



Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je tokom izvještajne sedmice porasla sa \$4,358.09 na \$4,603.07 za uncu nakon što je Ministarstvo finansija SAD-a najavilo udvostručavanje kupovine dugoročnih obveznica.
- Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj sedmici porasla sa \$87.75 na \$92.03 za barel zbog pogoršanja izgleda za postizanje mira na Bliskom istoku.
- Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, pozvala je Evropu da prihvati AI kako bi ostala konkurentna na globalnom nivou. Istakla je da kompanije u euro zoni planiraju da ove godine usmjere 9% ukupnih investicija u AI. Upozorila je da ne treba ponavljati greške iz prve digitalne revolucije i opisala AI kao „drugu digitalnu revoluciju“ sa potencijalom da iz temelja promijeni ekonomiju.
- Američki predsjednik najavio je svojevrstni „ekonomski Dan D“ protiv Irana, izražavajući frustraciju zbog iranskog odbijanja da popusti. Upozorio je zemlje koje kupuju iransku naftu da će se suočiti s ozbiljnim ekonomskim posljedicama ukoliko podrže Iran. SAD planira da se sa vojne akcije prebaci na ekonomsku strategiju i nastoji da za to pridobije međunarodnu podršku.

KURS EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedjelji porastao. Tokom prva dva dana kurs se nije značajnije mijenjao, dok je u srijedu zabilježio snažan rast. Ključni pokretač ovakvog kretanja bila je najava Ministarstva finansija SAD-a da će udvostručiti maksimalni iznos operacija otkupa dugoročnih državnih obveznica, sa \$2 mlrd na najmanje \$4 mlrd dolara. Cilj ove mjere je pružanje dodatne likvidnosti tržištu dugoročnih državnih obveznica i ublažavanje pritiska na prinose. Nakon objave, prinosi na dugoročne američke državne obveznice su privremeno pali, što je smanjilo privlačnost dolara. Istovremeno, pojačane geopolitičke tenzije na Bliskom istoku i smanjenje očekivanja u vezi daljeg zaoštavanja monetarne politike Federalnih rezervi vršili su pritisak na američku valutu. Dolar je bio pod dodatnim pritiskom zbog zabrinutosti u vezi sa održivošću američkih javnih finansija. Ukupan javni dug SAD-a je 18. avgusta prvi put premašio \$40 biliona, što je dodatno pojačalo zabrinutost investitora zbog rastućih troškova servisiranja duga i visokog budžetskog deficita. Kao rezultat navedenih faktora, dolar je tokom sedmice oslabio, a euro ojačao. U petak je ovaj kurs dostigao tromjesečni maksimum od 1.1711.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 17.08.2026 - 21.08.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	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 euro zone. Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks menadžera nabavki (S&P Global Eurozone Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Jul F MoM% YoY%	0.2% 2.9%	0.2% 2.9%	0.2% 2.9%
		Avgust P	51.8 51.5 51.7	52.8 51.7 52.1	51.9 51.7 52.0
Njemačka	ZEW istraživanje očekivanja (ZEW Survey Expectations) Ovo istraživanje mjeri očekivanja eksperata u vezi sa ekonomskim rastom u narednih 6 mjeseci. Vrijednost indikatora se dobija kao razlika između procenta ispitanika koji očekuju poboljšanje i procenta onih koji očekuju pogoršanje ekonomskih uslova. Indeks proizvođačkih cijena (PPI) Ovaj pokazatelj mjeri promjenu u cijeni koju plaćaju domaći proizvođači. Porast indikatora je rani pokazatelj inflacije.	Avgust	30.0	34.2	26.3
		Jul MoM% YoY%	0.6% 2.5%	1.1% 3.0%	-0.3% 1.8%
SAD	Proizvodni indeks (Empire Manufacturing) Ovo istraživanje, koje jednom mjesečno sprovodi Fed New York, prati povjerenje među proizvođačima u New Yorku. Proizvodni, uslužni, kompozitni indeksi menadžera nabavki (S&P Global US Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Avgust	10.0	20.6	15.6
		Avgust P	53.9 54.0 54.0	53.2 56.8 56.0	53.9 54.6 54.5
Velika Britanija	ILO stopa nezaposlenosti za period od 3 mjeseca (ILO Unemployment Rate 3Mths) Ova stopa mjeri nezaposlenost kao procenat u odnosu na radnu snagu. Prema ILO metodologiji nezaposleni obuhvataju one koji aktivno traže posao i dostupni su za rad, a podaci su izraženi kao tromjesečni prosjek. Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo. Proizvodni, uslužni, kompozitni indeksi menadžera nabavki (S&P Global UK Manufacturing, Services, Composite PMI) Ovo istraživanje prati mišljenja menadžera nabavke u proizvodnom, građevinskom i/ili uslužnom sektoru. Indeks se dobija iz rezultata upitnika u vezi sa proizvodnjom, narudžbama, zalihama, zaposlenošću, cijenama itd.	Jun	4.8%	4.9%	4.9%
		Jul MoM% YoY%	0.3% 2.9%	0.3% 2.9%	0.1% 2.6%
		Avgust P	51.5 51.8 51.6	51.5 52.8 52.5	51.9 52.1 52.2
Japan	Bruto društveni proizvod usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. Izvoz (Export) Proizvodi i usluge, proizvedeni u jednoj zemlji, koji su prodati ili čekaju na prodaju van te zemlje. Uvoz (Import) Tražnja Japana za inostranim proizvodima. Nacionalni indeks potrošačkih cijena koji isključuje svježe prehrambene proizvode, energiju (NatI CPI ex Fresh Food, Energy) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena roba i usluga, isključujući svježe prehrambene proizvode i energiju.	II kvartal P QoQ%	0.5%	0.3%	0.5%
		Jul YoY%	20.1%	23.2%	19.3%
		Jul YoY%	25.1%	27.8%	25.4%
		Jul YoY%	1.9%	1.9%	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.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	17.08.2026. ¹	21.08.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1570	1.1679	0.94
EUR/GBP	0.85473	0.85632	0.19
EUR/JPY	184.33	185.66	0.72
EUR/AUD	1.63327	1.62863	-0.28
EUR/CHF	0.94079	0.93522	-0.59
USD/JPY	159.32	158.95	-0.23
GBP/USD	1.3538	1.3644	0.78

**Tabela br.2 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“	2.25%	10.09.2026.
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%	02.09.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	4.35%	29.09.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	17.08.2026. ¹	21.08.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.189	2.189	0.00
Euribor 1w	2.155	2.158	0.30
Euribor 1m	2.214	2.216	0.20
Euribor 3m	2.508	2.524	1.60
Euribor 6m	2.671	2.765	9.40
Euribor 12m	2.939	3.003	6.40

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 u ovoj sedmici je porastao sa 3.19% na 3.25%. Prinos je ostvario oštar skok na prelazu iz ponedjeljka u utorak zbog rizika da bi prolongiranje konflikta na Bliskom istoku moglo zadržati inflatorne pritiske povećanim i zabrinutosti u pogledu rasta državnog duga Njemačke i potreba za novim zaduživanjem. U ostatku sedmice prinos je zadržao relativno stabilan trend kretanja.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice u ovoj sedmici je porastao sa 4.68% na 4.73%. Na samom početku nedjelje prinos je porastao zbog zabrinutosti u pogledu američke javne potrošnje i velikog iznosa dugoročnog duga. Tokom naredna dva dana prinos je oslabio nakon što je Ministarstvo finansija SAD-a objavilo da će udvostručiti otkup obveznica, s ciljem pružanja podrške likvidnosti u segmentu obveznica sa rokom dospeljeća od 10 do 30 godina. Međutim, od četvrtka je ponovo uspostavljen trend rasta prinosa. Investitori povećanu aktivnost Ministarstva finansija SAD-a na tržištu obveznica uglavnom posmatraju kao kratkoročno rješenje, a ne kao odgovor na dugoročne i strukturne izazove povezane sa stanjem američkih javnih finansija.

ZLATO



Cijena zlata je tokom izvještajne sedmice porasla sa \$4,358.09 na \$4,603.07 za uncu. Tokom prva dva dana sedmice kretala se relativno stabilno, uz blag trend pada. Međutim, od sredine sedmice zabilježen je nagli rast cijene, koji se nastavio do njenog kraja. Oštar rast cijene zlata od srijede uslijedio je nakon što je Ministarstvo finansija SAD-a najavilo udvostručavanje kupovine dugoročnih obveznica.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj sedmici porasla sa \$87.75 na \$92.03 za barel. Na početku sedmice zabilježen je nagli rast cijene, usljed pogoršanja izgleda za postizanje mira na Bliskom istoku, što je ponovo pojačalo zabrinutost u vezi sa mogućim poremećajima u snabdijevanju naftom izazvanim produženim geopolitičkim tenzijama. Tokom naredna dva dana cijena nafte kretala se relativno stabilno, dok je u posljednja dva dana izvještajne sedmice ponovo zabilježila rast. Rast cijene nafte u ovom periodu sedmice uslijedio je nakon najave predsjednika SAD-a da će uvesti ekonomski „Dan D“ s ciljem dodatnog pojačavanja pritiska na Iran.

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.