

Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj sedmici porasla sa \$4,001.87 na \$4,052.79 po unci, jer su investitori kupovali ovaj plemeniti metal kako bi iskoristili prethodni pad cijene, što je podržalo cijenu uprkos eskalaciji tenzija na Bliskom istoku.
- Cijena nafte je porasla sa \$88.48 na \$92.37 po barelu zbog zaoštavanja tenzija na Bliskom istoku, što povećava pritisak na globalno snabdijevanje energentima.
- ECB je na sastanku održanom 23. jula zadržala kamatne stope na postojećim nivoima. Predsjednica ECB-a, Kristin Lagard, istakla je da banka želi sačekati nove ekonomske pokazatelje prije donošenja narednih odluka, naglašavajući da će buduća monetarna politika zavisiti od kretanja inflacije i drugih ekonomskih podataka. Iako za sada nema dovoljno znakova sekundarnih inflatornih efekata koji bi zahtijevali strožiju politiku, ECB ostaje oprezna zbog rizika od rasta cijena energije uslijed geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku.
- Glavni ekonomista Svjetske banke Indermit Gil upozorio je da bi eskalacija američko-iranskih tenzija mogla sniziti globalni rast u 2026. na svega 1.3% i povećati inflaciju na 4.5%, uz poremećaje u lancima snabdijevanja i rast nesigurnosti u snabdijevanju hranom.
- Endi Bernam postao je novi premijer Ujedinjenog Kraljevstva i najavio „novi ekonomski model“, uz poruku da će koristiti određenu fleksibilnost u okviru fiskalnih pravila za finansiranje budžetskih mjera, ali da će ostati posvećen fiskalnoj odgovornosti. Rejčel Rivs podnijela je ostavku na funkciju ministarke finansija, a Bernam je na njeno mjesto imenovao Džona Hilija, bivšeg ministra odbrane.

KURS EUR/USD



Kurs EUR/USD je tokom ove izvještajne nedjelje zabilježio pad. Na početku sedmice došlo je do slabljenja eura u odnosu na američki dolar usljed neizvjesnosti izazvane krizom na Bliskom istoku. Obnovljeni sukobi u regionu dodatno su pojačali zabrinutost u vezi sa sigurnošću snabdijevanja energentima, što je povećalo potražnju za američkim dolarom kao sigurnim utočištem. Tokom utorka i srijede kurs nije bilježio značajnije promjene, budući da su investitori zauzeli oprezan stav uoči sjednice ECB-a. U četvrtak je EUR/USD zabilježio oštar pad, uprkos signalima predsjednice ECB-a da bi u septembru moglo doći do povećanja kamatnih stopa. Pad kursa bio je posljedica ponovnog zaoštavanja sukoba na Bliskom istoku. U petak se kurs stabilizovao na nivou od oko 1.1370.

Tabela br.4 Ekonomski indikatori u periodu od 20.07.2026 - 24.07.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	Povjerenje potrošača (Consumer Confidence) Procjena povjerenja potrošača u pogledu poslovnih uslova, zaposlenosti i ličnih primanja. Indeks povjerenja potrošača je vezan za ličnu potrošnju.	Jul P	-17.0	-15.9	-17.6
	S&P Globalni kompozitni PMI indeks Euro zone (S&P Global Eurozone 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 P	50.2	51.9	50.0
Njemačka	Indeks proizvodnih cijena (PPI) Indeks mjeri prosječnu promjenu cijena koje domaći proizvođači dobijaju za svoju proizvodnju.	Jun MoM% YoY%	-0.3% 1.8%	-0.3% 1.8%	0.3% 2.2%
	S&P Globalni kompozitni PMI indeks Njemačke (S&P Global GE 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 P	49.7	51.2	49.5
Velika Britanija	GfK Povjerenje potrošača (GfK Consumer Confidence) Povjerenje potrošača mjeri nivo povjerenja domaćinstava u pogledu ekonomskih performansi.	Jul	-22	-17	-23
	S&P Globalni kompozitni PMI indeks Velike Britanije (S&P Global UK 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 P	49.8	52.1	48.8
SAD	S&P Globalni kompozitni PMI indeks SAD (S&P Global US 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 P	52.2	53.6	51.9
	Prijave zbog naknade u slučaju nezaposlenosti (Initial Jobless Claims) Broj stanovnika koji prima naknade za nezaposlene.	Jul 18	210k	187k	209k
Japan	S&P Globalni kompozitni PMI indeks Japana (S&P Global Japan PMI Composite) 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 P	-	53.1	52.8
	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. Ovaj indeks mjeri promjenu cijena iz perspektive potrošača. To je ključni način mjerenja promjena u kupovnim trendovima i inflaciji.	Jun	1.8%	1.7%	1.8%

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**

	20.07.2026. ¹	24.07.2026. ²	% Promjena
EUR/USD	1.1439	1.1370	-0.60
EUR/GBP	0.85025	0.85338	0.37
EUR/JPY	185.81	186.27	0.25
EUR/AUD	1.63802	1.62907	-0.55
EUR/CHF	0.92304	0.93028	0.78
USD/JPY	162.40	163.83	0.88
GBP/USD	1.3452	1.3325	-0.94

**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%	29.07.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	1.00%	31.07.2026.
Bank of England (BoE)	„Official Bank Rate“	3.75%	30.07.2026.
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%	11.08.2026.

**Tabela br.3 ESTR i
Euribor**

	20.07.2026. ¹	24.07.2026. ²	Promjena u baznim poenima
ESTR	2.186	2.186	0.00
Euribor 1w	2.124	2.112	-1.20
Euribor 1m	2.210	2.198	-1.20
Euribor 3m	2.483	2.488	0.50
Euribor 6m	2.688	2.723	3.50
Euribor 12m	2.873	2.993	12.00

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

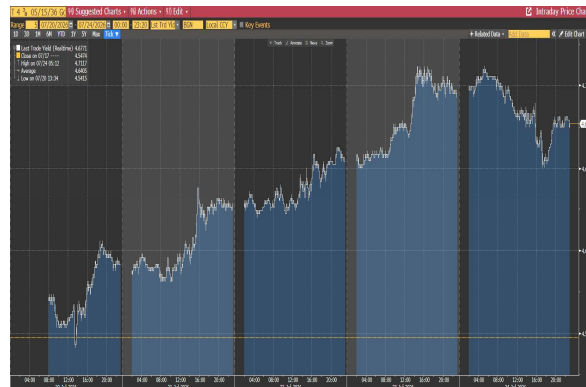
² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje njemačke državne obveznice u ovoj izvještajnoj nedelji je nastavio da raste, a na samom početku nedelje je bio na nivou od 3.15%. Zaoštravanje tenzija na Bliskom istoku povećalo je zabrinutost oko potencijalnih poremećaja u snabdijevanju naftom i rasta cijene ovog energenta. Iz ovog razloga ojačala su očekivanja da bi ECB-a u ovoj godini mogla još dva puta povećati kamatne stope, uz prvo povećanje najvjerojatnije u septembru, zbog čega je prinos gotovo čitave nedelje imao rastući trend. U četvrtak je ovaj prinos dostigao 15-godišnji maksimum od 3.22%. Pored toga, prinos je išao naviše i u susret sastanku ECB-a, održanom u četvrtak. ECB je signalizirala da i dalje pažljivo prati rastuće rizike koji podstiču inflaciju. Kamatne stope su, u skladu sa očekivanjima, zadržane na postojećim nivoima, a ECB je ponovila da se nedavni skok cijena energenata još nije u potpunosti prenio na potrošačke cijene u euro zoni. U petak se prinos povukao sa ovog nivoa, i nedelju je završio na 3.17%, kako je došlo do blagog pada cijene nafte, što je smanjilo zabrinutost oko inflacije.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na 10-godišnje američke državne obveznice je u ovoj izvještajnoj nedelji porastao sa 4.57% na 4.68%. Širenje sukoba i konstantan rast tenzija na Bliskom istoku uzrokovali su rast cijene nafte. Uprkos nastavljenim diplomatskim naporima za obnovu pregovora između SAD-a i Irana, Tramp je nastavio da prijeti novim vojnim udarima, dok su iz Teherana stizali signali da obnova pregovora nije izgledna u bliskoj budućnosti. Iako su inflatorni pritisci u SAD-u do sada ostali relativno pod kontrolom, što su potvrdili nedavni slabiji od očekivanja podaci o potrošačkim i proizvođačkim cijenama, najnoviji rast cijene nafte ponovo je podstakao zabrinutost oko inflacije, što je ojačalo očekivanja da će Federalne rezerve povećati kamatne stope. Sve ovo skupa je uzrokovalo rast prinosa tokom nedelje, pa je u petak početkom dana ovaj prinos bio na najvećem nivou od januara 2025. godine od 4.71%. Međutim, istog dana prinos se povukao sa ovog nivoa, kako je pad cijene nafte ublažio rizike od inflacije.

ZLATO



Cijena nafte je tokom ove sedmice porasla sa \$88,48 na \$92,37 po barelu. Nakon blagog pada na početku sedmice, cijena je tokom većeg dijela sedmice bila u uzlaznom trendu, prvenstveno uslijed rasta geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku. Rast cijene nafte bio je podstaknut eskalacijom sukoba između SAD-a i Irana. Američki predsjednik zaprijetio je novim vojnim napadima na Iran, poručivši da će Sjedinjene Američke Države odgovoriti ukoliko jemenski Huti, koje podržava Iran, nastave ometati pomorski saobraćaj u Crvenom moru. Dodatnu zabrinutost na tržištu izazvale su informacije da su jemenski Huti izveli napade na dva saudijska naftna tankera, zbog čega su pojedini brodari počeli izbjegavati plovidbu kroz moreuz Bab el-Mandeb, povećavajući rizik od poremećaja u globalnom snabdijevanju naftom. Cijena nafte je u četvrtak dostigla maksimum u ovoj sedmici od \$95,02 po barelu, nakon što je predsjednik SAD-a izjavio da razmatra mogućnost „masovnog napada“ na Iran. U petak je uslijedila blaga korekcija cijene, ali je nafta sedmicu ipak završila na višem nivou u odnosu na njen početak.

NAFTA



Cijena zlata je tokom ove sedmice porasla sa \$4.001,87 na \$4.052,79 po unci. Rast cijene trajao je do sredine sedmice, a bio je podstaknut povećanom tražnjom za sigurnim sredstvima, kao i činjenicom da su investitori iskoristili prethodni pad cijene za kupovinu. U večernjim satima u srijedu započeo je trend pada cijene zlata, koji je trajao do petka. Pad je uslijedio nakon rasta cijene nafte, izazvanog ponovnim povećanjem geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku, što je uticalo na promjenu raspoloženja investitora na tržištu. Tokom petka cijena zlata se stabilizovala oko nivoa od \$4052 za uncu.

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.