



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

29.6.2026. - 3.7.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 6.7.2026. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**29.6.2026. - 3.7.2026.**

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

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	26.6.26	3.7.26	26.6.26	3.7.26	26.6.26	3.7.26	26.6.26	3.7.26
2 godine	2,52	2,54	4,09	4,14	4,13	4,12	1,41	1,39
5 godina	2,59	2,65	4,13	4,23	4,28	4,30	1,88	1,94
10 godina	2,85	2,94	4,37	4,48	4,73	4,78	2,62	2,79

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

Dospijeće	Prinosi	
	26.6.26	3.7.26
3 mjeseca	2,239	2,291
6 mjeseci	2,297	2,277
1 godina	2,427	2,414

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



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 3.7.2026. godine (pune linije) i 26.6.2026. godine (isprekidane linije).

## EUROZONA

Prinosi na europske državne obveznice su zabilježili povećanje duž cijele krivulje prinosa.

Predsjednica ECB-a Lagarde je izjavila da su rizici po inflaciju i gospodarski rast postali manje izraženi, te da ECB poduzima sve odgovarajuće korake kako bi se inflacija stavila pod kontrolu. Također je izjavila da ne isključuje mogućnost ranijeg napuštanja mjesta predsjednice ECB-a kako bi se uključila u francuske predsjedničke izbore. Smatra da se europski glas treba jače čuti u izbornoj kampanji za predsjednika Francuske. Njen mandat predsjednice ECB-a završava u listopadu 2027. godine. Ponovno je branila odluku o povećanju kamatnih stopa na lipanjskoj sjednici smatrajući je ispravnom. Lagarde je napomenula da Europa postaje otpornija na gospodarske šokove, dodajući da povećanje kamatnih stopa ovog mjeseca nije bilo svrha samo sebi.

Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel je izjavio da očekuje da će inflacija ostati značajno iznad cilja od 2% i da cjenovni šok, uzrokovan ratom na Bliskom istoku, nije završen. Naveo je da se puno stvari može desiti do narednog sastanka u srpnju i zato treba sačekati nove informacije i prognoze.

Članica Izvršnog vijeća ECB-a Schnabel je upozorila da bi cjenovni pritisci mogli biti jači nego što se to očekuje i pored toga što je Hormuški tjesnac otvoren. Ovo se prije svega odnosi na rast cijena hrane i usluga koji se suočavaju sa najvećim rizicima rasta. Očekuje da će ECB povećati kamatne stope kako bi se inflacija smanjila na 2%.

Član Upravnog vijeća ECB-a Moulin je izjavio da se ECB nalazi u dobroj poziciji nakon prošlomjesečnog povećanja kamatnih stopa i nakon smanjenja inflatornih pritisaka uslijed smanjenja cijene nafte. ECB nije na početku novog ciklusa povećanja kamatnih stopa, niti primjenjuje smjernice o budućem djelovanju monetarne politike. Odluke će se donositi na osnovu podataka i na sjednicama, izjavio je Moulin.

### **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 jamčiti njihovu točnost te ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastati kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, niti za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

I drugi članovi ECB-a su bili veoma aktivni u svojim izjavama. Wunsch je potvrdio da će ECB trebati drugo povećanje kamatnih stopa, ali ne toliko brzo koliko se smatralo u lipnju. Preferira brzo povećanje, ali ne na srpanjskoj sjednici. Sleijpen je izjavio da puni efekt inflatornog šoka nije još uvijek potpuno jasan i da će Upravno vijeće odgovarajuće reagirati kada dođu novi podaci. Kocher je izjavio da će sljedeći potez ECB-a biti povećanje referentne kamatne stope ili njeno zadržavanje na trenutačnoj razini od 2,25%. Smatra da inflacija još uvijek nije pod kontrolom, iako je cijena nafte značajno smanjena. Kazaks je izjavio da ECB ne treba brzo povećavati kamatne stope u nekoliko navrata kako bi obuzdala inflaciju. ECB je u dobroj poziciji da procijeni situaciju i ne postoji potreba ishitrenog djelovanja. Glavni ekonomista Lane je potvrdio da je ECB zabrinuta zbog inflacije iako postoji napredak u pravcu postizanja mira. Naveo je da će inflacija još neko vrijeme ostati iznad cilja od 2% i da treba pratiti prelijevanje cijena na druge sektore gospodarstva.

EU i Kina su postavile rok do listopada za rješavanje trgovinskih pitanja, uključujući trgovinski deficit i kontrolu izvoza. Obje strane će stvoriti platformu za praćenje trgovinskih tijekova, a EU će se zalagati za poštnu trgovinu i industrijsku zaštitu.

Udruženje njemačkih banaka se usprotivilo povećanju stope obvezne rezerve s 1% na 2%, nakon što se pojavila informacija da ECB razmatra ovu mogućnost, ocijenivši da bi ovo smanjilo profitabilnost i prostor za kreditiranje. Istodobno, ECB je odbacila pozive industrije za snižavanje kapitalnih zahtjeva, navodeći da nema naznaka da vode ograničavanju ponude kredita.

**Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za eurozonu**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno Stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija Eurozona (prelim.)	LIP	3,0%	2,8%	3,2%
2.	Inflacija Njemačka (prelim.)	LIP	2,5%	2,4%	2,7%
3.	Inflacija Francuska (prelim.)	LIP	2,3%	2,0%	2,8%
4.	Inflacija Italija (prelim.)	LIP	3,2%	3,1%	3,2%
5.	Inflacija Španjolska (prelim.)	LIP	3,4%	3,6%	3,6%
6.	Stopa nezaposlenosti Eurozona	LIP	6,3%	6,2%	6,2%
7.	Stopa nezaposlenosti Njemačka	LIP	6,3%	6,3%	6,3%
8.	Stopa nezaposlenosti Italija	LIP	5,1%	5,00%	5,08%
9.	PMI prerađivačkog sektora	LIP	51,3	51,4	51,6
10.	PMI uslužnog sektora	LIP	48,9	49,4	47,7
11.	Kompozitni PMI	LIP	49,5	50,0	48,5

## SAD

Prinosi na američke državne obveznice su porasli duž cijele krivulje prinosa.

Predsjednik Feda Warsh je ponovio da nema smjernica za buduće djelovanje monetarne politike, priznao ublažavanje rizika od inflacije i potvrdio ciljanu stopu od 2%. Analitičari su primijetili da je njegov stabilan ton povećao cijene obveznica, dok tržišta i dalje očekuju barem jedno povećanje od 25 baznih bodova ove godine nakon što su kamatne stope u lipnju zadržane na 3,5%-3,75%. Warsh je naglasio da će se odluke donositi iza zatvorenih vrata na predstojećim sastancima i najavio pet radnih skupina, uključujući onu za komunikacije kojom kopredsjedava bivši guverner BoE King, s nalazima koji bi trebali biti objavljeni do kraja godine. Signalizirao je da će smanjenje bilance stanja Feda, u smislu smanjenja udjela državnih obveznica, biti dug put jer je financijski sustav postao ovisan o rezervama koje pruža Fed.

Zvaničnica Feda Daly je istakla inflatorne pritiske zbog carina i naglog porasta cijena nafte, iako je pozdravila snižavanje cijena nafte nakon primirja. Upozorila je na gospodarske neizvjesnosti koje bi mogle zahtijevati dalje agresivne akcije Feda. Daly je naglasila važnost održavanja kredibiliteta Feda pridržavanjem njegovog dvostrukog mandata. Zvaničnici Feda, iako su prošlog mjeseca ostavili kamatne stope nepromijenjenima, signalizirali su potencijalna povećanja jer inflacija ostaje iznad cilja od 2%. Predsjednik Feda iz Richmonda Barkin je izjavio da je inflacija i dalje previsoka, ali da bi se mogla ublažiti.

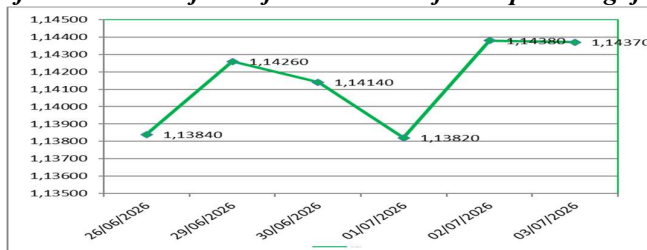
Vrhovni sud SAD je potvrdio nezavisnost Feda i spriječio smjenu članice FOMC-a Cook od strane predsjednika Trumpa. Odlukom Suda prošireno je ovlaštenje predsjednika da može smijeniti zvaničnika Feda, što je presedan koji nije viđen posljednjih 90 godina. Ipak, predsjednik bi mogao smijeniti zvaničnike Feda samo uz omogućeno prethodno izjašnjenje o optužbi, pa tako Trump može nastaviti sa procesom smjene Cook ukoliko joj da mogućnost izjašnjenja o optužbama prije samog otkaza. Predsjednik Trump i suradnici nastoje preoblikovati Fed i cilj im je zamijeniti članove FOMC-a, ciljajući na Cook i Powella, dok upražnjeno mjesto u Fedu iz Atlante smatraju prilikom za utjecaj na Fed. Direktor Gospodarskog vijeća Bijele kuće Hasset je kritikovao bivšeg predsjednika Feda Powella zbog ostanka u FOMC-u, nazivajući to "neortodoksnim" i dovodeći u pitanje njegove motive.

Powell, čiji mandat traje do 2028. godine, kao razlog za ostanak naveo je zabrinutost zbog politički motivirane istrage. Hasset je naglasio potrebu da se Fed fokusira na svoje dužnosti, dok je Powell izjavio da će se povući kada to bude prikladno.

**Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti	LIP	4,3%	4,3%
2.	Nova radna mjesta u nefarmerskom sektoru	LIP	113.000	57.000
3.	Fabričke porudžbine	SVI	-2,0%	-1,3%
4.	Narudžbe trajnih dobara	SVI	-4,5%	-4,5%
5.	PMI prerađivačkog sektora	LIP	55,7	53,9
6.	ISM PMI prerađivačkog sektora	LIP	53,9	53,3

**Grafikon 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna**



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,1384 na razinu od 1,1437.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi na britanske državne obveznice su zabilježili različita kretanja duž cijele krivulje prinosa.

Guverner BoE-a Bailey je izjavio da bi inflacija, koja trenutačno iznosi 2,8%, prošlog mjeseca dostigla ciljanu razinu od 2% da nije bilo sukoba, naglasivši pritom posvećenost Banke vraćanju inflacije na ciljanu razinu bez nanošenja nepotrebne štete proizvodnji. Guverner je napomenuo da je BoE bila na putu dvostrukog smanjenja referentne kamatne stope ove godine, prije nego što je rat ubrzao inflaciju. Očekuje inflaciju na razini od 3,2% do kraja godine. Rekao je da smanjenje kamatnih stopa u ovom momentu nije moguće i upozorio da kućanstva još nisu osjetila puni utjecaj rata s Iranom. Potvrdio je da nije glasao za povećanje referentne kamatne stope s obzirom na gospodarstvo i tržište rada koji slabe.

Član MPC BoE-a Mann je naglasila važnost "aktivističkih poteza" u monetarnoj politici kako bi se inflacija i očekivanja usmjerili prema ciljanoj stopi od 2%. Istakla je cijene energenata, profitne marže i pregovore o plaćama za 2027. godinu kao ključne faktore koji utječu na inflaciju, napominjući da bi pritisci na plaće mogli potrajati ako buduća poravnanja budu oblikovana visokim inflatornim očekivanjima. Mann je sugerisala da bi glavne brojke o nezaposlenosti mogle preuveličati slabost tržišta rada i zalagala se za proaktivnu monetarnu politiku kako bi se postigli inflatorni ciljevi.

Glavni ekonomista BoE-a Pill je upozorio da bi prelazak BoE na prognoze zasnovane na scenarijima moglo usporiti odlučno reagiranje na inflatorne rizike jer kreiranje više mogućih scenarija ostavlja veći prostor za diskreciono odlučivanje i odgađanje donošenja odluka. Također je istakao da je kontrola inflacije postala teža nakon što se desio Brexit, koji je donio strukturalne promjene u sektorima gospodarstva, kao što su tržište roba i rada, a koje su dodatno učvrstile inflaciju.

**Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (G/G)	I tromjeseče	1,1%	0,9%	0,9%
2.	BDP (Q/Q)	I tromjeseče	0,6%	0,6%	0,1%
3.	Odobreni hipotekarni krediti	SVI	63.000	56.205	66.034
4.	Cijene nekretnina prema Nationwide	LIP	2,5%	2,2%	1,7%
5.	PMI prerađivačkog sektora	LIP	53,1	52,5	53,9
6.	PMI uslužnog sektora	LIP	48,8	48,8	49,3
7.	Kompozitni PMI	LIP	49,4	49,3	49,7

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio smanjenje sa razine od 0,86265 na razinu od 0,85672. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3200 na razinu od 1,3350.

## JAPAN

Na početku tjedna prinosi japanskih državnih obveznica kretali su se u uskom rasponu, da bi sredinom tjedna porasli duž središnjeg i dužeg dijela krivulje prinosa, uz izraženije povećanje na dužem kraju, dok se kratki dio nastavio kretati u uskom rasponu. Na tjednoj razini, dugoročni prinosi su snažno porasli za 17 baznih bodova, odnosno za 6 baznih bodova na središnjem dijelu krivulje prinosa, dok su kratkoročni prinosi pali za 2 bazna bodova. Na kretanje prinosa utjecala su očekivanja daljnjeg povećanja referentne kamatne stope BoJ-a, potaknuta rezultatima Tankan ankete i rekordnim inflacijskim očekivanjima, te aukcija desetogodišnjih obveznica, na kojoj je kuponska stopa iznosila 2,70% (2,40% u prethodnom tromjesečju), najvišu razinu od 1997, kao i informacija da će vlada u dokumentu, čije se objavljivanje očekuje u srpnju, pozvati na „primjereno“ upravljanje monetarnom politikom, što je tržište protumačilo kao pokušaj da se BoJ odvrati od daljnjih povećanja stope. Nikkei 225 je zabilježio rast prva tri dana tjedna, podržan rastom tehnološkog sektora na američkim burzama i rezultatima Tankan ankete, sa padom od 2,47% u četvrtak, da bi u petak ostvario rast na 69.744,07 bodova, završivši tjedan rastom od 0,55% u odnosu na zatvaranje prethodnog tjedna.

Nova članica Vijeća BoJ-a Ayano Sato izjavila je da devizna kretanja sve više utječu na cijene i da će pažljivo pratiti kretanja tečaja, ocijenivši da su firme sve sklonije prenošenju troškova slabijeg JPY na cijene, ali da aktuelni rast cijena „nije toliko snažan“, dok je o vlastitom stavu o monetarnoj politici izbjegla jasnije signale. Bivši izvršni direktor BoJ-a Yamamoto ocijenio je da bi BoJ mogla povećati referentnu kamatnu stopu ranije nego što tržište očekuje, u okviru nastavka normalizacije monetarne politike, te da bi naredno povećanje moglo uslijediti prije prosinca. Ministrica financija Katayama izjavila je da je tijekom sastanka s američkim zvaničnicima potvrđeno da je poduzimanje odlučnih koraka na deviznom tržištu ostaje kao opcija. Prema izvješću istraživačke kuće Tokyo Shoko Research, broj stečajeva povezanih sa slabim JPY u prvoj polovini godine iznosio je 45, što je porast od 32,3% u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Sindikat Rengo osigurao je, u godišnjem kolektivnom pregovaranju o plaćama, prosječno povećanje od 5,01% (5,25% prethodne godine, očekivano 5,05%), čime je treću godinu zaredom premašen ciljanu razinu.

**Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti	SVI	2,5%	2,5%	2,5%
2.	Maloprodaja (G/G)	SVI	3,0%	5,3%	2,8%
3.	Industrijska proizvodnja (G/G) - preliminarno	SVI	1,2%	-1,7%	2,0%
4.	Tankan indeks velikih poduzeća prerađivačke industrije	II tromjeseče	16	22	17
5.	Tankan indeks velikih poduzeća neproizvodnog sektora	II tromjeseče	36	37	36
6.	S&P Global PMI prerađivačkog sektora (finalno)	LIP		54,8	54,5
7.	S&P Global PMI uslužnog sektora (finalno)	LIP		52,2	50,0
8.	S&P Global PMI kompozitni (finalno)	LIP		52,8	51,1

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio povećanje sa razine od 184,14 na razinu od 184,54. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY zabilježio smanjenje sa razine od 161,74 na razinu od 161,34. JPY je sredinom tjedna dosegao najnižu razinu u odnosu na USD u posljednjih 40 godina, pod utjecajem razlike u kamatnim stopama između Japana i SAD-a i očekivanog povećanja kamatne stope Fed-a.

### 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 jamčiti njihovu točnost te ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastati kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, niti za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 69,23 USD (EUR 60,81).

Na početku tjedna cijena nafte je povećana nakon što je prošli tjedan bio u znaku smanjenja zbog potpisa sporazuma između SAD i Irana. Iako su se tenzije smirile, rizici i dalje postoje, a oprezan brodski saobraćaj i razgovori između Irana i Omana o potencijalnim naknadama za korištenje tjesnaca izazivaju globalnu zabrinutost.

U utorak je cijena smanjena kako rast protoka nafte kroz Hormuški tjesnac, uz povećanu proizvodnju u SAD, Iranu i Rusiji, potiče zabrinutost zbog viška ponude. Analitičari su snizili prognoze cijena, upozoravajući da bi povratak na 65% razine protoka kroz Hormuz, zabilježenog prije sukoba, mogao dovesti do prevelike ponude.

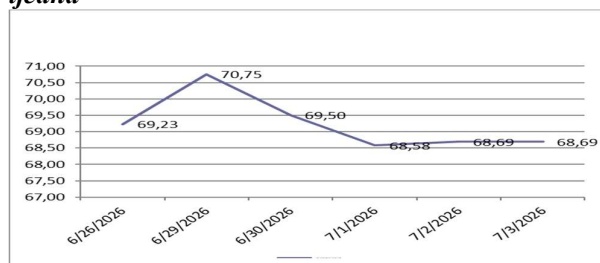
Tendencija smanjenja cijene je nastavljena do sredine tjedna. Ministar financija SAD Bessent je izjavio da je Kina jedini kupac iranske nafte, budući da drugi kupci oklijevaju zbog bojazni od ponovnog uvođenja sankcija, te da se iranskom naftom i dalje trguje uz diskont.

U četvrtak se cijena nafte blago povećala. Neke europske zemlje otvorene su za mogućnost da brodovi plaćaju naknade za prolazak kroz Hormuški tjesnac Iranu i Omanu, dok se SAD i arapske zemlje Zaljeva protive takvim nametima.

U petak je tržište nafte bilo zatvoreno zbog praznika u SAD. Pomorski transport nafte i plina duž koridora u Hormuškom tjesnacu, u blizini Omana, koji štite SAD, pokazao je znakove oporavka nakon što su neki brodovi prethodno izveli neobjašnjive polukružne okrete i skretanja s rute. U međuvremenu, Iran je saopćio da će prijateljske zemlje imati „poseban tretman” kada Teheran bude određivao naknade za korištenje tog plovnog puta.

Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna je iznosila 68,69 USD (EUR 60,81), što predstavlja pad od 0,78% na tjednoj razini.

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



Cijena jedne fine unce zlata u ponedjeljak je iznosila 4.088,74 USD (EUR 3.591,65).

Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala je smanjena jer su sukobi na relaciji SAD - Iran povećali zabrinutost da bi cijena nafte mogla ponovno rasti i povećati inflatorna očekivanja.

U utorak je cijena bila skoro nepromijenjena u odnosu na prethodni dan. Globalno, središnje banke diverzifikuju portfelja deviznih rezervi, a očekuje se da će udio USD pasti na 52% za 10 godina sa 57% u 2025. godini. EUR i CNY se vide kao alternative, iako strukturalna pitanja ograničavaju njihovu konkurentnost. Geopolitički rizici i pomak ka multipolarnom monetarnom sustavu pokreću potražnju za zlatom, pri čemu 82% središnjih banaka sada drži fizičko zlato.

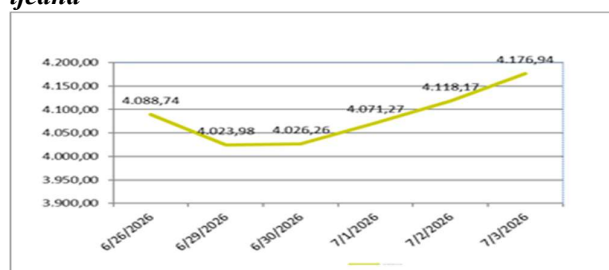
Sredinom tjedna je cijena zlata povećana. U izvješću WGC se navodi da su azijska tržišta postala sve značajniji faktor u formiranju cijene zlata. WGC je ocijenio da cijena ima potencijal rasta u drugoj polovini godine, uz procjenu da bi geopolitički šok, zaokret ka očekivanjima nižih kamatnih stopa i priljev dugoročnih ulagača mogli cijenu podići prema 4.500 USD po unci, dok bi tek snažan i jasan signal usmjerio cijenu prema 5.000 USD. Narodna banka Rumunjske je objavila da zlato čini 18,5% njenih deviznih rezervi.

U četvrtak je zabilježeno povećanje nakon što je govor predsjednika Feda smanjio špekulacije o povećanjima kamatne stope. Warsh je naveo opredjeljenje Feda da vrati inflaciju na 2% i naglasio opadajuće inflatorne rizike.

Na kraju tjedna cijena ovog plemenitog metala je treći dan zaredom nastavila rasti zbog smanjenih očekivanja da će Fed agresivnije povećavati kamatne stope u cilju smanjenja inflacije.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju tjedna iznosila 4.176,94 USD (EUR 3.652,13), što predstavlja rast od 2,11% na tjednoj razini.

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



**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 jamčiti njihovu točnost te ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastati kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, niti za posljedice odluka donesenih na temelju njih.