



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА

8.6.2026. - 12.6.2026.

ОДЈЕЉЕЊЕ ЗА БАНКАРСТВО, СЛУЖБА FRONT OFFICE



Сарајево, 15.6.2026. године

**СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА
8.6.2026. - 12.6.2026.**

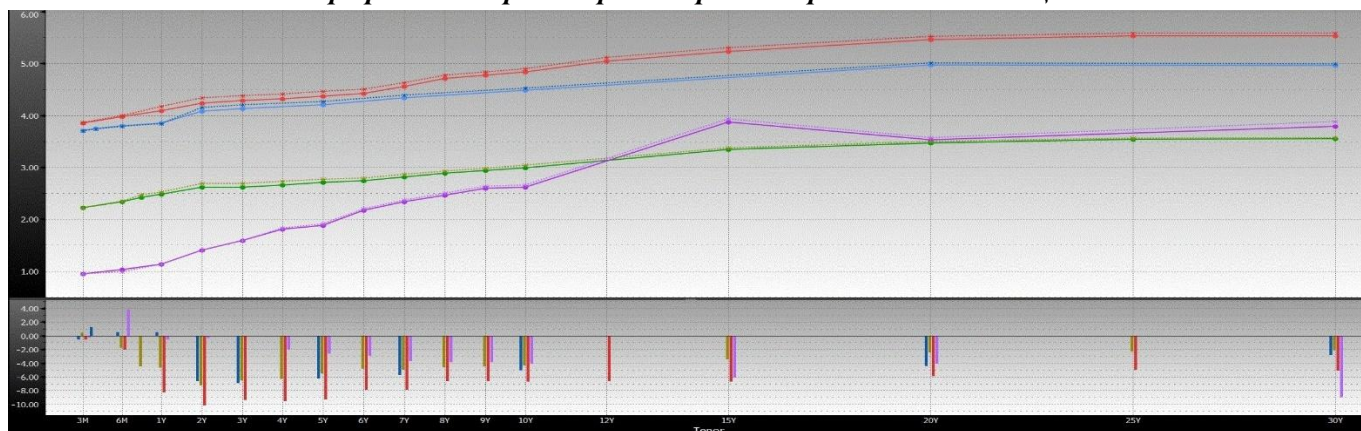
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Зона евра		САД		Велика Британија		Јапан	
	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 године	2,69	2,62	4,15	4,08	4,34	4,24	1,41	1,41
5 година	2,77	2,71	4,27	4,21	4,46	4,37	1,92	1,89
10 година	3,04	3,00	4,53	4,48	4,90	4,84	2,67	2,63

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке трезорске записе

Доспијеће	Приноси	
	5.6.26	12.6.26
3 мјесеца	2,252	2,259
6 мјесеци	2,350	2,332
1 година	2,545	2,496

Графикон 1: Приказ кривих приноса државних обвезница



Графикон приказује криве приноса Њемачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 12.6.2026. године (пуне линије) и 5.6.2026. године (испрекидане линије).

ЗОНА ЕВРА

Приноси европских државних обвезница су смањени током претходне седмице под утицајем јачања очекивања да ће мир на Блиском истоку бити постигнут.

ЕЦБ је на сједници у четвртак, у складу са очекивањима, повећала све три кључне каматне стопе за 25 базних поена (ДФР 2,25%, МРО 2,40% и МЛФ 2,65%). Ово је уједно и прво повећање од 2023. године и долази као одговор на инфлацију која је премашила 3%, узроковану наглим порастом цијена енергената повезаним са сукобом на Блиском истоку. Пројекције инфлације су ревидиране навише на 3% за 2026. годину, 2,3% за 2027. годину и 2% за 2028. годину, док су прогнозе економског раста снижене због утицаја рата на повјерење и реалне приходе. Предсједница ЕЦБ Лагард је нагласила да приступ будућим одлукама о каматним стопама зависи од података, без претходног обавезивања на одређену путању. ЕЦБ је указала на ризике од продуженог повећања цијена енергената и геополитичких тензија које утичу на инфлацију и економски раст. Предсједник Дојче Бундесбанк Нагел је изјавио да ће будуће одлуке ЕЦБ-а овисити о подацима са тржишта које ће анализирати пред наредну сједницу УО. Навео је да ситуација остаје изазовна и да је ЕЦБ морала реаговати са повећањем каматних стопа. Потврдио је спремност додатног повећања каматних стопа, уколико то буде било потребно. Члан УО Казимир је потврдио да се притисак на цијене

шири кроз економију и да се неће смањити без интервенције ЕЦБ-а. Челници аустријске и словеначке централне банке Кохер и Доленц су изразили опрезан оптимизам у погледу будуће политике ЕЦБ-а, наводећи велику неизвјесност на енергетским тржиштима и постојаност инфлације.

Табела 3: Кретање економских индикатора за Зону евра

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација Г/Г Њемачка	МАЈ	2,7%	2,9%
2.	Инфлација Г/Г Француска	МАЈ	2,8%	2,5%
3.	Инфлација Г/Г Шпанија	МАЈ	3,6%	3,5%
4.	Инфлација Г/Г Холандија	МАЈ	3,4%	2,5%
5.	Фабричке поручбине Њемачка М/М	АПР	-2,0%	4,5%
6.	Индустријска производња Њемачка М/М	АПР	0,4%	-0,1%

САД

Приноси на америчке државне обвезнице су смањени током претходне седмице након што су расла очекивања да ће мир на Блиском истоку бити постигнут.

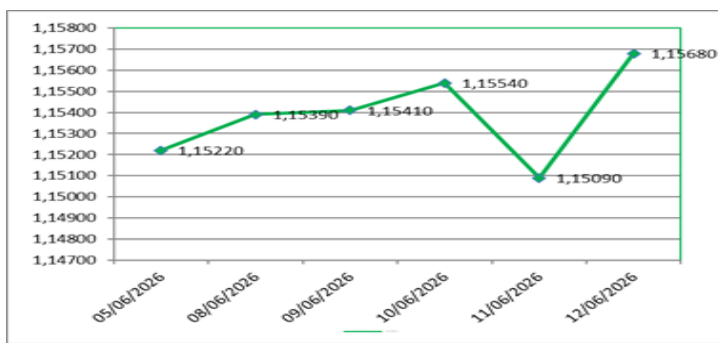
САД и Иран су постигли споразум о поновном отварању Хормушког мореуза, критичног пловног пута за глобалне испоруке нафте. Споразум укључује окончање међусобних блокада, суздржавање од напада и покретање преговора о иранском нуклеарном програму. Заузврат, Иран ће добити ослобађање од санкција које утичу на његов извоз нафте. Овај споразум има за циљ смањење ризика од непосредног сукоба, ублажавање политичког притиска на америчку администрацију уочи међуизбора и потенцијално пружање економске користи Ирану, зависно о томе да ли се придржава захтјева САД. Овај потез се види као корак ка деескалацији и темељ за даљи дипломатски ангажман. Трамп је рекао да ће се пловни пут поново отворити одмах након потписивања споразума 19. јуна у Швајцарској.

На тржишту преовладавају очекивања да ће Фед на сједници 18.6.2026. године задржати референтну каматну стопу у циљаном распону од 3,50% до 3,75%. Предсједник Феда Варш суочава се са изазовима како инфлација расте, а неслагање расте међу креаторима монетарне политике. Инвеститори продају обвезнице, очекујући повећање каматних стопа до децембра упркос Трамповим позивима на смањење. Варшова предстојећа конференција за штампу и званично саопштење Феда кључни су за сигнализирање његове стратегије борбе против инфлације и посвећености независности Феда.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Инфлација	МАЈ	4,2%	3,8%
2.	Базна инфлација	МАЈ	2,9%	2,8%
3.	Индекс произвођачких цијена	МАЈ	6,4%	5,7%
4.	Расположење потрошача према Универзитету Мицхиган	ЈУН	46,0	44,8
5.	Континуирани захтјеви за помоћ незапосленим (у 000)	МАЈ	1.785	1.771
6.	Салдо трговинског биланса у млрд. USD	АПР	-56,1	-56,6

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 1,1522 на ниво од 1,1568.

ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Приноси британских државних обвезница су током претходне седмице биљежили наглашене осцилације, пратећи глобална тржишта обвезница, забиљеживши снажан пад дуж цијеле криве приноса на седмичном нивоу, који је био посебно наглашен на кратком и средњем дијелу криве. До средине седмице наизмјенично су се смјењивали раст и пад приноса, док је крајем седмице дошло до пада дуж читаве криве приноса, који је посебно био изражен у петак, након објаве података о БДП-у. GBP се углавном кретала у уском распону у односу на EUR и USD, уз благо јачање у петак. ФТСЕ 100 је током скоро читаве седмице биљежио раст, остваривши раст од 1% на седмичном нивоу и достигавши 10.471,72 поена у петак, са изузетком уторка када је пао 1,41% под притиском сектора нафте и здравства.

Члан МПЦ БоЕ Алан Тејлор изјавио је да каматне стопе не морају даље расти јер су тренутно прилично рестриктивне, додавши да је задовољан тренутним нивоом, осим у најгорем сценарију, те да су снижења искључена док ситуација не буде јаснија. Према анализама економиста, чланови МПЦ-а Хју Пил и Меган Грин могли би на сједници 18.06. гласати за повећање референтне каматне стопе, уз очекивање да ће остати у мањини и да неће бити промјене политике. Слабији подаци о БДП-у за април додатно су смањили процијењену вјероватноћу повећања каматне стопе на тој сједници. Анкете показују да домаћинства за 2027. очекују убрзање инфлације на 4%, двоструко више од циља од 2%, уз погоршање расположења компанија и инвеститора због забринутости за економске слабости и слабу потражњу.

Табела 5: Кретање економских индикатора за Велику Британију

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (М/М)	АПР	-0,1%	-0,1%	0,3%
2.	Индустријска производња (Г/Г)	АПР	-0,1%	-0,2%	0,0%
3.	Индустријска производња (М/М)	АПР	0,1%	0,0%	-0,2%
4.	Прерађивачка производња (Г/Г)	АПР	0,5%	1,0%	1,2%
5.	Прерађивачка производња (М/М)	АПР	-0,2%	0,4%	1,2%
6.	Малопродаја (Г/Г)	АПР	0,8%	3,4%	-3,4%
7.	Трговински дефицит (у мил. GBP)	АПР	-5.744	-8.435	-9.658

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, па је курс EUR/GBP забиљежио смањење са нивоа од 0,86371 на ниво од 0,86275. GBP је апрецирала у односу на USD, па је курс GBP/USD повећан са нивоа од 1,3342 на ниво од 1,3406.

ЈАПАН

Приноси јапанских државних обвезница забиљежили су седмични пад на средњем и дугом дијелу криве приноса, док су остали непромијењени на кратком дијелу. На почетку седмице приноси су расли услијед ескалације напетости на Блиском истоку. У уторак је дошло до пада на дужем крају криве приноса након информације да ће БоЈ на сједници 15. и 16. јуна размотрити обуставу тромјесечног смањења куповине државних обвезница. Средином седмице приноси су се кретали у уском распону, да би у петак дошло до пада приноса дуж читаве криве приноса. Аукција тридесетогодишњих обвезница забиљежила је најслабију потражњу од јуна 2025. ЈПУ се током цијеле седмице кретао у уском распону у односу на USD и EUR, док се валутни пар USD/JPY задржао око нивоа 160 (распон 160,16 - 160,53).

У средишту пажње била је сједница МПЦ-а БоЈ, заказана за 15. и 16. јуни, на којој се очекује повећање референтне каматне стопе са 0,75% на 1,00%. Гувернер БоЈ Уеда је хоспитализован и пропустит ће сједницу, којом ће предсједавати замјеник гувернера Химино. Очекује се да ће БоЈ наставити са повећањем стопа у контексту растућих цјеновних притисака повезаних са блискоисточним сукобом, док се истовремено суочава са континуираном слабошћу ЈПУ и негативним реалним каматним стопама.

Јапан је осигурао стабилне залихе нафте до марта 2028. путем алтернативног увоза и ослобађања залиха, а премијерка Такаицхи планира да се током предстојећих разговора у оквиру Г7 залаже за сигурну пловидбу кроз кључне морске путеве и побољшану глобалну сарадњу у области залиха нафте. Анкета Блумберга показала је да економисти за период 2026–2028. очекују раст БДП-а од 0,6%, 1,0% и 0,9%, инфлацију од 2,1%, 2,1% и 2,0%, те стопу незапослености у распону од 2,4% до 2,6%.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Г/Г) – финално	I квартал	1,4%	1,8%	2,1%
2.	БДП (Q/Q) – финално	I квартал	0,3%	0,5%	0,5%
3.	Суфицит текућег рачуна (у млрд. ЈПУ)	АПР	3.119	3.907,8	4.681,5
4.	Трговински суфицит, (у млрд. ЈПУ)	АПР	512,6	395,7	830,5
5.	Банкарски кредити (Г/Г)	МАЈ		5,7%	5,4%
6.	Поруцбине машинских алата (Г/Г) – прелиминарно	МАЈ		37,4%	45,1%
7.	Индекс произвођачких цијена (Г/Г)	МАЈ	5,6%	6,3%	5,3%
8.	Индекс произвођачких цијена (М/М)	МАЈ	0,8%	0,9%	2,8%
8.	Индустријска производња (Г/Г) – финално	МАЈ		2,0%	2,4%
9.	Индустријска производња (М/М) – финално	МАЈ		0,5%	-0,4%
10	Искоришћеност капацитета (М/М)	АПР		-0,8%	-1,2%

JPY је током протекле седмице депрецирао у односу на EUR, те је курс EUR/JPY забиљежио повећање са нивоа од 184,66 на ниво од 185,36. JPY је благо апрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење са нивоа од 160,29 на ниво од 160,24.

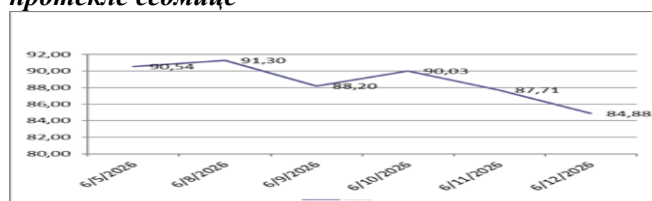
НАФТА И ЗЛАТО

Цијена нафте је током седмице забиљежила значајне осцилације, крећући се у распону од 84,88 до 91,30 USD по барелу, а вођена готово искључиво догађајима на Блиском истоку.

На почетку седмице цијена је порасла на 91,30 USD (79,12 EUR) након израелско-иранске размјене војних удара, да би наредног дана пала на 88,20 USD (76,42 EUR) услјед очекивања да би мировни споразум могао бити постигнут и Хормушки мореуз поново отворен. Цијена је потом порасла на 90,03 USD (77,92 EUR) након америчких напада на иранске циљеве, да би у наредна два дана пала на 87,71 USD (76,21 EUR) и 84,88 USD (73,37 EUR) уз јачање очекивања америчко-иранског договора који би, према изјавама званичника, могао бити потписан на састанку Г7 уз услов деблокаде Хормуза. Амерички секретар за енергетику је сигнализирао да све више бродова успијева проћи кроз Хормушки мореуз. Барклис је задржао процјену цијене брента за 2026. на 100 USD по барелу и очекује просјек од 88 USD у 2027, уз претпоставку успоставе слободне пловидбе кроз Хормушки мореуз до краја мјесеца. Америчка Управа за енергетске информације прогнозира наставак раста глобалне потражње за нафтом наредне године за 2,5 милиона барела дневно уз просјечну цијену од 79 USD, док би растућа производња и гомилање залиха ограничили раст цијена током наредне двије године, уз напомену да су залихе нафте у земљама ОЕЦД-а досегле најнижи ниво од 2003. године. Кинески увоз сирове нафте је у мају смањен на око 33 милиона тона, односно 7,8 милиона барела дневно, најниже од октобра 2017, док је европски увоз дизела и млазног горива износио 1,16 милиона барела дневно, више од трећине мање него годину раније. Продаја сирове нафте компаније Сауди Арамко Кини слједећег ће мјесеца пасти за 75% у односу на претходну годину због пада потражње.

Цијена једног барела нафте на крају седмице је износила 84,88 USD (73,37 EUR), што представља пад од 6,25% на седмичном нивоу.

Графикон 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице

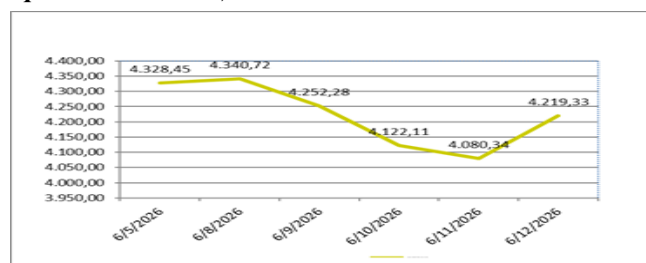


Цијена злата је током седмице смањена, крећући се између 4.340,72 USD (3.761,78 EUR) по унци на почетку седмице до седмичног минимума од 4.080,34 USD (3.545,35 EUR), уз опоравак у петак на 4.219,33 USD (3.647,42 EUR).

На почетку седмице цијена овог племенитог метала је благо порасла, подстакнута вијестима са Блиског истока, да би у наредна три дана пала услјед обновљених напетости између САД и Ирана, јачања USD и очекивања да би централне банке могле задржати или повећати каматне стопе. Цијена једне fine унце злата је пробила двјестодневни просјек, ниво који институционални инвеститори помно прате, а што је покренуло додатну продају. Током седмице цијена злата је била на нивоу нижем за око 23% испод нивоа трговања прије избијања рата с Ираном крајем фебруара. Уједно, цијена овог племенитог метала забиљежена у четвртак била је најнижа у посљедњих више од пола године. У петак је цијена злата порасла на ниво од 4.219,33 USD (3.647,42 EUR). Цитигруп је снизио тромјесечну прогнозу цијене злата на 4.000 USD по унци са 4.300 USD, наводећи вјероватноћу повећања каматне стопе Феда ове године, али је задржао прогнозу за шест до дванаест мјесеци на нивоу од 5.000 USD. Народна банка Кине додала је у мају око 10 тона злата у резерве, највише на мјесечном нивоу од 2024. године, чиме је низ куповина продужен на 19 мјесеци.

Цијена једне fine унце злата је на крају седмице износила 4.219,33 USD (3.647,42 EUR), што представља пад од 2,52% на седмичном нивоу.

Графикон 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Одрцање 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.