



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

10.8.2026. - 14.8.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 17.8.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **10.8.2026. - 14.8.2026.**

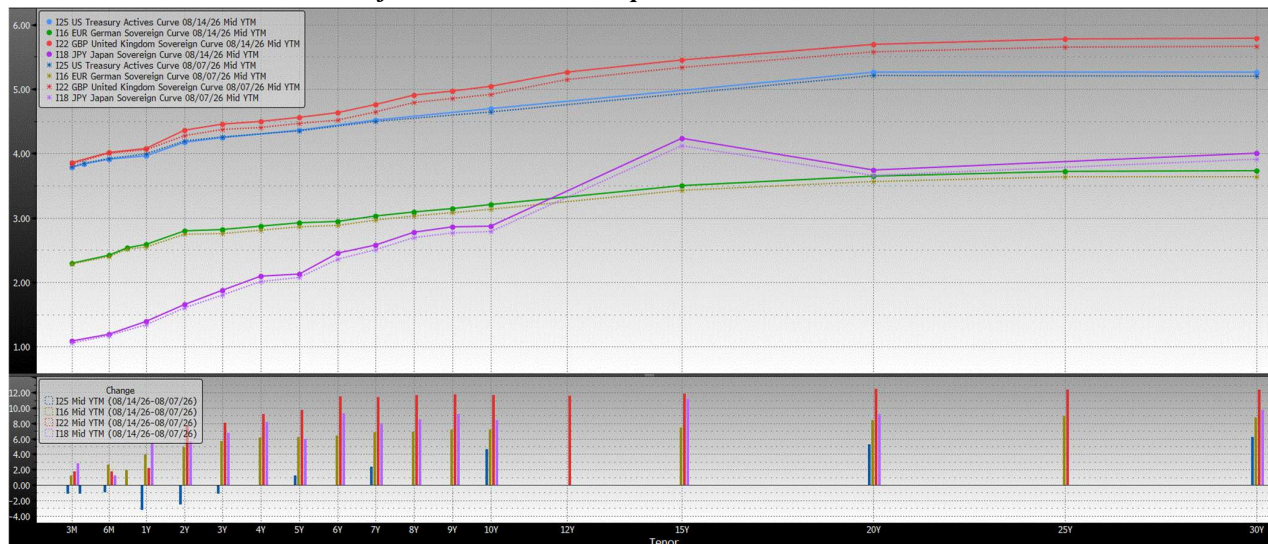
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	7.8.26	-	14.8.26	7.8.26	-	14.8.26	7.8.26	-	14.8.26	7.8.26	-	14.8.26
2 godine	2,75	-	2,80	↗	4,20	-	4,17	↘	4,28	-	4,36	↗
5 godina	2,86	-	2,93	↗	4,35	-	4,36	↗	4,47	-	4,56	↗
10 godina	3,13	-	3,20	↗	4,65	-	4,69	↗	4,92	-	5,04	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	7.8.26	-	14.8.26	
3 mjeseca	2,309	-	2,313	↗
6 mjeseci	2,398	-	2,425	↗
1 godina	2,560	-	2,601	↗

Grafikon 1: Prikaz krivih prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 14.8.2026. godine (pune linije) i 7.8.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi europskih državnih obveznica su prethodne sedmice zabilježili rast duž cijele krive prinosa. Na kratkom dijelu prinosi su porasli za 5 baznih poena, dok su na srednjem i dužem dijelu porasli za 7 baznih poena, čime je pozitivan nagib europske krive prinosa blago povećan.

ECB je pooštrila monetarnu politiku smanjenjem viška likvidnosti na finansijskim tržištima. Trenutni nivo viška likvidnosti ECB-a iznosi oko 2,15 biliona EUR, što predstavlja stabilan pad u odnosu na rekordnih 4,75 biliona EUR iz novembra 2022. godine. Smanjenje likvidnosti rezultat je toga što banke otplaćuju kredite dobijene od ECB-a putem operacija dugoročnog refinansiranja (pri čemu je centralna banka odlučila da ne pokreće nove operacije nakon dospeljeća postojećih), kao i dospeljeća obveznica iz ogromnih portfolija ECB-a koji potiču iz programa kvantitativnih olakšica. Krediti su gotovo u potpunosti otplaćeni, tako da najveći dio promjene viška likvidnosti sada proizlazi iz dospeljeća obveznica.

ECB je odobrila Narodnoj banci Sjeverne Makedonije (NBRM) pristup poboljšanoj repo liniji (EUREP) čime se jača mreža finansijske zaštite od eksternih šokova i povećane potražnje za EUR likvidnošću. NBRM kroz ovu pogodnost ECB-a ima pristup deviznoj likvidnosti, a što će joj olakšati potencijalne odgovore na krize u

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 garantovati njihovu tačnost i ne snosi odgovornost za direktnu ili indirektnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.

refinansiranju. NBRM je već ranije koristila ovaj mehanizam u vrijeme pandemije kada je povukla 400 miliona EUR likvidnosti.

Anketa Bloomberg-a je pokazala da ekonomisti očekuju da će ECB na sjednici u septembru povećati kamatne stope za 0,25%. Nakon tog poteza, ne očekuju dalja povećanja kamatnih stopa nego smanjenje istih u III kvartalu 2027. godine. Rast BDP-a eurozone za period 2026.-2028. procjenjuju na nivou od 0,8%, 1,2% i 1,4%, tim redom. Inflacija bi u tom periodu trebala iznositi 2,8%, 2,2% i 2,0%, tim redoslijedom. Stopa nezaposlenosti bi trebalo da se kreće u rasponu od 6,0% do 6,3%.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za Eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	GDP Eurozona (Q/Q) preliminarni II kvartal	0,4%	0,4%	0,0%
2.	GDP Eurozona (G/G) preliminarni II kvartal	1,0%	1,0%	0,5%
3.	Inflacija Njemačka JULI	2,8%	2,8%	2,4%
4.	Inflacija Italija JULI	2,9%	2,9%	3,0%
5.	Inflacija Španija JULI	3,8%	3,9%	3,6%
6.	Inflacija Francuska JULI	2,4%	2,4%	2,0%

SAD

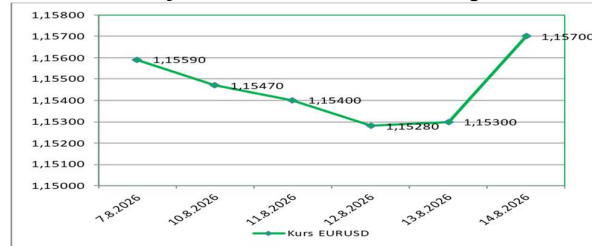
Prinosi američkih državnih obveznica na sedmičnom nivou su zabilježili pad od 3 bazna poena na kratkom dijelu krive prinosa, dok su na dužem dijelu porasli za 4 bazna poena, čime je povećan pozitivni nagib ove krive prinosa. Predsjednica Fed-a iz Klivlenda (Cleveland) Hammack je istakla da bi moglo biti potrebno još povećanja Fed-ove referentne kamatne stope kako bi se inflacija smanjila, ali se suzdržala od prognoziranja njihovog tačnog broja. Smatra da se inflacija neće smanjiti sama od sebe i da je došlo vrijeme da Fed djeluje. Potvrdila je da trenutni nivo kamatnih stopa nije smetnja razvoju ekonomije.

U izjavama zvaničnika Fed-a preovladavala je zabrinutost zbog visoke inflacije. Venable je upozorila da bi geopolitičke tenzije, posebno na Bliskom istoku, mogle dodatno izvršiti pritisak na cijene energenata i inflaciju. Goolsbee je inflaciju naveo kao „najveći problem” s kojim se suočava američka ekonomija i ocijenio tržište rada stabilnim. Collins je izjavila da rat protiv Irana vrlo nepovoljno utiče na Amerikance sa niskim i srednjim dohodcima koji se bore za preživljavanje zbog povećanih troškova života. Upozorila je da bi Fed u septembru mogao povećati kamatne stope kako bi smanjio inflaciju, s obzirom da je „previše visoka”. Stopu nezaposlenosti nazvala je relativno stabilnom. Hammack je ponovila svoj stav da je potrebno odmah povećati kamatne stope, s obzirom da trenutna monetarna politika nije restriktivna za ekonomiju i da je tržište rada stabilno. Smatra da bi dalji rast inflacije mogao stvoriti dodatni pritisak na druge cijene u ekonomiji. Barkin je izjavio da je još uvijek „otvoreno pitanje” da li će Fed morati dodatno povećati kamatne stope ili je inflacija već na sigurnom putu prema cilju od 2%. Smatra da je trenutna povišena inflacija rezultat privremenih vanjskih šokova koji bi trebali proći, uključujući stabilizaciju carinskih stopa, rješavanje sukoba na Bliskom istoku i smirivanje buma u sektoru data centara. Naveo je da je inflacija „previše visoka i da predugo traje”, što bi moglo uticati na inflacijska očekivanja kompanija i potrošača, a Fed primorati da aktivno djeluje. Jedino je Goolsbee izjavio da su, iako inflacija ostaje visoka, nedavni podaci ohrabrujući, mada je priznao da je još uvijek prerano proglasiti pobjedu.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Inflacija JULI	3,4%	3,4%	3,5%
2.	Temeljna inflacija JULI	2,5%	2,5%	2,6%
3.	Potrošačko raspoloženja Univerzitet Michigan (prelim.) AUG	55,0	51,0	55,2
4.	Prodaja postojećih stambenih nekretnina (u milionima) JULI	4,05	4,06	4,13
5.	Budžetski deficit (u mlrd. USD) JULI	346,0	432,3	120,3

Grafikon 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan sa nivoa od 1,1559 na nivo od 1,1570.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica porasli su tokom sedmice duž cijele krive prinosa, što je bilo nešto izraženije na dužem dijelu krive, čime je povećan njen pozitivan nagib. Najveći rast prinosa zabilježen je početkom i krajem sedmice.

FTSE 100 je na sedmičnoj osnovi pao 1,38% na 10.750,11 poena, uz pad u svakoj sesiji trgovanja.

Glavni ekonomista BoE-a Pill je izjavio da podaci o rastu britanske ekonomije idu u prilog argumentu za povećanje referentne kamatne stope BoE radi vraćanja inflacije na ciljani nivo. BoE je tokom sedmice prodala 600 miliona GBP obveznica iz portfolija, uz koeficijent pokrivenosti od 1,81. Saopšteno je da je istraživanje digitalne funte prešlo u drugu fazu, u kojoj se testira mogu li se infrastruktura javnih stablecoina i novac centralne banke integrisati u jedinstven platni tok finansiranja trgovine, uz napomenu da test ne prejudicira odluku o izdavanju digitalne funte i da će rezultati biti uključeni u zajedničku procjenu BoE-a i Ministarstva finansija, koja će biti objavljena kasnije ove godine. Britanski regulatori pripremaju okvir za tokenizirano zlato, u sklopu plana digitalizacije finansijskih tržišta i očuvanja dominacije Londona u globalnoj trgovini plemenitim metalima.

Interno modeliranje Ministarstva finansija je pokazalo da bi rast britanske ekonomije u 2026. godini iznosio 0,90% u scenariju u kojem Hormuški moreuz ostaje zatvoren do kraja godine, uz projicirani rast od 0,30% u 2027. godini i vrhunac inflacije od 4,30% u prvom kvartalu 2027. godine. Obje projekcije rasta niže su od zvaničnih prognoza, a prema osobama upoznatim sa situacijom, procjene su upozorile da bi dodatni skok cijene nafte u najgorem scenariju mogao izazvati zabrinutost za finansijsku stabilnost. Analiza je dostavljena premijeru Burnhamu i ministru finansija Healeju uoči prvog budžeta nove vlade, koji će biti predstavljen 28. oktobra.

Premijer Burnham je izjavio da će Vlada, u uslovima teških finansijskih izgleda i ograničenog manevarskog prostora, učiniti sve što može kako bi smanjila troškove poslovanja, koje je ocijenio previsokim, posebno za manja preduzeća. Dodao je da neće predlagati mjere koje ne može u potpunosti finansirati, uz podsjećanje da su se on i Healey obavezali na poštovanje fiskalnih pravila, čime je ograničen prostor za dodatno zaduživanje. Ponovio je da je dugoročni cilj povećanja državne kontrole nad vodosnabdijevanjem, energetikom i stambenim uslugama radi smanjenja troškova domaćinstava.

Agencija Fitch potvrdila je u petak suvereni kreditni rejting Velike Britanije na nivou „AA-“, uz stabilne izgleda, uz ocjenu da rejting počiva na velikoj, diverzifikovanoj i fleksibilnoj ekonomiji visokog dohotka, kredibilnom okviru makroekonomske politike, te finansijskoj fleksibilnosti koja proizlazi iz dubokih tržišta kapitala i statusa funte kao međunarodne rezervne valute.

Prema analizi think-tanka Verdant, uzastopni toplotni valovi koštali su britansku ekonomiju 4,4 milijarde GBP izgubljene proizvodnje do kraja jula, usljed smanjene produktivnosti radnika i kvarova infrastrukture i opreme.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BRC maloprodaja (G/G) JUL	1,5%	1,0%	1,7%
2.	BDP (Q/Q) – preliminarno II kvartal	0,4%	0,4%	0,6%
3.	BDP (G/G) – preliminarno II kvartal	1,1%	1,2%	0,9%
4.	Mjesečni BDP (M/M) MAJ	-0,1%	0,3	0,0%
5.	Industrijska proizvodnja (M/M) JUN	0,1%	-0,2%	-0,7%
6.	Prerađivačka proizvodnja (M/M) JUN	-0,1%	-0,5%	-0,2%
7.	Indeks usluga (3M/3M) JUN	0,5%	0,5%	0,6%
8.	Trgovinski bilans, u milionima GBP JUN	-2.700	-5.537	-3.464

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 garantovati njihovu tačnost i ne snosi odgovornost za direktnu ili indirektnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala prema EUR, pa je kurs EUR/GBP zabilježio smanje sa nivoa od 0,8567 na nivo od 0,8547. I u odnosu na USD, GBP je aprecirala, pa je kurs GBP/USD povećan sa nivoa od 1,3491 na nivo od 1,3538.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica bilježili su rast svaki dan u toku sedmice, osim u utorak, kada su finansijska tržišta bila zatvorena zbog državnog praznika. Na sedmičnoj osnovi, prinosi na dužem dijelu krive prinosa porasli su za 8 bazna poena, dok su na kratkom i srednjem dijelu porasli za 6 baznih poena. Vijest da vlada premijerke Takaichi podržava povećanje referentne kamatne stope BoJ-a u septembru ili oktobru bila je jedan od faktora koji su doprinijeli rastu prinosa japanskih obveznica.

Nikkei 225 je porastao 4,74% na sedmičnom nivou na 68.713,80 poena. Indeks je sedmicu otvorio snažnim rastom od 2,08%, da bi nakon praznika nastavio s rastom. Rast u drugom dijelu sedmice bio je pod uticajem podataka o inflaciji u SAD-u, koji su smanjili očekivanja o povećanju kamatne stope, te obnovljenog interesa za dionice povezane s vještačkom inteligencijom i rasta tehnološkog sektora.

Prema sažetku mišljenja s julske sjednice BoJ-a, najmanje tri od devet članova Vijeća ocijenila su da bi dinamika povećanja referentne kamatne stope mogla biti brža od dosadašnjih približno dva povećanja godišnje. Jedan član naveo je da bi tempo mogao biti brži nego što tržište očekuje, s obzirom na to da rizik prekoračenja inflacijskog cilja zahtijeva veću pažnju nego ranije, dok je drugi zatražio da BoJ ne preuzima obavezu u pogledu fiksne dinamike povećanja, već da tržištu jasno pokaže odlučnost u sprečavanju odstupanja cijena naviše. Više članova pozvalo je na fleksibilan pristup.

Prema navodima više japanskih vladinih zvaničnika, presudan faktor za zajedničku japansko-američku intervenciju kupovine JPY na deviznom tržištu, provedenu 31. jula, bila je izjava guvernera BoJ-a Kazua Uede na konferenciji za novinare istog dana, kada je snažno nagovijestio povećanje referentne kamatne stope u ranoj fazi počev od septembra.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Saldo tekućeg računa platnog bilansa(u mlrd. JPY) JUN	1.512,0	-92,3	3.968,3
2.	Saldo trgov. bilansa na osnovu platnog bilansa (u mlrd. JPY) JUN	-70,2	-135,2	6,9
3.	Narudžbe mašinskih alata (G/G) – preliminarno JUL		50,4%	52,7%
4.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) JUL	0,6%	0,1%	0,5%
5.	Indeks proizvođačkih cijena (M/M) JUL	7,4%	7,2%	7,3%

JPY je tokom protekle sedmice snažno deprecirao u odnosu na EUR i USD, te je kurs EUR/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 182,38 na nivo od 184,33, a kurs USD/JPY je povećan sa nivoa od 157,76 na nivo od 159,32.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 78,18 USD (67,64 EUR)

Sedmica je otvorena snažnim rastom od 5,05% nakon izjave predsjednika Trumpa da će, umjesto bombardovanja, nastaviti ekonomski pritisak na Iran, čiji zvaničnici ističu da nisu ispunjeni uslovi za otvaranje Hormuškog moreuza.

U utorak je cijena nastavila rasti, iako je ostvaren napredak u pregovorima u kojima učestvuju Iran, Oman i Pakistan, a zalihe sirove nafte u SAD se nalaze na najnižem nivou od 2018. godine. Američka agencija za energiju je procijenila da će poremećaji u snabdijevanju uzrokovani sukobom do 2027. godine u prosjeku iznositi 600.000 barela dnevno, dok je IEA smanjila prognozu potražnje za 2026. godinu za 1,6 miliona barela dnevno.

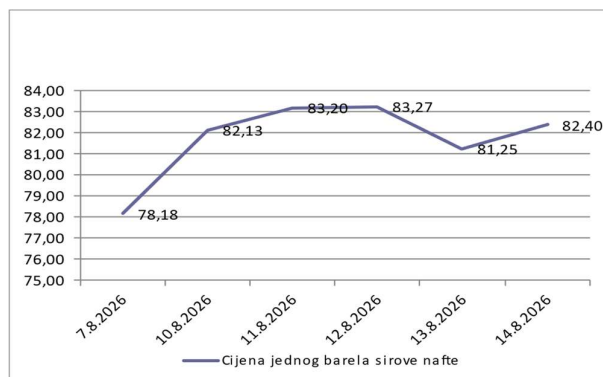
U srijedu je cijena ostala skoro nepromijenjena nakon dogovora SAD i Irana o produženju šezdesetodavnog primirja, što su potvrdili izvori iz pakistanske vlade.

U četvrtak je cijena prvi put u toku sedmice zabilježila pad, uz zastoje u pregovorima o okončanju sukoba i napade na tankere i energetska infrastrukturu.

U petak je cijena ponovo porasla nakon obustave saobraćaja kroz Hormuški moreuz, kroz koji su prošla samo dva tankera, dok je predsjednik Trump poručio Amerikancima da prihvate više cijene goriva i najavio da će moreuz proglasiti teritorijom SAD. Ministar finansija Bessent je najavio objavu novih mjera protiv Irana naredne sedmice.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 82,40 USD (71,22 EUR), što predstavlja rast od 5,40% na sedmičnom nivou

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Cijena jedne unce zlata na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 4.341,56 USD (3.756,00 EUR)

Sedmica je otvorena blagim rastom, a cijena jedne fine unce zlata se u posmatranom periodu zadržala iznad nivoa od 4.300 USD.

Na rast cijene ovog plemenitog metala u ponedjeljak su uticali objavljeni podaci sa američkog tržišta rada prethodne sedmice.

U utorak je cijena nastavila rasti, dok su investitori pratili pregovore između SAD i Irana o ponovnom otvaranju Hormuškog moreuza i čekali podatke o inflaciji u SAD.

U srijedu je nastavljen rast cijene zlata nakon što su podaci o inflaciji u SAD-u bili u skladu s očekivanjima, čime je smanjena vjerovatnoća brzog povećanja kamatnih stopa Fed. Rastu cijene doprinijele su i povećane kupovine ovog plemenitog metala od strane centralnih banaka.

U četvrtak je cijena prvi put u toku sedmice zabilježila smanjenje i to za 0,79%, a pod uticajem različitih signala iz podataka o inflaciji u SAD i komentara Fed.

U petak se cijena kretala u uskom rasponu zbog smanjenih očekivanja o povećanju kamatne stope Fed.

Cijena jedne unce zlata na kraju sedmice je iznosila 4.376,40 USD (3.782,54 EUR), što predstavlja rast od 0,80% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

