



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

9.2.2026. - 13.2.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE

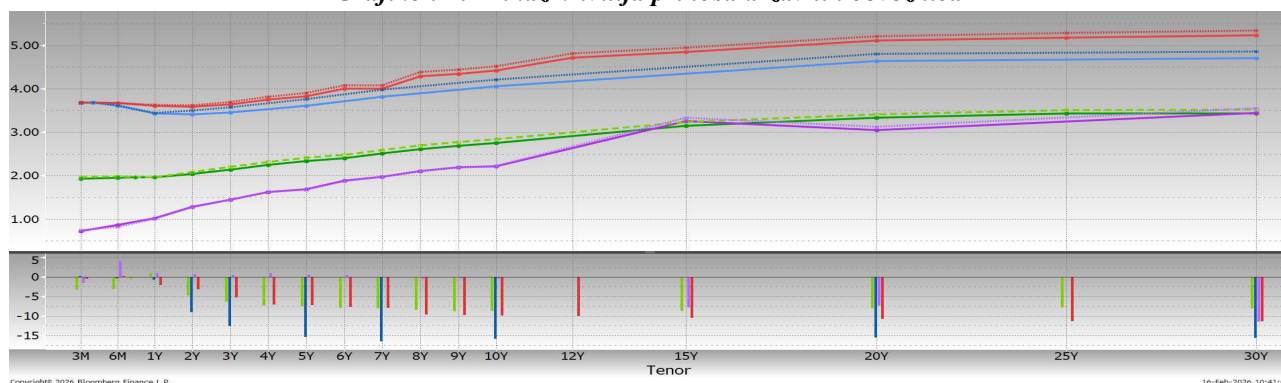


Sarajevo, 16.2.2026. godine**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**
9.2.2026. - 13.2.2026.**Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

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	→

Tablica 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 (crvena) i Japana (ljubičasto) za razdoblja 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 tijekom prethodnog tjedna.

Predsjednica ECB Lagarde je potaknula 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 prakticira kroz financije, tehnologiju i trgovinu. Navela je da trgovinska politika Trumpa potiče 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, stabilizirali izvori financiranja i ojačala uloga EUR u međunarodnim tijekovima.

Predsjednik Bundebank 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 financijskog 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 tečaja EURUSD zahtijevala značajno odstupanje od trenutačne ekonomske osnove, naglašavajući da ECB ne cilja vrijednost tečaja eura.

Potpredsjednik ECB de Guindos smatra da nedavna aprecijacija EUR prema USD nije razlog za alarm budući da je tečaj 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 poduzeća napredovala. Predložila je unificiran europski korporativni okvir koji će osigurati jedinstveno tržište.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa rasta BDP – EZ (Q/Q) S IV. tromjesečje	0,3%	0,3%	0,3%
2.	Stopa inflacije – Španjolska F SIJ	2,5%	2,4%	3,0%
3.	Stopa inflacije – Nizozemska F SIJ	2,2%	2,2%	2,7%
4.	Stopa inflacije – Portugal F SIJ	-	1,9%	2,4%
5.	Stopa inflacije – Grčka F SIJ	-	2,9%	2,9%
6.	Stopa nezaposlenosti – Francuska IV. tromjesečje	7,7%	7,9%	7,7%
7.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G) PRO	-	2,0%	1,7%
8.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G) PRO	2,8%	3,2%	1,4%
9.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ SIJ	0,0	4,2	-1,8
10.	Bilanca tekućeg računa – Njemačka (mlrd EUR) PRO	-	16,1	15,1
11.	Bilanca tekućeg računa – Finska (mlrd EUR) PRO	-	1,21	0,41
12.	Trgovinska bilanca – EZ (mlrd EUR) PRO	-	11,6	10,2

SAD

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

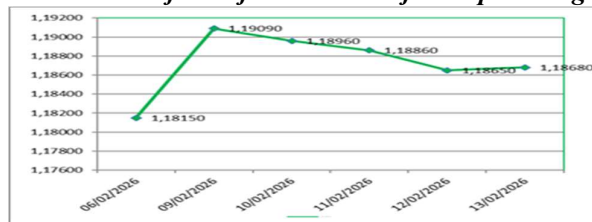
Generalna direktorica MMF-a Georgieva je umanjila zabrinutost zbog nedavne deprecijacije dolara, navodeći da je malo vjerojatno da će se njegova vodeća uloga u međunarodnom monetarnom sustavu uskoro promijeniti. Snagu dolara pripisala je dubini i likvidnosti američkih tržišta kapitala, veličini ekonomije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

Usprkos globalnim zabrinutostima, ministar financija 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 trenutačnoj razini još neko vrijeme kako bi se analizirali podatci s tržišta i utjecaj 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 proračun povećao je projekciju deficita SAD-a za naredno desetljeće za 1,4 bilijuna dolara, okrivljujući porezni zakon predsjednika Trumpa iz 2025. godine i imigracijsku politiku. Usprkos povećanim prihodima od carina, očekuje se da će deficit dostići 6,7% BDP-a do 2036. godine, što je daleko iznad povijesnih prosjeka. Također je bitno naglasiti da, iako je stopa nezaposlenosti smanjena tijekom siječnja, ukupan broj radnih mjesta je smanjen za oko milijun na kraju 2025. godine u odnosu na kraj 2024. godine.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije SIJ	2,5%	2,4%	2,7%
2.	Stopa temeljne inflacije SIJ	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 SIJ	4,4%	4,3%	4,4%
6.	Promjena zaposlenih nefarmerski sektor SIJ	65.000	130.000	48.000
7.	Promjena zaposlenih privatni sektor SIJ	68.000	172.000	64.000
8.	Promjena zaposlenih prerađivački sektor SIJ	-7.000	5.000	-8.000

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna

USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio povećanje s razine od 1,1815 na razinu od 1,1868.

VELIKA BRITANIJA

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

Član MPC BoE Breeden je izjavila da je razumno očekivati smanjenje referentne kamatne stope za 25 baznih bodova do kraja travnja. Breeden je bila jedna od četiri člana MPC koja je glasovala 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 budući da kineski izvozi u Britaniju postaju skuplji uslijed povećanja troškova vezanih uz 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 kućanstava zbog inflacije. Navela je da nedostaju ključni elementi za ekonomski rast kao što je produktivnost, poslovne investicije i rad.

Glavni ekonomist BoE Pill je naglasio izazove u procjeni trenutačne restriktivnosti monetarne politike budući da se inflacija smanjuje sporije nego što je to bilo očekivano. Istaknuo je važnost zadržavanja određene restriktivnosti kako bi se inflacija smanjila u srednjem roku.

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

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (prelim.) IV. tromjesečje	1,2%	1,0%	1,2%
2.	Industrijska proizvodnja PRO	1,4%	0,5%	2,3%
3.	Proizvodnja prerađivačkog sektora PRO	1,7%	0,5%	1,3%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio povećanje s razine od 0,86807 na razinu od 0,86944. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3611 na razinu od 1,3651.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna ostali nepromijenjeni. Tržišta su pozitivno reagirala 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 plaća izazove rast inflacije preko 2%. Vjerojatnoća povećanja kamatne stope u travnju je na razini od 75%. Tamura je istaknuo da Japan još uvijek nije dostigao istinsku stabilnost cijena zbog visokih troškova života navodeći da je održiv rast plaća 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 utjecajem pobjede premijerke Takaichi na izborima, ali i zbog rasta dionica tehnoloških kompanija i podataka o zaradama japanskih poduzeća koji su bili pozitivni.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

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

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 185,74 na razinu od 181,18. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio smanjenje s razine od 157,22 na razinu 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 čimbenik 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.

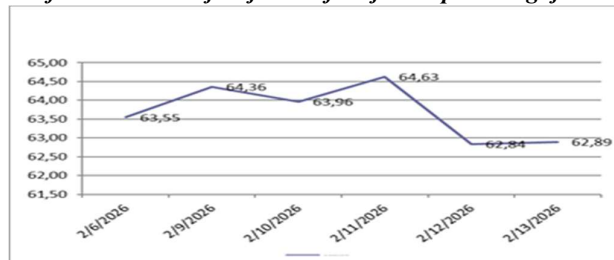
U srijedu je zabilježen rast cijene zbog tenzija oko Irana, ali i povećane potražnje. Predsjednik SAD-a Trump je potvrdio da želi nastaviti razgovore s Iranom i postići dogovor. S druge strane, objavljeno je da druga skupina ratnih brodova kreće prema Bliskom istoku. Iranski predsjednik je potvrdio da 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 razinu od 477 milijuna barela. Zbog sankcija prema Rusiji i Iranu velike količine nafte se nalaze u tankerima diljem svijeta, a nafta se ne kupuje.

Na kraju tjedna je cijena ostala skoro nepromijenjena. Tržište nafte najviše reagira pod pritiskom geopolitičkih tenzija hoće li 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 tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.964,36 USD (4.201,74 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata povećana na razinu 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.

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

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

Na kraju tjedna zabilježen je rast cijene za 2% nakon što su objavljeni podatci 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 tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

