



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

9.2.2026. - 13.2.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 16.2.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **9.2.2026. - 13.2.2026.**

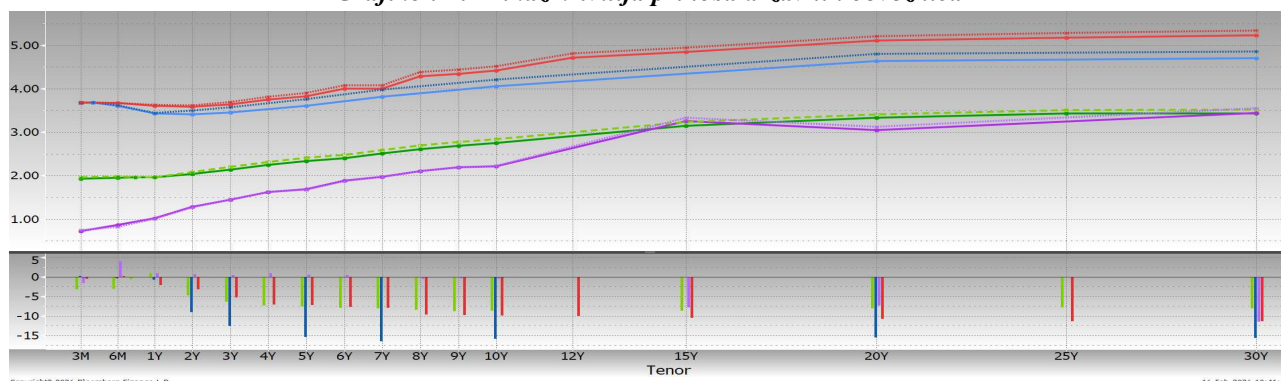
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	6.2.26	-	13.2.26		6.2.26	-	13.2.26		6.2.26	-	13.2.26		6.2.26	-	13.2.26	
2 godine	2,09	-	2,04	↘	3,50	-	3,41	↘	3,62	-	3,59	↘	1,29	-	1,29	→
5 godina	2,41	-	2,34	↘	3,76	-	3,60	↘	3,90	-	3,83	↘	1,69	-	1,69	→
10 godina	2,84	-	2,76	↘	4,21	-	4,05	↘	4,51	-	4,42	↘	2,23	-	2,23	→

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	6.2.26	-	13.2.26	
3 mjeseca	2,041	-	1,953	↘
6 mjeseci	1,982	-	1,951	↘
1 godina	1,970	-	1,977	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 6.2.2026. godine (pune linije) i 30.1.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi europskih državnih obveznica su smanjeni duž cijele krive prinosa. Kreatori monetarne politike eurozone su bili veoma aktivni u davanju izjava tokom prethodne sedmice.

Predsjednica ECB Lagarde je podstakla zakonodavce u EU da poduzmu aktivnosti na strukturalnim reformama kako bi se osnovala unija za štednju i investicije, kreirala digitalna verzija eura, produbilo jedinstveno tržište i pojednostavili zakoni. Sve ovo je potrebno kako bi se ojačala europska ekonomija, njena otpornost i konkurentnost u svijetu u kojem se ekonomska moć sve više praktikuje kroz finansije, tehnologiju i trgovinu. Navela je da trgovinska politika Trumpa podstiče reforme i jedinstvo u EU, referencirajući se na paket pomoći Ukrajini u iznosu od 90 milijardi EUR. Izrazila je spremnost da pruži eursku likvidnost globalnim monetarnim vlastima kako bi se spriječile tenzije na tržištu, stabilizovali izvori finansiranja i ojačala uloga EUR u međunarodnim tokovima.

Predsjednik Bundesbank Nagel smatra da kreatori monetarne politike mogu riješiti pitanje inflacije ispod ciljane vrijednosti te je upozorio da bi povećani rivalitet između glavnih ekonomija svijeta mogao voditi većoj inflaciji u cijelom svijetu.

Guverner Narodne banke Austrije Kocher je pozvao na jačanje europskog finansijskog okvira kako euro dobija na značaju usred deprecijacije dolara, napominjući da je ECB proširila svoj mehanizam za likvidnost eura i pozivajući na reforme kako interes za euro raste.

Guverner Narodne banke Slovačke Kazimir je izjavio da bi svaka promjena kursa EURUSD zahtijevala značajno odstupanje od trenutne ekonomske osnove, naglašavajući da ECB ne cilja vrijednost kursa eura.

Potpredsjednik ECB de Guindos smatra da nedavna aprecijacija EUR prema USD nije razlog za alarm s obzirom na to da je kurs i dalje blizu raspona (1,16-1,18) koji je ECB uključila u svoje projekcije.

Član IV ECB Schnabel je odbacila tvrdnje da je Europa u stagnaciji, ali je naglasila potrebu za reformama na način da se uklone birokratske prepreke kako bi preduzeća napredovala. Predložila je unificiran europski korporativni okvir koji će osigurati jedinstveno tržište.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa rasta BDP – EZ (Q/Q) S IV kvartal	0,3%	0,3%	0,3%
2.	Stopa inflacije – Španija F JAN	2,5%	2,4%	3,0%
3.	Stopa inflacije – Holandija F JAN	2,2%	2,2%	2,7%
4.	Stopa inflacije – Portugal F JAN	-	1,9%	2,4%
5.	Stopa inflacije – Grčka F JAN	-	2,9%	2,9%
6.	Stopa nezaposlenosti –Francuska IV kvartal	7,7%	7,9%	7,7%
7.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G) DEC	-	2,0%	1,7%
8.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G) DEC	2,8%	3,2%	1,4%
9.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ JAN	0,0	4,2	-1,8
10.	Bilans tekućeg računa – Njemačka (mlrd EUR) DEC	-	16,1	15,1
11.	Bilans tekućeg računa – Finska (mlrd EUR) DEC	-	1,21	0,41
12.	Trgovinski bilans – EZ (mlrd EUR) DEC	-	11,6	10,2

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su smanjeni duž cijele krive prinosa. Objavljeni podaci o inflaciji su povećali tržišna očekivanja da će FED smanjivati referentnu kamatnu stopu. Investitori povećano očekuju tri smanjenja od po 25 baznih poena s obzirom na to da je već ukalkulisano smanjenje od 63 bazna poena i da je time vjerovatnoća trećeg smanjenja trenutno 50%. Predsjednik Trump planira ukinuti određene carine na čelik i aluminij s obzirom na to da su iste prouzrokovale rast potrošačkih cijena koje predstavljaju značajnu izbornu temu za novembarske izbore. Prema posljednjoj anketi, samo 30% Amerikanaca odobrava postupanje predsjednika Trumpa kada je u pitanju trgovinska politika.

Generalna direktorica MMF-a Georgieva je umanjila zabrinutost zbog nedavne deprecijacije dolara, navodeći da je malo vjerovatno da će se njegova vodeća uloga u međunarodnom monetarnom sistemu uskoro promijeniti. Snagu dolara pripisala je dubini i likvidnosti američkih tržišta kapitala, veličini ekonomije i poduzetničkom duhu. Georgieva je, također, istakla da slabiji dolar koristi tržištima u razvoju smanjenjem plaćanja kamata na strani dug.

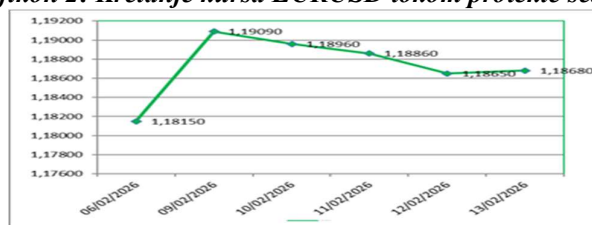
Uprkos globalnim zabrinutostima, ministar finansija SAD-a Bessent je ponovio politiku snažnog dolara koju SAD vode. Predsjednik FED-a iz Clevelanda Hammack je izjavila da bi kamatne stope trebale ostati na trenutnom nivou još neko vrijeme kako bi se analizirali podaci s tržišta i uticaj posljednjeg smanjenja referentne kamatne stope FED-a. Predsjednik FED-a iz Dallasa Logan je također mišljenja da kamatne stope trebaju ostati nepromijenjene, iako se inflacija smanjuje, dok tržište rada ne pokaže značajnu slabost.

Kongresni Ured za budžet povećao je projekciju deficita SAD-a za narednu deceniju za 1,4 biliona dolara, okrivljujući poreski zakon predsjednika Trumpa iz 2025. godine i imigracijsku politiku. Uprkos povećanim prihodima od carina, očekuje se da će deficit dostići 6,7% BDP-a do 2036. godine, što je daleko iznad historijskih prosjeka. Također je bitno naglasiti da, iako je stopa nezaposlenosti smanjena tokom januara, ukupan broj radnih mjesta je smanjen za oko milion na kraju 2025. godine u odnosu na kraj 2024. godine.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije JAN	2,5%	2,4%	2,7%
2.	Stopa temeljne inflacije JAN	2,5%	2,5%	2,6%
3.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 7.2.	223.000	227.000	232.000
4.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć 31.1.	1.850.000	1.862.000	1.841.000
5.	Stopa nezaposlenosti JAN	4,4%	4,3%	4,4%
6.	Promjena zaposlenih nefarmerski sektor JAN	65.000	130.000	48.000
7.	Promjena zaposlenih privatni sektor JAN	68.000	172.000	64.000
8.	Promjena zaposlenih prerađivački sektor JAN	-7.000	5.000	-8.000

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio povećanje s nivoa od 1,1815 na nivo od 1,1868.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su smanjeni duž cijele krive prinosa. Povećana su očekivanja da će BoE u martu i junu izvršiti dva smanjenja referentne kamatne stope u ukupnoj vrijednosti od 50 baznih poena.

Član MPC BoE Breeden je izjavila da je razumno očekivati smanjenje referentne kamatne stope za 25 baznih poena do kraja aprila. Breeden je bila jedna od četiri člana MPC koja je glasala za smanjenje naglašavajući rizike usporenog rasta i povećane nezaposlenosti. BoE je smanjila prognozu ekonomskog rasta za 2026. godinu sa 1,2% na 0,9% i upozorila da bi više od 100.000 ljudi moglo ostati bez posla, više nego što se ranije očekivalo.

Član MPC BoE Mann je izjavila da trgovinski ratovi predsjednika Trumpa doprinose britanskoj inflaciji s obzirom na to da kineski izvozi u Britaniju postaju skuplji usljed povećanja troškova vezanih za američke carine. Također je navela da su cijene za američko tržište smanjene, dok su za druga tržišta povećane, kao i da je Brexit i dalje kočnica za razvoj britanske ekonomije. Opisala je britansku ekonomiju kao tromu naglašavajući smanjenu potrošnju domaćinstava zbog inflacije. Navela je da nedostaju ključni elementi za ekonomski rast kao što je produktivnost, poslovne investicije i rad.

Glavni ekonomista BoE Pill je naglasio izazove u procjeni trenutne restriktivnosti monetarne politike s obzirom na to da se inflacija smanjuje sporije nego što je to bilo očekivano. Istakao je važnost zadržavanja određene restriktivnosti kako bi se inflacija smanjila u srednjem roku.

Nastavljene su turbulencije u vladajućoj koaliciji premijera Starmera zbog imenovanja britanskog ambasadora u SAD-u koji je doveden u direktnu vezu sa slučajem Epstein. Sve su glasnjiji pozivi za ostavkom premijera koji je dobio podršku članova kabineta.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP (prelim.) IV kvartal	1,2%	1,0%	1,2%
2.	Industrijska proizvodnja DEC	1,4%	0,5%	2,3%
3.	Proizvodnja prerađivačkog sektora DEC	1,7%	0,5%	1,3%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio povećanje s nivoa od 0,86807 na nivo od 0,86944. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,3611 na nivo od 1,3651.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice ostali nepromijenjeni. Tržišta su pozitivno reagovala na pobjedu premijerke Takaichi, smanjena je zabrinutost za fiskalnu nestabilnost, a povećana su očekivanja da će politika ubuduće biti jasnija i usmjerena ka strukturalnim reformama.

Član MPC Tamura je naveo da bi povećanje kamatne stope moglo biti na proljeće ukoliko rast plata izazove rast inflacije preko 2%. Vjerovatnoća povećanja kamatne stope u aprilu je na nivou od 75%. Tamura je istakao da Japan još uvijek nije dostigao istinsku stabilnost cijena zbog visokih troškova života navodeći da je održiv rast plata ključan za stabilnu inflaciju i ekonomsku ekspanziju.

Posljednje jačanje JPY je smanjilo uvozu inflaciju što smanjuje pritisak na BoJ da poveća referentnu kamatnu stopu. Nikkei 225 je značajno povećan pod uticajem pobjede premijerke Takaichi na izborima, ali i zbog rasta dionica tehnoloških kompanija i podataka o zaradama japanskih preduzeća koji su bili pozitivni.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Saldo tekućeg računa (u mlrd. JPY)	DEC	1.081,2	728,8	3.674,1
2.	Monetarni agregat M2	JAN		1,6%	1,7%
3.	Monetarni agregat M3	JAN	-	1,0%	1,1%
4.	Indeks proizvođačkih cijena	JAN	2,3%	2,3%	2,4%

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 185,74 na nivo od 181,18. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 157,22 na nivo od 152,70.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 63,55 USD (53,79 EUR).

Početkom sedmice je cijena povećana i pored razgovora na relaciji SAD - Iran u Omanu. SAD su upozorile sve brodove koji plove pod njenom zastavom da ne ulaze u iranske vode s obzirom na visoke tenzije između SAD-a i Irana.

U utorak je cijena ovog energenta smanjena u odnosu na prethodni dan. Ključni faktor na tržištu nafte su bile tenzije oko Irana i potencijalni prekidi u isporuci nafte kroz Hormuški moreuz. SAD je razmatrao zapljenu iranskih tankera kako bi povećao pritisak u pregovorima, ali je odustao zbog zabrinutosti za buduće kretanje tržišta nafte.

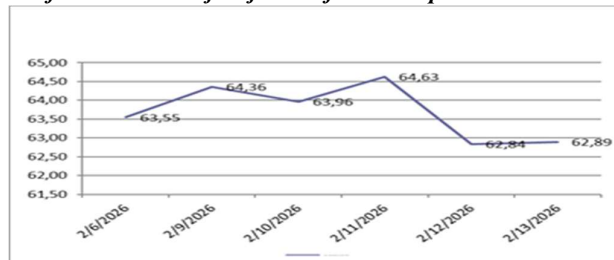
U srijedu je zabilježen rast cijene zbog tenzija oko Irana, ali i povećane potražnje. Predsjednik SAD-a Trump je potvrdio da želi nastaviti razgovore s Iranom i postići dogovor. S druge strane, objavljeno je da druga grupa ratnih brodova kreće prema Bliskom istoku. Iranski predsjednik je potvrdio da njegova zemlja želi pokazati sva nuklearna postrojenja radi kontrole čime želi dokazati da ne proizvode oružje.

U četvrtak je cijena nafte smanjena nakon objave da su zalihe ovog energenta porasle na nivo od 477 miliona barela. Zbog sankcija prema Rusiji i Iranu velike količine nafte se nalaze u tankerima širom svijeta, a nafta se ne kupuje.

Na kraju sedmice je cijena ostala skoro nepromijenjena. Tržište nafte najviše reaguje pod pritiskom geopolitičkih tenzija da li će predsjednik Trump nastaviti pregovore s Iranom ili će pokrenuti vojni napad.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 62,89 USD (52,99 EUR), što predstavlja pad od 1,04% 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 4.964,36 USD (4.201,74 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata povećana na nivo iznad 5.000 USD nakon informacija da je Narodna banka Kine nastavila, već petnaesti mjesec zaredom, kupovati zlato. Kineski regulatori savjetuju ograničenje izloženosti američkim obveznicama zbog tržišnih rizika.

U utorak je cijena blago smanjena u očekivanjima podataka s američkog tržišta rada.

Tokom trgovanja u srijedu zabilježen je rast cijene zlata za 1,3%, ali je tokom trgovanja bilježila i veću vrijednost koja je korigovana nakon objave pozitivnih podataka s američkog tržišta rada.

U četvrtak bilježimo značajan pad cijene za skoro 3% usljed rasprodaje plemenitih metala koja je inicirana nakon rasprodaje dionica tehnoloških kompanija.

Na kraju sedmice je zabilježen rast cijene za 2% nakon što su objavljeni podaci o američkoj inflaciji koji su prouzrokovali povećanje špekulacija o smanjenju referentne kamatne stope FED-a.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 5.042,04 USD (4.248,43 EUR), što predstavlja rast od 1,56% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

