



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА

---

29.6.2026. - 3.7.2026.

ОДЈЕЉЕЊЕ ЗА БАНКАРСТВО, СЛУЖБА FRONT OFFICE



Сарајево, 6.7.2026. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ  
ТРЖИШТИМА 29.6.2026. - 3.7.2026.**

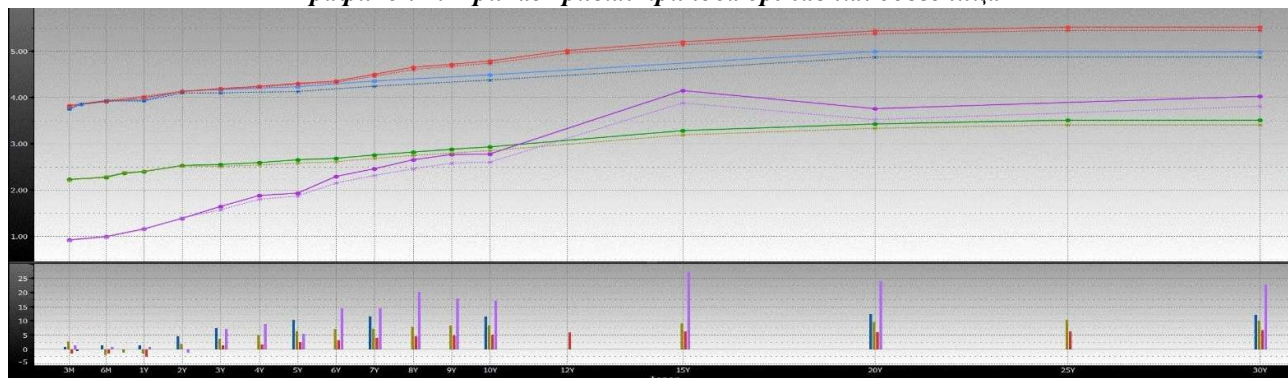
*Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице*

Приноси	Зона евра		САД		Велика Британија		Јапан	
	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 године	2,52	2,54	4,09	4,14	4,13	4,12	1,41	1,39
5 година	2,59	2,65	4,13	4,23	4,28	4,30	1,88	1,94
10 година	2,85	2,94	4,37	4,48	4,73	4,78	2,62	2,79

*Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке трезорске записе*

Доспијеће	Приноси		
	26.6.26	3.7.26	
3 мјесеца	2,239	2,291	↗
6 мјесеци	2,297	2,277	↘
1 година	2,427	2,414	↘

*Графикон 1: Приказ кривих приноса државних обвезница*



Графикон приказује криве приноса Немачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 3.7.2026. године (пуне линије) и 26.6.2026. године (испрекидане линије).

## ЗОНА ЕВРА

Приноси на европске државне обвезнице су забиљежили повећање дуж цијеле криве приноса.

Предсједница ЕЦБ-а Лагард је изјавила да су ризици по инфлацију и економски раст постали мање изражени, те да ЕЦБ предузима све одговарајуће кораке како би се инфлација ставила под контролу. Такођер је изјавила да не искључује могућност ранијег напуштања мјеста предсједнице ЕЦБ-а како би се укључила у француске предсједничке изборе. Сматра да се европски глас треба јаче чути у изборној кампањи за предсједника Француске. Њен мандат предсједнице ЕЦБ-а завршава у октобру 2027. године. Поново је бранила одлуку о повећању каматних стопа на јунској сједници сматрајући је исправном. Лагард је напоменула да Европа постаје отпорнија на економске шокове, додајући да повећање каматних стопа овог мјесеца није било сврха само себи.

Предсједник Дојче Бундесбанк Нагел је изјавио да очекује да ће инфлација остати значајно изнад циља од 2% и да цјеновни шок, узрокован ратом на Блиском истоку, није завршен. Навео је да се пуно ствари може десити до наредног састанка у јулу и зато треба сачекати нове информације и прогнозе.

Чланица Извршног одбора ЕЦБ-а Шнабел је упозорила да би цјеновни притисци могли бити јачи него што се то очекује и поред тога што је Хормушки мореуз отворен. Ово се прије свега односи на раст цијена хране и услуга који се суочавају са највећим ризицима раста. Очекује да ће ЕЦБ повећати каматне стопе како би се инфлација смањила на 2%.

### Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања заснован је на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може настати као последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на основу њих.

Члан Управног вијећа ЕЦБ-а Мулен је изјавио да се ЕЦБ налази у доброј позицији након прошломјесечног повећања каматних стопа и након смањења инфлаторних притисака услјед смањења цијене нафте. ЕЦБ није на почетку новог циклуса повећања каматних стопа, нити примјењује смјернице о будућем дјеловању монетарне политике. Одлуке ће се доносити на основу података и на сједницама, изјавио је Мулен. И други чланови ЕЦБ-а су били веома активни у својим изјавама. Вунш је потврдио да ће ЕЦБ требати друго повећање каматних стопа, али не толико брзо колико се сматрало у јуну. Преферира брзо повећање, али не на јулској сједници. Слајпен је изјавио да пуни ефект инфлаторног шока није још увијек потпуно јасан и да ће Управни одбор одговарајуће реаговати када дођу нови подаци. Кохер је изјавио да ће слједећи потез ЕЦБ-а бити повећање референтне каматне стопе или њено задржавање на тренутном нивоу од 2,25%. Сматра да инфлација још увијек није под контролом, иако је цијена нафте значајно смањена. Казакс је изјавио да ЕЦБ не треба брзо повећавати каматне стопе у неколико наврата како би обуздала инфлацију. ЕЦБ је у доброј позицији да процјени ситуацију и не постоји потреба исхитреног дјеловања. Главни економиста Лејн је потврдио да је ЕЦБ забринута због инфлације иако постоји напредак у правцу постизања мира. Навео је да ће инфлација још неко вријеме остати изнад циља од 2% и да треба пратити прелијевање цијена на друге секторе економије.

ЕУ и Кина су поставиле рок до октобра за рјешавање трговинских питања укључујући трговински дефицит и контролу извоза. Обје стране ће створити платформу за праћење трговинских токова, а ЕУ ће се залагати за поштену трговину и индустријску заштиту.

Удружење њемачких банака се успротивило повећању стопе обавезне резерве с 1% на 2%, након што се појавила информација да ЕЦБ разматра ову могућност, оцијенивши да би ово смањило профитабилност и простор за кредитирање. Истовремено, ЕЦБ је одбацила позиве индустрије за снижавање капиталних захтјева, наводећи да нема назнака да воде ограничавању понуде кредита.

**Табела 3: Кретање економских индикатора за зону евра**

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Инфлација зона евра (прелим.)	ЈУН	3,0%	2,8%	3,2%
2.	Инфлација Њемачка (прелим.)	ЈУН	2,5%	2,4%	2,7%
3.	Инфлација Француска (прелим.)	ЈУН	2,3%	2,0%	2,8%
4.	Инфлација Италија (прелим.)	ЈУН	3,2%	3,1%	3,2%
5.	Инфлација Шпанија (прелим.)	ЈУН	3,4%	3,6%	3,6%
6.	Стопа незапослености зона евра	ЈУН	6,3%	6,2%	6,2%
7.	Стопа незапослености Њемачка	ЈУН	6,3%	6,3%	6,3%
8.	Стопа незапослености Италија	ЈУН	5,1%	5,00%	5,08%
9.	ПМИ прерађивачког сектора	ЈУН	51,3	51,4	51,6
10.	ПМИ услужног сектора	ЈУН	48,9	49,4	47,7
11.	Композитни ПМИ	ЈУН	49,5	50,0	48,5

## САД

Приноси на америчке државне обвезнице су порасли дуж цијеле криве приноса.

Предсједник Феда Ворш је поновио да нема смјерница за будуће дјеловање монетарне политике, признао ублажавање ризика од инфлације и потврдио циљану стопу од 2%. Аналитичари су примијетили да је његов стабилан тон повећао цијене обвезница, док тржишта и даље очекују барем једно повећање од 25 базних поена ове године након што су каматне стопе у јуну задржане на 3,5%-3,75%. Ворш је нагласио да ће се одлуке доносити иза затворених врата на предстојећим састанцима и најавио пет радних група, укључујући ону за комуникације којом копредседава бивши гувернер БоЕ Кинг, с налазима који би требали бити објављени до краја године. Сигнализирао је да ће смањење биланса стања Феда, у смислу смањења удјела државних обвезница, бити дуг пут јер је финансијски систем постао зависан о резервама које пружа Фед.

Званичница Феда Дејли је истакла инфлаторне притиске због царина и наглог пораста цијена нафте, иако је поздравила снижавање цијена нафте након примирја. Упозорила је на економске неизвјесности које би могле захтијевати даље агресивне акције Феда. Дејли је нагласила важност одржавања кредибилитета Феда придржавањем његовог двоструког мандата. Званичници Феда, иако су прошлог мјесеца оставили каматне стопе непромијењенима, сигнализирани су потенцијална повећања јер инфлација остаје изнад циља од 2%.

Предсједник Феда из Ричмонда Баркин је изјавио да је инфлација и даље превисока, али да би се могла ублажити.

Врховни суд САД је потврдио независност Феда и спријечио смјену чланице ФОМЦ-а Кук од стране предсједника Трампа. Одлуком Суда проширено је овлашћење предсједника да може смијенити званичника Феда, што је преседан који није виђен посљедњих 90 година. Ипак, предсједник би могао смијенити званичнике Феда само уз омогућено претходно изјашњење о оптужби, па тако Трамп може наставити са процесом смјене Кук уколико јој да могућност изјашњења о оптужбама прије самог отказа. Предсједник Трамп и сарадници настоје преобликовати Фед и циљ им је замијенити чланове ФОМЦ-а, циљајући на Кук и Павела, док упражњено мјесто у Феду из Атланте сматрају приликом за утицај на Фед. Директор Економског вијећа Бијеле куће Хасет је критиковао бившег предсједника Феда Павела због останка у ФОМЦ-у, називајући то "неортодоксним" и доводећи у питање његове мотиве.

Павел, чији мандат траје до 2028. године, као разлог за останак навео је забринутост због политички мотивисане истраге. Хасет је нагласио потребу да се Фед фокусира на своје дужности, док је Павел изјавио да ће се повући када то буде прикладно.

**Табела 4: Кретање економских индикатора за САД**

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености	ЈУН	4,3%	4,2%	4,3%
2.	Нова радна мјеста у нефармерском сектору	ЈУН	113.000	57.000	129.000
3.	Фабричке поруцбине	МАЈ	-2,0%	-1,3%	5,3%
4.	Поруцбине трајних добара	МАЈ	-4,5%	-4,5%	8,5%
5.	ПМИ прерађивачког сектора	ЈУН	55,7	53,9	55,1
6.	ИСМ ПМИ прерађивачког сектора	ЈУН	53,9	53,3	54,0

**Графикон 2: Кретање курса EUR/USD током протекле седмице**



USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/USD повећан са нивоа од 1,1384 на ниво од 1,1437.

## ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Приноси на британске државне обвезнице су забиљежили различита кретања дуж цијеле криве приноса. Гувернер БоЕ-а Бејли је изјавио да би инфлација, која тренутно износи 2,8%, прошлог мјесеца достигла циљани ниво од 2% да није било сукоба, нагласивши притом посвећеност Банке враћању инфлације на циљани ниво без доношења непотребне штете производњи. Гувернер је напоменуо да је БоЕ била на путу двоструког смањења референтне каматне стопе ове године, прије него што је рат убрзао инфлацију. Очекује инфлацију на нивоу од 3,2% до краја године. Рекао је да смањење каматних стопа у овом моменту није могуће и упозорио да домаћинства још нису осјетила пуни утицај рата с Ираном. Потврдио је да није гласао за повећање референтне каматне стопе с обзиром на економију и тржиште рада који слабе.

Члан МПЦ БоЕ-а Ман је нагласила важност "активистичких потеза" у монетарној политици како би се инфлација и очекивања усмјерили према циљаној стопи од 2%. Истакла је цијене енергената, профитне марже и преговоре о платама за 2027. годину као кључне факторе који утичу на инфлацију, напомињући да би притисци на плате могли потрајати ако будућа поравнања буду обликована високим инфлаторним очекивањима. Ман је сугерисала да би главне бројке о незапослености могле преувеличати слабост тржишта рада и залагала се за проактивну монетарну политику како би се постигли инфлаторни циљеви.

Главни економиста БоЕ-а Пил је упозорио да би прелазак БоЕ на прогнозе засноване на сценаријима могло успорити одлучно реаговање на инфлаторне ризике јер креирање више могућих сценарија оставља већи простор за дискреционо одлучивање и одгађање доношења одлука. Такође је истакао да је контрола инфлације постала тежа након што се десио Брексит, који је донио структуралне промјене у секторима економије, као што су тржиште роба и рада, а које су додатно учврстиле инфлацију.

**Табела 5: Кретање економских индикатора за Велику Британију**

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Г/Г) I квартал	1,1%	0,9%	0,9%
2.	БДП (Q/Q) I квартал	0,6%	0,6%	0,1%
3.	Одобрени хипотекарни кредити MAJ	63.000	56.205	66.034
4.	Цијене некретнина према Нејшнвајд ЈУН	2,5%	2,2%	1,7%
5.	ПМИ прерађивачког сектора ЈУН	53,1	52,5	53,9
6.	ПМИ услужног сектора ЈУН	48,8	48,8	49,3
7.	Композитни ПМИ ЈУН	49,4	49,3	49,7

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, па је курс EUR/GBP забиљежио смањење са нивоа од 0,86265 на ниво од 0,85672. GBP је апрецирала у односу на USD, па је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,3200 на ниво од 1,3350.

## ЈАПАН

На почетку седмице приноси јапанских државних обвезница кретали су се у уском распону, да би средином седмице порасли дуж средњег и дужег дијела криве приноса, уз израженије повећање на дужем крају, док се кратки дио наставио кретати у уском распону. На седмичном нивоу, дугорочни приноси су снажно порасли за 17 базних поена, односно за 6 базних поена на средњем дијелу криве приноса, док су краткорочни приноси пали за 2 базна поена. На кретање приноса утицала су очекивања даљег повећања референтне каматне стопе БоЈ-а, потакнута резултатима Танкан анкете и рекордним инфлационим очекивањима, те аукција десетогодишњих обвезница, на којој је купонска стопа износила 2,70% (2,40% у претходном кварталу), највиши ниво од 1997., као и информација да ће влада у документу, чије се објављивање очекује у јулу, позвати на „примјерено“ управљање монетарном политиком, што је тржиште протумачило као покушај да се БоЈ одврати од даљих повећања стопе. Никеи 225 је забиљежио раст прва три дана седмице, подржан растом технолошког сектора на америчким берзама и резултатима Танкан анкете, са падом од 2,47% у четвртак, да би у петак остварио раст на 69.744,07 поена, завршивши седмицу растом од 0,55% у односу на затварање претходне седмице.

Нова чланица Вијећа БоЈ-а Ајано Сато изјавила је да девизна кретања све више утичу на цијене и да ће пажљиво пратити кретања курса, оцијенивши да су фирме све склоније преношењу трошкова слабијег ЈРУ на цијене, али да актуелни раст цијена „није толико снажан“, док је о властитом ставу о монетарној политици избјегла јасније сигнале. Бивши извршни директор БоЈ-а Јамамото оцијенио је да би БоЈ могла повећати референтну каматну стопу раније него што тржиште очекује, у оквиру наставка нормализације монетарне политике, те да би наредно повећање могло услиједити прије децембра. Министрица финансија Катајама изјавила је да је током састанка с америчким званичницима потврђено да је предузимање одлучних корака на девизном тржишту остаје као опција. Према извјештају истраживачке куће Токјо Шоко Рисерч, број стечајева повезаних са slabим ЈРУ у првој половини године износио је 45, што је пораст од 32,3% у односу на исти период прошле године. Синдикат Ренго осигурао је, у годишњем колективном преговарању о платама, просјечно повећање од 5,01% (5,25% претходне године, очекивано 5,05%), чиме је трећу годину заредом премашен циљани ниво.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа незапослености МАЈ	2,5%	2,5%	2,5%
2.	Малопродаја (Г/Г) МАЈ	3,0%	5,3%	2,8%
3.	Индустријска производња (Г/Г) - прелиминарно МАЈ	1,2%	-1,7%	2,0%
4.	Танкан индекс великих предузећа прерађивачке индустрије II квартал	16	22	17
5.	Танкан индекс великих предузећа непроизводног сектора II квартал	36	37	36
6.	S&P Глобал ПМИ прерађивачког сектора (финално) ЈУН		54,8	54,5
7.	S&P Глобал ПМИ услужног сектора (финално) ЈУН		52,2	50,0
8.	S&P Глобал ПМИ композитни (финално) ЈУН		52,8	51,1

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на ЕУР, те је курс EUR/JPY забиљежио повећање са нивоа од 184,14 на ниво од 184,54. JPY је апрецирао у односу на USD, те је курс USD/JPY забиљежио смањење са нивоа од 161,74 на ниво од 161,34. JPY је средином седмице досегао најнижи ниво у односу на USD у посљедњих 40 година, под утицајем разлике у каматним стопама између Јапана и САД-а и очекиваног повећања каматне стопе Фед-а.

## Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања заснован је на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може настати као посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на основу њих.

## НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте на отварању тржишта у понедељак је износила 69,23 USD (EUR 60,81).

На почетку седмице цијена нафте је повећана након што је прошла седмица била у знаку смањења због потписа споразума између САД и Ирана. Иако су се тензије смириле, ризици и даље постоје, а опрезан бродски саобраћај и разговори између Ирана и Омана о потенцијалним накнадама за коришћење мореуза изазивају глобалну забринутост.

У уторак је цијена смањена како раст протока нафте кроз Хормушки мореуз, уз повећану производњу у САД, Ирану и Русији, подстиче забринутост због вишка понуде. Аналитичари су снизили прогнозе цијена, упозоравајући да би повратак на 65% нивоа протока кроз Хормуз, забиљеженог прије сукоба, могао довести до превелике понуде.

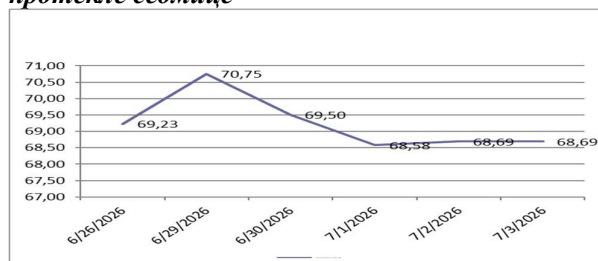
Тенденција смањења цијене је настављена до средине седмице. Министар финансија САД Бесент је изјавио да је Кина једини купац иранске нафте, будући да други купци оклијевају због бојазни од поновног увођења санкција, те да се иранском нафтом и даље тргује уз дисконт.

У четвртак се цијена нафте благо повећала. Неке европске земље отворене су за могућност да бродови плаћају накнаде за пролазак кроз Хормушки мореуз Ирану и Оману, док се САД и арапске земље Заљева противе таквим наметима.

У петак је тржиште нафте било затворено због празника у САД. Поморски транспорт нафте и гаса дуж коридора у Хормушком мореузу, у близини Омана, који штите САД, показао је знакове опоравка након што су неки бродови претходно извели необјашњиве полукружне окрете и скретања с руте. У међувремену, Иран је саопштио да ће пријатељске земље имати „посебан третман” када Техеран буде одређивао накнаде за коришћење тог пловног пута.

Цијена једног барела нафте на крају седмице је износила 68,69 USD (EUR 60,81), што представља пад од 0,78% на седмичном нивоу.

**Графикон 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице**



Цијена једне fine унце злата у понедељак је износила 4.088,74 USD (EUR 3.591,65).

На почетку седмице цијена овог племенитог метала је смањена јер су сукоби на релацији САД - Иран повећали забринутост да би цијена нафте могла поново расти и повећати инфлаторна очекивања.

У уторак је цијена била скоро непромијењена у односу на претходни дан. Глобално, централне банке диверзификују портфеља девизних резерви, а очекује се да ће учешће USD пасти на 52% за 10 година са 57% у 2025. години. EUR и CNY се виде као алтернативе, иако структурна питања ограничавају њихову конкурентност. Геополитички ризици и помак ка мултиполарном монетарном систему покрећу потражњу за златом, при чему 82% централних банака сада држи физичко злато.

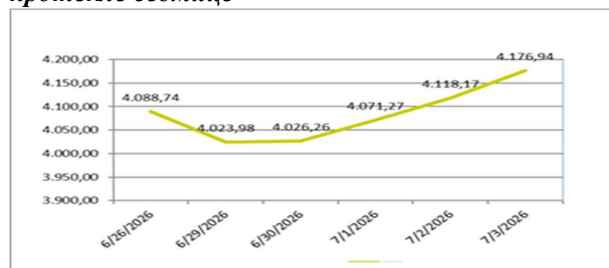
Средином седмице је цијена злата повећана. У извјештају WGC се наводи да су азијска тржишта постала све значајнији фактор у формирању цијене злата. WGC је оцијенио да цијена има потенцијал раста у другој половини године, уз процјену да би геополитички шок, заокрет ка очекивањима нижих каматних стопа и прилив дугорочних инвеститора могли цијену подићи према 4.500 USD по унци, док би тек снажан и јасан сигнал усмјерио цијену према 5.000 USD. Народна банка Румуније је објавила да злато чини 18,5% њених девизних резерви.

У четвртак је забиљежено повећање након што је говор предсједника Феда смањило шпекулације о повећањима каматне стопе. Ворш је навео опредјељење Феда да врати инфлацију на 2% и нагласио опадајуће инфлаторне ризике.

На крају седмице цијена овог племенитог метала је трећи дан заредом наставила расти због смањених очекивања да ће Фед агресивније повећавати каматне стопе у циљу смањења инфлације.

Цијена једне fine унце злата је на крају седмице износила 4.176,94 USD (EUR 3.652,13), што представља раст од 2,11% на седмичном нивоу.

**Графикон 4: Кретање цијене злата током протекле седмице**



### Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања заснован је на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може гарантовати њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може настати као последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на основу њих.