



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

23.3.2026. - 27.3.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 30.3.2026. godine**

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**23.3.2026. - 27.3.2026.**

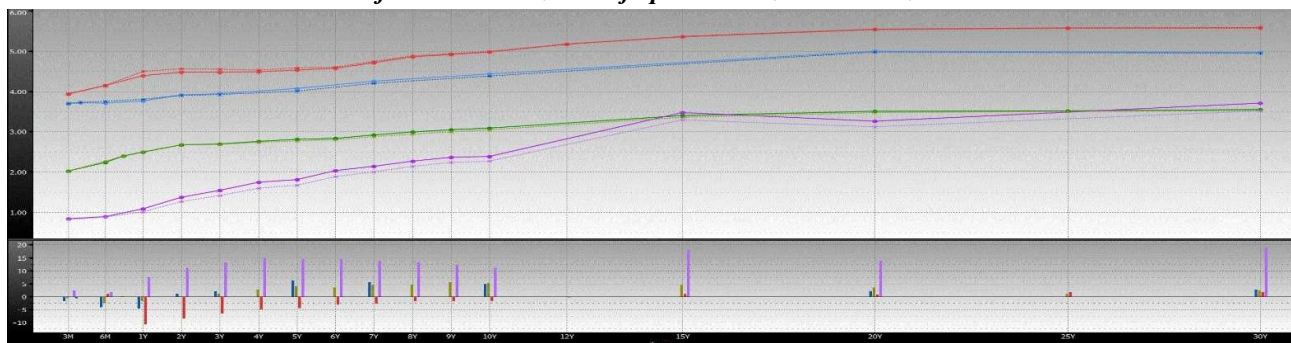
**Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	20.3.26		27.3.26		20.3.26		27.3.26		20.3.26		27.3.26		20.3.26		27.3.26	
2 godine	2,67	-	2,67	→	3,90	-	3,91	↗	4,57	-	4,48	↘	1,27	-	1,39	↗
5 godina	2,77	-	2,81	↗	4,01	-	4,07	↗	4,58	-	4,54	↘	1,68	-	1,82	↗
10 godina	3,04	-	3,09	↗	4,38	-	4,43	↗	4,99	-	4,97	↘	2,28	-	2,39	↗

**Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise**

Dospijeće	Prinosi			
	20.3.26	-	27.3.26	
3 mjeseca	2,063	-	2,055	↘
6 mjeseci	2,263	-	2,240	↘
1 godina	2,518	-	2,503	↘

**Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica**



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleni), SAD (plavi), Velike Britanije (crveni) i Japana (ljubičasti) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 27.3.2026. godine (pune linije) i 20.3.2026. godine (isprekidane linije).

## EUROZONA

Prinosi obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su se tokom protekle sedmice kretali u uskom rasponu, kao i prinosi obveznica perifernih zemalja. Izraženiji rast prinosa od oko 9 baznih poena zabilježen je kod desetogodišnjih italijanskih obveznica. ECB je signalizirala potencijalno povećanje kamatnih stopa kako bi se suzbila inflacija, dok tržišni učesnici predviđaju dva do tri povećanja ove godine. Lagarde je izjavila da bi tržišta mogla biti "previše optimistična" u procjeni posljedica rata u Iranu. ECB će započeti novu rundu provjere banaka koje nadzire zbog zabrinutosti u vezi s kvalitetom kredita u privatnom kreditnom sektoru.

Zvaničnici ECB, uključujući predsjednicu Lagarde, istakli su važnost finansiranja inovacija, zelenih tranzicija i rješavanja ekonomskih izazova usred globalnih neizvjesnosti. Lagarde je predložila potencijalna povećanja kamatnih stopa ako šokovi povezani s ratom na Bliskom istoku zadrže inflaciju u eurozoni iznad 2%, iako je član UV ECB Villeroy de Galhau smatrao da je prerano raspravljati o povećanjima kamatnih stopa. Glavni ekonomista ECB Lane je istakao očekivanja vezana za cijene i plate kao ključne pokazatelje, dok je guverner Centralne banke Finske Rehn naglasio da bi monetarna politika trebala rješavati šire makroekonomske uslove, a ne samo cijene nafte.

OECD je revidirao navise prognozu inflacije za grupu G-20 za 2026. godinu sa 2,8% na 4%, čime je povećao svoju projekciju za Kinu za cijeli procentni poen.

Centralna banka Francuske je revidirala prognoze za 2026. godinu, te je smanjila očekivanja rasta i povećala predviđanja inflacije zbog naglog porasta cijena energije povezanog s ratom u Iranu.

Inflacija u Francuskoj ostaje ispod prosjeka EU, potpomognuta oslanjanjem na nuklearnu energiju, a predviđa se da će potrošačke cijene porasti za manje od 2% sljedeće godine, čak i u teškim scenarijima.

### Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka 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.

Očekuje se da će se ekonomski rast oporaviti do 2027. godine. Francuska mora smanjiti svoj budžetski deficit na 3% BDP-a do 2029. godine, naglašavajući hitnost za kredibilitet u Evropi. Prognoze ekonomskog rasta su snižene, a projekcije inflacije su povećane zbog viših cijena energije uzrokovanih ratom u Iranu.

**Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu**

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks potrošačkog povjerenja P - EZ	MAR	-14,2	-16,3	-12,3
2.	Indeks proizvođačkog sektora P – EZ	MAR	49,6	51,4	50,8
3.	Indeks uslužnog sektora P – EZ	MAR	51,1	50,1	51,9
4.	Kompozitni indeks P – EZ	MAR	51,0	50,5	51,9
5.	Monetarni agregat M3 (G/G) – EZ	FEB	3,2%	3,0%	3,2%
6.	Stopa nezaposlenosti – Finska	FEB	-	10,9%	10,4%
7.	Ifo indeks poslovne klime – Njemačka	MAR	86,3	86,4	88,4
8.	Indeks poslovnog povjerenja – Belgija	MAR	-	-13,7	-13,7
9.	BDP (Q/Q) F – Holandija	IV kvartal	0,5%	0,5%	0,5%
10.	BDP (Q/Q) F – Španija	IV kvartal	0,8%	0,8%	0,6%
11.	GfK indeks povjerenja potrošača	APR	-27,3	-28,0	-24,8
12.	Stopa inflacije (G/G) P – Španija	MAR	3,8%	3,3%	2,5%

## SAD

Zabrinutost zbog inflacije, pojačana naglim rastom cijena energenata, povećala je očekivanja prema potencijalnom povećanju kamatnih stopa, dok su tržišni učesnici isključili smanjenje kamatnih stopa za 2026. godinu.

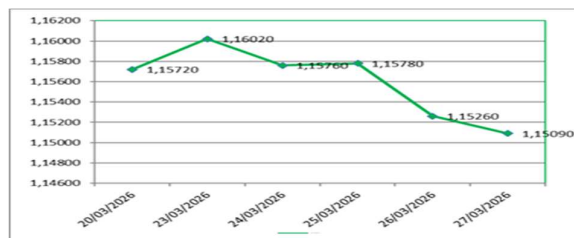
Zvaničnici FED-a su izrazili rastuću zabrinutost zbog inflatornih rizika uzrokovanih sukobom na Bliskom istoku. Cook je istakla da inflacija sada nadmašuje rizike zapošljavanja, a tržište rada je nestabilno uravnoteženo, iako nije dala nikakve preporuke vezane za monetarnu politiku. Barr je podržao održavanje stabilnih kamatnih stopa kako bi se procijenio uticaj rata, upozoravajući na dugoročne inflatorne rizike od šokova cijena energije. Jefferson je naglasio da bi dugotrajne visoke cijene energije mogle ugraditi inflaciju u cijelu ekonomiju, što zahtijeva pažljivo praćenje. Miran je ostao optimističan u pogledu trenda inflacije od 2% u roku od godinu dana, ali je priznao rizike od sukoba, te diskutovao o postepenom smanjenju bilansa stanja FED-a. Goolsbee iz Chicaga je istakao da može predvidjeti i potrebu za povećanjem kamatnih stopa ili povratak popuštanju, zavisno od toga kako će se rat odvijati. Daly iz San Francisca je izjavila da centralna banka mora ostati fleksibilna kako bi odgovorila na rizike.

Prema rezultatima Bloomberg istraživanja za mart, ekonomski analitičari prognoziraju da će ekonomija u SAD-u u tekućoj godini zabilježiti ekspanziju po stopi od 2,3%, dok se za 2027. i 2028. godinu prognoziraju stope od 2,0% i 2,1%, respektivno. Prognozirana stopa inflacije za tekuću godinu je povećana na 3,1% (prethodno prognozirano 2,6%), dok je za narednu godinu zadržana na 2,2%. Prognozirana stopa inflacije za 2028. godinu iznosi 2,1%. Većina anketiranih ekonomista očekuje da će FED zadržati referentnu kamatnu stopu na junskoj sjednici, dok vjerovatnoća recesije u narednih 12 mjeseci iznosi 30%.

**Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD**

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI indeks prerađivačkog sektora P	MAR	51,5	52,4	51,6
2.	PMI indeks uslužnog sektora P	MAR	52,0	51,1	51,7
2.	Kompozitni indeks P	MAR	51,9	51,4	51,9
3.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	20. mar	-	-10,5%	-10,9%
4.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	21. mar	210.000	210.000	205.000
5.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	14. mar	1.849.000	1.819.000	1.851.000
6.	Indeks građevinskog sektora (M/M)	JAN	0,1%	-0,3%	0,8%
7.	Indeks cijena uvezenih dobara (G/G)	FEB	0,4%	1,3%	0,3%
8.	Indeks cijena izvezenih dobara (G/G)	FEB	-	3,5%	2,6%

**Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice**



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio smanjenje sa nivoa od 1,1572 na nivo od 1,1509.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili značajno povećanje duž cijele krive prinosa, zbog povećanih inflatornih očekivanja usljed rata na Bliskom istoku.

Član MPC BoE Greene je upozorila da rat na Bliskom istoku može prouzrokovati dugoročnu štetu globalnoj ekonomiji u vidu trajne inflacije. Smatra da se cijene nafte i plina neće tako brzo vratiti u normalno stanje i kada bi se rat odmah zaustavio s obzirom na nanesene štete energetskim postrojenjima i mogućnosti zatvaranja Hormušskog moreuza i ponovnih raketnih napada. Greene i drugi član MPC Taylor su se založili da BoE ne treba poduzimati dramatične akcije i da treba zadržati trenutnu poziciju, dok se ne vidi cijeli uticaj rata na britansku ekonomiju. Većina ekonomista ne očekuje promjene referentne kamatne stope do kraja godine uprkos reviziji prognoza inflacije naviše, koja sada u prosjeku iznosi 3,4% za drugu polovinu 2026. godine.

Glavni ekonomista BoE Pill je naglasio važnost rješavanja inflatornih rizika koji proizlaze iz sukoba na Bliskom istoku. BoE je snizila troškove korištenja svojih stalnih pogodnosti koje se odnose na refinansiranje banaka, a u cilju prevazilaženja kratkoročnih šokova likvidnosti. Ova pogodnost omogućava bankama da pozajme vladine obveznice ili gotovinu uz predaju manje likvidnih instrumenata kao kolaterala.

Premijer Starmer je sazvaio hitan sastanak kako bi se razmotrile ekonomske posljedice eskalacije rata s Iranom, kojem su prisustvovali guverner BoE Bailey i ministri. Sastanak se fokusirao na energetsku sigurnost, mjere za smanjenje troškova života i otpornost lanca snabdijevanja. Velika Britanija ostaje ranjiva zbog visoke inflacije, velike ovisnosti o uvozu prirodnog plina i ugroženih javnih finansija, pri čemu državne obveznice doživljavaju jači pad od američkih ili njemačkih obveznica od početka sukoba. Očekuje se da će šok cijena energije podići inflaciju, a BoE predviđa istu sredinom godine između 3,0% i 3,5%, u odnosu na ranije prognoze od 2%.

Ministrica finansija Reeves je najavila ciljanu podršku za troškove energije za domaćinstva, s ciljem uravnoteženja fiskalne odgovornosti s olakšicama za potrošače.

**Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za V. Britaniju**

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Inflacija (G/G)	FEB	3,0%	3,0%	3,0%
2.	Temeljna inflacija (G/G)	FEB	3,1%	3,2%	3,1%
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora	MAR	50,0	51,4	51,7
4.	PMI indeks uslužnog sektora	MAR	52,9	51,2	53,9
5.	Kompozitni PMI	MAR	52,8	51,0	53,7
6.	GfK indeks raspoloženja potrošača	MAR	-24	-21	-19
7.	Maloprodaja (G/G)	FEB	2,1%	2,5%	4,8%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio povećanje s nivoa od 0,86738 na nivo od 0,86786. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,3341 na nivo od 1,3259.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa, zbog povećanih inflatornih očekivanja usljed rata na Bliskom istoku.

Guverner Ueda je izjavio da će suspenzija poreza na promet hrane od 8% imati ograničen uticaj na dugoročna inflatorna očekivanja, dok je MPC BoJ raspravljao o prilagođavanjima politike usred deprecijacije JPY i rastućih dugoročnih kamatnih stopa. Ueda je izrazio uvjerenje u održivo postizanje ciljane inflacije od 2%. Guverner je također izjavio da će MPC u aprilu raspravljati o potencijalnom prilagođavanju smjernica koje povezuju povećanje kamatnih stopa s "poboljšanjima" u ekonomiji, što ukazuje na to da bi se kamatne stope mogle povećati, čak i ako se rast suoči s privremenim smanjenjem, pod uslovom da temeljna inflacija ostane nepromijenjena. Najavio je planove za objavljivanje novog pokazatelja inflacije do ljeta, koji će isključiti vladine mjere poput subvencija za školarinu i benzin, zajedno s ažuriranim procjenama neutralne kamatne stope u Japanu.

Zapisnik s januarske sjednice BoJ je otkrio da mnogi članovi MPC podržavaju daljnje povećanje kamatnih stopa, navodeći uticaj slabog JPY na cijene, pri čemu je jedan član pozvao na hitnu akciju, a drugi predložio postepeno povećanje. Kreatori monetarne politike su naglasili rast plata i očekivanja inflacije kao ključne pokazatelje, s planovima za poboljšanje komunikacije o neutralnoj kamatnoj stopi.

BoJ je uvela novu mjeru inflacije, koja pokazuje da je osnovni indeks potrošačkih cijena, isključujući posebne faktore, porastao za 2,2% u odnosu na prethodnu godinu u februaru, premašivši referentni osnovni indeks potrošačkih cijena od 1,6%. Ova mjesečna metrika isključuje privremene uticaje politika poput subvencija, s ciljem boljeg odražavanja inflacije uzrokovane domaćom potražnjom. Tržišta sada procjenjuju vjerovatnoću povećanja kamatnih stopa za 25 baznih poena na aprilskom sastanku BoJ na 67%.

BoJ je saopštila da finansijski uslovi ostaju povoljni uprkos nedavnom povećanju kamatnih stopa, pri čemu su troškovi zaduživanja i dalje niski u odnosu na inflaciju.

**Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan**

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Inflacija	FEB	1,5%	1,3%	1,5%
2.	Temeljna inflacija	FEB	1,7%	1,6%	2,0%
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora	MAR	-	51,4	53,0
4.	PMI indeks uslužnog sektora	MAR	-	52,8	53,8
5.	Kompozitni PMI	MAR	-	52,5	53,9
6.	Vodeći indeks indikatora poslovnog ciklusa	JAN	-	112,1	110,4
7.	Porudžbine mašinskih alata	FEB	-	24,2%	25,3%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio povećanje s nivoa od 184,23 na nivo od 184,52. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje s nivoa od 159,23 na nivo od 160,31.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 98,32 USD (84,96 EUR).

Na početku sedmice cijena je smanjena za preko 10% nakon što je predsjednik Trump najavio petodnevno odgađanje udara na iranske elektrane nakon konstruktivnih razgovora. Sukob na Bliskom istoku je poremetio globalno snabdijevanje naftom, zaustavivši transport kroz Hormuški moreuz i smanjivši proizvodnju za procijenjenih 7-10 miliona barela dnevno. SAD su privremeno ukinule sankcije na rusku i iransku naftu kako bi ublažile nestašice.

Tokom trgovanja u utorak je cijena ovog energenta povećana za skoro 5% kako se sukob na Bliskom istoku ne smiruje i nakon izjave zvaničnika Irana da ne postoje pregovori sa SAD-om. Iran je dozvolio prolaz stranim brodovima ako se pridržavaju njegovih propisa, dok je Izrael pojačao napade na Teheran, izražavajući skepticizam u pogledu mirovnih napora. U međuvremenu, globalne rafinerije se bore za alternativne izvore nafte, a očekuje se da će izvoz američke sirove nafte porasti.

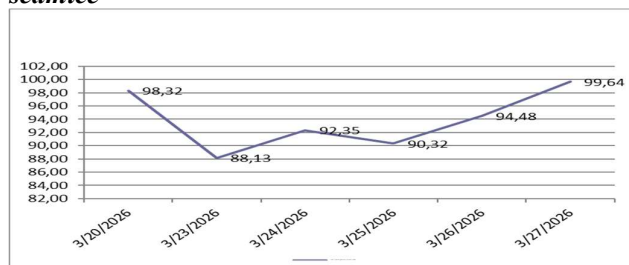
Sredinom sedmice došlo je do smanjenja cijene nakon izvještaja da su SAD poslale Iranu prijedlog od 15 tačaka za okončanje rata uprkos iranskom odbijanju, dok je Fars izvijestio da Iran priprema zakon o uvođenju tranzitne takse za Hormuz.

U četvrtak je cijena nafte ponovo povećana za skoro 5% zbog zabrinutosti oko produženog sukoba na Bliskom istoku koji remeti proces snabdijevanja ovim energentom.

Na kraju sedmice je cijena nafte povećana usljed jačanja ratnih tenzija na Bliskom istoku. Sukob je smanjio globalnu ponudu nafte za oko 11 miliona barela dnevno, što je značajno poremetilo tržišta. Analitičari upozoravaju da bi produženi sukob ili dodatno oštećenje infrastrukture mogli podići cijene, potencijalno dostižući 200 USD po barelu ako rat potraje do juna.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 99,64 USD (86,58 EUR), što predstavlja rast od 1,34% na sedmičnom nivou.

**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice**



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.492,42 USD (3.882,15 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata smanjena. Od početka sukoba na Bliskom istoku 28. februara cijena ovog plemenitog metala je smanjena za preko 15% i niža je za oko 20% u odnosu na vrhunac zabilježen 29. januara, kada je bila blizu 5.600 USD.

U utorak se cijena zlata kretala u uskom rasponu. Uzbekistan je povećao zalihe zlata na 13,1 milion unci sa prethodnih 12,8. Vrijednost rezervi zlata je dostigla iznos od oko 68 milijardi USD. Centralna banka Turske je, prema određenim informacijama, prošle sedmice prodala 22 tone zlata i ugovorila zlatne swapove za 34 tone u okviru odbrane vlastite valute. Ovo je najveći sedmični pad zlatnih rezervi Centralne banke Turske od augusta 2018. godine, a indirektna je posljedica rata u Iranu.

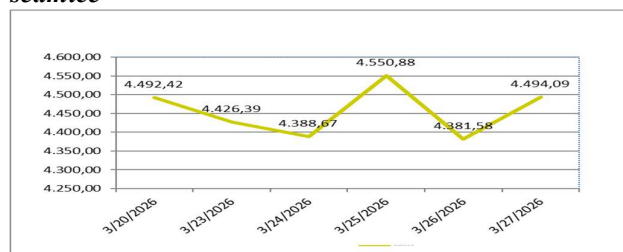
Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu povećana za skoro 4% usljed optimizma da bi rat na Bliskom istoku mogao uskoro završiti. Trumpova administracija radi na tome da se ovog vikenda u Pakistanu održi sastanak potpredsjednika Vancea s predstavnicima Irana kako bi razgovarali o potencijalnim rješenjima za prekid rata u Iranu. Predsjednik Rusije Putin je potpisao uredbu kojom se od 1. maja zabranjuje izvoz zlatnih poluga iz Rusije težine veće od 100 grama, isključujući komercijalne banke.

U četvrtak je cijena zlata smanjena za skoro 4% jer su jači USD i više cijene nafte negativno uticali na cijenu zlata usred stalnih zabrinutosti oko inflacije i očekivanja vezanih za rast kamatnih stopa.

U petak je cijena zlata povećana u odnosu na prethodni dan podstaknuta stalnim tenzijama na Bliskom istoku, nakon što je predsjednik Trump produžio rok Iranu za ponovno otvaranje Hormuškog moreuza.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.494,09 USD (3.904,85 EUR), što predstavlja blagi rast od 0,04% na sedmičnom nivou.

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice**



### Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka 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.