

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji bila prilično stabilna i sa početnih \$4,984.49 nedelju je završila na nivou od \$5,042.04 za uncu.
- Cijena nafte je ove nedelje porasla sa početnih \$67.71 za barel na \$68.35 za barel.
- Član Upravnog savjeta ECB-a, Gabriel Makhoul, je rekao da bi sledeći potez mogao biti smanjenje ili povećanje kamatne stope, naglašavajući pristup od sastanka do sastanka zbog neizvjesnosti, a dodao je i da se inflacija smanjila i da je uglavnom na putu da dostigne srednjoročni cilj od 2%, što ECB ostavlja u "dobrom stanju". Dodatno je član Upravnog savjeta ECB-a, Martins Kazaks, rekao da ne vidi potrebu za intervencijom ECB-a u kratkom roku, jer je rizik od inflacije balansiran, uprkost tekućim izazovima.
- Izveštaj o zapošljavanju u SAD-u za januar je umanjio strahove od slabljenja tržiša rada. U januaru je došlo do rasta broja zaposlenih više od očekivanja, a stopa nezaposlenosti je pala sa 4.4% na 4.3%. Broj zaposlenih u decembru je porastao za 130 hiljada, što je znatno više od očekivanih 68 hiljada.

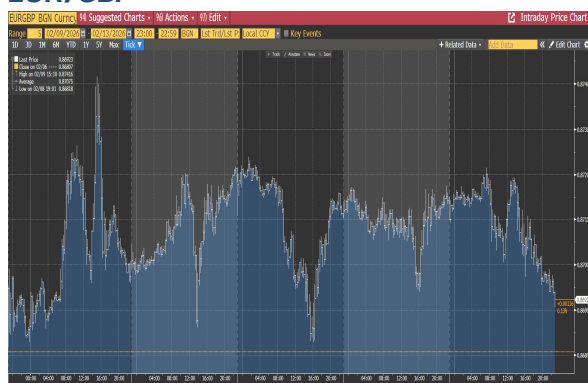
FX VIJESTI

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ponedjeljak porastao nakon što su kineski regulatori savetovali svoje finansijske institucije da smanje izloženost ka američkim obveznicama. Narednog dana kurs EUR/USD se kolebao i kretao se u prosjeku oko 1.1905. Sredinom nedelje kurs je pao nakon što su objavljeni ohrabrujući podaci sa tržišta rada u SAD-u. Poslednja dva dana kurs se blago kolebao zbog pomiješanih signala iz najnovijeg objavljivanja američkih ekonomskih podataka. Podaci Ministarstva rada su pokazali da je smanjen broj Amerikanaca koji su podnijeli nove zahtjeve za naknadu za nezaposlenost, što je u skladu sa stavom ekonomista da se tržište rada stabilizuje. U petak je dolar u drugom dijelu dana bio slabiji u odnosu na euro kako su bili objavljeni slabiji od očekivanja podaci o inflaciji u SAD-u. Ovi podaci su uticali da investitori povećaju očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP je u izvještajnoj sedmici zabilježio blag rast uz izražene oscilacije tokom sedmice. Glavni faktor ovakvog kretanja bila je politička neizvjesnost u Velikoj Britaniji. Vijest o ostavci šefa kabineta britanskog premijera Starmera, uzdrmala je njegovu političku poziciju, što je u prvoj polovini sedmice

dovelo do slabljenja sterlinga i rasta kursa EUR/GBP. Međutim, nakon što je premijer dobio podršku članova kabineta, politička situacija se stabilizovala, što je ublažilo pritisak na britansku valutu. Kao rezultat toga, sterling je ojačao, što je dovelo do silaznog trenda kursa sredinom sedmice. U četvrtak kurs nije zabilježio značajnije promjene, iako su objavljeni podaci o britanskom ekonomskom rastu koji su ukazivali na usporavanje privredne aktivnosti. U petak je kurs nastavio silazni trend nakon izjava glavnog ekonomiste Banke Engleske, koji je naglasio da se inflacija sporije približava ciljanoj stopi od 2% i istakao potrebu zadržavanja restriktivnog monetarnog stava, što je dodatno podržalo sterling.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ponedjeljak bio stabilan, a od utorka pa sve do kraja nedelje je slabio zbog smanjivanja političke neizvjesnosti u Japanu i očekivanja da će BoJ povećati kamatnu stopu. Japanska vlada planira da parlamentu do 25. februara predloži kandidata za mjesto u Upravnom odboru Banke Japana, jer mandat ekonomiste Asahi Nogučija ističe u martu, a potencijalne nominacije za druge pozicije očekuju se kasnije tokom godine. Vladajuća stranka premijerke, Sanae Takaiči, osigurala je veliku većinu na izborima za Donji dom, omogućavajući mjere fiskalnog stimulansa, uključujući suspenziju poreza na promet hrane u visini od 8%. Objava da je PPI indeks u Japanu porastao 2.3% u januaru u odnosu na godinu prije je dodatno uticala na pad kursa. Krajem nedelje istorijska pobjeda premijerke Takaiči na stranačkim izborima je uticala na to da kurs padne, a i tržište je počelo da uračunava promjenu koja se odnosi na veću opreznost u pogledu fiskalne politike.

**Tabela br.1 Kursevi
najznačajnijih valuta**

	09.02.2026.¹	13.02.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1815	1.1868	0.45
EUR/GBP	0.86807	0.86944	0.16
EUR/JPY	185.74	181.18	-2.46
EUR/AUD	1.68410	1.67799	-0.36
EUR/CHF	0.91671	0.91168	-0.55
USD/JPY	157.22	152.70	-2.87
GBP/USD	1.3611	1.3651	0.29

**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**

	09.02.2026.¹	13.02.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.930	1.930	0.0
Euribor 1w	1.896	1.907	1.1
Euribor 1m	1.972	1.951	-2.1
Euribor 3m	1.999	1.999	0.0
Euribor 6m	2.152	2.147	-0.5
Euribor 12m	2.227	2.248	2.1

¹ ¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² ² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 09.02.2026 – 13.02.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Sentiks povjerenje investitora (Sentix Investor Confidence) Ovaj mjesečni pokazatelj se zasniva na anketi privatnih i institucionalnih investitora, a mjeri njihovu procjenu trenutnog stanja privrede i očekivanja u pogledu ekonomskih kretanja u narednih šest mjeseci.	Februar	0.0	4.2	-1.8
	Bruto domaći proizvod (GDP SA) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	IV kvartal S QoQ% YoY%	0.3% 1.3%	0.3% 1.3%	0.3% 1.3%
Francuska	ILO Stopa nezaposlenosti (ILO Unemployment Rate) Mjeri nezaposlenost kao procenat u odnosu na radnu snagu (ukupan broj zaposlenih i nezaposlenih).	IV kvartal	7.7%	7.9%	7.7%
Velika Britanija	Maloprodaja (BRC Sales Like-For-Like) Ovaj indikator prati prodaju novih i korištenih proizvoda široj javnosti, za ličnu ili potrošnju domaćinstava, a zasnovan je na vrijednosti prodatih proizvoda.	Januar YoY%	1.3%	2.3%	1.0%
	Bruto domaći proizvod (GDP) Mjeri finalnu tržišnu vrijednost proizvoda i usluga proizvedenih unutar zemlje. BDP je najčešće korišten indikator ekonomske aktivnosti.	IV kvartal P QoQ% YoY%	0.2% 1.2%	0.1% 1.0%	0.1% 1.2%
	Industrijska Proizvodnja (Industrial production) Mjeri proizvodnju postrojenja u sledećim industrijama: rudarstvo i vađenje kamena, proizvodnja i javne komunalne djelatnosti (snabijevanje električnom energijom, gasom i vodom).	Decembar MoM% YoY%	0.0% 1.4%	-0.9% 0.5%	1.3% 2.3%
Japan	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Ovaj indeks mjeri promjene cijena koje domaći proizvođači ostvaruju za svoju proizvodnju, bilo na domaćem ili inostranom tržištu.	Januar MoM% YoY%	0.2% 2.3%	0.2% 2.3%	0.1% 2.4%
SAD	Promjena zaposlenosti isključujući poljoprivredu (Change in nonfarm payrolls) Pokazuje broj novozaposlenih osoba po granama privrede, a ne obuhvata zaposlene na farmama, u nekim državnim službama, u privatnim domaćinstvima i neprofitnim organizacijama.	Januar	65k	130k	48k
	Stopa nezaposlenosti (Unemployment Rate) Pokazuje broj nezaposlenih osoba kao procenat u ukupnoj radnoj snazi.	Januar	4.4%	4.3%	4.4%
	Novi zahtjevi nezaposlenih za primanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji primaju naknade za nezaposlene.	Februar 7	223k	227k	232k
	Indeks potrošačkih cijena (CPI) Procjenjuje promjene u troškovima života, mjereći promjene cijena određenih artikala za koje potrošač izdvaja svoja novčana sredstva.	Januar MoM% YoY%	0.3% 2.5%	0.2% 2.4%	0.3% 2.7%

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.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na njemačke 10-godišnje državne obveznice je tokom ove nedelje konstantno slabio, pa je sa početnih 2.85% pao na 2.75%. Pad prinosa na američke obveznice je na početku nedelje povukao prinose na njemačke obveznice na niže. Sredinom sedmice, na aukciji 30-godišnjih njemačkih obveznica zabilježen je rekordni interes investitora, a ostvarena je tražnja od 135 mlrd eura, što je dodatno oborilo prinos na 10-godišnje obveznice. U ostatku sedmice su podaci koji su pristigli iz SAD-a uticali na to da prinosi na američke obveznice ostvare pad, a koji se prenio i na evropsko tržište.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na američke 10-godišnje državne obveznice je na nivou nedelje pao sa 4.22% na 4.04%. Prinos je slabio tokom prva dva dana kako je direktor Nacionalnog ekonomskog savjeta SAD-a ublažio očekivanja uoči januarskog izveštaja o zaposlenosti, signalizirajući da mogu biti objavljeni slabiji podaci sa tržišta rada i da se tržište rada može usporiti u narednim mjesecima. Slabi podaci o maloprodaji u SAD-u su, takođe, uticali da prinos ostvari pad u prvom dijelu nedelje. Sredinom sedmice došlo je do oporavka u kretanju prinosa i to kako je objavljeno da je stopa nezaposlenosti pala sa 4.4% na 4.3%. Međutim, poslednja dva dana prinos je ponovo slabio. Naime, podaci o inflaciji u SAD-u su povećali očekivanja da će Fed da smanji kamatnu stopu u narednom periodu, pa je to uticalo da prinos ostvari pad.

ZLATO



Cijena zlata je bila prilično stabilna tokom većeg dijela nedelje, da bi u četvrtak popodne zabilježila oštar pad - pala je sa \$5.100,14 na \$4.655,71 za uncu. U petak se cijena oporavila i vratila se na \$5.042,04 za uncu. Cijena zlata je u ovoj nedelji porasla kako je prethodni pad privukao kupce. Kineska centralna banka je nastavila da kupuje zlato 15. mjesec zaredom, što je dodatno podstaklo tražnju za ovim plemenitim metalom. Na početku nedelje nije bilo značajnijih promjena u kretanju cijene kako su investitori čekali ključne ekonomske podatke iz SAD-a da bi procijenili dalje kretanje kamatnih stopa Fed-a. Bolji od očekivanja podaci s tržišta rada u SAD-u, koji su bili objavljeni u srijedu, smanjili su očekivanja da će Fed uskoro sniziti kamatne stope, što je uzrokovalo slabljenje cijene zlata. Narednog dana cijena zlata je naglo pala, jer je zabrinutost zbog vještačke inteligencije izazvala njegovu rasprodaju na finansijskim tržištima i djelovalo je da se radilo o prodaji koja je bila vođena sistemskim strategijama. Takođe, spekulisalo se da su neki investitori bili primorani da zbog likvidnosti izlaze iz pozicija u robama, uključujući i plemenite metale. U petak je cijena zlata ponovo porasla nakon što su slabiji od očekivanja podaci o inflaciji u SAD-u povećali tržišna očekivanja da će Fed smanjiti kamatnu stopu u narednom periodu.

NAFTA



Cijena nafte je ove nedelje porasla sa početnih \$67.71 za barel na \$68.35 za barel na samom kraju nedelje. Cijena nafte je rasla do četvrtka kako su se tenzije usmjerile na Iran i nadmašile su izvještaj američke industrije koji je ukazao na veliki porast zaliha nafte. WSJ je prenio da SAD razmatra zapljenu tankera uključenih u transport iranske nafte kako bi izvršile pritisak na Teheran, ali su američke vlasti odustale zbog zabrinutosti od odmazde i mogućeg uticaja na tržišta nafte. U četvrtak je cijena nafte pala, jer je na globalnim tržištima prevladao sentiment izbjegavanja rizika, a investitori su sagledavali nove događaje između SAD-a i Irana koji i dalje zamagljuju izgleda za ponudu. Na samom kraju nedelje cijena nafte je ostvarila blagi pad kako su trejderi procjenjivali vjerovatnoću da će OPEC+ povećati proizvodnju ovog energenta.

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.