

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je ove nedjelje pala sa \$5,322.12 na \$5,171.74 za uncu zbog jačanja dolara i rasta inflatornih očekivanja.
- Cijena nafte je ove nedjelje porasla sa \$77.90 na \$92.35 po barelu zbog eskalacije sukoba između Izraela i SAD-a sa jedne strane i Irana sa druge.
- Ovu nedelju su obilježili dominantno sukobi između Izraela i SAD-a i Irana, koji su doveli do potpune blokade Hormuškog moreuza, a koji je značajan jer kroz njega prolazi gotovo 20% globalne nafte.
- Član Upravnog savjeta ECB-a, Oli Ren, upozorio je da bi rat mogao privremeno da poveća inflaciju i istovremeno uspori rast, a pozvao je na odmjeran odgovor ECB-a. Potpredsjednik Luis de Gvindos napomenuo je da bi produženi sukob mogao da poveća inflatorna očekivanja, a troškovi energije ključni su faktor inflacije. Buduće odluke ECB-a će zavisiti od trajanja sukoba. Joakim Nagel je naglasio da je inflacija veća briga od rasta, navodeći da je ECB spremna djelovati ako inflatorni pritisci potraju, slijedeći svoj plan iz rata u Ukrajini. Član Upravnog savjeta ECB-a, Pjer Vunš, pozvao je na oprez u reagovanju zbog rasta cijene nafte, naglašavajući potrebu fokusiranja na dugoročne trendove inflacije i izbjegavanja pretjeranog reagovanja na jednokratne šokove. Predsjednica ECB-a Kristin Lagard i drugi zvaničnici, uključujući Gabriela Mekhloufa i Martina Kočera, ponovili su ovaj oprezni stav, naglašavajući fleksibilnost monetarne politike zbog neizvjesnosti.
- Broj zaposlenih (van poljoprivrede) pao je za 92,000 u februaru u SAD-u, što je nagli pad u odnosu na podatak iz prethodnog mjeseca i znatno ispod očekivanja. Podaci za prethodna dva mjeseca korigovani su naniže za 69,000. Stopa nezaposlenosti porasla je na 4.4%.
- Stopa nezaposlenosti euro zone neočekivano je pala na rekordno nizak nivo, kako je ekonomska ekspanzija premašila očekivanja. Stopa nezaposlenosti u januaru je pala na 6.1%, dok su decembarški podaci revidirani naviše, sa 6.2% na 6.3%.

FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je na nivou nedelje zabilježio pad. Kurs EUR/USD je slabio tokom prva dva dana zbog rasta tenzija na Bliskom istoku. Član Upravnog savjeta ECB-a, Fransoa de Galo, je naglasio da odluke o kamatnim stopama neće zavisiti isključivo od cijena energenata i pozvao je na oprez prilikom predviđanja promjene kamatne stope. Glavni ekonomista ECB-a, Filip Lejn, je upozorio da bi dugotrajni rat na Bliskom istoku mogao povećati inflaciju u euro zoni za 0.5% i smanjiti privredni rast za 0.1%. Kurs EUR/USD je u srijedu porastao, nakon što je zaustavljeno jačanje dolara, a podaci o indeksu proizvodnih cijena i stopi nezaposlenosti euro zone su pružili ograničenu podršku evropskoj valuti. Američki dolar je smanjio neke od svojih nedavnih dobitaka, jer se sklonost ka riziku oporavila zbog naslova koji su se odnosili na Iran. Iranska državna agencija IRNA je krajem nedelje citirala iranskog zamjenika ministra vanjskih poslova koji je rekao da je Iran spreman da se riješi svog visoko obogaćenog uranijuma ako SAD može dati zadovoljavajuću ponudu. U petak se kurs kolebao, u prosjeku je iznosio 1.1599. Dolar je na kraju dana bio jači u odnosu na euro uslijed sukoba na Bliskom istoku i vrtoglavog rasta cijena nafte.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je tokom ove izvještajne nedelje slabio i na kraju perioda se spustio na jednomjesečni minimum od 0.86579. Sukobi na Bliskom istoku, koji su započeli tokom vikenda, već na početku nedelje su usmjerili investitore ka sigurnijoj imovini, što je doprinijelo jačanju sterlinga. Produbljivanje sukoba u nastavku nedelje dovelo je do rasta cijena energije, što je pojačalo zabrinutost u vezi sa mogućim ubrzanjem globalne inflacije. Zbog toga je vjerovatnoća smanjenja kamatne stope Banke Engleske do juna pala na oko 30%, što je dodatno pružilo podršku sterlingu. Sa druge strane, očekivanja da će ECB-a smanjiti kamatne stope gotovo su nestala, ali je euro slabio zbog prijetnji Donalda Trampa da bi SAD mogle obustaviti trgovinu sa Španijom, jer američkoj vojsci nije odobrila pristup svojim bazama.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak zabilježio blagi rast, da bi narednog dana pao zbog globalnih tenzija izazvanih konfliktom u vezi sa Iranom. Jen je jačao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Pored toga, guverner Banke Japana, Kazuo Ueda, ponovio je posvećenost mogućem povećanju kamatnih stopa uprkos nestabilnosti na Bliskom istoku, iako tržišta uglavnom očekuju da BoJ na martovskom sastanku neće mijenjati stope. Kurs EUR/JPY je u srijedu nastavio da slabi kako je jen jačao zbog rasta tražnje za sigurnim sredstvima. Kurs EUR/JPY je posljednja dva dana rastao. Zamjenik guvernera Banke Japana, Rjozo Himino, izjavio je da će centralna banka budno pratiti kretanja jena, jer bi ona mogla uticati na osnovnu inflaciju i percepciju javnosti o budućem kretanju cijena. Japan razmatra da oslobodi strateške rezerve nafte, a pozvao je i SAD da izbjegne povećanje automobilske tarife sa 10% na 15%, kako strahuje od ekonomske štete.

**Tabela br.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	02.03.2026.¹	06.03.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1812	1.1618	-1.64
EUR/GBP	0.87642	0.86627	-1.16
EUR/JPY	184.36	183.29	-0.58
EUR/AUD	1.65939	1.65285	-0.39
EUR/CHF	0.90853	0.90158	-0.76
USD/JPY	156.05	157.78	1.11
GBP/USD	1.3482	1.3413	-0.51

**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%	19.03.2026.
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%	19.03.2026.
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“	3.85%	17.03.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	02.03.2026.¹	06.03.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.930	1.933	0.3
Euribor 1w	1.876	1.898	2.2
Euribor 1m	1.943	1.940	-0.3
Euribor 3m	2.013	2.049	3.6
Euribor 6m	2.128	2.139	1.1
Euribor 12m	2.222	2.323	10.1

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 02.03.2026 – 06.03.2026.

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.	Februar P			
		MoM%	0.5%	0.7%	-0.6%
		YoY%	1.7%	1.9%	1.7%
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Januar	6.2%	6.1%	6.3%
	Bruto domaći proizvod (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	4Q T			
		QoQ%	0.3%	0.2%	0.3%
		YoY%	1.3%	1.2%	1.3%
	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene cijena koje domaći proizvođači ostvaruju za svoju proizvodnju, bilo na domaćem ili inostranom tržištu.	Januar			
		MoM%	0.2%	0.7%	-0.3%
		YoY%	-2.6%	-2.1%	-2.1%
SAD	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (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.	Februar F	50.8 51.8 51.9	50.8 51.9 51.9	50.8 51.8 51.9
	Promjena zaposlenosti (ADP Employment Change) Ovaj indikator pokazuje mjesečnu promjenu broja zaposlenih na platnim spiskovima u privatnom sektoru.	Feb	50k	63k	11k
	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Ovaj izvještaj pokazuje broj novozaposlenih osoba po granama privrede, a ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, u privatnim domaćinstvima i neprofitnim organizacijama.	Feb	55k	-92k	126k
	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (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.	Feb F	51.4 52.3 52.3	51.6 51.7 51.9	51.2 52.3 52.3
	ISM Proizvodnja (ISM Manufacturing) Ovaj pokazatelj procjenjuje stanje industrije ispitivanjem menadžera nabavke u proizvodnim kompanijama o proizvodnji, novim narudžbama, zaposlenosti, isporukama sirovina i zalihama.	Feb	51.5	52.4	52.6
	ISM uslužni indeks (ISM Services Index) Ovaj pokazatelj procjenjuje obim aktivnosti u uslužnom sektoru, a bazira se na anketi među menadžerima nabavke u raznim industrijama ovog sektora.	Feb	53.5	56.1	53.8
Velika Britanija	Proizvodni, uslužni, kompozitni indeks (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.	Feb F	52.0 53.9 53.9	51.7 53.9 53.7	52.0 53.9 53.9
Japan	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Jan	2.6%	2.7%	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 je u ovoj izvještajnoj nedelji ostvario rast sa 2.65% na 2.85%. Do ovog rasta prinosa je došlo kako je rast cijene energenata podstakao strahove od inflacije, a što je gotovo u potpunosti umanjilo očekivanja da će ECB u ovoj godini da smanjuje kamatne stope, čak su porasla očekivanja da bi ECB mogao i da povećava kamatne stope. Analitičari predviđaju da bi produženi energetske šokovi mogli uticati na rast inflacije istovremeno komplikujući odluke ECB-a o monetarnoj politici zbog negativnog uticaja na ekonomski rast. Ovakvo stanje je osim kratkog pada prinosa sredinom sedmice, bilo prisutno tokom cijelog perioda izvještavanja.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj nedelji porastao sa 3.93% na 4.13%. Nakon inicijalnog pada zbog napada SAD-a i Izraela na Iran, prinos na ove obveznice je ostvario rast koji je trajao gotovo konstantno u ovoj nedelji. Napadi SAD-a i Izraela na Iran su uticali da cijena nafte ostvari rast, a što se odrazilo na smanjenje očekivanja da će Fed da smanjuje kamatne stope u ovoj godini. U petak je, a nakon što je dostigao maksimalan nivo za ovaj period od 4.18%, prinos zabilježio blagi pad zbog objave da su platni spiskovi koji ne uključuju zaposlene u poljoprivredi pali u SAD-u za 92 hiljade tokom februara, a očekivan je bio rast.

ZLATO



Cijena zlata je ove izvještajne nedelje pala sa \$5,322.12 na \$5,171.74 za uncu. Cijena zlata u ponedjeljak nije bilježila značajnije promjene, da bi narednog dana imala izraženiji pad kako je dolar porastao u odnosu na korpu valuta. Dodatno, cijena zlata je oslabila jer su investitori smanjili vjerovatnoću da će Fed snižavati kamatne stope. Cijena zlata se u srijedu kolebala, a na nivou dana je blago porasla, zbog dešavanja na Bliskom istoku i slabljenja dolara. Pored toga, letovi iz Dubaija, koji je jedan od glavnih svjetskih centara za trgovinu zlatom, su obustavljeni. Cijena zlata je u četvrtak oslabila kako su smanjeni izgledi za monetarno popuštanje, da bi u petak na dnevnom nivou dana ostvarila rast, jer su trgovci povećali očekivanja o monetarnom ublažavanju nakon slabog izvještaja o zaposlenosti u SAD-u.

NAFTA



Cijena nafte je ove nedelje porasla sa \$77.90 na \$92.35 po barelu. Cijena nafte je u ponedjeljak, uz fluktuacije, ostvarila rast na dnevnom nivou kako situacija u Iranu nije pokazivala znakove deeskalacije. U srijedu je cijena nafte imala volatilan trend, a na nivou dana je ostala gotovo ista. Kolebanje nafte je uzrokovano kontradiktornim vijestima o sukobima na Bliskom istoku. Mediji su prvo prenijeli da je Iran kontaktirao SAD radi pregovora o okončanju sukoba, što je Iran kasnije demantovao. SAD i Izrael su samo intenzivirali napade. Rezervoari za skladištenje nafte u Saudijskoj Arabiji približavali su se maksimalnom kapacitetu, jer je izvoz sirove nafte kroz Hormuški moreuz i dalje bio blokirano, a trgovci su analizirali najave da će SAD obezbijediti garancije osiguranja i pomorsku pratnju radi sigurnog prolaza naftnih tankera. U petak je cijena nafte imala oštiji rast, zbog upozorenja da bi proizvodnja nafte i plina u Zalivu mogla biti potpuno zaustavljena u narednim danima. Bez znakova brzog rješavanja sukoba na Bliskom istoku, cijene roba su na udaru, što izaziva zabrinutost da će se uticaj prenijeti na potrošače, koji bi moglo osjetiti porast cijena goriva, energenata za grijanje, pa čak i nekih prehrambenih proizvoda i proizvoda za svakodnevnu upotrebu. Cijena nafte je porasla i nakon što je predsjednik Trump zahtijevao bezuslovnu predaju Irana. Iranski lideri nisu željeli kapitulirati, pa su se trgovci pripremali za nedelje borbe.

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.