporavio. U petak se kurs ponovo kolebao i u prosjeku je iznosio 0.86703. Guverner BoE, Endru Bejli, pozvao je kreatore politike da se odupru populističkim naporima koji potkopavaju povjerenje u domaće i međunarodne institucije. Bejli je govorio na forumu Bellagio Grupe*, gdje je naglasio ulogu globalnih institucija, poput MMF-a, u ukazivanju na ekonomske rizike, čak i kada su njihove procjene nepopularne. Bez imenovanja konkretnih političara, Bejli se osvrnuo na ranije kritike MMF-a, uključujući stavove o smanjenju poreza u SAD-u i klimatskim promjenama. Naglasio je potrebu za otvorenom trgovinom i robusnim finansijskim propisima kako bi se osigurala globalna stabilnost.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je prva dva dana izvještajnog perioda porastao zbog sve većih spekulacija da će premijerka Japana raspisati vanredne izbore u toj zemlji. Politička nestabilnost vrši pritisak na jen. Od srijede pa sve do kraja nedelje kurs je slabio. Na oporavak jena je uticala vijest da japanske stranke CDP i Komeito razgovaraju o formiranju nove partije, koja bi potencijalno mogla da izazove savez LDP–Išin. Premijerka Sanae Takaichi izjavila je da će raspisati vanredne izbore. U četvrtak je Blumberg objavio da se zvaničnici Banke Japana više fokusiraju na inflatorni uticaj jena, što bi moglo dovesti do ranijeg povećanja kamatnih stopa uprkos očekivanjima da će kamatne stope ostati na nivou od 0.75% 23. januara. Kurs EUR/JPY je u petak nastavio silazni trend nakon što je Japan upozorio na moguću koordinisanu intervenciju sa SAD-om na valutnom tržištu.

* Bellagio Group je međunarodna grupa stručnjaka iz oblasti ekonomije i finansija koja uključuje priznate akademske ekonomiste i visoke zvanične predstavnike centralnih banaka i ministarstava finansija. Grupa se tradicionalno sastaje jednom godišnje i razmatra važne ekonomske i finansijske teme u neformalnom okruženju.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	12.01.2026.¹	16.01.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1637	1.1609	-0.24
EUR/GBP	0.86806	0.86755	-0.06
EUR/JPY	183.75	184.16	0.22
EUR/AUD	1.74012	1.73297	-0.41
EUR/CHF	0.93231	0.93241	0.01
USD/JPY	157.89	158.63	0.47
GBP/USD	1.3404	1.3381	-0.17

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%	23.01.2026.
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

	12.01.2026.¹	16.01.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9320	1.9300	-0.20
Euribor 1w	1.893	1.886	-0.70
Euribor 1m	1.971	1.985	1.40
Euribor 3m	2.019	2.033	1.40
Euribor 6m	2.116	2.143	2.70
Euribor 12m	2.251	2.248	-0.30

¹ ¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² ² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 12.01.2026 - 16.01.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje investitora Sentix (Sentix Investor Confidence) Mjesečna anketa koja pokazuje mišljenje tržišta o trenutnoj ekonomskoj situaciji i očekivanjima za naredni semestar. Iznad 0.0 ukazuje se na optimizam, ispod na pesimizam.	Januar	-5.0	-1.8	-6.2
	Industrijska proizvodnja usklađena za sezonska kolebanja (Industrial Production SA MoM%) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabijevanje električnom energijom, gasom i vodom). Podaci su obrađeni tako da uklone sezonske efekte, kako proizvodnja fluktuirala tokom godine zbog praznika, vremenskih uslova, godišnjih odmora i sl.	Novembar MoM%	0.5%	0.7%	0.7%
Njemačka	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index) Mjeri prosječnu promjenu cijena roba i usluga koje domaćinstva redovno kupuju.	Decembar F MoM% YoY%	0.0% 1.8%	0.0% 1.8%	0.0% 1.8%
	Harmonizovani indeks potrošačkih cijena EU (CPI EU Harmonized) Indeks koji se prvenstveno koristi unutar EU je mjera cijene koju potrošači plaćaju za tržišnu korpu roba i usluga. Računa se tako što se koristi ista metodologija širom zemalja EU kako bi se omogućilo uporedivo mjerenje inflacije.	Decembar F MoM% YoY%	0.2% 2.0%	0.2% 2.0%	0.2% 2.0%
Velika Britanija	Mjesečni BDP (Monthly GDP) BDP mjeri konačnu tržišnu vrijednost svih roba i usluga proizvedenih unutar zemlje na mjesečnom nivou.	Novembar MoM%	0.1%	0.3%	-0.1%
	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodni output sektora za energetiku, fabrika i rudnika. Na kratak rok ovaj indikator je veoma značajan jer pokazuje jačinu industrijske aktivnosti UK. Rastuća industrijska proizvodnja ukazuje na povećanje proizvodnje i ekonomsku ekspanziju, što je "zdravo" za sterling.	Novembar MoM% YoY%	0.2% -0.4%	1.1% 2.3%	1.3% 0.4%
	Poroizvodnja na mjesečnom nivou (Manufacturing Production MoM) Mjeri koliki je procentualni rast ili pad obima proizvodnje u prerađivačkom sektoru u odnosu na prethodni mjesec.	Novembar MoM% YoY%	0.4% -0.3%	2.1% 2.1%	0.4% 0.2%
SAD	Broj obraćanja zbog socijalne isplate za nezaposlenost (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Januar 10	215k	198k	207k
	Indeks potrošačkih cijena (Consumer Price Index) Mjeri prosječnu promjenu cijena roba i usluga koje domaćinstva u SAD-u redovno kupuju.	Decembar	2.7%	2.7%	2.7%
Japan	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Decembar MoM% YoY%	0.2% 2.4%	0.1% 2.4%	0.3% 2.7%

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



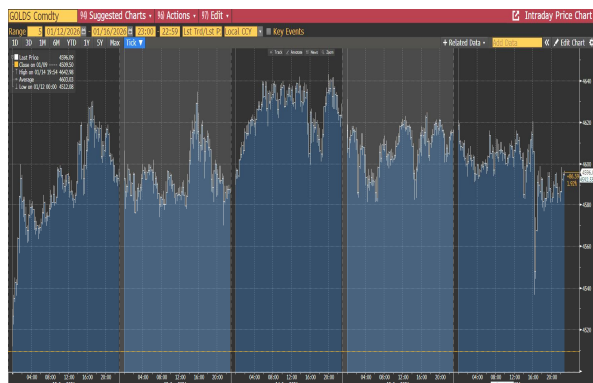
Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je tokom ove nedelje blago pao sa 2.87% na 2.83%. Početkom sedmice prinos je zabilježio pad uslijed rasta tražnje za sigurnim sredstvima, nakon što su prijetnje po nezavisnost Federalnih rezervi izazvale rasprodaju američkih državnih obveznica. Narednog dana, nakon jutarnjeg rasta, prinos je na dnevnom nivou ponovo pao, prateći silazni trend prinosa na američke obveznice. Pad prinosa na njemačke obveznice nastavljen je i sredinom sedmice, pod uticajem pojačanih geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku. U četvrtak je prinos uglavnom bio stabilan, dok je u petak zabilježio blagi rast, prateći oporavak prinosa na američke državne obveznice.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na američke 10-godišnje obveznice je tokom nedelje porastao sa 4.18% na 4.22%. Na početku nedelje, tokom prve polovine dana, prinos je rastao nakon što je predsjednik Fed-a izjavio da mu je uručen sudski poziv od strane Ministarstva pravde, što je izazvalo zabrinutost u pogledu nezavisnosti te centralne banke. Ipak, u drugoj polovine dana prinos je pao, a pad je nastavljen sve do sredine sedmice. Do pada je došlo kako je objavljeno da je indeks potrošačkih cijena u SAD-a u decembru porastao manje od očekivanja. Dodatno je porast geopolitičkih tenzija na relaciji SAD-a i Irana uticao da prinos na ove obveznice u pomenutom periodu oslabi. Tokom poslednja dva dana bio je prisutan trend rasta prinosa, koji je bio pogotovo izražen u petak. Do rasta prinosa je došlo kako su očekivanja da će Fed u ovoj godini da smanji stopu pomjerena, a nakon što je predsjednik SAD-a izjavio da preferira da zadrži Kevina Hasetu na poziciji direktora Nacionalnog ekonomskog savjeta Bijele kuće.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji porasla sa \$4,518.64 na \$4,596.09 za uncu. Najveća promjena u kretanju cijene zlata se desila u ponedjeljak rano ujutro kada je cijena ostvarila oštar skok zbog zabrinutosti u pogledu nezavisnosti Fed-a. Tokom ostatka sedmice kretala se u uskom rasponu, uz prosječnu cijenu od \$4,603 za uncu. Druga značajnija promjena u kretanju cijene zlata se desila sredinom sedmice kada je došlo do blagog skoka u kretanju cijene zlata uslijed pojačanih geopolitičkih tenzija između SAD-a i Irana. Međutim, taj rast je bio kratkog daha i cijena zlata se ubrzo vratila na prethodni nivo.

NAFTA



Cijena nafte je tokom ove sedmice zabilježila rast sa \$64.44 na \$65.40 za barel. Cijena nafte je rasla tokom prva dva dana ove izvještajne nedelje. Do rasta cijene je došlo kako su nemiri u Iranu, koji je četvrti po veličini naftni proizvođač u OPEC-u, povećali strah da bi moglo doći do poremećaja u snabdijevanju ovim energentom. Cijena nafte je i sredinom sedmice rasla iz istih razloga, ali je na samom kraju dana u srijedu ostvarila oštar pad kako je predsjednik SAD-a izjavio da je dobio uvjerenje da će Iran da prestane da ubija demonstrante, a što je indikator da SAD neće sprovesti vojnu operaciju u tom regionu. Tokom četvrtka tenzije između Irana i SAD-a su se smanjile, pa se to odrazilo na pad cijene nafte. Tokom posljednjeg dana cijena nafte je blago porasla.

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.