



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

6.4.2026. - 10.4.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 13.4.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
6.4.2026. - 10.4.2026.

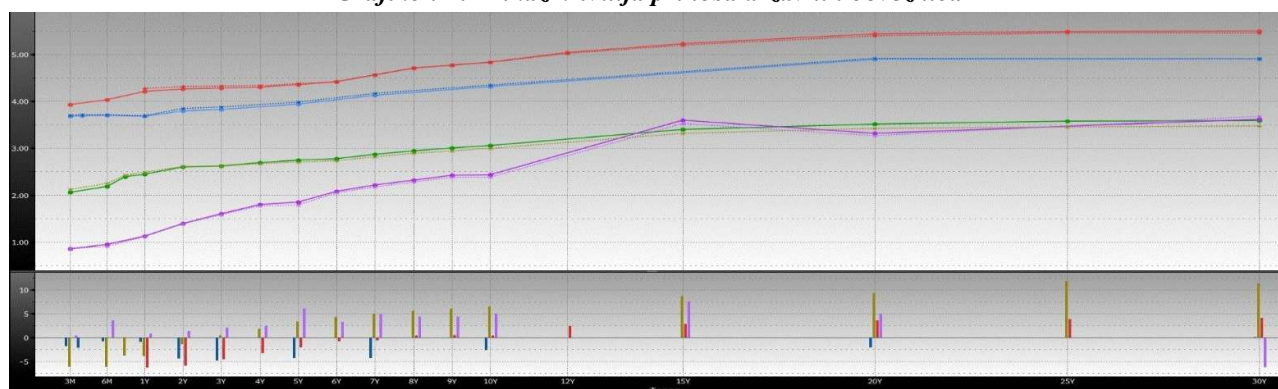
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	3.4.26	10.4.26	3.4.26	10.4.26	3.4.26	10.4.26	3.4.26	10.4.26
2 godine	2,62	2,60	3,84	3,80	4,32	4,26	1,39	1,41
5 godina	2,71	2,74	3,98	3,94	4,38	4,36	1,80	1,86
10 godina	2,99	3,06	4,34	4,32	4,83	4,84	2,39	2,44

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi		
	3.4.26	10.4.26	
3 mjeseca	2,147	2,084	↓
6 mjeseci	2,247	2,164	↓
1 godina	2,498	2,461	↓

Grafikon 1: Prikaz krivulja 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 10.4.2026. godine (pune linije) i 3.4.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su tokom protekle sedmice zabilježili rast na srednjem i krajnjem dijelu krive, dok su prinosi obveznica perifernih zemalja blago smanjeni. Fokus tržišnih učesnika je bio usmjeren na pregovore SAD-a i Irana, koji su nakon dogovorenog dvosedmičnog primirja neuspješno završeni. Zvaničnici ECB su bili aktivni u kontekstu komentara o monetarnoj politici i efektima geopolitičkih dešavanja na ekonomiju eurozone. Član UV ECB Panetta je upozorio na rizike po finansijsku stabilnost zbog napetosti na tržištu energenata koje su posljedica dešavanja na Bliskom istoku. Istakao je pritiske na državne obveznice, posebno u ekonomijama s visokim dugom poput Italije, uzrokovane rastućom percepcijom globalnog rizika, višim kamatnim stopama i odlivom kapitala iz tržišta u razvoju. Radev iz Bugarske je upozorio na veću vjerovatnoću negativnih scenarija, naglašavajući potrebu za pravovremenim djelovanjem, ako se kriza uzrokovana dešavanjima na Bliskom istoku bude direktno reflektovala na plate i marže. Wunsch iz Belgije je predložio potencijalna višestruka povećanja kamatnih stopa ako sukob potraje, naglašavajući važnost rješavanja srednjoročnih efekata i smanjenja zavisnosti od fosilnih goriva. Članovi UV ECB Dolenc i Simkus su upozorili na povećanu inflaciju i slabiji ekonomski rast eurozone zbog rata s Iranom. Dolenc je naglasio domino efekte rasta cijena energije, ali je napomenuo da neutralna kamatna stopa ECB od 2% nudi fleksibilnost. Simkus je istakao da se eurozona kreće prema nepovoljnom scenariju

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.

ECB, pri čemu tržišta očekuju dva povećanja kamatnih stopa od 25 baznih poena ove godine, iako postoji neizvjesnost oko trećeg povećanja.

Šef EU za ekonomiju Dombrovskis je upozorio na stagflacijski šok, te je nagovijestio snižavanje izgleda rasta EU u maju. Projekcije pokazuju da bi BDP EU mogao biti 0,4% niži ove godine, ako se cijene energije normalizuju do kraja 2026. ili 0,6% niži ove i sljedeće godine ako normalizacija potraje duže, s inflacijom koja bi porasla za čak 1,0% ove godine ili 1,5% ove i 2027. godine.

Moody's je zadržao kreditni rejting Francuske na nivou od Aa3 uz upozorenje da se političke podjele u Francuskoj i priprema za predsjedničke izbore negativno reflektuju na napore za smanjenje budžetskog deficita

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks uslužnog sektora F – EZ	MAR	50,1	50,2	51,9
2.	Kompozitni indeks F – EZ	MAR	50,5	50,7	51,9
3.	Maloprodaja (G/G) – EZ	FEB	1,6%	1,7%	2,0%
4.	Fabričke porudžbine (M/M)	FEB	3,0%	0,9%	-11,1%
5.	Trgovinski bilans (u mlrd EUR) – Francuska	FEB	-	-0,58	-0,20
6.	PMI indeks prerađivačkog sektora – Njemačka	MAR	-	48,0	43,7
7.	Stopa inflacije (G/G) F – Holandija	MAR	2,6%	2,6%	2,3%
8.	Stopa inflacije (G/G) F – Njemačka	MAR	2,8%	2,8%	2,0%
9.	Industrijska proizvodnja (M/M) – Njemačka	FEB	0,7%	-0,3%	0,0%
10.	Bilans tekućeg računa (u mlrd EUR) – Njemačka	FEB	-	22,0	18,1

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje duž cijele krive. Protekle sedmice je na finansijskim tržištima dominirala vijest o postizanju privremenog dvosedmičnog primirja između SAD-a, Izraela i Irana. Ponovo je otvoren Hormuški moreuz, ali je obim dnevne plovidbe znatno manji i uz stroge kontrole vlasti u Iranu.

Predsjednica FED-a iz Clevelanda Hammack je izjavila da je njena opšta preferencija da FED zadrži svoju referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom „još neko vrijeme“. Logan iz Dallasa je istakla dvostruke rizike veće inflacije i slabosti tržišta rada zbog rata u Iranu, što komplikuje ekonomske izgleda FED-a. Williams iz New Yorka tvrdi da njegovi izgledi za inflaciju ostaju uglavnom nepromijenjeni, uprkos višim cijenama nafte uzrokovanim ratom u Iranu. Očekuje da će osnovna inflacija porasti za 0,1% do 0,2%, te je neznatno snizio svoju prognozu ekonomskog rasta SAD-a za 2026. godinu na 2%-2,5% sa 2,5%-2,75%. Williams vjeruje da je trenutna monetarna politika u dobroj poziciji da se nosi s neizvjesnostima, dok se predsjednik Powell i drugi zvaničnici slažu da su kamatne stope na odgovarajući način uravnotežene kako bi se upravljalo rizicima od sporijeg rasta i rastuće inflacije. Potpredsjednik FED-a Jefferson je upozorio da rat u Iranu povećava neizvjesnost i vrši pritisak na inflaciju u kratkoročnom periodu. Uprkos uticaju na cijene energije, smatra da je trenutna politika prikladna za uravnoteženje inflacije i stabilizaciju radnih mjesta. Goolsbee iz Chicaga je istakao da nafta može povećati cijene na stagflacijski način, što ga čini opreznim u vezi s prognozama makroekonomskih pokazatelja.

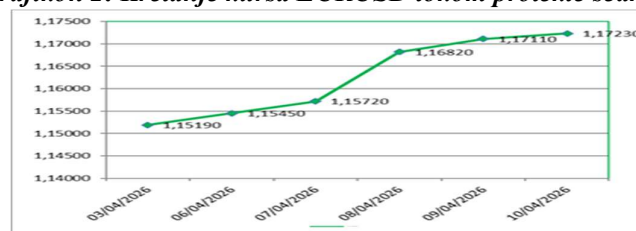
Ekonomski savjetnik Bijele kuće Hasset je izjavio da se, uprkos tekucem ratu, očekuje da će američka ekonomija i dalje održati stopu rasta od 4% do 5% ove godine.

FED traži od glavnih američkih banaka detalje o njihovoj izloženosti privatnim kreditima nakon porasta otkupa iz fondova i porasta problematičnih kredita u industriji.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	GDP (Q/Q) – godišnji nivo – fin.	IV kvartal	0,7%	0,5%	4,4%
2.	Lična potrošnja – prel.	IV kvartal	2,0%	1,9%	3,5%
2.	PCE deflator (G/G)	FEB	2,8%	2,8%	2,8%
3.	Indeks ličnih prihoda	FEB	0,3%	-0,1%	0,4%
4.	Indeks ličnih rashoda	FEB	0,6%	0,5%	0,3%
5.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	4. apr	210.000	219.000	203.000
6.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	28. mar	1.828.000	1.794.000	1.832.000
7.	ISM indeks uslužnog sektora	MAR	54,9	54,0	56,1
8.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	3. apr	-	-0,8%	-10,4%
9.	Porudžbine trajnih dobara F	FEB	-1,4%	-1,3%	-0,4%
10.	Fabričke porudžbine	FEB	-0,2%	0,0%	0,0%

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio povećanje s nivoa od 1,1519 na nivo od 1,1723.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili smanjenje duž cijele krive prinosa nakon što je postignut dogovor o primirju na Bliskom istoku. Vjerovatnoća povećanja referentne kamatne stope na narednim sjednicama MPC BoE je značajno smanjena, za aprilsku sjednicu na 16% i junsku 65%, kako je došlo do pada cijene nafte.

Predsjednik Odbora za finansijsku stabilnost i guverner BoE Bailey je upozorio da bi moglo doći do stresova na tržištu privatnih kredita, a nakon šoka koji je uslijedio ratom na Bliskom istoku. Prema njegovim riječima, regulatori se trebaju fokusirati na opasnosti privatnih kredita imajući u vidu njihov brzi rast. Tržišta privatnih kredita su doživjela „boom“ nakon finansijske krize kada su regulatori pooštrili pravila za banke, gdje su onda zajmoprimci tražili alternativna rješenja.

Zamjenica guvernera BoE Lombardeli je izjavila da bi dinamičko određivanje cijena (mijenjanje cijena u realnom vremenu) moglo ubrzati inflaciju, ali isto tako pomoći ekonomiji da poveća efikasnost korištenja svojih kapaciteta. Međutim, upozorila je da su domaćinstva uznemirena zbog značajne volatilnosti cijena i da bi ista mogla prouzrokovati višu inflaciju u budućnosti. Lombardeli je naglasila potrebu da centralne banke bolje razumiju kako domaćinstva i preduzeća doživljavaju inflaciju. Također je istakla da svi sektori planiraju da u narednoj godini prošire svoju upotrebu dinamičkog određivanja cijena.

OECD je pozvao ministricu finansija Reeves da revidira i pojednostavi poreski sistem kako bi se podstakao slab rast, pozivajući na dubinsku reviziju kako bi se smanjile distorzije, zatvorile rupe u zakonu i ukinule olakšice/izuzeća koja nemaju jasnu ekonomsku ili socijalnu svrhu. Preporučuje se proširenje PDV osnovice uz kompenzaciju domaćinstava s niskim prihodima, uklanjanje stimulansa u porezu na dohodak koji odvrćaju od rada i ažuriranje zastarjelih procjena imovine za porez na imovinu. Napomenuli su da je rast zastao i upozorili da bi Velika Britanija mogla biti među ekonomijama koje su najviše izložene šoku iranskog rata.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za V. Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Promjene u deviznim rezervama BoE (u mlrd. USD) MAR	-	-7,884	2,022
2.	PMI građevinskog sektora MAR	43,7	45,6	44,5
3.	PMI uslužnog sektora MAR	51,2	50,5	53,9
4.	Kompozitni PMI MAR	51,0	50,3	53,7

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio smanjenje s nivoa od 0,87249 na nivo od 0,87079. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,3202 na nivo od 1,3462.

JAPAN

Tokom protekle sedmice, kretanja na japanskom finansijskom tržištu bila su pod snažnim uticajem geopolitičkih dešavanja na Bliskom istoku, prvenstveno ultimatumima predsjednika Trampa upućenog Iranu, postignutog dvosedmičnog primirja između SAD-a i Irana, zakazanih direktnih pregovora između SAD-a i Irana u Pakistanu krajem sedmice, te neizvjesnosti oko blokade Hormušskog moreuza. Prinosi japanskih državnih obveznica su, nakon početnog rasta duž cijele krive prinosa početkom sedmice, sredinom sedmice zabilježili pad na srednjem i dužem dijelu krive prinosa, a sedmicu su završili rastom i na višem nivou nego na kraju prethodne sedmice. Indeks Nikkei 225 bilježio je volatilna kretanja.

MMF je tokom sedmice podržao BoJ u postepenom povećanju kamatnih stopa i pozvao na fiskalni oprez, navodeći otpornost japanske ekonomije uprkos šokovima na globalnom tržištu, uz projekciju nastavka rasta u 2026. godini prije usporavanja na oko 0,8%. Guverner BoJ Kazuo Ueda je u obraćanju Parlamentu istakao da su realne kamatne stope negativne, što finansijske uslove čini prilagodljivim, dok je zamjenik guvernera Himino naglasio da BoJ pažljivo prati rizike usporavanja ekonomije i inflatornih pritisaka u slučaju produžene eskalacije na Bliskom istoku, da Japan trenutno nije u stagflaciji, te da će BoJ donositi odluke o monetarnoj politici na svojim sastancima, na osnovu analize uticaja sukoba na Bliskom istoku, kao i na osnovu svih raspoloživih podataka i informacija.

Ministrica finansija Katayama je ponovila spremnost vlasti da djeluju na svim frontovima na tržištima, što je jedna u nizu sličnih poruka iz Ministarstva finansija u posljednjih nekoliko sedmica.

Trenutne procjene govore da postoji oko 60% vjerovatnoće da će BoJ povećati referentnu kamatnu stopu na svom sastanku 28. aprila.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Potrošnja domaćinstava (G/G) FEB	-0,80%	-1,8%	-1,0%
2.	Vodeći indeks - prelim. FEB	112,4	112,4	112,1
3.	Koicidirajući indeks – prelim. FEB	116,4	116,3	117,9
4.	Realne plate (G/G) FEB	1,3%	1,9%	0,7%
5.	Nominalne plate (G/G) FEB	2,7%	3,3%	2,5%
6.	Saldo tekućeg računa (u mlrd. JPY) FEB	3.479,8	3.932,7	931,0
7.	Indeks potrošačkog povjerenja MAR	38,3	33,3	39,7
8.	Porudžbine mašinskih alata (G/G) – prelim. MAR	-	28,1%	24,2%
9.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) MAR	2,3%	2,6%	2,1%
10.	Indeks proizvođačkih cijena (M/M) MAR	0,7%	0,8%	0,1%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast s nivoa od 183,88 na nivo od 186,70. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 159,67 na nivo od 159,27.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 111,54 USD (96,83 EUR).

Na početku sedmice je cijena ovog energenta blago povećana u odnosu na kraj prethodne sedmice. Promet brodova u Hormuškome moreuzu popeo se na najviši nivo od prvih dana rata jer je sve više zemalja postiglo sporazume o sigurnom prolazu s Iranom.

Tokom trgovanja u utorak cijena ovog energenta je nastavila s rastom usljed očekivanja tržišta da li će doći do velikog napada američko-izraelske koalicije na Iran. Proizvodnja sirove nafte OPEC-a pala je u martu najviše u posljednje četiri decenije jer je rat umanjio izvoz nafte sa Bliskog istoka. Proizvodnja je smanjena za 7,56 miliona barela dnevno ili oko 25%, na 22 miliona barela dnevno.

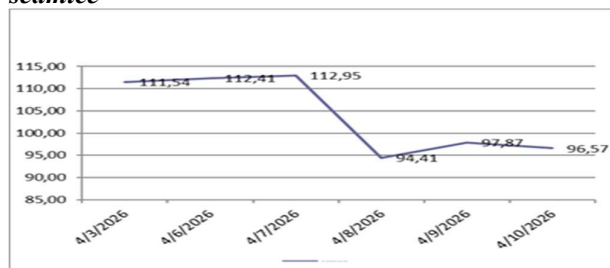
Sredinom sedmice došlo je do značajnog smanjenja cijene nafte nakon dogovorenog primirja na Bliskom istoku. Ovaj pad je bio najveći dnevni pad od aprila 2020. godine.

U četvrtak je cijena nafte povećana zbog neizvjesnosti da li će primirje ostati na snazi, te zabrinutosti da će Hormuški moreuz ostati usko grlo u distribuciji energenata. Na prolazak kroz moreuz čeka 800 tankera, što je i dalje razlog više cijene nafte. Iran je ograničio prolaz, ali je odredio sigurne rute, pri čemu je samo nekoliko brodova prolazilo kroz Hormuški moreuz.

U petak je cijena blago smanjena u odnosu na četvrtak. Saudijska Arabija je obnovila puni kapacitet pumpanja svog naftovoda Istok-Zapad na sedam miliona barela dnevno. Obnovljena je i proizvodnja iz Aramcovog priobalnog postrojenja Manifa.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 96,57 USD (82,38 EUR), što predstavlja pad od 13,42% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.676,76 USD (4.060,04 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata blago smanjena. Centralna banka Francuske je prodala svoje rezerve zlata koje je držala u SAD-u posljednjih nekoliko decenija. Prodato je ukupno 129 tona zlata u periodu od jula 2025. do januara 2026. godine. Prilikom transakcija prodaje zlata realizovan je kapitalni dobitak u iznosu od 12,8 milijardi EUR, čime je finansijski rezultat za 2025. godinu iznosio 8,1 milijardu EUR, umjesto potencijalnog gubitka od 4,7 milijardi EUR. Centralna banka Francuske je kupila novo zlato na evropskom tržištu kako bi zadovoljila standarde LBMA. Guverner de Galhau je izjavio da ova transakcija prodaje predstavlja jednokratnu i izuzetnu operaciju i ne postoji tehnički razlog ili namjera da se ovakva vrsta operacije ponovi. Iako je argumentacija prodaje logična, tržišta smatraju da se ovdje ne radi o modernizaciji portfolija novim zlatom (rafinacija zlata i ušteda logističkih troškova) već isključivo o smanjenju geopolitičkog rizika prema SAD-u. Turska je prodala 70 tona zlata u vrijednosti od preko 10 milijardi dolara u sedmici do 27. marta, smanjivši neto rezerve zlata za 120 tona. Centralna banka Turske je intervenisala da podrži liru usred rastućih troškova energije. Bruto rezerve zlata su pale na 702 sa 822 tone.

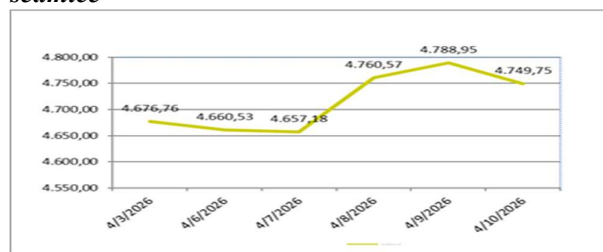
U utorak se cijena zlata nije bitno mijenjala.

Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu povećana nakon objavljenog primirja na Bliskom istoku.

U četvrtak se cijena zlata kretala u uskom rasponu. Guverner Centralne banke Poljske Glapinski je izjavio da ta zemlja trenutno drži 580 tona zlata i nastavit će s kupovinama do momenta kada se postigne cilj od 700 tona. U petak je cijena zlata blago smanjena u odnosu na četvrtak.

Cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.749,75 USD (4.051,65 EUR), što predstavlja rast od 1,56% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice



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.