



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

8.6.2026. - 12.6.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 15.6.2026. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**8.6.2026. - 12.6.2026.**

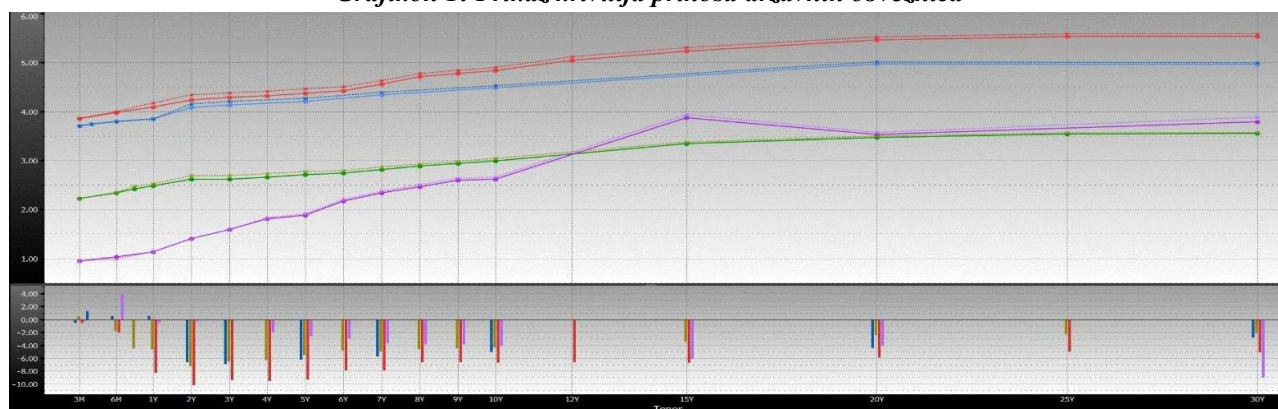
*Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	5.6.26	-	12.6.26	5.6.26	-	12.6.26	5.6.26	-	12.6.26	5.6.26	-	12.6.26
2 godine	2,69	-	2,62	4,15	-	4,08	4,34	-	4,24	1,41	-	1,41
5 godina	2,77	-	2,71	4,27	-	4,21	4,46	-	4,37	1,92	-	1,89
10 godina	3,04	-	3,00	4,53	-	4,48	4,90	-	4,84	2,67	-	2,63

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

Dospijecé	Prinosi		
	5.6.26	-	12.6.26
3 mjeseca	2,252	-	2,259
6 mjeseci	2,350	-	2,332
1 godina	2,545	-	2,496

*Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica*



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblje od 3 mjeseca do 30 godina na dane 12.6.2026. godine (pune linije) i 5.6.2026. godine (isprekidane linije).

## EUROZONA

Prinosi europskih državnih obveznica su smanjeni tijekom prethodnog tjedna pod utjecajem jačanja očekivanja da će mir na Bliskom istoku biti postignut.

**ECB je na sjednici u četvrtak, sukladno očekivanjima, povećala sve tri ključne kamatne stope za 25 baznih bodova (DFR 2,25%, MRO 2,40% i MLF 2,65%).** Ovo je ujedno i prvo povećanje od 2023. godine i dolazi kao odgovor na inflaciju koja je premašila 3%, uzrokovanu naglim porastom cijena energenata povezanim sa sukobom na Bliskom istoku. Projekcije inflacije su revidirane naviše na 3% za 2026. godinu, 2,3% za 2027. godinu i 2% za 2028. godinu, dok su prognoze gospodarskog rasta snižene zbog utjecaja rata na povjerenje i realne prihode. Predsjednica ECB Lagarde je naglasila da pristup budućim odlukama o kamatnim stopama ovisi od podataka, bez prethodnog obvezivanja na određenu putanju. ECB je ukazala na rizike od produženog povećanja cijena energenata i geopolitičkih tenzija koje utječu na inflaciju i gospodarski rast. Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel je izjavio da će buduće odluke ECB-a ovisiti o podacima sa tržišta koje će analizirati pred narednu sjednicu UV. Naveo je da situacija ostaje izazovna i da je ECB morala reagirati s povećanjem kamatnih stopa. Potvrdio je spremnost dodatnog povećanja kamatnih stopa, ukoliko to bude bilo potrebno. Član UV Kazimir je potvrdio da se pritisak na cijene širi kroz gospodarstvo i da se neće smanjiti bez intervencije ECB-a. Čelnici austrijske i slovenačke središnje banke Kocher i Dolenc su izrazili oprezan optimizam u pogledu buduće politike ECB-a, navodeći veliku neizvjesnost na energetskim tržištima i postojanost inflacije.

### Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Središnja banka ne može garantovati njihovu tačnost 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 osnovu njih.

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

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija G/G Njemačka	SVI	2,7%	2,7%	2,9%
2.	Inflacija G/G Francuska	SVI	2,8%	2,8%	2,5%
3.	Inflacija G/G Španjolska	SVI	3,6%	3,6%	3,5%
4.	Inflacija G/G Nizozemska	SVI	3,4%	3,4%	2,5%
5.	Tvorničke porudžbine Njemačka M/M	TRA	-2,0%	-3,8%	4,5%
6.	Industrijska proizvodnja Njemačka M/M	TRA	0,4%	0,4%	-0,1%

## SAD

Prinosi na američke državne obveznice su smanjeni tijekom prethodnog tjedna nakon što su rasla očekivanja da će mir na Bliskom istoku biti postignut.

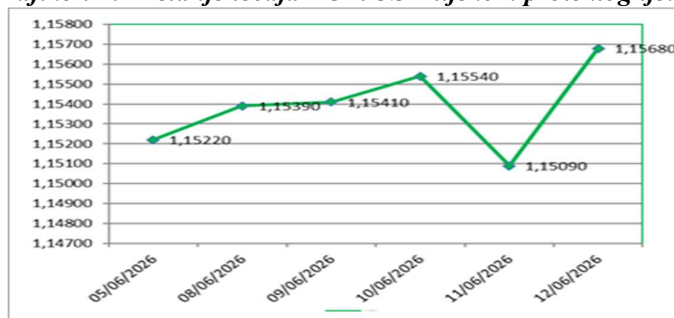
SAD i Iran su postigli sporazum o ponovnom otvaranju Hormuškog moreuza, kritičnog plovnog puta za globalne isporuke nafte. Sporazum uključuje okončanje međusobnih blokada, suzdržavanje od napada i pokretanje pregovora o iranskom nuklearnom programu. Zauzvrat, Iran će dobiti oslobođanje od sankcija koje utječu na njegov izvoz nafte. Ovaj sporazum ima za cilj smanjenje rizika od neposrednog sukoba, ublažavanje političkog pritiska na američku administraciju uoči međuiszboru i potencijalno pružanje gospodarske koristi Iranu, ovisno o tome da li se pridržava zahtjeva SAD. Ovaj potez se vidi kao korak ka deeskalaciji i temelj za daljnji diplomatski angažman. Trump je rekao da će se plovni put ponovno otvoriti odmah nakon potpisivanja sporazuma 19. lipnja u Švicarskoj.

Na tržištu preovladavaju očekivanja da će Fed na sjednici 18.6.2026. godine zadržati referentnu kamatnu stopu u ciljanom rasponu od 3,50% do 3,75%. Predsjednik Feda Warsh suočava se s izazovima kako inflacija raste, a neslaganje raste među kreatorima monetarne politike. Ulagači prodaju obveznice, očekujući povećanje kamatnih stopa do prosinca usprkos Trumpovim pozivima na smanjenje. Warshova predstojeća konferencija za tisak i zvanično saopćenje Feda ključni su za signaliziranje njegove strategije borbe protiv inflacije i posvećenosti nezavisnosti Feda.

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

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija	SVI	4,2%	4,2%	3,8%
2.	Temeljna inflacija	SVI	2,9%	2,9%	2,8%
3.	Indeks proizvođačkih cijena	SVI	6,4%	6,5%	5,7%
4.	Raspoloženje potrošača prema Univerzitetu Michigan	LIP	46,0	48,9	44,8
5.	Kontinuirani zahtjevi za pomoć nezaposlenim (u 000)	SVI	1.785	1.795	1.771
6.	Saldo trgovinske bilance u mlrd. USD	TRA	-56,1	-55,9	-56,6

**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 1,1522 na razinu od 1,1568.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna bilježili naglašene oscilacije, prateći globalna tržišta obveznica, zabilježivši snažan pad duž cijele krivulje prinosa na tjednoj razini, koji je bio posebno naglašen na kratkom i srednjem dijelu krivulje. Do sredine tjedna naizmjenično su se smjenjivali rast i pad prinosa, dok je krajem tjedna došlo do pada duž čitave krivulje prinosa, koji je posebno bio izražen u petak, nakon objave podataka o BDP-u. GBP se uglavnom kretala u uskom rasponu u odnosu na EUR i USD, uz blago jačanje u petak. FTSE 100 je tijekom skoro čitavog tjedna bilježio rast, ostvarivši rast od 1% na tjednoj razini i dostigavši 10.471,72 boda u petak, s izuzetkom utorka kada je pao 1,41% pod pritiskom sektora nafte i zdravstva.

Član MPC BoE Alan Taylor izjavio je da kamatne stope ne moraju dalje rasti jer su trenutačno prilično restriktivne, dodavši da je zadovoljan trenutačnom razinom, osim u najgorem scenariju, te da su sniženja isključena dok situacija ne bude jasnija. Prema analizama ekonomista, članovi MPC-a Huw Pill i Megan Greene mogli bi na sjednici 18.06. glasati za povećanje referentne kamatne stope, uz očekivanje da će ostati u manjini i da neće biti promjene politike. Slabiji podaci o BDP-u za travanj dodatno su smanjili procijenjenu vjerojatnoću povećanja kamatne stope na toj sjednici. Ankete pokazuju da kućanstva za 2027. očekuju ubrzanje inflacije na 4%, dvostruko više od cilja od 2%, uz pogoršanje raspoloženja tvrtki i ulagača zbog zabrinutosti za gospodarske slabosti i slabu potražnju.

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

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (M/M)	TRA	-0,1%	-0,1%	0,3%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G)	TRA	-0,1%	-0,2%	0,0%
3.	Industrijska proizvodnja (M/M)	TRA	0,1%	0,0%	-0,2%
4.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	TRA	0,5%	1,0%	1,2%
5.	Prerađivačka proizvodnja (M/M)	TRA	-0,2%	0,4%	1,2%
6.	Maloprodaja (G/G)	TRA	0,8%	3,4%	-3,4%
7.	Trgovinski deficit (u mil. GBP)	TRA	-5.744	-8.435	-9.658

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio smanjenje sa razine od 0,86371 na razinu od 0,86275. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3342 na razinu od 1,3406.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica zabilježili su tjedni pad na središnjem i dugom dijelu krivulje prinosa, dok su ostali nepromijenjeni na kratkom dijelu. Na početku tjedna prinosi su rasli slijedom eskalacije napetosti na Bliskom istoku. U utorak je došlo do pada na dužem kraju krivulje prinosa nakon informacije da će BoJ na sjednici 15. i 16. lipnja razmotriti obustavu tromjesečnog smanjenja kupovine državnih obveznica. Sredinom tjedna prinosi su se kretali u uskom rasponu, da bi u petak došlo do pada prinosa duž čitave krivulje prinosa. Aukcija tridesetogodišnjih obveznica zabilježila je najslabiju potražnju od lipnja 2025. JPY se tijekom cijelog tjedna kretao u uskom rasponu u odnosu na USD i EUR, dok se valutni par USD/JPY zadržao oko razine 160 (raspon 160,16 - 160,53).

U središtu pozornosti bila je sjednica MPC-a BoJ, zakazana za 15. i 16. lipanj, na kojoj se očekuje povećanje referentne kamatne stope sa 0,75% na 1,00%. Guverner BoJ Ueda je hospitaliziran i propustit će sjednicu, kojom će predsjedati zamjenik guvernera Himino. Očekuje se da će BoJ nastaviti s povećanjem stopa u kontekstu rastućih cjenovnih pritisaka povezanih sa bliskoistočnim sukobom, dok se istovremeno suočava s kontinuiranom slabošću JPY i negativnim realnim kamatnim stopama.

Japan je osigurao stabilne zalihe nafte do ožujka 2028. putem alternativnog uvoza i oslobađanja zaliha, a premijerka Takaichi planira da se tijekom predstojećih razgovora u okviru G7 zalaže za sigurnu plovidbu kroz ključne morske puteve i poboljšanu globalnu suradnju u oblasti zaliha nafte. Anketa Bloomberga pokazala je da ekonomisti za razdoblje 2026–2028. očekuju rast BDP-a od 0,6%, 1,0% i 0,9%, inflaciju od 2,1%, 2,1% i 2,0%, te stopu nezaposlenosti u rasponu od 2,4% do 2,6%.

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (G/G) – finalno	I tromjeseče	1,4%	1,8%	2,1%
2.	BDP (Q/Q) – finalno	I tromjeseče	0,3%	0,5%	0,5%
3.	Suficit tekućeg računa (u mlrd. JPY)	TRA	3.119	3.907,8	4.681,5
4.	Trgovinski suficit (u mlrd. JPY)	TRA	512,6	395,7	830,5
5.	Bankarski krediti (G/G)	SVI		5,7%	5,4%
6.	Porudžbine strojarskih alata (G/G) – preliminarno	SVI		37,4%	45,1%
7.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	SVI	5,6%	6,3%	5,3%
8.	Indeks proizvođačkih cijena (M/M)	SVI	0,8%	0,9%	2,8%
8.	Industrijska proizvodnja (G/G) – finalno	SVI		2,0%	2,4%
9.	Industrijska proizvodnja (M/M) – finalno	SVI		0,5%	-0,4%
10	Iskorištenost kapaciteta (M/M)	TRA		-0,8%	-1,2%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio povećanje sa razine od 184,66 na razinu od 185,36. JPY je blago aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY zabilježio smanjenje sa razine od 160,29 na razinu od 160,24.

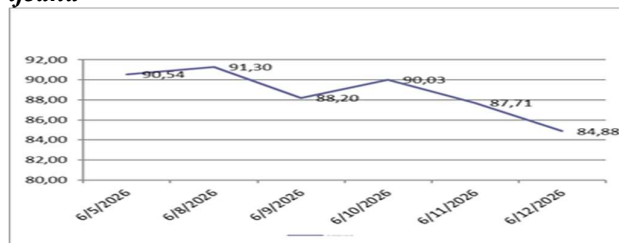
## NAFTA I ZLATO

Cijena nafte je tijekom tjedna zabilježila značajne oscilacije, krećući se u rasponu od 84,88 do 91,30 USD po barelu, a vođena gotovo isključivo događajima na Bliskom istoku.

Na početku tjedna cijena je porasla na 91,30 USD (79,12 EUR) nakon izraelsko-iranske razmjene vojnih udara, da bi narednog dana pala na 88,20 USD (76,42 EUR) slijedom očekivanja da bi mirovni sporazum mogao biti postignut i Hormuški moreuz ponovno otvoren. Cijena je potom porasla na 90,03 USD (77,92 EUR) nakon američkih napada na iranske ciljeve, da bi u naredna dva dana pala na 87,71 USD (76,21 EUR) i 84,88 USD (73,37 EUR) uz jačanje očekivanja američko-iranskog dogovora koji bi, prema izjavama zvaničnika, mogao biti potpisan na sastanku G7 uz uvjet deblokade Hormuza. Američki sekretar za energetiku je signalizirao da sve više brodova uspijeva proći kroz Hormuški moreuz. Barclays je zadržao procjenu cijene brenta za 2026. na 100 USD po barelu i očekuje prosjek od 88 USD u 2027, uz pretpostavku uspostave slobodne plovidbe kroz Hormuški moreuz do kraja mjeseca. Američka Uprava za energetske informacije prognozira nastavak rasta globalne potražnje za naftom naredne godine za 2,5 milijuna barela dnevno uz prosječnu cijenu od 79 USD, dok bi rastuća proizvodnja i gomilanje zaliha ograničili rast cijena tijekom naredne dvije godine, uz napomenu da su zalihe nafte u zemljama OECD-a dosegle najnižu razinu od 2003. godine. Kineski uvoz sirove nafte je u svibnju smanjen na oko 33 milijuna tona, odnosno 7,8 milijuna barela dnevno, najniže od listopada 2017, dok je europski uvoz dizela i mlaznog goriva iznosio 1,16 milijuna barela dnevno, više od trećine manje nego godinu ranije. Prodaja sirove nafte kompanije Saudi Aramco Kini sljedećeg će mjeseca pasti za 75% u odnosu na prethodnu godinu zbog pada potražnje.

Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna je iznosila 84,88 USD (73,37 EUR), što predstavlja pad od 6,25% na tjednoj razini.

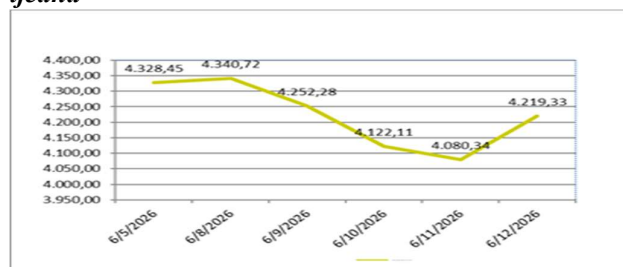
**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna**



Cijena zlata je tijekom tjedna smanjena, krećući se između 4.340,72 USD (3.761,78 EUR) po unci na početku tjedna do sedmičnog minimuma od 4.080,34 USD (3.545,35 EUR), uz oporavak u petak na 4.219,33 USD (3.647,42 EUR).

Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala je blago porasla, potaknuta vijestima s Bliskog istoka, da bi u naredna tri dana pala slijedom obnovljenih napetosti između SAD i Irana, jačanja USD i očekivanja da bi središnje banke mogle zadržati ili povećati kamatne stope. Cijena jedne fine unce zlata je probila dvjestodnevni prosjek, razina koju institucionalni ulagači pomno prate, a što je pokrenulo dodatnu prodaju. Tijekom tjedna cijena zlata je bila na razini nižoj za oko 23% ispod razine trgovanja prije izbijanja rata s Iranom krajem veljače. Ujedno, cijena ovog plemenitog metala zabilježena u četvrtak bila je najniža u posljednjih više od pola godine. U petak je cijena zlata porasla na razinu od 4.219,33 USD (3.647,42 EUR). Citigroup je snizio tromjesečnu prognozu cijene zlata na 4.000 USD po unci sa 4.300 USD, navodeći vjerojatnoću povećanja kamatne stope Feda ove godine, ali je zadržao prognozu za šest do dvanaest mjeseci na razinu od 5.000 USD. Narodna banka Kine dodala je u svibnju oko 10 tona zlata u rezerve, najviše na mjesečnoj razini od 2024. godine, čime je niz kupovina produžen na 19 mjeseci. Cijena jedne fine unce zlata je na kraju tjedna iznosila 4.219,33 USD (3.647,42 EUR), što predstavlja pad od 2,52% 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. Središnja banka ne može garantovati njihovu tačnost 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 osnovu njih.