



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

15.6.2026. - 19.6.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 22.6.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
15.6.2026. - 19.6.2026.

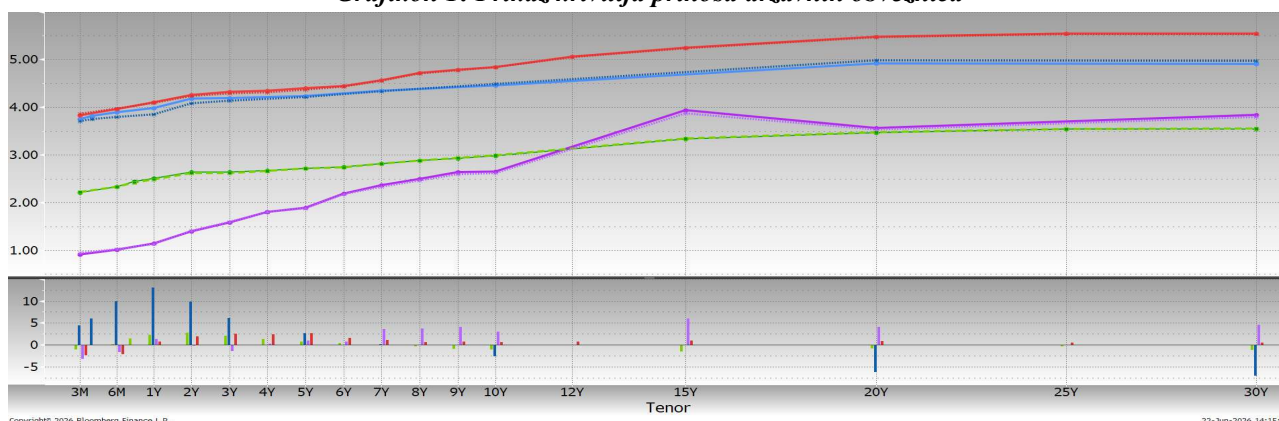
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	12.6.26		19.6.26		12.6.26		19.6.26		12.6.26		19.6.26		12.6.26		19.6.26	
2 godine	2,62	-	2,65	↗	4,08	-	4,18	↗	4,24	-	4,25	↗	1,41	-	1,41	→
5 godina	2,71	-	2,72	↗	4,21	-	4,23	↗	4,37	-	4,40	↗	1,89	-	1,90	↗
10 godina	3,00	-	2,99	↘	4,48	-	4,45	↘	4,84	-	4,84	→	2,63	-	2,66	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	12.6.26	-	19.6.26	
3 mjeseca	2,259	-	2,263	↗
6 mjeseci	2,332	-	2,334	↗
1 godina	2,496	-	2,517	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 19.6.2026. godine (pune linije) i 12.6.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi evropskih državnih obveznica su, na sedmičnom nivou, zabilježili rast na prednjem i srednjem dijelu krive prinosa, dok su prinosi desetogodišnjih obveznica blago smanjeni.

Zvaničnici ECB-a su bili prilično aktivni u kontekstu komentara o monetarnoj politici, zadržavajući oprezan stav u pogledu budućih odluka o kamatnim stopama.

Predsjednica ECB Lagarde je pozdravila postizanje sporazuma na relaciji SAD-Iran i izjavila da ECB primjećuje širenje povećanih cijena energenata na druge sektore ekonomije, najviše kroz indikator temeljne inflacije koja isključuje promjene cijena energenata i hrane. Lagarde je naglasila potrebu kontrole inflacije kako bi se izbjegla dugoročna šteta, uprkos zabrinutosti da bi povećanje kamatnih stopa moglo usporiti ekonomski rast. Član UV ECB Kazaks je izjavio da je ECB spremna da poduzme dodatnu mjeru kako bi spriječila rast temeljne inflacije. Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel smatra da su kamatne stope u eurozoni u odnosu na ekonomski rast „značajno neutralne“ i da nisu prepreka istom, kao i da će biti potrebno vrijeme da se ponovo uspostave normalni tokovi energenata nakon postizanja sporazuma. Očekuje da će povišene cijene energenata uzrokovati rast cijena drugih proizvoda. Za sjednicu u julu je napomenuo da su za ECB sve opcije otvorene. Kazimir je naglasio potrebu za kontinuiranim djelovanjem u borbi protiv inflacije, upozoravajući da troškovi energenata ostaju visoki uprkos mirovnom okviru između SAD-a i Irana. Upozorio je da bi se bez odlučne intervencije ECB-a mogli pojaviti sekundarni efekti inflacije.

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.

Pereira smatra da je prerano govoriti o daljnjim potezima ECB-a jer se sekundarni efekti aktualnih šokova još nisu u potpunosti materijalizovali, dok Escrivá upozorava da će poremećaji u snabdijevanju energentima potrajati i nakon ponovnog otvaranja Hormuškog moreuza. Makhoulf ističe da eventualni mir između SAD-a i Irana neće automatski ublažiti inflatorne pritiske, dok glavni ekonomista ECB-a Lane upozorava da bi inflacija mogla ostati iznad 3% zbog prelijevanja viših cijena energenata na ostale sektore. Sleijpen naglašava važnost praćenja inflatornih očekivanja kako bi se utvrdilo hoće li trenutni cjenovni šok postati trajniji, dok Kocher očekuje da će inflacija ostati povišena još neko vrijeme, te potvrđuje spremnost ECB-a da reaguje kako bi inflaciju vratila na ciljani nivo od 2%.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije (G/G) - EZ	MAJ	3,2%	3,2%	3,0%
2.	Temeljna inflacija (G/G) – EZ	MAJ	2,5%	2,6%	2,2%
3.	Stopa inflacije (G/G) - Italija	MAJ	3,3%	3,2%	2,8%
4.	Stopa nezaposlenosti - Holandija	MAJ	4,0%	3,9%	3,9%
5.	ZEW anketa očekivanja - EZ	JUN	-5,5	10,5	-10,2
6.	ZEW anketa trenutne situacije - EZ	JUN	-78,0	-81,0	-77,8

SAD

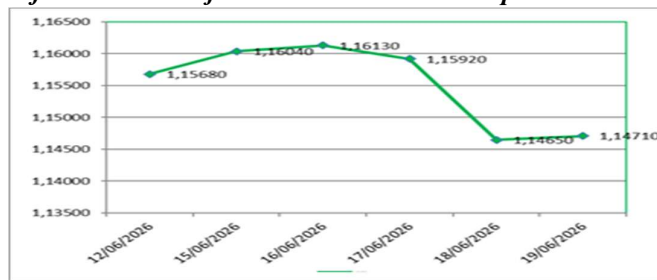
Prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili rast na prednjem i srednjem kraju krive, dok su na zadnjem kraju blago smanjeni. U fokusu tržišnih učesnika je bila sjednica FOMC-a, dok su inflatorna očekivanja smanjena nakon postignutog mirovnog sporazuma i pres-konferencije Kevina Warsha.

Na sastanku FOMC-a, kojim je prvi put predsjedavao novoizabrani predsjednik Warsh, donesena je odluka o zadržavanju referentne kamatne stope u rasponu 3,50%-3,75%. Retorika nakon sastanka se smatra izrazito agresivnom. Većina zvaničnika FED-a predviđa barem jedno povećanje referentne kamatne stope do kraja godine zbog revidirane prognoze inflacije od 3,6% (u odnosu na 2,7%). Inflacija iznad cilja FED-a isključila je mogućnost smanjenja kamatnih stopa u bliskoj budućnosti. Warsh je uklonio smjernice o budućem kretanju monetarne politike iz saopštenja FOMC-a, dajući FED-u fleksibilnost da poveća kamatne stope bez prethodne najave ako inflacija ostane visoka. Warsh je izostavio svoju individualnu projekciju kretanja kamatnih stopa, usmjeravajući tržišta da se oslanjaju isključivo na ekonomske podatke, koji trenutno podržavaju daljnje pooštavanje monetarne politike. Jednoglasna odluka FOMC-a je ojačala fokus FED-a na kontroli inflacije u odnosu na ekonomski rast. Warsh je uveo režim "zadrži kamate na trenutnom nivou, ali se pripremi za pooštavanje", ostavljajući tržišta da se pripremaju za daljnje pooštavanje u narednim mjesecima. Analitičari su pohvalili Warsha da nije podlegao političkom pritisku i da podržava osnovne ekonomske principe koji jačaju kredibilitet FED-a u provođenju monetarne politike.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks prerađivačke industrije - New York	JUN	13,7	5,7	19,6
2.	Industrijska proizvodnja (M/M)	MAJ	0,3%	0,1%	0,9%
3.	Iskorištenost kapaciteta	MAJ	76,2%	76,2%	76,1%
4.	Započeta gradnja stambenih jedinica	MAJ	1.430.000	1.177.000	1.392.000
5.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	12. juni	-	-3,8%	10,8%
6.	Maloprodaja – (M/M)	MAJ	0,6%	0,9%	0,4%
7.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	13. juni	225.000	226.000	230.000
8.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	6. juni	1.789.000	1.810.000	1.786.000
9.	Vodeći indeks	MAJ	0,1%	0,1%	0,2%

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD smanjen s nivoa od 1,1568 na nivo od 1,1471.

VELIKA BRITANIJA

BoE je četvrtu sjednicu zaredom zadržala referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom na nivou od 3,75%. Slijedila je FED, za razliku od ECB i BoJ, koje su reagovala povećanjem referentnih kamatnih stopa. Odluka MPC nije bila jednoglasna, već u omjeru 7:2. Dva člana (eksterna članica MPC-a Greene i vodeći ekonomista Pill) su glasala za povećanje na 4%. BoE je smanjenje cijene nafte, uzrokovano potpisom sporazuma na relaciji SAD-Iran, nazvala „ohrabrujućim“. Guverner Bailey je u pisanoj izjavi naglasio da situacija ostaje nepredvidiva i da postoji rizik da će cijene energenata ostati povećane duže vremena. Guverner je pozdravio sporazum između SAD-a i Irana, koji bi mogao ublažiti inflaciju snižavanjem cijena energenata, ali je upozorio da je prerano proglasiti da je prijetnja inflacije prošla. MPC je saglasan da odgovor monetarne politike treba biti snažan ukoliko dođe do jačeg prelijevanja cijena energenata na druge sektore u ekonomiji. Inflaciju za IV kvartal procjenjuju na nivou od 3,25%, što je manje od prognoze u aprilu (3,6%).

Guverner BoE Bailey je branio politiku banke u vezi s prodajom državnih obveznica prije dospjeća, a koje potiču iz programa kvantitativnih olakšica. Smatra da su efekti za poreske obveznike neutralni i da je program pružio ekonomiji ključnu pomoć u rješavanju globalne finansijske krize i pandemije. Prema njegovom mišljenju, stvorene su pretpostavke da se uvede novi program olakšica, ako to bude potrebno.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Cijena stambenih nekretnina (G/G)	JUN	-	-0,5%	-0,3%
2.	Inflacija (G/G)	MAJ	3,0%	2,8%	2,8%
3.	Temeljna inflacija (G/G)	MAJ	2,7%	2,6%	2,5%
4.	Stopa nezaposlenosti – 3 mjeseca	APR	5,0%	4,9%	5,0%
5.	Promjena broja zahtjeva za naknadu za nezaposlene	MAJ	-	31.200	8.300
6.	GfK indeks povjerenja potrošača	JUN	-23	-23	-23
7.	Maloprodaja (G/G)	MAJ	1,8%	3,2%	0,1%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio povećanje s nivoa od 0,86275 na nivo od 0,86671. GBP je deprecirala i u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,3406 na nivo od 1,3232.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su fluktuirali tokom sedmice da bi istu završili blagim rastom na srednjem i dužem dijelu krive prinosa, dok su na prednjem dijelu ostali nepromijenjeni.

BoJ je tokom sedmice povećala referentnu kamatnu stopu za 25 baznih poena, sa 0,75% na 1,00%, čime je dostigla najviši nivo od 1995. godine. Odluka je donesena većinom glasova (7:1). Istovremeno je saopšteno da će od aprila 2027. godine biti zaustavljeno smanjenje otkupa obveznica, uz zadržavanje kupovine na mjesečnom nivou od oko 2 biliona JPY (12,5 milijardi USD). BoJ je ponovila da će nastaviti s povećanjem stopa u skladu s kretanjem privrede i cijena.

Zamjenik guvernera Uchida je ocijenio da se umjeren oporavak ekonomije nastavlja, uz određene slabosti, te da se rizik od značajnijeg usporavanja smanjio. Naveo je da postoji rizik od odstupanja inflacije naviše iznad cilja i da su finansijski uslovi i dalje podsticajni, uz negativne realne kamatne stope posebno u kratkom i srednjem dijelu krive, zbog čega će BoJ nastaviti s povećanjem referentne stope. U vezi s JPY je istakao da BoJ pažljivo prati kurs, ali da devizna kretanja nisu u njenoj nadležnosti. Zamjenik guvernera Himino je upozorio na rizik da inflacija ubrza iznad ciljanih 2%, navodeći da se prebacivanje viših troškova na cijene kod transakcija među preduzećima odvija nešto bržim tempom i da bi se moglo proširiti na širi krug potrošačkih roba i usluga. Predsjednik Japanskog udruženja banaka Kato je izjavio da će BoJ vjerovatno nastaviti s povećanjem kamatnih stopa prema neutralnom nivou, uz napomenu da je referentna stopa i dalje ekspanzivna i da se radi o njegovom ličnom stavu.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks aktivnosti uslužnog sektora (M/M)	APR	0,60%	1,30%	-0,60%
2.	Saldo trgovinskog bilansa (u milijardama JPY)	MAJ	-547,6	-378,6	299,3
3.	Izvoz (G/G)	MAJ	16,5%	17,0%	14,8%
4.	Uvoz (G/G)	MAJ	12,8%	12,5%	9,8%
5.	Osnovne mašinske porudžbine (G/G)	APR	8,7%	15,6%	5,9%
6.	Inflacija (G/G)	MAJ	1,5%	1,5%	1,4%
7.	Temeljna inflacija (G/G)	MAJ	1,4%	1,4%	1,4%

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 185,36 na nivo od 185,11. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje s nivoa od 160,24 na nivo od 161,30.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 84,88 USD (EUR 73,37).

Na početku sedmice cijena nafte je smanjena nakon objave da je postignut sporazum o 60-dnevnom primirju na relaciji Iran-SAD koji bi trebao rezultirati otvaranjem Hormušskog moreuza. Američke strateške naftne rezerve su smanjene na najniži nivo od 1983. godine, na oko 340 miliona barela, zbog puštanja 172 miliona barela u promet radi borbe protiv rastućih cijena goriva.

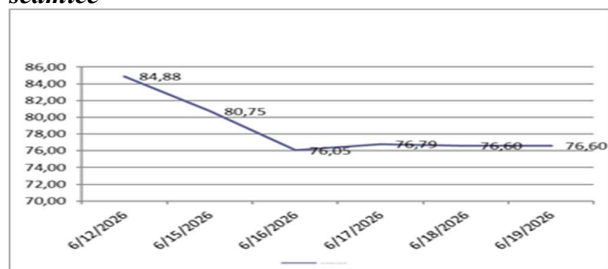
Cijena nafte je u utorak ponovo smanjena zbog postignutog dogovora koji bi trebao rezultirati normalizacijom energetskih tokova i povećanjem ponude ovog energenta.

Sredinom sedmice je zabilježeno blago povećanje cijene ovog energenta nakon što je američki predsjednik Trump potpisao privremeni sporazum o okončanju rata s Iranom i ponovnom otvaranju Hormušskog moreuza, ubrzavajući vremenski okvir za stupanje na snagu sporazuma. Naveo je da će sankcije na iransku naftu biti ukinute samo ako "rade stvari kako treba". Prema objavljenom Memorandumu, sporazum uključuje ukidanje američkih sankcija na prodaju iranske nafte i mogućnost da Iran odmah započne izvoz. U četvrtak se cijena nafte kretala u uskom rasponu. Prema procjenama, izvoz iz Perzijskog zaljeva trebao bi se normalizovati do kraja narednog mjeseca, u odnosu na ranije očekivani kraj augusta, ali bi protok kroz Hormuški moreuz mogao dostići tek 70% predratnog nivoa. Kuvajt očekuje da će se za nekoliko sedmica vratiti na predratni nivo proizvodnje nafte.

U petak je tržište bilo zatvoreno zbog praznika u SAD-u.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 76,60 USD (EUR 66,81), što predstavlja pad od 9,75% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Cijena jedne fine unce zlata u ponedjeljak je iznosila 4.219,33 USD (EUR 3.647,42).

Na početku sedmice cijena ovog plemenitog metala je povećana nakon postizanja sporazuma, što je na tržištu smanjilo strahove od globalne inflacije i vjerovatnoću da će FED povećati kamatne stope. Istraživanje centralnih banaka o rezervama zlata iz 2026. godine pokazuje da su centralne banke i dalje entuzijastične prema zlatu, s rekordno visokim procentom od 45% koje su izjavile da planiraju povećati svoje rezerve zlata u narednih 12 mjeseci. Performanse zlata tokom kriza, njegova sposobnost očuvanja vrijednosti i njegove prednosti diverzifikacije i dalje su glavni razlozi zašto centralne banke drže rezerve u zlatu. Istraživanje je također pokazalo da centralne banke širom svijeta ubrzano povlače zlato iz New Yorka i Londona usred geopolitičkih tenzija. Centralne banke očekuju smanjenje učešća USD u globalnim deviznim rezervama i istovremeno povećanje učešća zlata. U utorak je zabilježeno blago povećanje cijene ovog plemenitog metala jer se očekuje da bi smanjena inflatorna očekivanja mogla smanjiti vjerovatnoću povećanja referentne kamatne stope FED-a. Sredinom sedmice se cijena zlata kretala u uskom rasponu.

U četvrtak je zabilježeno smanjenje cijene budući da su naznake Kevina Warsha o odlučnijem pristupu FED-a suzbijanju inflacije ograničile poticaj rastu cijene. Na smanjenje cijene su uticala i očekivanja investitora vezana za mirovni sporazum između SAD-a i Irana.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju sedmice iznosila 4.155,71 USD (EUR 3.622,80), što predstavlja pad od 1,51% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

