



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

6.4.2026. - 10.4.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 13.4.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
6.4.2026. - 10.4.2026.

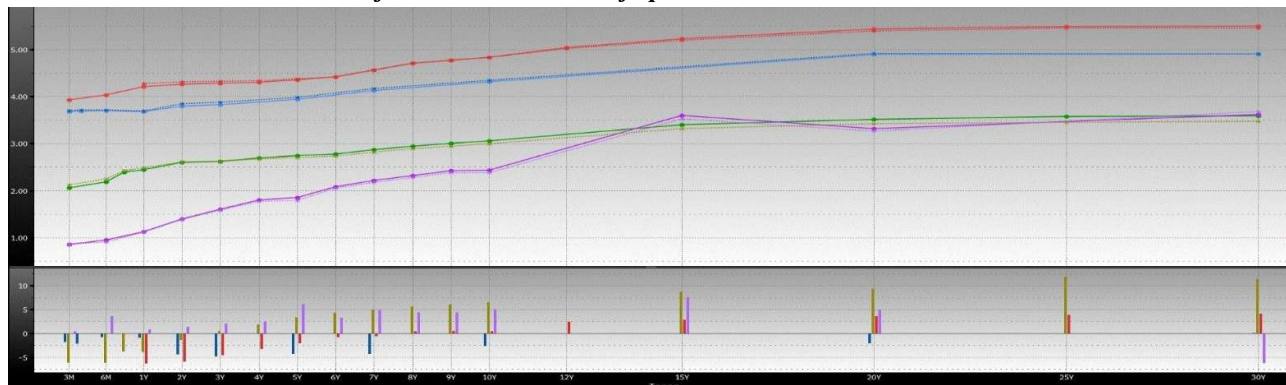
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	10.4.2026
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	1,8	1,86
10 godina	2,99	3,06	4,34	4,32	4,83	4,84	2,39	2,44

Tablica 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 razdoblja 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 tijekom proteklog tjedna zabilježili rast na srednjem i krajnjem dijelu krive, dok su prinosi obveznica perifernih zemalja blago smanjeni. Fokus tržišnih sudionika je bio usmjeren na pregovore SAD-a i Irana, koji su nakon dogovorenog dvotjednog primirja neuspješno završeni.

Dužnosnici 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 financijsku stabilnost zbog napetosti na tržištu energenata koje su posljedica dešavanja na Bliskom istoku. Istaknuo je pritiske na državne obveznice, posebice u ekonomijama s visokim dugom poput Italije, uzrokovane rastućom percepcijom globalnog rizika, višim kamatnim stopama i odljevom kapitala iz tržišta u razvoju. Radev iz Bugarske je upozorio na veću vjerojatnoću negativnih scenarija, naglašavajući potrebu za pravodobnim djelovanjem, ako se kriza uzrokovana dešavanjima na Bliskom istoku bude izravno reflektirala na plaće i marže. Wunsch iz Belgije je predložio potencijalna višestruka povećanja kamatnih stopa ako sukob potraje, naglašavajući važnost rješavanja srednjoročnih efekata i smanjenja ovisnosti o fosilnim gorivima. 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

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost 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 temelju njih.

kamatna stopa ECB od 2% nudi fleksibilnost. Simkus je istaknuo da se eurozona kreće prema nepovoljnom scenariju ECB, pri čemu tržišta očekuju dva povećanja kamatnih stopa od 25 baznih bodova 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 svibnju. Projekcije pokazuju da bi BDP EU mogao biti 0,4% niži ove godine, ako se cijene energije normaliziraju 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 razini od Aa3 uz upozorenje da se političke podjele u Francuskoj i priprema za predsjedničke izbore negativno reflektiraju na napore za smanjenje proračunskog deficita

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks uslužnog sektora F – EZ	OŽU	50,1	50,2	51,9
2.	Kompozitni indeks F – EZ	OŽU	50,5	50,7	51,9
3.	Maloprodaja (G/G) – EZ	VELJ	1,6%	1,7%	2,0%
4.	Tvorničke porudžbine (M/M)	VELJ	3,0%	0,9%	-11,1%
5.	Trgovinska bilanca (u mlrd EUR) – Francuska	VELJ	-	-0,58	-0,20
6.	PMI indeks prerađivačkog sektora – Njemačka	OŽU	-	48,0	43,7
7.	Stopa inflacije (G/G) F – Nizozemska	OŽU	2,6%	2,6%	2,3%
8.	Stopa inflacije (G/G) F – Njemačka	OŽU	2,8%	2,8%	2,0%
9.	Industrijska proizvodnja (M/M) – Njemačka	VELJ	0,7%	-0,3%	0,0%
10.	Bilanca tekućeg računa (u mlrd EUR) – Njemačka	VELJ	-	22,0	18,1

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili smanjenje duž cijele krive. Proteklog tjedna je na finansijskim tržištima dominirala vijest o postizanju privremenog dvotjednog primirja između SAD-a, Izraela i Irana. Ponovo je otvoren Hormuški tjesnac, ali je opseg dnevne plovidbe znatno manji i uz stroge kontrole vlasti u Iranu.

Predsjednica FED-a iz Clevelanda Hammack je izjavila da je njena opća preferencija da FED zadrži svoju referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom „još neko vrijeme“. Logan iz Dallasa je istaknula dvostruke rizike veće inflacije i slabosti tržišta rada zbog rata u Iranu, što komplicira ekonomske izgleda FED-a. Williams iz New Yorka tvrdi da njegovi izgledi za inflaciju ostaju uglavnom nepromijenjeni, usprkos 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 trenutačna monetarna politika u dobroj poziciji da se nosi s neizvjesnostima, dok se predsjednik Powell i drugi dužnosnici 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 razdoblju. Usprkos utjecaju na cijene energije, smatra da je trenutačna politika prikladna za uravnoteženje inflacije i stabilizaciju radnih mjesta. Goolsbee iz Chicaga je istaknuo da nafta može povećati cijene na stagflacijski način, što ga čini opreznim u vezi s prognozama makroekonomskih pokazatelja.

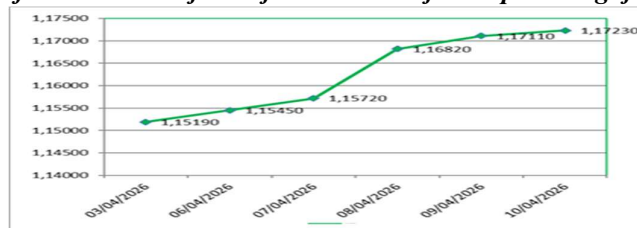
Ekonomski savjetnik Bijele kuće Hasset je izjavio da se, usprkos tekućem ratu, očekuje da će američka ekonomija i dalje održati stopu rasta od 4% do 5% ove godine.

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

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje	
1.	GDP (Q/Q) – godišnja razina – fin.	IV. tromjesečje	0,7%	0,5%	4,4%
2.	Osobna potrošnja – prel.	IV. tromjesečje	2,0%	1,9%	3,5%
2.	PCE deflator (G/G)	VELJ	2,8%	2,8%	2,8%
3.	Indeks osobnih prihoda	VELJ	0,3%	-0,1%	0,4%
4.	Indeks osobnih rashoda	VELJ	0,6%	0,5%	0,3%
5.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	4. tra	210.000	219.000	203.000
6.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	28. ožu	1.828.000	1.794.000	1.832.000
7.	ISM indeks uslužnog sektora	OŽU	54,9	54,0	56,1
8.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	3. tra	-	-0,8%	-10,4%
9.	Porudžbine trajnih dobara F	VELJ	-1,4%	-1,3%	-0,4%
10.	Tvorničke porudžbine	VELJ	-0,2%	0,0%	0,0%

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio povećanje s razine od 1,1519 na razinu 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. Vjerojatnoća povećanja referentne kamatne stope na narednim sjednicama MPC BoE je značajno smanjena, za travanjku sjednicu na 16% i lipanjku 65%, kako je došlo do pada cijene nafte.

Predsjednik Odbora za financijsku stabilnost i guverner BoE Bailey je upozorio kako 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 financijske krize kada su regulatori pooštrili pravila za banke, gdje su onda zajmoprincipi 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 učinkovitost korištenja svojih kapaciteta. Međutim, upozorila je da su kućanstva uznemirena zbog značajne volatilnosti cijena i da bi ista mogla prouzrokovati višu inflaciju u budućnosti. Lombardeli je naglasila potrebu da središnje banke bolje razumiju kako kućanstva i poduzeća doživljavaju inflaciju. Također je istaknula da svi sektori planiraju u narednoj godini proširiti svoju uporabu dinamičkog određivanja cijena.

OECD je pozvao ministricu financija Reeves da revidira i pojednostavi porezni sustav kako bi se potaknuo 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 kućanstava s niskim prihodima, uklanjanje stimulansa u porezu na dohodak koji odvrću od rada i ažuriranje zastarjelih procjena imovine za porez na imovinu. Napomenuli su kako je rast zastao i upozorili da bi Velika Britanija mogla biti među ekonomijama koje su najviše izložene šoku iranskog rata.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost 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 temelju njih.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za V. Britaniju

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

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio smanjenje s razine od 0,87249 na razinu od 0,87079. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3202 na razinu od 1,3462.

JAPAN

Tijekom proteklog tjedna, kretanja na japanskom financijskom tržištu bila su pod snažnim utjecajem geopolitičkih dešavanja na Bliskom istoku, poglavito ultimatumima predsjednika Trumpa upućenog Iranu, postignutog dvotjednog primirja između SAD-a i Irana, zakazanih izravnih pregovora između SAD-a i Irana u Pakistanu krajem tjedna, te neizvjesnosti oko blokade Hormuškog tjesnaca. Prinosi japanskih državnih obveznica su, nakon početnog rasta duž cijele krive prinosa početkom tjedna, sredinom tjedna zabilježili pad na srednjem i dužem dijelu krive prinosa, a tjedan su završili rastom i na višoj razini nego na kraju prethodnog tjedna. Indeks Nikkei 225 bilježio je volatilna kretanja.

MMF je tijekom tjedna podržao BoJ u postupnom povećanju kamatnih stopa i pozvao na fiskalni oprez, navodeći otpornost japanske ekonomije usprkos šokovima na globalnom tržištu, uz projekciju nastavka rasta u 2026. godini prije usporevanja na oko 0,8%. Guverner BoJ Kazuo Ueda je u obraćanju Parlamentu istaknuo da su realne kamatne stope negativne, što financijske uvjete čini prilagodljivim, dok je zamjenik guvernera Himino naglasio da BoJ pažljivo prati rizike usporevanja ekonomije i inflatornih pritisaka u slučaju produžene eskalacije na Bliskom istoku, da Japan trenutačno nije u stagflaciji, te da će BoJ donositi odluke o monetarnoj politici na svojim sastancima, na temelju analize utjecaja sukoba na Bliskom istoku, kao i na temelju svih raspoloživih podataka i informacija.

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

Trenutačne procjene govore da postoji oko 60% vjerojatnoće da će BoJ povećati referentnu kamatnu stopu na svom sastanku 28. travnja.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

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

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine od 183,88 na razinu od 186,70. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio smanjenje s razine od 159,67 na razinu 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 tjedna je cijena ovog energenta blago povećana u odnosu na kraj prethodnog tjedna. Promet brodova u Hormuškome tjesnacu popeo se na najvišu razinu od prvih dana rata jer je sve više zemalja postiglo sporazume o sigurnom prolazu s Iranom.

Tijekom trgovanja u utorak cijena ovog energenta je nastavila s rastom uslijed očekivanja tržišta hoće li doći do velikog napada američko-izraelske koalicije na Iran. Proizvodnja sirove nafte OPEC-a pala je u ožujku najviše u posljednja četiri desetljeća jer je rat umanjio izvoz nafte s Bliskog istoka. Proizvodnja je smanjena za 7,56 milijuna barela dnevno ili oko 25%, na 22 milijuna barela dnevno.

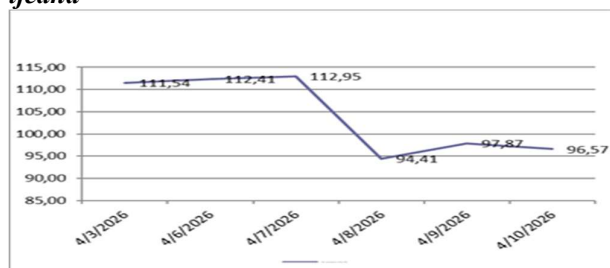
Sredinom tjedna došlo je do značajnog smanjenja cijene nafte nakon dogovorenog primirja na Bliskom istoku. Ovaj pad je bio najveći dnevni pad od travnja 2020. godine.

U četvrtak je cijena nafte povećana zbog neizvjesnosti hoće li primirje ostati na snazi, te zabrinutosti da će Hormuški tjesnac ostati usko grlo u distribuciji energenata. Na prolazak kroz tjesnac 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 tjesnac.

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

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

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze 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. Središnja banka Francuske je prodala svoje rezerve zlata koje je držala u SAD-u posljednjih nekoliko desetljeća. Prodato je ukupno 129 tona zlata u razdoblju od srpnja 2025. do siječnja 2026. godine. Prilikom transakcija prodaje zlata realiziran je kapitalni dobitak u iznosu od 12,8 milijardi EUR, čime je financijski rezultat za 2025. godinu iznosio 8,1 milijardu EUR, umjesto potencijalnog gubitka od 4,7 milijardi EUR. Središnja banka Francuske je kupila novo zlato na europskom tržištu kako bi zadovoljila standarde LBMA. Guverner de Galhau je izjavio da ova transakcija prodaje predstavlja jednokratnu i iznimnu 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 portfelja 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 tjednu do 27. ožujka, smanjivši neto rezerve zlata za 120 tona. Središnja banka Turske je intervenirala da podrži liru usred rastućih troškova energije. Bruto rezerve zlata su pale na 702 sa 822 tone.

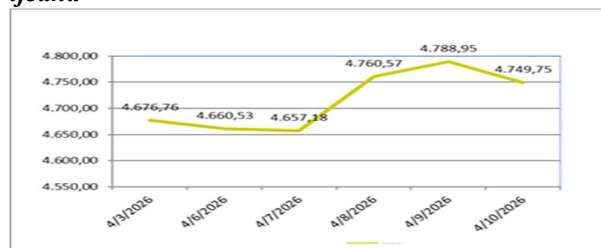
U utorak se cijena zlata nije bitno mijenjala.

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

U četvrtak se cijena zlata kretala u uskom rasponu. Guverner Središnje banke Poljske Glapinski je izjavio da ta zemlja trenutačno drži 580 tona zlata i nastaviti 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 tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost 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 temelju njih.