



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

15.6.2026. - 19.6.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 22.6.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
15.6.2026. - 19.6.2026.

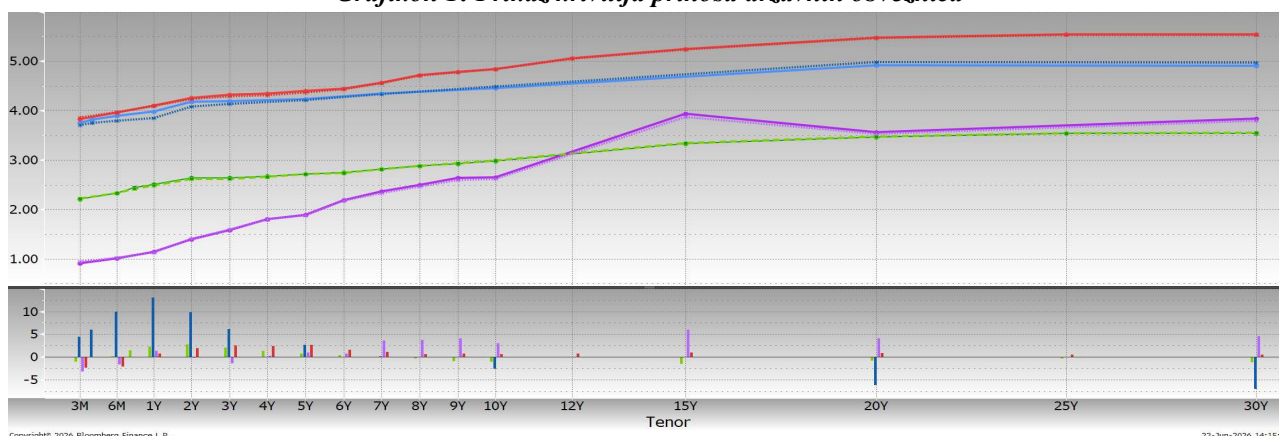
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijecé	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 europskih državnih obveznica su, na tjednoj razini, zabilježili rast na prednjem i srednjem dijelu krive prinosa, dok su prinosi desetogodišnjih obveznica blago smanjeni.

Dužnosnici 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 kako ECB primjećuje širenje povećanih cijena energenata na druge sektore ekonomije, najviše kroz pokazatelj temeljne inflacije koja isključuje promjene cijena energenata i hrane. Lagarde je naglasila potrebu kontrole inflacije kako bi se izbjegla dugoročna šteta, usprkos zabrinutosti da bi povećanje kamatnih stopa moglo usporiti ekonomski rast. Član UV ECB Kazaks je izjavio da je ECB spremna poduzeti dodatnu mjeru kako bi spriječila rast temeljne inflacije. Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel smatra kako su kamatne stope u eurozoni u odnosu na ekonomski rast „značajno neutralne“ i kako 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 srpnju 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 usprkos 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 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.

Pereira smatra da je prerano govoriti o daljnjim potezima ECB-a jer se sekundarni efekti aktualnih šokova još nisu u potpunosti materijalizirali, dok Escrivá upozorava da će poremećaji u opskrbi energentima potrajati i nakon ponovnog otvaranja Hormuškog tjesnaca. Makhoulf ističe da eventualni mir između SAD-a i Irana neće automatski ublažiti inflatorne pritiske, dok glavni ekonomist 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 trenutačni cjenovni šok postati trajniji, dok Kocher očekuje kako će inflacija ostati povišena još neko vrijeme, te potvrđuje spremnost ECB-a da reagira kako bi inflaciju vratila na ciljanu razinu od 2%.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G) - EZ	SVI	3,2%	3,2%	3,0%
2.	Temeljna inflacija (G/G) – EZ	SVI	2,5%	2,6%	2,2%
3.	Stopa inflacije (G/G) - Italija	SVI	3,3%	3,2%	2,8%
4.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	SVI	4,0%	3,9%	3,9%
5.	ZEW anketa očekivanja - EZ	LIP	-5,5	10,5	-10,2
6.	ZEW anketa trenutačne situacije - EZ	LIP	-78,0	-81,0	-77,8

SAD

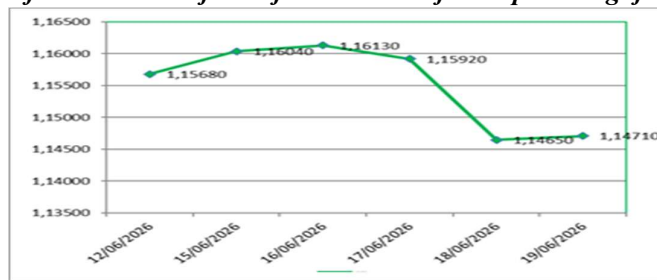
Prinosi američkih državnih obveznica zabilježili su rast na prednjem i srednjem kraju krive, dok su na zadnjem kraju blago smanjeni. U fokusu tržišnih sudionika bila je sjednica FOMC-a, dok su inflatorna očekivanja smanjena nakon postignutog mirovnog sporazuma i pres-konferencije Kevina Warsha.

Na sastanku FOMC-a, kojim je prvi put predsjedao novoizabrani predsjednik Warsh, donesena je odluka o zadržavanju referentne kamatne stope u rasponu 3,50%-3,75%. Retorika nakon sastanka smatra se izrazito agresivnom. Većina dužnosnika 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 saopćenja 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 trenutačno 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 trenutačnoj razini, 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 provedbi monetarne politike.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD

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

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD smanjen s razine od 1,1568 na razinu od 1,1471.

VELIKA BRITANIJA

BoE je četvrtu sjednicu zaredom zadržala referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom na razini od 3,75%. Slijedila je FED, za razliku od ECB i BoJ, koje su reagirale povećanjem referentnih kamatnih stopa. Odluka MPC nije bila jednoglasna, već u omjeru 7:2. Dva člana (eksterna članica MPC-a Greene i vodeći ekonomist Pill) su glasovala 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. tromjesečje procjenjuju na razini od 3,25%, što je manje od prognoze u travnju (3,6%).

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

Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Veliku Britaniju

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

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio povećanje s razine od 0,86275 na razinu od 0,86671. GBP je deprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3406 na razinu od 1,3232.

JAPAN

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

BoJ je tijekom tjedna povećala referentnu kamatnu stopu za 25 baznih bodova, sa 0,75% na 1,00%, čime je dostigla najvišu razinu od 1995. godine. Odluka je donesena većinom glasova (7:1). Istodobno je saopćeno da će od travnja 2027. godine biti zaustavljeno smanjenje otkupa obveznica, uz zadržavanje kupovine na mjesečnoj razini od oko 2 bilijuna JPY (12,5 milijardi USD). BoJ je ponovila da će nastaviti s povećanjem stopa sukladno kretanju gospodarstva 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 navise iznad cilja i da su financijski uvjeti i dalje poticajni, uz negativne realne kamatne stope posebice u kratkom i srednjem dijelu krive, zbog čega će BoJ nastaviti s povećanjem referentne stope. U vezi s JPY je istaknuo da BoJ pažljivo prati tečaj, ali da devizna kretanja nisu u njoj 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 poduzećima odvija nešto bržim tempom i da bi se moglo proširiti na širi krug potrošačkih roba i usluga. Predsjednik Japanske udruge banaka Kato je izjavio da će BoJ vjerojatno nastaviti s povećanjem kamatnih stopa prema neutralnoj razini, uz napomenu da je referentna stopa i dalje ekspanzivna i da se radi o njegovom osobnom stavu.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks aktivnosti uslužnog sektora (M/M)	TRA	0,60%	1,30%	-0,60%
2.	Saldo trgovinske bilance (u milijardama JPY)	SVI	-547,6	-378,6	299,3
3.	Izvoz (G/G)	SVI	16,5%	17,0%	14,8%
4.	Uvoz (G/G)	SVI	12,8%	12,5%	9,8%
5.	Osnovne strojarske porudžbine (G/G)	TRA	8,7%	15,6%	5,9%
6.	Inflacija (G/G)	SVI	1,5%	1,5%	1,4%
7.	Temeljna inflacija (G/G)	SVI	1,4%	1,4%	1,4%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 185,36 na razinu od 185,11. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine od 160,24 na razinu 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 tjedna cijena nafte je smanjena nakon objave da je postignut sporazum o 60-dnevnom primirju na relaciji Iran-SAD koji bi trebao rezultirati otvaranjem Hormuškog tjesnaca. Američke strateške naftne rezerve su smanjene na najnižu razinu od 1983. godine, na oko 340 milijuna barela, zbog puštanja 172 milijuna barela u promet radi borbe protiv rastućih cijena goriva.

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

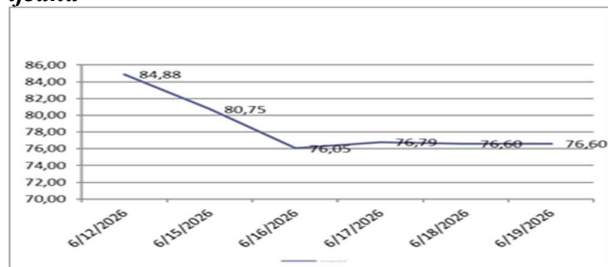
Sredinom tjedna je zabilježeno blago povećanje cijene ovog energenta nakon što je američki predsjednik Trump potpisao privremeni sporazum o okončanju rata s Iranom i ponovnom otvaranju Hormuškog tjesnaca, ubrzavajući vremenski okvir za stupanje na snagu sporazuma. Naveo je da će sankcije na iransku naftu 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 normalizirati do kraja narednog mjeseca, u odnosu na ranije očekivani kraj kolovoza, ali bi protok kroz Hormuški tjesnac mogao dostići tek 70% predratne razine. Kuvajt očekuje da će se za nekoliko tjedana vratiti na predratnu razinu proizvodnje nafte.

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

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

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



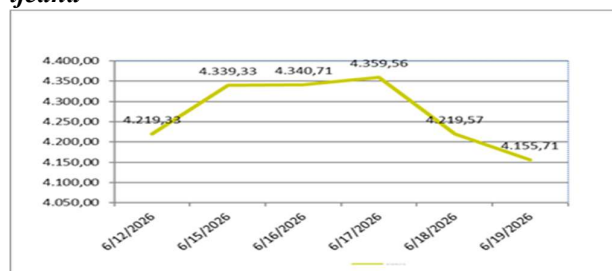
Cijena jedne fine unce zlata u ponedjeljak je iznosila 4.219,33 USD (EUR 3.647,42).

Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala je povećana nakon postizanja sporazuma, što je na tržištu smanjilo strahove od globalne inflacije i vjerojatnoću da će FED povećati kamatne stope. Istraživanje središnjih banaka o rezervama zlata iz 2026. godine pokazuje da su središnje banke i dalje entuzijastične prema zlatu, s rekordno visokim postotkom od 45% koje su izjavile da planiraju povećati svoje rezerve zlata u narednih 12 mjeseci. Performanse zlata tijekom kriza, njegova sposobnost očuvanja vrijednosti i njegove prednosti diverzifikacije i dalje su glavni razlozi zašto središnje banke drže rezerve u zlatu. Istraživanje je također pokazalo da centralne banke diljem svijeta ubrzano povlače zlato iz New Yorka i Londona usred geopolitičkih tenzija. Središnje banke očekuju smanjenje udjela USD u globalnim deviznim rezervama i istodobno povećanje udjela zlata. U utorak je zabilježeno blago povećanje cijene ovog plemenitog metala jer se očekuje da bi smanjena inflatorna očekivanja mogla smanjiti vjerojatnoću povećanja referentne kamatne stope FED-a. Sredinom tjedna 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 utjecala i očekivanja investitora vezana uz mirovni sporazum između SAD-a i Irana.

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