Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

9.11.2026. - 13.11.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 16.11.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
6.11.2026. - 13.11.2026.

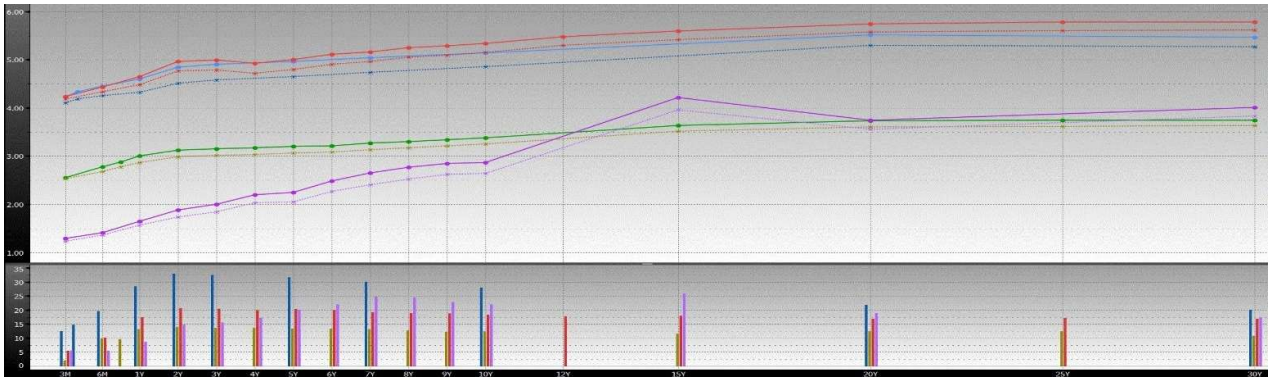
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	6.11.26	-	13.11.26	6.11.26	-	13.11.26	6.11.26	-	13.11.26	6.11.26	-	13.11.26
2 godine	2,99	-	3,13 ↗	4,51	-	4,84 ↗	4,77	-	4,97 ↗	1,74	-	1,88 ↗
5 godina	3,07	-	3,20 ↗	4,64	-	4,96 ↗	4,80	-	5,00 ↗	2,06	-	2,25 ↗
10 godina	3,25	-	3,38 ↗	4,86	-	5,14 ↗	5,15	-	5,34 ↗	2,65	-	2,87 ↗

Tablica 2: Prikaz krivulja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	6.11.26	-	13.11.26	
3 mjeseca	2,549	-	2,665	↗
6 mjeseci	2,676	-	2,768	↗
1 godina	2,874	-	3,005	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 13.11.2026. godine (pune linije) i 6.11.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi njemačkih državnih obveznica tijekom tjedna zabilježili su povećanje nakon najava dužnosnika ECB-a da će ECB nastaviti s povećanjem kamatnih stopa zbog visoke inflacije.

Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel izjavio je da će, kako sada stvari stoje, biti potrebno povećati kamatne stope na sjednici u prosincu te da će ECB sve uraditi da vrati inflaciju na 2 %. Ako dođe do povećanja kamatnih stopa, one će, prema riječima Nagela, biti blago restriktivne za gospodarstvo eurozone. Nagel je također izjavio da se njemačko gospodarstvo oporavlja brže nego što se očekivalo, iako su duboke strukturne reforme i dalje neophodne. Kritizirao je ideje populističkih stranaka u Europi za koje smatra da su čisto gospodarsko samoubojstvo.

Guverner Banque de France Moulin izjavio je da vidi pozitivne znakove kada su u pitanju cijene energenata te da će u prosincu biti poznato je li povećanje kamatnih stopa potrebno ili ne. Očekuje kontinuitet u ECB-u, neovisno o tome tko preuzme mjesto predsjednika, De Cos ili Knot.

Glavni ekonomist ECB-a Lane smatra da je iz prudencijalnih razloga potrebno povećati kamatne stope u prosincu, ako podaci ne budu značajno drugačiji u odnosu na dosadašnje. Očekuje ubrzanje temeljne i ukupne inflacije iznad 4 % do kraja tekuće godine.

Član Upravnog vijeća ECB-a Vujčić izjavio je da će se pooštrenje monetarne politike nastaviti kako se inflacijski pritisci uslijed rata u Iranu nastavljaju. Smjer putanje kamatnih stopa ostaje isti, rekao je Vujčić.

Član Upravnog vijeća ECB-a Cipollone smatra da je potrebno ubrzati razgovore o legislativnom okviru uvođenja digitalnog eura kako bi se izbjeglo kašnjenje i digitalna valuta uvela na vrijeme zbog geopolitičkih rizika.

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 garantirati 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 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za eurozonu

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP eurozona Q/Q	III. tromjeseče	0,4 %	0,4 %	0,6 %
2.	BDP eurozona G/G	III. tromjeseče	1,3 %	1,3 %	1,2 %
3.	Inflacija Njemačka	LIS	2,8 %	2,8 %	3,3 %
4.	Inflacija Francuska	LIS	3,8 %	3,7 %	3,4 %
5.	Stopa nezaposlenosti Francuska	III. tromjeseče	8,4 %	8,2 %	8,3 %

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica tijekom tjedna zabilježili su značajno povećanje nakon izjava dužnosnika Feda da će se povećanje kamatnih stopa nastaviti. Prinosi dvogodišnjih američkih obveznica zabilježili su najveći tjedni skok od početka listopada 2024. godine.

Predsjednik Feda u New Yorku Williams izjavio je da je inflacija previsoka te da su potrebne dodatne mjere kako bi se smanjila, a da se pri tome ne naruši stabilnost tržišta rada. Smatra da ima još dosta posla da se monetarna politika „postavi na pravo mjesto“. Njegovo mišljenje dijeli i predsjednica Feda u Clevelandu Hammack, koja je istaklnua potrebu da se zauzme još restriktivnija pozicija monetarne politike s obzirom na to da su primjetni sekundarni učinci inflacije.

Predsjednik Feda u Chicagu Goolsbee izjavio je da je inflacija raširena, da ide pogrešnim putem i da će odrediti putanju kamatnih stopa. Smatra da Fed treba ponovno uspostaviti svoj kredibilitet kada je u pitanju inflacija. S ovom izjavom se složio i predsjednik Feda u Richmondu Barkin koji je rekao da je daljnja putanja monetarne politike relativno poznata. Goolsbee je naglasio da se za Fed ništa ne mijenja nakon izbora na polovini mandata predsjednika Trumpa s obzirom na to da je Fed neovisan i da je zadatak središnje banke da se fokusira na svoj mandat dovođenja u ravnotežu cijena i zaposlenosti.

Član FOMC-a Waller izjavio je da je spreman podržati povećanje kamatnih stopa za 25 baznih bodova na sjednici u prosincu, pa čak i za 50 baznih bodova ako temeljna inflacija na mjesečnoj razini bude iznad 0,3 %. Podržava povećanje od 25 baznih bodova i u slučaju da dođe do smanjenja inflacije u listopadu jer su sekundarni učinci inflacije vidljiviji nego u prošlosti. Smatra da Fed neće povećavati kamatne stope za dodatnih 150 do 200 baznih bodova jer bi to jako pogodilo gospodarstvo.

Članica FOMC-a Logan izjavila je da je moguće da će brzina povećanja kamatnih stopa morati rasti te da je potrebna blago restriktivna monetarna politika. Smatra da su potrebna najmanje dva povećanja od po 25 baznih bodova jer inflaciju nisu uzrokovale samo cijene energenata.

Član FOMC-a Schmid smatra da je trenutačna monetarna politika povoljna za gospodarstvo i da je inflacija prioritet.

Zamjenica predsjedavajućeg Feda Bowman smatra da su inflacijski pritisci uporni i da predstoji „još posla“ kako bi se inflacija vratila na ciljnu razinu. Upozorila je da će i drugi čimbenici negativno utjecati na gospodarstvo, poput turbulencija na tržištu dionica, viših prinosa na obveznice i jačeg USD.

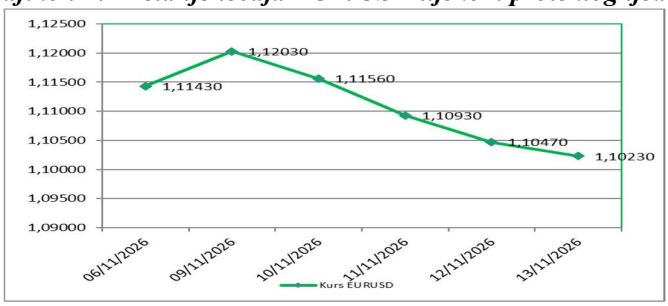
Predsjednica Feda u Bostonu Collins izjavila je da podaci pokazuju visoku inflaciju koja se počela širiti kroz gospodarstvo. Smatra da je pravac djelovanja za monetarnu politiku jasan iako nije htjela potvrditi koliko će još povećanja biti te kojom brzinom.

Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija M/M	LIS	0,3 %	0,4 %	0,6 %
2.	Proizvođačke cijene M/M	LIS	0,4 %	0,3 %	1,4 %
3.	Optimizam malih biznisa	LIS	98,2	97,8	97,9
4.	Prodaja postojećih nekretnina u milijunima	LIS	3,85	3,75	3,97
5.	Proračunski deficit u mlrd. USD	LIS	317,5	404,1	27

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 garantirati 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.

Grafikon 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD smanjen s razine od 1,1143 na razinu od 1,1023.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica snažno su porasli na tjednoj razini duž krivulje prinosa uz skoro paralelan rast od oko 20 baznih bodova. FTSE 100 je na tjednoj razini porastao 2,14 %, na 10.902,56 bodova.
Glavni ekonomist BoE-a Pill izjavio je da će BoE vjerojatno morati povećati kamatnu stopu u prosincu i ponovno početkom 2027. godine zbog rizika od viših cijena energenata, te da se na povećanje čekalo predugo. Tržišna očekivanja da bi se stopa sljedeće godine mogla približiti 5,00 % ne smatra pretjeranim. Članica MPC-a BoE Greene ocijenila je da je restriktivnija monetarna politika ispravno rješenje kada je rast plaća previsok (3,50 %) i tržište rada aktivno, te da je manji rizik više povećati stopu i kasnije je smanjiti nego dozvoliti da inflacija izmakne kontroli. Zamjenica guvernera BoE-a Lombardelli navela je da se energetski šok ukorjenjuje u gospodarstvu i da su sekundarni učinci inflacije vidljiviji, te je signalizirala novo povećanje stope u bližoj budućnosti, osim ako se inflacija naglo ne smanji.
Tržište procjenjuje vjerojatnost povećanja od 25 baznih bodova na sjednici 17. prosinca na 75 %, a u suprotnom u potpunosti očekuje povećanje 4. veljače. Ulagači očekuju tri povećanja od po 25 baznih bodova do ljeta 2027. godine. Nacionalni institut za gospodarsko i društveno istraživanje ocijenio je da bi povećanje kamatne stope na 5,0 % vratilo inflaciju na 2,0 % 18 mjeseci ranije nego uz stopu od 4,25 %, ali bi usporilo gospodarski rast.
Guverner BoE-a Bailey upozorio je da snažniji modeli umjetne inteligencije povećavaju cyber-rizike i da tržišta precjenjuju potencijalnu dobit od umjetne inteligencije. Naveo je i da privatni kredit i stablecoini mogu postati rizik za financijsku stabilnost i prije nego što dostignu sustavsku veličinu. Pozdravio je predstojeće razgovore s EU o većem pristupu tržištu EU, ocijenivši da veća trgovinska otvorenost pomaže rastu produktivnosti i gospodarstva.

Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (Q/Q) – preliminarno	III. tromjesečje	0,7 %	0,7 %	0,5 %
2.	BDP (G/G) – preliminarno	III. tromjesečje	1,9 %	1,9 %	1,4 %
3.	Industrijska proizvodnja (M/M)	RUJ	-0,4 %	0,3 %	0,7 %
4.	Industrijska proizvodnja (G/G)	RUJ	2,8 %	3,1 %	1,1 %
5.	Prerađivačka proizvodnja (M/M)	RUJ	-0,5 %	0,7 %	0,7 %
6.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	RUJ	3,8 %	4,4 %	2,5 %
7.	Bilanca robne razmjene – u milijunima GBP	RUJ	-19.200	-22.291	-19.610
8.	Trgovinska bilanca – u milijunima GBP	RUJ	-2.100	-5.134	-2.567

Tijekom proteklog tjedna GBP je neznatno aprecirala prema EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio smanjenje s razine od 0,8345 na razinu od 0,8344. U odnosu na USD, GBP je deprecirala, pa je tečaj GBP/USD smanjen s razine od 1,3352 na razinu od 1,3214.

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 garantirati 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.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica snažno su porasli na tjednoj razini duž cijele krivulje prinosa uz zabilježeno povećanje nagiba krivulje. Aukcija petogodišnjih obveznica imala je solidnu potražnju, s koeficijentom pokrića od 3,67.

Indeks Nikkei 225 snažno je porastao na tjednoj razini za 6,46 % na 61.142,35 bodova. Najveće japanske banke povećale su prognoze dobiti za tekuću fiskalnu godinu i najavile otkup dionica, uslijed rasta kamatnih stopa i snažne potražnje za kreditima.

Sažetak mišljenja s listopadske sjednice MPC-a BoJ pokazao je da jedan član smatra da referentnu kamatnu stopu treba približiti neutralnoj razini. Član MPC-a BoJ Asada izjavio je da tempo daljnjih povećanja treba pažljivo razmotriti, upozorivši da bi ona mogla usporiti gospodarstvo i oslabiti temeljnu inflaciju, imajući u vidu slabu potrošnju kućanstava. Asada i Sato, koji su glasali protiv povećanja u rujnu, imenovani su ove godine na prijedlog premijerke Takaichi.

Zamjenik guvernera BoJ-a Himino izjavio je da BoJ zasad ne planira mijenjati tempo prodaje ETF-ova, koji je povećan proteklog mjeseca. Premijerka Takaichi izjavila je da će vlada nastaviti koordinaciju s BoJ-om, ocijenivši da BoJ vodi odgovarajuću politiku za postizanje inflacijskog cilja od 2 %. Vlada razmatra povećanje proračuna za obranu za razdoblje od 2027. do 2031. na 60 bilijuna JPY, u odnosu na oko 43 bilijuna JPY za razdoblje od 2023. do 2027. godine.

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Saldo trgovinske bilance – na temelju platne bilance (u mlrd. JPY)	RUJ	-225,8	-187,5	-687,7
2.	Vodeći CI indeks – preliminarno	RUJ	116,6	116,4	118,0
3.	Narudžbe strojarskih alata (G/G) – preliminarno	LIS		42,5 %	60,4 %
4.	Potrošnja kućanstava (G/G)	RUJ	-3,0 %	-6,8 %	-3,1 %
5.	Saldo tekućeg računa platne bilance (u mlrd. JPY)	RUJ	3.300,0	2.372,3	3.993,1
6.	Indeks proizvođačkih cijena (M/M)	LIS	0,3 %	0,7 %	-0,2 %
7.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	LIS	6,5 %	7,1 %	6,8 %

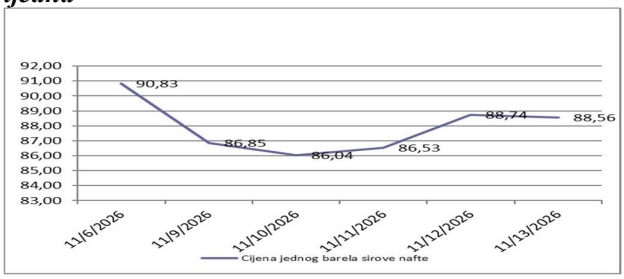
JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, dok je u odnosu na USD deprecirao. Tečaj EUR/JPY smanjen je sa 176,65 na 176,10, a tečaj USD/JPY povećan je sa 158,48 na 159,71. Dužnosnik za valutna pitanja Mimura izjavio je da su kretanja tečaja posljednjih dana bila prebrza i da je prerano zaboraviti događaje ovog ljeta, aludirajući na devizne intervencije. Ministrica financija Katayama ocijenila je da su nedavna kretanja JPY jednostrana i brza, poručivši da će Japan nastaviti blisku koordinaciju s ministarstvom financija SAD i reagirati na odgovarajući način. Wall Street Journal objavio je da je Japan tijekom intervencija u jednom danu potrošio 50 milijardi USD.

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 garantirati 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.

NAFTA I ZLATO

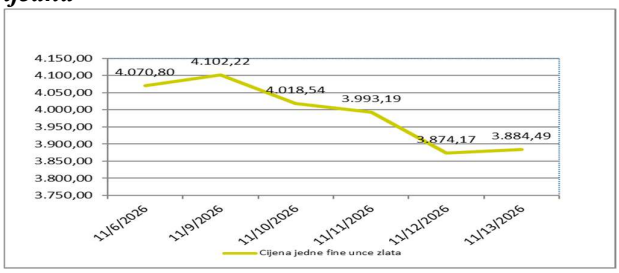
Na otvaranju tržišta u ponedjeljak cijena jednog barela sirove nafte iznosila je 90,83 USD (EUR 81,51).
Na početku tjedna cijena nafte je snižena kako se povećavao optimizam da će sukob na Bliskom istoku biti zaustavljen. Predsjednik Trump izjavio je da trenutačno nema razloga za vojnu operaciju, da je Iran vojno poražen i da postoji dobra šansa da se sve uskoro završi.
Utorak je obilježio dodatni pad cijene nafte kako su se šanse za postizanje mira na Bliskom istoku povećavale. Cijena je pala na najnižu razinu od 31. kolovoza 2026. godine. Kao glavni uzroci pada navedeni su: suzdržane izjave američkih dužnosnika prema Iranu, politički pritisak nakon međuizbora i snažniji USD.
Sredinom tjedna je cijena nafte blago povećana dok su ulagači procjenjivali diplomatske signale u vezi sa sukobom na Bliskom istoku i oporavak pomorskog prometa kroz Hormuški tjesnac.
U četvrtak je cijena nafte ponovno povećana nakon izjava predsjednika Trumpa da sporazum s Iranom nije potreban jer SAD drže Hormuz i novac Irana.
U petak se cijena ovog energenta kretala u uskom rasponu. Posljednji podaci američke uprave za energetske informacije pokazali su skok komercijalnih zaliha sirove nafte u SAD-u za 4,7 milijuna barela, dok su prognoze potražnje smanjene zbog slabije potrošnje. Međunarodna agencija za energiju objavila je da se globalna ponuda nafte vratila u suficit prvi put od početka sukoba s Iranom, jer se izvoz iz Perzijskog zaljeva oporavlja brže od potražnje.
Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna je iznosila 88,56 USD (EUR 80,34), što predstavlja smanjenje od 2,50 % na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Cijena jedne fine unce zlata na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila je 4.070,80 USD (EUR 3.653,24).
Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala blago je povećana kako je došlo do snižavanja cijene nafte, a što je smanjilo očekivanja da će Fed nastaviti povećavati kamatne stope.
U utorak je cijena zlata snižena nakon izjava dužnosnika Feda koji su signalizirali dodatna povećanja kamatnih stopa Feda.
Sredinom tjedna zabilježeno je ponovno snižavanje cijene ovog plemenitog metala kako zbog očekivanja da će Fed povećati kamatne stope u prosincu tako i zbog aprecijacije USD.
U četvrtak je cijena zlata nastavila bilježiti sniženja nakon rasta očekivanja da će Fed nastaviti provoditi restriktivniju monetarnu politiku uslijed visoke inflacije.
Na kraju tjedna cijena zlata kretala se u uskom rasponu. Objavljeni podaci o proizvođačkim cijenama u SAD bili su podrška cijeni ovog plemenitog metala, a time i razlog što zlato nije gubilo na vrijednosti.
Cijena jedne fine unce zlata na kraju tjedna iznosila je 3.884,49 USD (EUR 3.523,99), što predstavlja smanjenje od 4,58 % 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. Centralna banka ne može garantirati 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.