



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

22.6.2026. - 26.6.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 29.6.2026. godine**

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA  
22.6.2026. - 26.6.2026.**

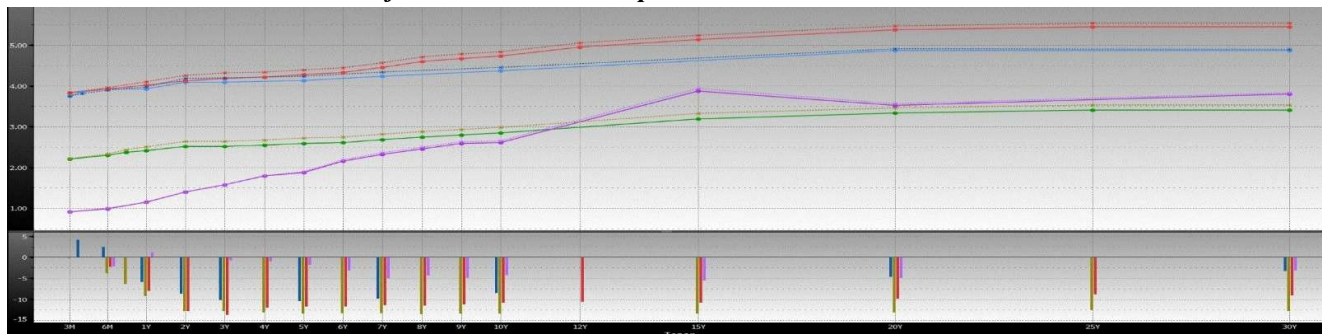
*Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	19.6.26	-	26.6.26	19.6.26	-	26.6.26	19.6.26	-	26.6.26	19.6.26	-	26.6.26
2 godine	2,65	-	2,52	4,18	-	4,09	4,25	-	4,13	1,41	-	1,41
5 godina	2,72	-	2,59	4,23	-	4,13	4,40	-	4,28	1,90	-	1,88
10 godina	2,99	-	2,85	4,45	-	4,37	4,84	-	4,73	2,66	-	2,62

*Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise*

Dospijeće	Prinosi		
	19.6.26	-	26.6.26
3 mjeseca	2,263	-	2,239
6 mjeseci	2,334	-	2,297
1 godina	2,517	-	2,427

*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 26.6.2026. godine (pune linije) i 19.6.2026. godine (isprekidane linije).

## EUROZONA

Prinosi obveznica kako sigurnijih, tako i perifernih zemalja eurozone, su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje duž cijele krive prinosa. Prinosi njemačkih obveznica su smanjeni između 12 i 14 baznih poena, dok su prinosi italijanskih obveznica smanjeni između 11 i 12 baznih poena.

Zvaničnici ECB-a su bili aktivni u kontekstu komentara o monetarnoj politici i aktuelnih dešavanja na Bliskom istoku.

Predsjednica ECB-a Lagarde je izjavila da ne predviđa potrebu za snažnijim odgovorom na sukob na Bliskom istoku jer se očekuje da će se inflacija vratiti na ciljanih 2% u srednjoročnom periodu. Istakla je da se eurozona suočava s inflacijskim šokom koji je prevelik da bi se ignorisao, ali koji još ne izaziva sekundarne efekte na plate, što eurozonu stavlja u njen "srednji" scenario koji zahtijeva umjereno pooštavanje. Naglasila je ovisnost o podacima i primijetila da je šok manji nego u 2021. i 2022. godini usred jačeg tržišta rada, viših prihoda, otpornosti investicija povezanih s umjetnom inteligencijom i solidnih finansija domaćinstava. Potpredsjednik ECB-a Vujčić je procijenio da će inflacija vjerovatno ostati iznad ciljane u 2027. godini, čak i da dugoročna očekivanja ostanu nepromijenjena, a podaci o platama ne pokazuju jasne sekundarne efekte. Glavni ekonomista Lane smatra da inflacijski rizici mogu duže vremena biti iznad cilja od 2% jer se primjećuju signali daljeg pritiska na cijene u narednim mjesecima. Podsjetio je da i najpovoljniji scenario sukoba na Bliskom istoku zahtijeva jasan odgovor ECB-a na inflaciju, kao i uočeno prelijevanje cijena energenata na druge proizvode.

ECB procjena je pokazala da će rast cijene nafte, zbog rata na Bliskom istoku, smanjiti ekonomski rast eurozone za 0,4%. U procjeni se navodi da je rast cijene nafte veći nego na početku invazije na Ukrajinu, ali manji od rasta cijene

### **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.

za vrijeme golfskog rata 90`ih. Takođe se konstatuje da što duže cjenovni šok bude trajao, to će biti veći negativni uticaj na ekonomski rast.

Analitičari sve manje očekuju dodatna povećanja kamatnih stopa s obzirom na to da se cijena nafte vratila na predratni nivo, što direktno utiče na inflacijske prognoze. Jednogodišnja inflacijska očekivanja ECB-a u maju iznose 3,5%, što je manje u odnosu na april (4,0%). Trogodišnja inflacijska očekivanja iznose 2,9%, što je nepromijenjeno u odnosu na april.

**Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu**

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks potrošačkog povjerenja P – EZ	JUN	-18,0	-17,7	-19,0
2.	PMI indeks prerađivačkog sektora P – EZ	JUN	51,6	51,3	51,6
3.	PMI indeks uslužnog sektora P – EZ	JUN	48,6	48,9	47,7
4.	Kompozitni indeks P – EZ	JUN	49,2	49,5	48,5
5.	GfK indeks potrošačkog povjerenja	JUL	-28,0	-29,2	-29,7
6.	Stopa nezaposlenosti – Finska	MAJ	-	12,7%	11,6%

## SAD

Prinosi na američke državne obveznice zabilježili su pad duž cijele krive prinosa, usljed smanjenja cijena nafte, koje je umanjilo očekivanja nastavka inflacijskih pritisaka, kao i usljed retorike predsjednika Feda Warsha.

Predsjednik Feda u Njujorku (New York) Williams je izjavio da su kamatne stope u „dobroj poziciji“ da smanje inflaciju, koju je opisao kao "nesumnjivo povišenu" zbog carina, energetske šoka uzrokovanog ratom u Iranu i povećanja investicija u umjetnu inteligenciju. Očekuje da će inflacija pasti na 3,5% do kraja godine i postepeno dostići cilj od 2% do 2028. godine. Predsjednik Feda u Čikagu (Chicago) Goolsbee je izjavio da je inflacija daleko iznad cilja i da se kreće u pogrešnom smjeru, ocijenivši inflaciju u uslužnom sektoru zabrinjavajućom u većoj mjeri od ostalih kategorija. Predsjednik Feda u Ričmondu (Richmond) Barkin je upozorio da je inflacija i dalje previsoka, uprkos ranim znacima potencijalnog usporavanja.

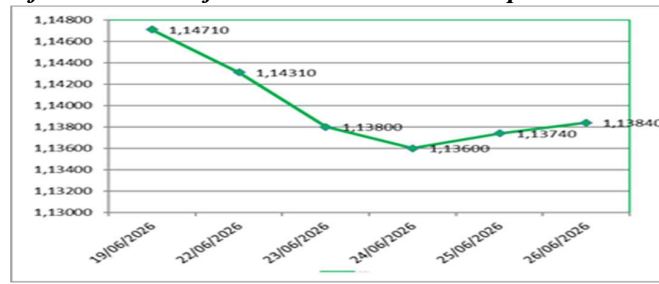
Ministar finansija SAD Bessent je izrazio puno povjerenje u novog predsjednika Feda Warsha, te ocijenio da bi smirivanje sukoba s Iranom i pad cijena energenata mogli doprinijeti povratku inflacije na ciljani nivo. Istovremeno, projektovao je privredni rast od najmanje 3% u 2026. godini, uz mogućnost smanjenja budžetskog deficita, naglašavajući da bi rast produktivnosti podstaknut vještačkom inteligencijom mogao omogućiti snažan ekonomski rast uz ograničene inflacijske pritiske, kao i očuvanje snage američkog dolara.

Anketa Bloomberg-a je pokazala da ekonomisti za period od 2026. do 2028. godine očekuju ekonomski rast po stopama od 2,1%, 2,1% i 2,2%, respektivno. Za isti period inflaciju procjenjuju na nivoima od 3,5%, 2,4% i 2,1%. Budžetski deficit ostaje vrlo visok i trebao bi se kretati oko 6,4%. Stopa nezaposlenosti će biti u rasponu od 4,2-4,3%.

**Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD**

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	<b>GDP (Q/Q) – godišnji nivo – fin.</b>	<b>I kvartal</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,5%</b>
2.	Lična potrošnja – prel.	I kvartal	1,4%	0,5%	1,9%
3.	<b>PCE deflator (G/G)</b>	<b>MAJ</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,8%</b>
4.	Indeks ličnih prihoda	MAJ	0,4%	0,7%	0,0%
5.	Indeks ličnih rashoda	MAJ	0,6%	0,7%	0,4%
6.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	20. jun	225.000	215.000	227.000
7.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	13. jun	1.802.000	1.821.000	1.800.000
8.	Kompozitni indeks - prel.	JUN	52,1	52,2	51,5
9.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	19. jun	-	1,0%	-3,8%
10.	Narudžbe trajnih dobara - prel.	MAJ	-5,0%	-4,5%	8,5%

**Grafikon 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice**



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD smanjen sa nivoa od 1,1471 na nivo od 1,1384.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice smanjeni zbog opadajućih inflacijskih očekivanja i manje vjerovatnoće da će BoE povećati referentnu kamatnu stopu.

Član MPC BoE-a Taylor je predložio potencijalno smanjenje kamatnih stopa, ako se postigne mir na Bliskom istoku i cijene energenata padnu, što bi moglo smanjiti kamatne stope kako bi se stimulisala ekonomija. Taylor je napomenuo da je održavanje kamatnih stopa na trenutnom nivou usred neizvjesnosti oko sukoba pametno, ali da bi mirno rješenje moglo opravdati smanjenja. Vjerovatnoća povećanja kamatne stope BoE do kraja tekuće godine se posljednjih dana kontinuirano smanjuje, tako da nijedno povećanje nije u potpunosti ukalkulisano.

BoE je objavila politiku i nacrt Kodeksa prakse za systemske izdavaoce stabilnih kriptovaluta (stablecoina), označavajući ključnu prekretnicu u uspostavljanju režima stabilnih kriptovaluta. Okvir podržava sigurne inovacije, omogućavajući stabilnim kriptovalutama izdatim u Velikoj Britaniji da se razviju kao pouzdani oblici digitalnog novca. Zamjenica guvernera Breden je izjavila da je ovo važna prekretnica u pružanju većeg izbora i inovacija u plaćanjima, da inovacija napreduje na povjerenju i da su danas postavljeni temelji tog povjerenja za novi oblik novca, s brzim otkupom, snažnom zaštitom i podrškom centralne banke. Premijer Starmer je podnio ostavku na funkciju čime je otvoren put za Andyja Burnhama da u septembru postane sedmi premijer u posljednjih deset godina.

Članica MPC BoE-a Dhingra je upozorila da visoke kamatne stope ometaju zelene inovacije povećanjem troškova finansiranja, povećanjem cijene podrške za obnovljive izvore energije i smanjenjem relativnih troškova fosilnih goriva. Naglasila je potrebu za koherentnom kombinacijom monetarno-fiskalne politike, jer se monetarna politika sama po sebi ne može nositi s inflacijom povezanom s klimom. Napomenula je da su, iako centralne banke moraju održavati stabilnost cijena, klimatske promjene i zelena tranzicija postale ključne za ekonomsku stabilnost, dok su nedavne inflacijske epizode, uzrokovane energetske i robnim šokovima, otkrile ograničenja monetarnih alata.

**Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju**

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI prerađivačkog sektora (prelim.)	JUN	53,5	53,1	53,9
2.	PMI uslužnog sektora (prelim.)	JUN	50,1	48,7	49,3
3.	Kompozitni PMI (prelim.)	JUN	50,5	49,4	49,7

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EUR/GBP zabilježio smanjenje sa nivoa od 0,86671 na nivo od 0,86265. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBP/USD smanjen sa nivoa od 1,3232 na nivo od 1,3200.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica kretali su se u uskom rasponu u prvom dijelu sedmice, da bi u drugoj polovini pali duž cijele krive prinosa, uz izraženiji pad na dužem kraju. Na sedmičnom nivou zabilježen je pad prinosa na dužem (4 bazna poena) i srednjem dijelu krive (2 bazna poena), uz nepromijenjen kratki dio.

Nikkei 225 indeks dionica je imao izrazito volatilnu sedmicu. Indeks je sedmicu otvorio rastom od 1,55% na rekordnih 72.353,96 poena, što je osma uzastopna sesija rasta, podržan optimizmom u vezi sa potražnjom za AI koja se proširila na prateće industrije. Usljedio je oštar dvodnevni pad, nakon zaokreta u globalnom raspoloženju prema AI, da bi indeks u četvrtak ponovo zabilježio snažan rast od 4,61%. Na kraju sedmice Nikkei je pao za 4,15% na 69.360,88 poena, čime je sedmicu završio 2,65% niže.

Guverner BoJ-a Ueda je izjavio da BoJ vidi rizik da inflacija premaši cilj od 2% i da će shodno tome provoditi dodatna povećanja referentne kamatne stope, uz ocjenu da se temeljna inflacija kreće prema cilju i da finansijski uslovi ostaju ekspanzivni. Zamjenik guvernera BoJ-a Himino je ocijenio da bi, u uslovima rizika da temeljna inflacija pređe cilj od 2%, odgađanje neophodnog prilagođenja stepena monetarne ekspanzivnosti moglo kasnije opteretiti ekonomsku aktivnost.

Zapisnik s ovomjesečne sjednice BoJ-a je pokazao da dio članova smatra poželjnim povećanja referentne kamatne stope svakih nekoliko mjeseci i što skorije približavanje neutralnom nivou (oko 2%, u rasponu od približno 1,10% do 2,50%), uz ocjenu da bi se poskupljenja mogla proširiti i izvan naftnih derivata, čak i uz pad cijena nafte, zbog šokova tražnje iz inostranstva, prije svega vezane za AI. Premijerka Takaichi je predstavila investicioni plan vrijedan 370 biliona JPY (oko 2,29 biliona USD) u kombinovane javne i privatne investicije do 2041, od čega se 101,6 biliona JPY odnosi na vještačku inteligenciju i čipove, te naložila ministru ekonomije pripremu sveobuhvatnog paketa mjera za jačanje otpornosti energetskog sistema, uz ocjenu da će, uz rast potrošnje električne energije pod uticajem razvoja AI, osiguranje dovoljnih količina biti ključni izazov za strategiju rasta.

**Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan**

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI prerađivačkog sektora (prelim.)	JUN		54,9	54,5
2.	PMI uslužnog sektora (prelim.)	JUN		51,8	50,0
3.	Kompozitni PMI (prelim.)	JUN		52,5	51,1
4.	PPI uslužnog sektora (G/G)	MAJ	3,3%	3,3%	3,3%
5.	Narudžbe mašinskih alata (G/G) – finalno	MAJ		37,5%	45,1%
6.	Vodeći CI indeks – finalno	APR		116,1	115,4

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio smanjenje sa nivoa od 185,11 na nivo od 184,14. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 161,30 na nivo od 161,74, zadržavajući se blizu najslabijeg nivoa u posljednje četiri decenije prema USD, u uskom rasponu oko 161,5-161,8. Investitori su pratili mogućnost intervencije nakon telefonskog razgovora ministricе finansija Katayame i američkog ministra finansija Bessenta, koji su se, prema riječima Katayame, složili da po potrebi poduzmu „odlučne mjere“ u vezi s valutama, uz njenu ocjenu da su dvije zemlje sve „usklađeniije“ po pitanju devizne politike.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 76,60 USD (EUR 66,81).

Na početku sedmice cijena nafte je smanjena nakon što je objavljeno da razgovori na relaciji SAD-Iran napreduju, što je podstaklo očekivanja potpune normalizacije trgovinom energenata. Trumpova administracija je privremeno ublažila sankcije na iransku naftu, odobravajući šezdesetodnevno izuzeće u okviru privremenog mirovnog sporazuma, što označava značajnu promjenu u odnosima SAD i Irana od krize iz 1979. godine.

U utorak je nastavljeno smanjenje cijene nafte jer su tankeri nastavili otvorenije tranzitirati kroz Hormuški moreuz nakon postizanja privremenog mirovnog sporazuma između SAD i Irana.

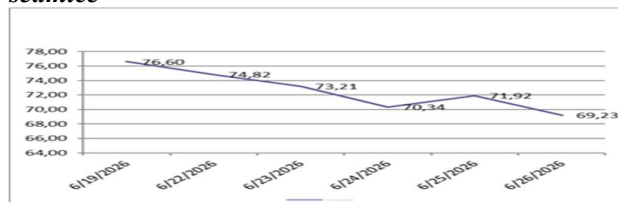
Tendencija smanjenja cijene je nastavljena do sredine sedmice kako sve više tankera prolazi Hormuški moreuz i ponuda na tržištu se povećava. Predsjednik SAD Trump je pozvao da se istraže naftne i plinske kompanije koje još uvijek nisu smanjile cijene potrošačima, iako je ponovo uspostavljen protok energenata. Kina je pozvala nacije širom svijeta na ubrzanje energetske tranzicije jer je rat na Bliskom istoku pokazao kako ponuda energenata može odjednom biti značajno ograničena.

U četvrtak se cijena nafte povećala nakon što je tanker pogođen nepoznatim projektilom u Hormuškom moreuzu. Irak je demantovao da izlazi iz OPEC-a jer su se pojavile špekulacije da nisu zadovoljni dodijeljenim kvotama za proizvodnju. Saudijska Arabija se priprema da pokrene glavni terminal za izvoz nafte.

U petak je zabilježeno smanjenje cijene kako se zabrinutost u vezi isporuke nafte i drugih energenata značajno smanjuju jer se tranzit kroz Hormuški moreuz ubrzava, a izvoz iz Perzijskog zaljeva se oporavlja na 75% nivoa prije izbijanja rata. SAD i Iran su se složili da prekinu napade i sastat će se u utorak u glavnom gradu Katara.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 69,23 USD (EUR 60,81), što predstavlja pad od 9,62% na sedmičnom nivou.

**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice**



Cijena jedne fine unce zlata u ponedjeljak je iznosila 4.155,71 USD (EUR 3.622,80).

Na početku sedmice cijena ovog plemenitog metala je povećana kako je objavljeno da je postignut napredak u mirovnim razgovorima o situaciji na Bliskom istoku.

U utorak je zabilježeno smanjenje cijene zlata kako su globalna rasprodaja dionica tehnoloških kompanija i zabrinutost zbog povećanja kamatnih stopa Feda vršili značajan pritisak na cijene plemenitih metala. Jači USD i izjave predsjednika Feda Warsha doprinijeli su padu cijene zlata, što je navelo nekoliko banaka da smanje prognoze cijene ovog plemenitog metala.

Sredinom sedmice je cijena zlata ponovo smanjena i kretala se u pravcu 4.000 USD po unci zbog aprecijacije USD i izgleda da će Fed do kraja godine izvršiti bar jedno povećanje referentne kamatne stope.

U četvrtak je zabilježeno neznatno povećanje nakon objave podataka o američkoj inflaciji, koji su blago smanjili očekivanja narednog povećanja kamatnih stopa Feda.

Na kraju sedmice cijena ovog plemenitog metala je ponovo blago povećana jer su podaci o inflaciji u SAD ublažili očekivanja za dalja povećanja kamatnih stopa Feda, uprkos izazovima jačeg dolara i jače retorike zvaničnika.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju sedmice iznosila 4.088,74 USD (EUR 3.591,65), što predstavlja pad od 1,61% na sedmičnom nivou.

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice**

