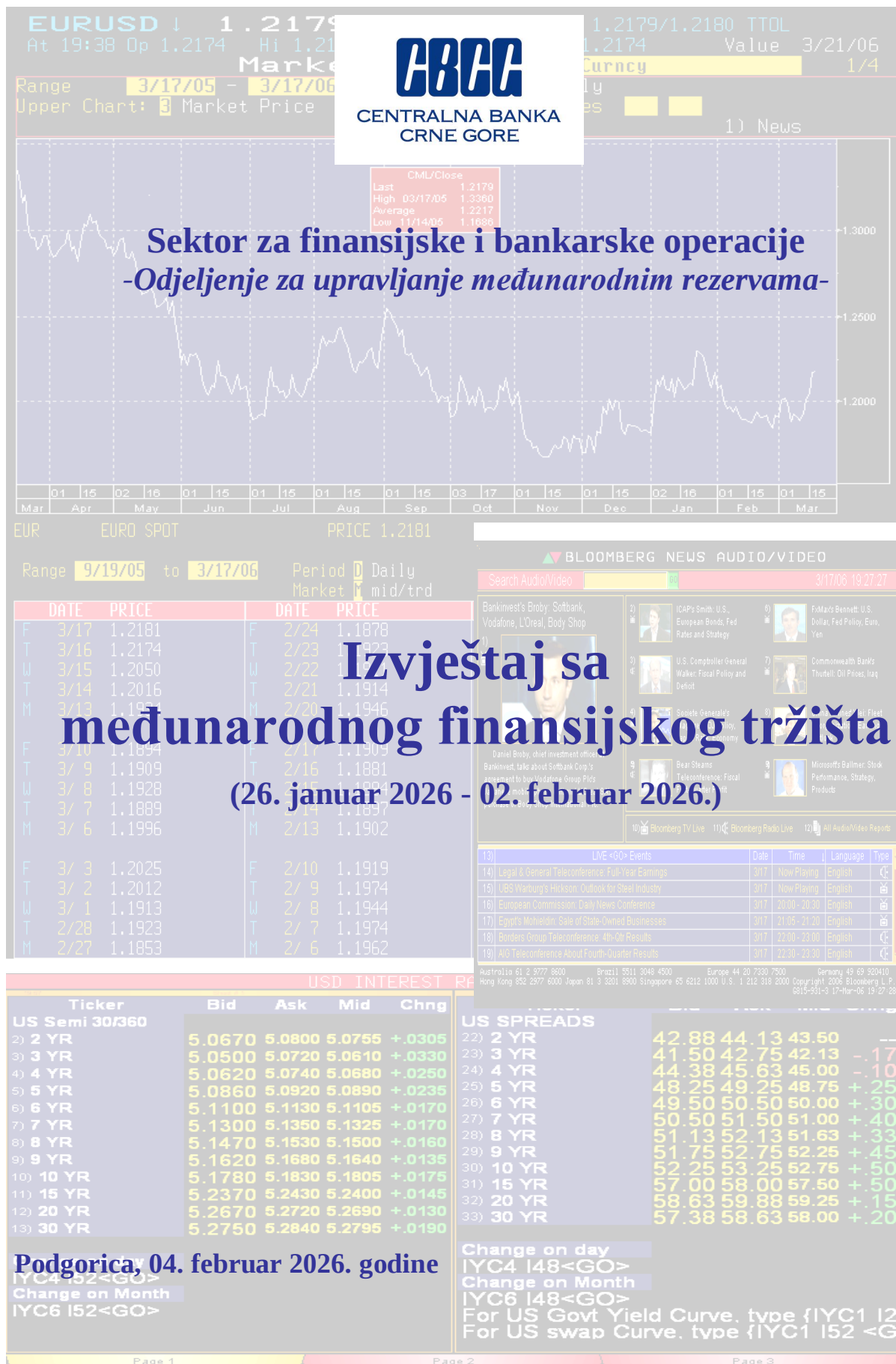




Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji ostvarila pad sa \$5,090.80 na \$4,981.85 za uncu.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$66.22 na \$69.92 za barel.
- Stopa nezaposlenosti je u euro zoni bila na nivou od 6.2% u decembru.
- Fed je ostavio ciljani iznos kamatne stope na istom nivou uz saopštenje da je „ekonomska aktivnost rasla solidnim tempom. Stopa nezaposlenosti je pokazala znakove stabilizacije. Inflacija ostaje nešto povišena.“ Odluka je donešena sa 10 glasova „za“ i 2 „protiv“, pri čemu su Stefan Miran i Kristofer Voler glasali protiv, zalažući se za smanjenje od 25 bp.
- Banka Kanade je odlučila da zadrži kamatnu stopu na istom nivou.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak bio stabilan, a u utorak je zabilježio oštrij rast kako je Trump rekao da nije zabrinut zbog pada dolara i da dolar "ide odlično" i da očekuje fluktuacije valutnih vrijednosti. Kritikovao je azijske ekonomije poput Kine i Japana, optužujući ih za pokušaje „devalvacije“ sopstvenih valuta. Trump je sugerisao da bi mogao manipulirati dolarom, rekavši "Mogu ga podići ili smanjiti kao jo-jo", ali je to opisao kao nepovoljan ishod. Besent je u intervjuu za jednu televiziju izjavio da „SAD uvijek ima politiku jakog dolara“. Dodao je i da „apsolutno neće“ intervenirati na japanskom valutnom tržištu, što je dodatno ojačalo dolar u odnosu na euro u srijedu. U četvrtak je dolar nastavio da jača uslijed očekivanja da će američki predsjednik nominovati bivšeg guvernera Fed-a, Kevina Varša za novog predsjednika Federalnih rezervi. Narednog dana kurs EUR/USD je dodatno oslabio nakon potvrde da je predsjednik SAD-a imenovao Varša za narednog predsjednika Fed-a. Varš je stekao reputaciju ekonomiste koji je prethodno radio u Fed-u koji se u javnosti percipira kao zagovornik politike striktno kontrole inflacije.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je na samom početku nedjelje bio stabilan, da bi već narednog dana zabilježio blagi rast. Indeks cijena BRC u Velikoj Britaniji porastao je 1.5% u januaru u odnosu na isti period prethodne godine. Guverner Banke Engleske upozorio je na rastuće rizike za finansijsku stabilnost od nebankarskih institucija, privatnih tržišta i tehnologija u nastajanju, naglašavajući potrebu za operativnom otpornošću kako bi se ublažili tržišni šokovi i sajber rizici. Kurs EUR/GBP se u četvrtak kolebalo i u prosjeku je iznosio 0.86634. Kurs EUR/GBP je u petak fluktuirao uz blagi trend pada. Predsjednik SAD-a je upozorio Veliku Britaniju i Kanadu da ne produbljuju trgovinske veze sa Kinom, nazivajući takve poteze „veoma opasnim“.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY se čitave nedjelje kolebalo i kretao se između 181.79 i 184.12. U ponedjeljak je kurs pao nakon izjave japanskih zvaničnika koja je podstakla spekulacije da bi vlada te zemlje mogla intervenirati na tržištu kako bi spriječila slabljenje jena. Jen je porastao i zbog upozorenja premijerke Japana da je vlada spremna da spriječi bilo kakva „veoma abnormalna“ kretanja na tržištu. U utorak je ministar finansija Japana izjavio da je vlada spremna preduzeti odgovarajuće mjere protiv kretanja valuta u bliskoj koordinaciji s američkim vlastima. Narednog dana se kurs EUR/JPY prvo kretao na niže, da bi u drugom porastao nakon izjave ministra finansija SAD-a da „apsolutno neće“ intervenirati kako bi podržali jen. Na kraju nedjelje kurs EUR/JPY u drugoj polovini dana ostvario oštar pad zbog vijesti da će Donald Trump imenovati Kevina Varša za narednog predsjednika Fed-a.

**Tabela br.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	26.01.2026.¹	30.01.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1828	1.1971	1.21
EUR/GBP	0.86682	0.86676	-0.01
EUR/JPY	184.06	183.29	-0.42
EUR/AUD	1.71498	1.69821	-0.98
EUR/CHF	0.92307	0.91489	-0.89
USD/JPY	155.70	153.11	-1.66
GBP/USD	1.3643	1.3809	1.22

**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%	18.03.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.75%	19.03.2026.
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%	18.03.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	03.02.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	26.01.2026.¹	30.01.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.9330	1.9260	-0.70
Euribor 1w	1.881	1.931	5.00
Euribor 1m	1.959	1.968	0.90
Euribor 3m	2.038	2.031	-0.70
Euribor 6m	2.157	2.158	0.10
Euribor 12m	2.243	2.226	-1.70

¹ ¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² ² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 26.01.2026 - 30.01.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Procentualni broj individua koji se nalaze na tržištu rada i koje su bez posla, ali koje aktivno traže posao. Viša stope nezaposlenosti generalno slabi ekonomiju i rezultira nižoj ličnoj potrošnji.	Decembar	6.3%	6.2%	6.3%
	BDP usklađen za sezonska kolebanja (GDP SA) Jedan od temeljnih makroekonomskih indikatora, koji predstavlja obračunatu vrijednost u tržišnim cijenama proizvoda i usluga, proizvedenih unutar zemlje, ali se isključuju prihodi građana i korporacija koji rade u inostranstvu.	4Q A QoQ% YoY%	0.2% 1.3%	0.3% 1.3%	0.3 1.4%
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.	Januar	0.7%	1.5%	0.7%
Njemačka	IFO Poslovna klima (IFO Business Climate) Odnosi se na ispitivanje njemačkih firmi o trenutnim uslovima (stanju) poslovanja u Njemačkoj, kao i njihova očekivanja za narednih šest mjeseci.	Januar	88.2	87.6	87.6
	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confident) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Februar	-25.5	-24.1	-26.9
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena u korpi potrošačkih dobara i usluga, koje koristi prosječno domaćinstvo.	Januar P MoM% YoY%	0.0% 1.9%	0.1% 2.1%	0.0% 1.8%
SAD	Povjerenje potrošača (Conference Board Consumer Confidence) Indeks prati osjećanje između domaćinstava ili potrošača. Rezultat se zasniva na istraživanju koje se dobija na osnovu slučajnog biranja domaćinstva.	Januar	91.0	84.5	94.2
	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Januar 24 k=1.000	205k	209k	210k
Japan	Tokijo indeks potrošačkih cijena na godišnjem nivou (Tokyo CPI YoY) Potrošačke cijene predstavljaju mjeru cijena koje potrošači plaćaju za potrošačku korpu dobara i usluga.	Januar YoY%	1.7%	1.5%	2.0%

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 državne obveznice je tokom ove nedelje porastao sa 2.87% na 2.84%. Prinos je tokom cijelog perioda imao trend pada. Ovaj pad je rezultat povećane tražnje za sigurnim sredstvima uslijed rasta geopolitičkih rizika. Pored toga, pad prinosa je povezan i sa padom cijena akcija na američkom tržištu, što je izazvalo dodatni rast tražnje za sigurnim sredstvima.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je na nivou nedelje porastao sa 4.21% na 4.23%. Tokom prva tri dana prinosi su konstantno rasli kako su se početkom nedelje javile spekulacije da će Fed tek kasnije tokom godine da smanji kamatnu stopu. Dodatno je sredinom sedmice odluka Fed-a da zadrži kamatnu stopu na istom nivou uz ukazivanje da je došlo do stabilizacije u kretanju nezaposlenosti u SAD-u uticala da prinosi ostvare dodatni rast. U četvrtak je prinos zabilježio pad kako je porasla tražnja za sigurnim sredstvima. Posljednjeg dana je nakon inicijalnog rasta, prinos ponovo zabilježio oštar pad i zbog nominacije Kevin Varša za predsjednika Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj nedelji ostvarila pad sa \$5,090.80 na \$4,981.85 za uncu. Tokom prve polovine nedelje cijena zlata je rasla, probijajući nivo od \$5,000 za uncu i postavljajući uzastopne istorijske maksimume. Do rasta je došlo zbog slabljenja američkog dolara, zbog pojačane geopolitičke neizvjesnosti i rastom očekivanja monetarnog popuštanja u SAD-u. Međutim, cijena zlata je počela naglo da slabi od četvrtka popodne, a u petak je ostvarila najveći pad u poslednjih 40 godina, zbog jačanja dolara i vijesti vezanih za izbor novog predsjednika Fed-a.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$66.22 na \$69.92 za barel. Na samom početku nedelje cijena nafte je pala zbog poboljšanih izgleda u pogledu snabdijevanja naftom iz članica OPEC+ i Kazahstana. Cijena nafte je u ostatku sedmice bilježila rast. Rast su podržali poremećaji u SAD-u zbog zimske oluje (negativan uticaj na rafinerije u Meksičkom zalivu i na dio proizvodnje na tlu SAD-a), kao i pojačane geopolitičke tenzije u odnosu SAD-a i Irana kako je predsjednik SAD-a zaprijetio vojnim napadom 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 korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.