



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

23.3.2026. - 27.3.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 30.3.2026. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**23.3.2026. - 27.3.2026.**

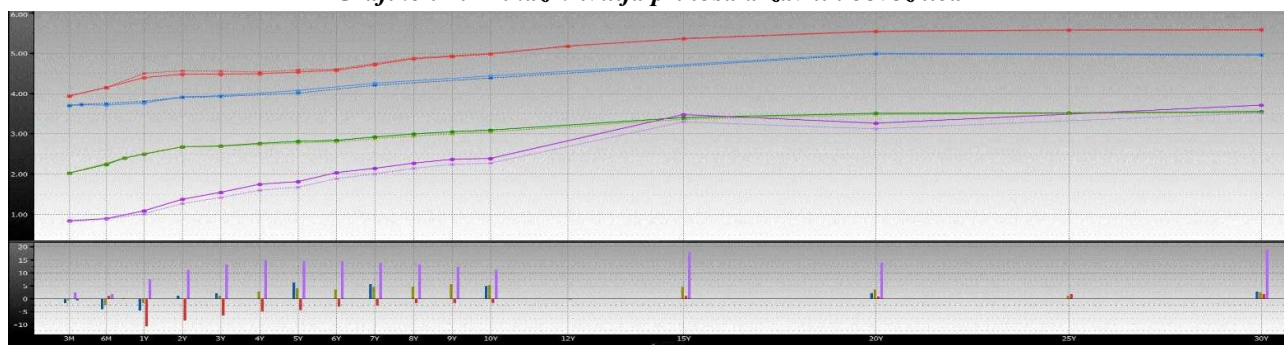
*Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

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 ↗

*Tablica 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 (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja 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 tijekom proteklog tjedna kretali u uskom rasponu, kao i prinosi obveznica perifernih zemalja. Izraženiji rast prinosa od oko 9 baznih bodova zabilježen je kod desetogodišnjih italijanskih obveznica. ECB je signalizirala potencijalno povećanje kamatnih stopa kako bi se suzbila inflacija, dok tržišni sudionici 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.

Dužnosnici ECB, uključujući predsjednicu Lagarde, istaknuli su važnost financiranja 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 ekonomist ECB Lane je istaknuo očekivanja vezana uz cijene i plaće kao ključne pokazatelje, dok je guverner Središnje banke Finske Rehn naglasio da bi monetarna politika trebala rješavati šire makroekonomske uvjete, a ne samo cijene nafte.

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

Središnja 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 utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

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

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

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks potrošačkog povjerenja P - EZ	OŽU	-14,2	-16,3	-12,3
2.	Indeks proizvođačkog sektora P – EZ	OŽU	49,6	51,4	50,8
3.	Indeks uslužnog sektora P – EZ	OŽU	51,1	50,1	51,9
4.	Kompozitni indeks P – EZ	OŽU	51,0	50,5	51,9
5.	Monetarni agregat M3 (G/G) – EZ	VELJ	3,2%	3,0%	3,2%
6.	Stopa nezaposlenosti – Finska	VELJ	-	10,9%	10,4%
7.	Ifo indeks poslovne klime – Njemačka	OŽU	86,3	86,4	88,4
8.	Indeks poslovnog povjerenja – Belgija	OŽU	-	-13,7	-13,7
9.	BDP (Q/Q) F – Nizozemska	IV. tromjesečje	0,5%	0,5%	0,5%
10.	BDP (Q/Q) F – Španjolska	IV. tromjesečje	0,8%	0,8%	0,6%
11.	GfK indeks povjerenja potrošača	TRA	-27,3	-28,0	-24,8
12.	Stopa inflacije (G/G) P – Španjolska	OŽU	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 sudionici isključili smanjenje kamatnih stopa za 2026. godinu.

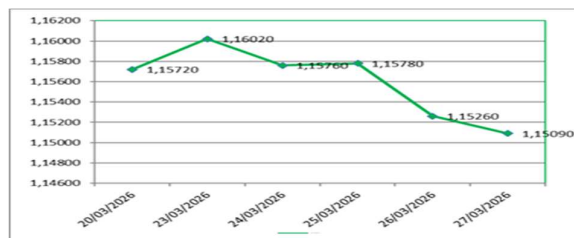
Dužnosnici FED-a su izrazili rastuću zabrinutost zbog inflatornih rizika uzrokovanih sukobom na Bliskom istoku. Cook je istaknula da inflacija sada nadmašuje rizike zapošljavanja, a tržište rada je nestabilno uravnoteženo, iako nije dala nikakve preporuke vezane uz monetarnu politiku. Barr je podržao održavanje stabilnih kamatnih stopa kako bi se procijenio utjecaj 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 istaknuo da može predvidjeti i potrebu za povećanjem kamatnih stopa ili povratak popuštanju, ovisno o tome kako će se rat odvijati. Daly iz San Francisca je izjavila da središnja banka mora ostati fleksibilna kako bi odgovorila na rizike.

Prema rezultatima Bloomberg istraživanja za ožujak, 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 lipanjskoj sjednici, dok vjerojatnoća recesije u narednih 12 mjeseci iznosi 30%.

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

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

**Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna**



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio smanjenje s razine od 1,1572 na razinu od 1,1509.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili značajno povećanje duž cijele krive prinosa, zbog povećanih inflatornih očekivanja uslijed 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 energetske postrojenjima i mogućnosti zatvaranja Hormuškog tjesnaca i ponovnih raketnih napada. Greene i drugi član MPC Taylor su se založili da BoE ne treba poduzimati dramatične akcije i da treba zadržati trenutačnu poziciju, dok se ne vidi cijeli utjecaj rata na britansku ekonomiju. Većina ekonomista ne očekuje promjene referentne kamatne stope do kraja godine usprkos reviziji prognoza inflacije navise, koja sada u prosjeku iznosi 3,4% za drugu polovinu 2026. godine.

Glavni ekonomist 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 refinanciranje 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 sazvao hitan sastanak kako bi se razmotrile ekonomske posljedice eskalacije rata s Iranom, kojem su nazočili guverner BoE Bailey i ministri. Sastanak se fokusirao na energetske sigurnost, mjere za smanjenje troškova života i otpornost lanca opskrbe. Velika Britanija ostaje ranjiva zbog visoke inflacije, velike ovisnosti o uvozu prirodnog plina i ugroženih javnih financija, 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 financija Reeves je najavila ciljanu potporu za troškove energije za kućanstva, s ciljem uravnoteženja fiskalne odgovornosti s olakšicama za potrošače.

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

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

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio povećanje s razine od 0,86738 na razinu od 0,86786. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3341 na razinu od 1,3259.

## JAPAN

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

Guverner Ueda je izjavio da će suspenzija poreza na promet hrane od 8% imati ograničen utjecaj na dugoročna inflatorna očekivanja, dok je MPC BoJ raspravljao o prilagodbama 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 travnju raspravljati o potencijalnoj prilagodbi 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 uvjetom 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 sa siječanske sjednice BoJ je otkrio da mnogi članovi MPC podržavaju daljnje povećanje kamatnih stopa, navodeći utjecaj slabog JPY na cijene, pri čemu je jedan član pozvao na hitnu akciju, a drugi predložio postupno povećanje. Kreatori monetarne politike su naglasili rast plaća 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 čimbenike, porastao za 2,2% u odnosu na prethodnu godinu u veljači, premašivši referentni osnovni indeks potrošačkih cijena od 1,6%. Ova mjesečna metrika isključuje privremene utjecaje politika poput subvencija, s ciljem boljeg odražavanja inflacije uzrokovane domaćom potražnjom. Tržišta sada procjenjuju vjerojatnoću povećanja kamatnih stopa za 25 baznih bodova na travanjskom sastanku BoJ na 67%.

BoJ je saopćila da financijski uvjeti ostaju povoljni usprkos nedavnom povećanju kamatnih stopa, pri čemu su troškovi zaduživanja i dalje niski u odnosu na inflaciju.

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

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija	VELJ	1,5%	1,3%	1,5%
2.	Temeljna inflacija	VELJ	1,7%	1,6%	2,0%
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora	OŽU	-	51,4	53,0
4.	PMI indeks uslužnog sektora	OŽU	-	52,8	53,8
5.	Kompozitni PMI	OŽU	-	52,5	53,9
6.	Vodeći indeks indikatora poslovnog ciklusa	SIJ	-	112,1	110,4
7.	Porudžbine strojarских alata	VELJ	-	24,2%	25,3%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio povećanje s razine od 184,23 na razinu od 184,52. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine od 159,23 na razinu 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 tjedna 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 globalnu opskrbu naftom, zaustavivši transport kroz Hormuški tjesnac i smanjivši proizvodnju za procijenjenih 7-10 milijuna barela dnevno. SAD su privremeno ukinule sankcije na rusku i iransku naftu kako bi ublažile nestašice.

Tijekom trgovanja u utorak je cijena ovog energenta povećana za skoro 5% kako se sukob na Bliskom istoku ne smiruje i nakon izjave dužnosnika Irana da ne postoje pregovori sa SAD-om. Iran je dozvolio prolaz inozemnim 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.

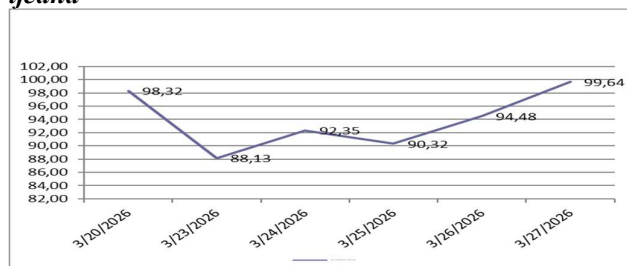
Sredinom tjedna došlo je do smanjenja cijene nakon izvješća da su SAD poslale Iranu prijedlog od 15 točaka za okončanje rata usprkos iranskom odbijanju, dok je Fars izvijestio da Iran priprema zakon o uvođenju tranzitne takse za Hormuz.

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

Na kraju tjedna je cijena nafte povećana uslijed jačanja ratnih tenzija na Bliskom istoku. Sukob je smanjio globalnu ponudu nafte za oko 11 milijuna 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 lipnja.

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

**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna**



Na otvaranju londonske burze 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. veljače cijena ovog plemenitog metala je smanjena za preko 15% i niža je za oko 20% u odnosu na vrhunac zabilježen 29. siječnja, kada je bila blizu 5.600 USD.

U utorak se cijena zlata kretala u uskom rasponu. Uzbekistan je povećao zalihe zlata na 13,1 milijun unci s prethodnih 12,8. Vrijednost rezervi zlata je dostigla iznos od oko 68 milijardi USD. Središnja banka Turske je, prema određenim informacijama, prošlog tjedna prodala 22 tone zlata i ugovorila zlatne swapove za 34 tone u okviru obrane vlastite valute. Ovo je najveći tjedni pad zlatnih rezervi Središnje banke Turske od kolovoza 2018. godine, a neizravna je posljedica rata u Iranu.

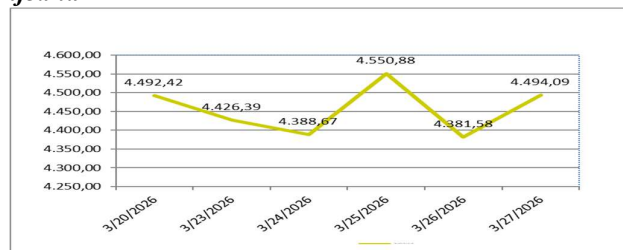
Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu povećana za skoro 4% uslijed optimizma da bi rat na Bliskom istoku mogao uskoro završiti. Trumpova administracija radi na tome da se ovog vikenda u Pakistanu održi sastanak potpredsjednika Vancea s predstavnicima Irana kako bi razgovarali o potencijalnim rješenjima za prekid rata u Iranu. Predsjednik Rusije Putin je potpisao uredbu kojom se od 1. svibnja 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 utjecali na cijenu zlata usred stalnih zabrinutosti oko inflacije i očekivanja vezanih uz rast kamatnih stopa.

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

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 tjednoj razini.

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna**



### **Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)**

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.