



Nedjeljni pregled kratkih vijesti

- Cijena zlata je u ovoj nedelji pala sa \$4,542.59 na \$4,332.29 za uncu.
- Cijena nafte je u ovoj nedelji porasla sa \$61.11 na \$61.42 za barel.

EUR/USD



Kurs EUR/USD je u ovoj izvještajnoj nedelji pao. U ponedjeljak je kurs bio kolebljiv, kako se iščekivala objava Zapisnika sa poslednjeg sastanka Federalnih rezervi. Narednog dana kurs je pao, kako je dolar ojačao, jer je Zapisnik Fed-a pokazao da su zvaničnici oprezni sa daljim smanjenjem kamatnih stopa, a da je vjerovatnoća skorijeg smanjenja u padu. U srijedu se kurs kolebao, a obim trgovine je bio smanjen u susret novogodišnjim praznicima. Narednog dana tržišta su bila zatvorena, da bi u petak kurs ponovo pao, kako je euro slabio uslijed objave da je proizvodni indeks menadžera nabavki euro zone u decembru pao na 9-mjesečni minimum.

EUR/GBP



Kurs EUR/GBP se tokom nedelje kolebao između 0.87007 i 0.87461. Funta se u ponedjeljak održala stabilnom i u odnosu na

dolar i u odnosu na euro, a do kraja godine bilo je malo planiranih događaja koji su mogli značajnije uticati na kretanje valute. Zbog novogodišnjih praznika, obim trgovanja je u ostatku nedelje ostao nizak, a normalizacija tržišne aktivnosti se očekivala tek početkom sledeće nedelje.

EUR/JPY



Kurs EUR/JPY je u ovoj nedelji oslabio. Početkom nedelje kurs je slabio, kako je jen jačao zbog očekivanja dodatnih povećanja kamatne stope Banke Japana u ovoj godini, nakon što je prethodno objavljeni Zapisnik sa poslednjeg sastanka ove monetarne institucije pokazao je da BoJ još uvijek nije dostigla neutralni nivo referentne kamatne stope. U srijedu je kurs zabilježio rast, kako je ipak ostalo nejasno kada bi moglo doći do ponovnog povećanja kamatne stope, a narednog dana su tržišta bila zatvorena. Poslednjeg dana u nedelji kurs je imao silazni trend, kako je euro slabio zbog objave slabijih od očekivanja podataka o proizvodnom indeksu menadžera nabavki u euro zoni.

Tabela br.1 - Kursevi najznačajnijih valuta

	29.12.2025.¹	02.01.2026.²	% Promjena
EUR/USD	1.1772	1.1719	-0.45
EUR/GBP	0.87218	0.87080	-0.16
EUR/JPY	184.24	183.84	-0.22
EUR/AUD	1.75311	1.75226	-0.05
EUR/CHF	0.92925	0.92876	-0.05
USD/JPY	156.57	156.84	0.17
GBP/USD	1.3497	1.3456	-0.30

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%	28.01.2026.
Bank of Japan (BoJ)	„Overnight Call Rate“	0.75%	23.01.2026.
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%	28.01.2026.
Reserve Bank of Australia (RBA)	„Cash Rate Target“	3.60%	02.02.2026.

Tabela br.3 - ESTR i Euribor

	29.12.2025.¹	02.01.2026.²	Promjena u baznim poenima
ESTR	1.926	1.9360	1.00
Euribor 1w	1.909	1.891	-1.80
Euribor 1m	1.884	1.953	6.90
Euribor 3m	2.018	2.029	1.10
Euribor 6m	2.119	2.105	-1.40
Euribor 12m	2.259	2.245	-1.40

¹ Vrijednost na otvaranju tržišta u ponedjeljak.

² Vrijednost na zatvaranju tržišta u petak.

Tabela br. 4 - Ekonomski indikatori u periodu od 29.12.2025 - 02.01.2026.

Zemlja	Indikator	Period	Očekivana vrijednost	Aktuelna vrijednost	Prethodna vrijednost
Euro zona	HCOB indeks proizvodnje euro zone PMI (HCOB Eurozone Manufacturing PMI) Indeks mjeri aktivnosti u sektoru proizvodnje i izračunava se na osnovu anketa među menadžerima nabavke u različitim preduzećima koja se bave proizvodnjom i daje uvid u trenutno stanje proizvodne industrije i njen trend.	Decembar F	49.2	48.8	49.2
Njemačka	HCOB njemački indeks proizvodnje PMI (HCOB Germany Manufacturing PMI) Indeks mjeri aktivnosti u sektoru proizvodnje i izračunava se na osnovu anketa među menadžerima nabavke u različitim preduzećima koja se bave proizvodnjom i daje uvid u trenutno stanje proizvodne industrije i njen trend.	Decembar F	47.7	47.0	47.7
Velika Britanija	Nationwide indeks cijena (Nationwide House PX) Ovaj koncept prati promjene cijena stambenih nekretnina od strane Nationwide Building Society. Drugi je najraniji izvještaj o inflaciji nekretnina.	Decembar	0.1%	-0.4%	0.3%
	S&P globalni UK proizvodni indeks PMI (S&P Global UK Manufacturing PMI) Mjesečni ekonomski pokazatelj koji mjeri stanje i kretanje u proizvodnom sektoru u ovoj zemlji.	Decembar F	51.2	50.6	51.2
SAD	Novi zahtjevi nezaposlenih za dobijanje socijalne pomoći (Initial Jobless Claims) Mjeri broj ljudi koji su po prvi put predali zahtjeve za naknade za nezaposlene.	Decembar 27	218 k	199 k	215 k
	S&P globalni US proizvodni indeks PMI (S&P Global US Manufacturing PMI) Mjesečni ekonomski pokazatelj koji mjeri stanje i kretanje u proizvodnom sektoru SAD-a.	Decembar F	51.8	51.8	51.8

Značenje skraćenica: **P**-preliminarni podaci, **F**-finalni podaci, **T**-treća i konačna procjena, **k**=hiljada, **b**=milijarda, **SA**-usklađeno za sezonska kolebanja

EVROPSKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na njemačke 10-godišnje obveznice je tokom ove nedelje porastao sa 2.83% na 2.89%. Tokom prva dva dana nedelje prinos je bio stabilan zbog smanjene tržišne aktivnosti uoči praznika. U srijedu i četvrtak tržište je bilo zatvoreno zbog praznika. U petak je zabilježen rast prinosa i to zbog očekivanja novih emisija obveznica s obzirom da je januar tipično mjesec sa najviše emisija obveznica u kalendarskoj godini.

AMERIČKO TRŽIŠTE DRŽAVNIH OBVEZNICA



Prinos na američke 10-godišnje obveznice je tokom ove nedelje porastao sa 4.13% na 4.19%. Tokom prva dva dana prinos je bio stabilan, da bi u srijedu i petak porastao kako se očekuje objava podataka sa američkog tržišta rada za decembar. Ovi podaci će ponuditi više informacija u pogledu daljeg pravca vođenja monetarne politike Fed-a.

ZLATO



Cijena zlata je u ovoj izvještajnoj nedelji pala sa \$4,542.59 na \$4,332.29 za uncu. Prethodno snažan rast cijene uzrokovao je prodaju od strane trejdera sa ciljem ostvarenja profita, pa je u ponedjeljak cijena zlata značajno pala. U nastavku nedelje tržište je reagovalo na Zapisnik sa poslednjeg sastanka Fed-a koji je ukazao na oprez u pogledu brzog smanjenja kamatnih stopa, ali i na geopolitičku neizvjesnost, pa se cijena kretala unutar intervala od \$4,275 do \$4,400. Obim trgovine je zbog praznika generalno bio smanjen, a u četvrtak su tržišta bila zatvorena. Prvog radnog dana u ovoj godini cijena je prvo rasla, da bi nakon toga pala, pa se na nivou dana nije značajnije promijenila.

NAFTA



Cijena nafte je u ovoj izvještajnoj nedelji blago porasla sa \$61.11 na \$61.42 za barel. Početkom nedelje cijena je rasla, zbog rasta geopolitičkih tenzija od Venecuele do Rusije i Irana. U srijedu je došlo do njenog pada, zbog zabrinutosti oko globalnog viška ponude ovog energenta. U četvrtak su tržišta bila zatvorena, da bi u petak cijena nafte porasla, kako su geopolitički rizici ponovo izbili u prvi plan uslijed ukrajinskih napada dronovima na ruska naftna postrojenja i obnovljenog pritiska američkih sankcija na venecuelanski izvoz.

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.