

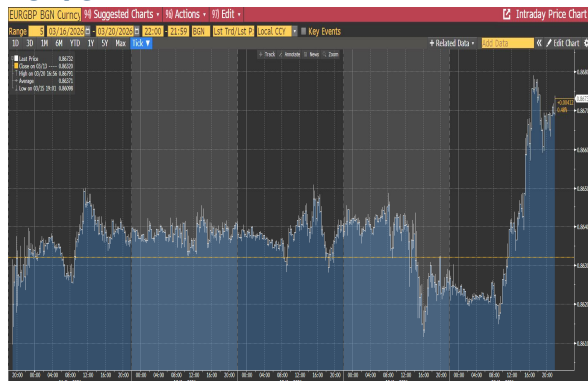
Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je ove nedelje pala sa \$5,006.23 na \$4,492.42 za uncu zbog rasta cijena nafte i pada očekivanja da će Fed da smanjuje kamatne stope.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$102.08 na \$106.88 za barel zbog zaoštavanja sukoba u Iranu.
- U ovoj nedelji održani su sastanci više centralnih banaka, a gotovo sve su zadržale kamatne stope na postojećim nivoima i ukazale na neizvjestan uticaj energetske krize s Bliskog istoka. **ECB** je, kao što se i očekivalo, ostavila kamatne stope nepromijenjenim, ali je naglasila da pomno prati rizike za rast i inflaciju izazvane skokom cijena nafte. Predsjednica Kristin Lagard izjavila je da su ona i njene kolege dobro pozicionirani da se nose sa rastućim rizicima koji proizlaze iz sukoba na Bliskom istoku. Najnovije prognoze ove monetarne institucije u vezi inflacije su revidirane naviše, pa se očekuje da će u ovoj godini inflacija iznositi 2.6%, u sledećoj 2%, a u 2028. godini 2.1%. Prognoze ekonomskog rasta su revidirane naniže, pa se za ovu godinu očekuje ekonomski rast od 0.9%, za 2027. godinu 1.3%, dok je za 2028. projekcija ostala ista, 1.4%. **Fed** je takođe zadržao kamatnu stopu nepromijenjenom. Predsjednik Džerom Pauel je stavio do znanja da Fed neće ponovo smanjivati kamatne stope dok se inflacija ne počne hladiti. Projekcije Fed-a ukazuju na jedno smanjenje kamatne stope u ovoj godini, višu inflaciju i stabilnu nezaposlenost. **BoE** je jednoglasno odlučila da zadrži troškove zaduživanja nepromijenjenim, suočena s inflatornim rizicima koje izaziva sukob na Bliskom istoku. **BoJ** je ostavila referentnu kamatnu stopu na istom nivou, kako neizvjesnost oko sukoba na Bliskom istoku zamagljuje ekonomske izgleda. Neki od članova borda zalažu se za povećanje kamatne stope u narednom periodu. **RBA** je upozorila da sukob na Bliskom istoku predstavlja značajan rizik za domaću ekonomiju. Za razliku od drugih centralnih banaka, RBA je povećala kamatnu stopu drugi sastanak zaredom za 25bp. **SNB** je zadržala kamatnu stopu nepromijenjenom i nagovijestila spremnost da interveniše na valutnim tržištima kako bi ograničila nedavni skok valute, koji predstavlja prijetnju za cjenovnu stabilnost i izvoznu konkurentnost. **BoC** je, kao što se očekivalo, zadržala ključnu kamatnu stopu nepromijenjenom i upozorila na moguće povećanje stopa ukoliko visoke cijene energije dovedu do trajne inflacije.

EUR/USD



EUR/GBP



EUR/JPY



Nedeljni izvještaj 16.03.2026. – 20.03.2026. | 3

**Tabela br.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	16.03.2026. ¹	20.03.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1417	1.1572	1.36
EUR/GBP	0.86320	0.86738	0.48
EUR/JPY	182.36	184.23	1.03
EUR/AUD	1.63535	1.64776	0.76
EUR/CHF	0.90339	0.91178	0.93
USD/JPY	159.73	159.23	-0.31
GBP/USD	1.3230	1.3341	0.84

**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%	30.04.2026.
Federal Reserves (Fed)	„Federal Funds Target Rate“	3.75%	29.04.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.75%	28.04.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	3.75%	30.04.2026.
Swiss National Bank (SNB)	„Libor Target Rate“	0.00%	18.06.2026.
Bank of Canada (BoC)	„Target Overnight Rate“	2.25%	29.04.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.10%	05.05.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	16.03.2026. ¹	20.03.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.930	1.932	0.2
Euribor 1w	1.898	1.907	0.9
Euribor 1m	1.948	1.919	-2.9
Euribor 3m	2.157	2.111	-4.6
Euribor 6m	2.289	2.406	11.7
Euribor 12m	2.522	2.658	13.6

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 16.03.2026 – 20.03.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Mart	-	-8.5	39.4
	Indeks potrošačkih cijena (Euro-Zone 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.	Februar F MoM% YoY%	0.7% 1.9%	0.6% 1.9%	0.7% 1.9%
	Osnovni indeks potrošačkih cijena (CPI Core) Ovaj indeks prati promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga koje koristi prosječno domaćinstvo, ali su isključeni artikli podložni čestim promjenama cijena - hrana, energija, alkohol i cigarete.	Februar F YoY%	2.4%	2.4%	2.4%
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Eksperti se ispituju o tome da li očekuju poboljšanje ili pogoršanje, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora.	Mart	39.2	-0.5	58.3
	ZEW istraživanje trenutne situacije (ZEW Survey Current Situation) Ovaj indikator mjeri trenutno zdravlje ekonomije. Eksperti se ispituju o tome da li se trenutno stanje poboljšava, pogoršava ili je nepromijenjeno, pa se vrijednost indikatora dobija kao razlika između broja pozitivnih i broja negativnih odgovora. Veća vrijednost ukazuje na jačanje ekonomije i bolju poslovnu klimu.	Mart	-68.0	-62.9	-65.9
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Mjeri promjene u prodajnim cijenama dobara i usluga koje koriste proizvođači. Proizvođači veće troškove prenose na potrošače kroz maloprodajne cijene, pa je PPI značajan kao rani indikator inflacije.	Februar MoM% YoY%	0.3% -2.7%	-0.5% -3.3%	-0.6% -3.0%
SAD	Proizvodnja (Empire Manufacturing) Ovo istraživanje, koje jednom mjesečno sprovodi Fed New York, prati povjerenje među proizvođačima u New Yorku.	Mart	3.9	-0.2	7.1
	Indeks proizvodnih cijena (PPI Final Demand) Mjeri promjenu u cijenama proizvoda od momenta kada napuste mjesto proizvodnje, odnosno, to su cijene koje dobiju domaći proizvođači za svoj output bilo na domaćem ili inostranom tržištu.	Februar MoM% YoY%	0.3% 3.0%	0.7% 3.4%	0.5% 2.9%
	Novi zahtjevi nezaposlenih (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Mart 14	215k	205k	213k
	Veleprodajne zalihe (Wholesale Inventories) Ovaj pokazatelj prati nivo zaliha robe koje se nalaze u veleprodajama.	Januar F MoM%	0.2%	-0.5%	-0.1%
Velika Britanija	Prosječne nedeljne zarade za period od 3 mjeseca (Average Weekly Earnings 3M) Ovaj pokazatelj prati ukupne nedeljne isplate zaposlenima u zamjenu za obavljenu posao.	Januar YoY%	3.9%	3.9%	4.2%
	ILO Stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths) Ova stopa mjeri nezaposlenost kao procenat u odnosu na radnu snagu (ukupan broj zaposlenih i nezaposlenih).	Januar	5.3%	5.2%	5.2%
Japan	Trgovinski bilans (Trade Balance) Razlika između izvoza i uvoza proizvoda i usluga u zemlji.	Februar	-¥460.0b	¥57.3b	-¥1163.5b
	Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodati ili čekaju na prodaju van te zemlje.	Februar YoY%	1.9%	4.2%	16.8%
	Uvoz (Import) Tražnja zemlje za inostranim proizvodima.	Februar YoY%	11.3%	10.2%	-2.6%

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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ovoj nedelji je porastao sa 2.98% na 3.04%. Tokom ove sedmice je na kretanje prinosa najviše uticalo kretanje cijene nafte. Tokom prva dva dana sedmice prinos je slabio kako je došlo do pada cijene nafte. Ovaj pad je trajao do jutarnjih sati u srijedu, od kada je prinos na ove obveznice počeo da raste. Do rasta je došlo kako je Iran saopštio da su njegova energetska postrojenja pogođena u vazдушnom napadu, što je dovelo do skoka u kretanju cijene nafte. Prinos je nastavio da raste i tokom četvrtka i sredinom dana je prešao nivo od 3%, a da bi nakon toga pao, kako je cijena nafte u tom periodu imala trend pada. Poslednjeg dana ove nedelje prinos je ostvario oštar skok, kako tržišni učesnici sve više računavaju energetske šok i uticaj koji će da ima na centralne banke.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj nedelji je porastao sa nivoa od 4.24% na 4.37%. Prinos na ove obveznice je imao blagi trend pada tokom prva dva dana izvještajnog perioda. Do pomenutog pada je došlo jer je cijena nafte slabila, pa se to odrazilo na smanjenje zabrinutosti u pogledu inflacije. Sredinom sedmice došlo je do skoka u kretanju prinosa i to kako je predsjednik Fed-a, nakon redovnog sastanka, saopštio da ta centralna banka neće ponovo smanjivati kamatne stope dok se inflacija ne počne hladiti. Džerom Pauer je rekao da će više cijene energije u bliskoj budućnosti povećati ukupnu inflaciju, ali da je prerano znati potencijalne efekte na ekonomiju. U četvrtak prinos nije ostvario veću promjenu, da bi u petak ponovo bio zabilježen oštar rast kako je i dalje prisutan strah od dodatne eskalacije sukoba na Bliskom istoku i uticaja na rast cijena energenata i neizvjesnosti u pogledu potencijalno negativnog uticaja na ekonomski rast.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$5,006.23 na \$4,492.42 za uncu. Tokom prva dva dana ove sedmice cijena zlata je bila stabilna, da bi od srijede počeo trend pada cijene. Do pada cijene zlata je došlo kako je predsjednik Fed-a, nakon redovnog sastanka, izjavio da će više cijene energenata povećati ukupnu inflaciju. Cijena zlata je dodatno pala, jer je eskalacija rata na Bliskom istoku dovela do rasta cijena nafte i smanjila izgleda za smanjenje kamatnih stopa u SAD-u u bliskoj budućnosti, kao i kod drugih vodećih centralnih banka.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$102.08 za barel na \$106.88 za barel. Tokom prva dva dana ove sedmice cijena nafte je imala blag trend pada, da bi u ostatku sedmice ostvarila oštar rast. Cijena nafte je sredinom sedmice ostvarila oštar rast nakon što Iran naveo energetska nalazišta u Zalivu kao mete odmazde nakon napada SAD-a i Izraela na njihovo gasno polje Južni Pars. Sukob je poremetio kretanje kroz Hormuški moreuz, zaustavio proizvodnju u ključnim postojenjima poput katarskog postrojenja za prirodni gas. U četvrtak je cijena nafte na kratko pala kako je predsjednik SAD-a nakon pitanja novinara o mogućem slanju američkih kopnenih snaga, rekao da ne raspoređuju trupe nigdje, dok je premijer Izraela izjavio da će se Izrael uzdržati od daljih napada na iranska energetska postrojenja. Ipak, u petak cijena nafte je ponovo ostvarila oštar skok zbog strahova u pogledu dodatne eskalacije rata sa Iranom, kao i zbog gotovo nepostojećih očekivanja da bi se isti mogao zaustaviti ubrzo.

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.