



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

30.3.2026. - 3.4.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 6.4.2026. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**30.3.2026. - 3.4.2026.**

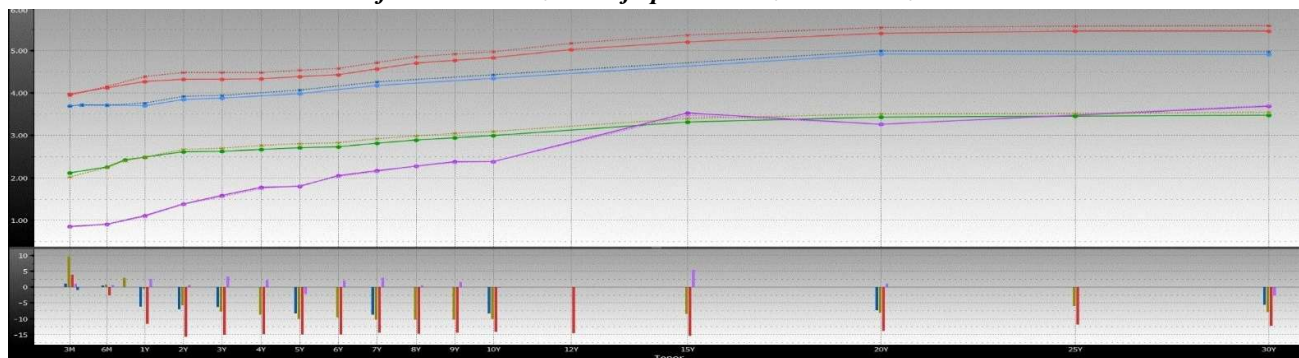
*Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	27.3.26	3.4.26	27.3.26	3.4.26	27.3.26	3.4.26	27.3.26	3.4.26
2 godine	2,67	2,62	3,91	3,84	4,48	4,32	1,39	1,39
5 godina	2,81	2,71	4,07	3,98	4,54	4,38	1,82	1,80
10 godina	3,09	2,99	4,43	4,34	4,97	4,83	2,39	2,39

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

Dospijeće	Prinosi	
	27.3.26	3.4.26
3 mjeseca	2,055	2,147
6 mjeseci	2,240	2,247
1 godina	2,503	2,498

*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 3.4.2026. godine (pune linije) i 27.3.2026. godine (isprekidane linije).

## EUROZONA

Prinosi obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su tijekom proteklog tjedna smanjeni duž cijele krive prinosa uslijed optimizma da bi rat na Bliskom istoku mogao skoro završiti. Prinosi njemačkih državnih obveznica su smanjeni između 5 i 11 baznih bodova, dok su prinosi italijanskih državnih obveznica zabilježili smanjenje između 12 i 20 baznih bodova.

ECB prati inflatorne rizike koji proizlaze iz povećanja cijena energije, povezanog sa sukobom na Bliskom istoku i aktivno raspravlja o povećanju kamatnih stopa, dok financijska tržišta predviđaju tri povećanja ove godine. Međutim, kreatori monetarne politike ECB-a ostaju podijeljeni, pri čemu se dio zalaže za potencijalno povećanje kamatnih stopa u travnju, dok na oprez poziva drugi dio, uključujući člana UV ECB Rehna, koji ističe potrebu za pažljivom procjenom monetarne politike, pri čemu središnja banka nije unaprijed posvećena nijednom putu. S druge strane, tržišni sudionici su sve skeptičniji prema predstojećim povećanjima kamatnih stopa jer središnje banke mogu dati prioritet rješavanju zabrinutosti oko ekonomskog rasta u odnosu na obuzdavanje naglih inflacija. Usprkos rastu cijena energije zbog sukoba na Bliskom istoku, središnje banke djeluju oprezno, a kreatori politika naglašavaju važnost izbjegavanja pretjerane reakcije.

Dužnosnici ECB-a, uključujući Makhloufa i Dolenca, upozorili su da bi produženi sukob mogao gurnuti eurozonu prema nepovoljnom scenariju, prema kojem inflacija dostiže vrhunac od 4,2% uz potencijalnu ekonomsku kontrakciju u drugom tromjesečju. Obojica su naglasili važnost praćenja i fleksibilnosti, pri čemu je Dolenc sugerirao da bi odluke o kamatnim stopama mogle biti odgođene do lipnja. Rastući troškovi energije, zajedno s "efektom memorije" prošlih skokova inflacije, mogli bi ubrzati sekundarne efekte, te dodatno povećati inflatorna očekivanja.

### **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.

Usprkos ovim izazovima, ECB ostaje posvećena svom cilju inflacije od 2% u srednjem roku, iako rastući rizici mogu zahtijevati rano djelovanje za stabilizaciju ekonomije eurozone.

ECB je objavila Ekonomski bilten u kojem je navedeno da ekonomija eurozone pokazuje određenu otpornost, ali ekonomski rast ostaje umjeren zbog prisutnih globalnih rizika, uključujući geopolitičke tenzije i kretanja cijena energije. Inflacija se kreće blizu ciljane razine od 2%, ali i dalje postoji neizvjesnost oko njenog daljnjeg kretanja. U takvom okruženju, ECB vodi opreznu i podacima vođenu monetarnu politiku, zadržavajući fleksibilnost u donošenju budućih odluka o kamatnim stopama.

**Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu**

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks potrošačkog povjerenja F – EZ	OŽU	-	-16,3	-12,3
2.	<b>Stopa inflacije (G/G) P – EZ</b>	<b>OŽU</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,9%</b>
3.	<b>Temeljna inflacija (G/G) P – EZ</b>	<b>OŽU</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>
4.	PMI indeks prerađivačkog sektora F – EZ	OŽU	51,4	51,6	50,8
5.	Stopa nezaposlenosti – EZ	VELJ	6,1%	6,2%	6,1%
6.	Trgovinska bilanca (u mlrd. EUR) F - Finska	SIJ	-	-0,55	-0,21
7.	Maloprodaja (G/G) – Španjolska	VELJ	-	2,0%	3,7%
8.	Stopa inflacije (G/G) P – Njemačka	OŽU	2,8%	2,8%	2,0%
9.	Stopa inflacije (G/G) P – Nizozemska	OŽU	2,7%	2,6%	2,3%
10.	Stopa inflacije (G/G) P – Francuska	OŽU	1,9%	1,9%	1,1%
11.	Stopa inflacije (G/G) P – Italija	OŽU	1,7%	1,5%	1,5%
12.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka	OŽU	6,3%	6,3%	6,3%
13.	Industrijska proizvodnja (M/M) – Francuska	VELJ	-0,1%	-0,7%	0,2%

## SAD

Prinosi na američke obveznice su tijekom proteklog tjedna smanjeni duž cijele krive prinosa.

Dužnosnici FED-a su bili prilično aktivni po pitanju komentara o monetarnoj politici. Predsjednik FED-a Powell je izjavio kako su dugoročna očekivanja inflacije pod kontrolom, a tržišni sudionici su nastavili imati očekivanja vezana uz smanjenje kamatnih stopa FED-a ove godine. Predsjednik iz FED-a iz Kansas Cityja Schmid je upozorio da bi rastuće cijene energije mogle dodatno povećati inflaciju, pozivajući kreatore politike da daju prioritet rizicima inflacije. Barr je istaknuo rizike stabilnih kriptovaluta (stablecoin), zalažući se za stroge regulatorne kontrole u okviru Zakona o regulaciji stablecoina kako bi se osigurali kvaliteta i likvidnost rezervi. Bowman je naglasila ublažavanje kapitalnih zahtjeva kako bi se podržalo kreditiranje malih poduzeća, predlažući smanjenje pondera rizika za veće kredite. Ove predložene promjene, usmjerene na poboljšanje pristupa kreditima, predstavljaju najznačajnije revizije pravila o bankovnom kapitalu od financijske krize 2008. godine. Barkin iz Richmonda je izjavio da poduzeća vide visoke cijene nafte kao privremeni poremećaj, bez značajnog smanjenja potrošnje ili promjena u inflatornim očekivanjima. Musalem iz St. Louisa je naglasio da smatra trenutačnu monetarnu politiku FED-a prikladnom, ali je upozorio na inflacijske rizike od rasta cijena goriva i roba. Istaknuo je neizvjesnosti koje bi mogle oslabiti tržište rada i produžiti inflaciju iznad ciljana.

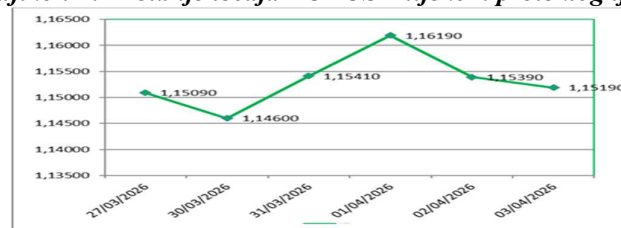
Analitičari iz Bank of America smatraju da će FED odgoditi smanjenje kamatnih stopa do rujna zbog naglog porasta cijena benzina, dok i dalje pozivaju središnju banku da ove godine smanji kamatne stope dva puta.

U kontekstu geopolitičkih dešavanja predsjednik Trump je upozorio Iran da ponovo otvori Hormuški tjesnac, vitalnu tranzitnu rutu za naftu, ili će se suočiti s napadima na svoju energetska infrastrukturu. Usprkos posredničkim naporima Pakistana i drugih zemalja, pregovori između SAD-a i Irana ostaju neizvjesni.

**Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD**

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks potrošačkog povjerenja OŽU	87,9	91,8	91,0
2.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite 27. ožu	-	-10,4%	-10,5%
2.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 28. ožu	212.000	202.000	211.000
3.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć 21. ožu	1.837.000	1.841.000	1.816.000
4.	ADP indeks promjene broja zaposlenih OŽU	40.000	62.000	66.000
5.	Maloprodaja (M/M) VELJ	0,5%	0,6%	-0,1%
6.	PMI indeks prerađivačkog sektora F OŽU	52,4	52,3	51,6
7.	ISM indeks prerađivačkog sektora F OŽU	52,3	52,7	52,4
8.	Trgovinska bilanca (u mlrd. USD) VELJ	-60,6	-57,3	-54,7
9.	<b>Stopa nezaposlenosti OŽU</b>	4,4%	<b>4,3%</b>	4,4%
10.	<b>Promjena zaposlenih nefarmerski sektor OŽU</b>	65.000	<b>178.000</b>	-133.000
11.	<b>Promjena zaposlenih privatni sektor OŽU</b>	78.000	<b>186.000</b>	-129.000
12.	<b>Promjena zaposlenih prerađivački sektor OŽU</b>	-5.000	<b>15.000</b>	-6.000

**Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna**



USD je blago deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio povećanje s razine od 1,1509 na razinu od 1,1519.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili značajno smanjenje duž cijele krive prinosa uslijed optimizma da bi se rat na Bliskom istoku mogao skoro završiti.

Guverner BoE Bailey smatra da je tržište pretjerano reagiralo u smislu očekivanja dva povećanja kamatne stope do kraja tekuće godine. BoE je upozorila da Velika Britanija rizikuje financijsku krizu zbog rastućih troškova zaduživanja za kućanstva i rastućih cijena uslijed rata u Iranu. Rat za posljedicu ima više od milijun ljudi koji plaćaju veće kamatne stope na hipotekarne kredite. BoE je također objavila da će eksterni šok rata negativno utjecati na ekonomski rast, povećati inflaciju i pooštriti financijske uvjete, što kreditnu krizu, zbog navedenih čimbenika, čini vrlo vjerojatnom. Također smatraju kako bi se korištenje umjetne inteligencije od strane financijskih institucija moglo značajno ubrzati i postati prijetnja financijskoj stabilnosti. Naglasili su potencijal tehnologije da izazove šokove na privatnim kreditnim tržištima, a koji se onda mogu proširiti dalje.

Inflatorna očekivanja ostaju povišena zbog rastućih cijena nafte, a investitori su značajno reducirali vjerojatnoću (na 25% sa 79%, koliko je iznosila 20.3.2026. godine) smanjenja referentne kamatne stope na sjednici MPC BoE planiranoj za 30. 4. 2026. godine.

**Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za V. Britaniju**

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa BDP-a (G/G) IV. TROMJESEČJE	1,0%	1,0%	1,3%
2.	Broj odobrenih hipotekarnih kredita VELJ	60.000	62.584	60.246
3.	PMI prerađivačkog sektora OŽU	51,4	51,0	51,7
4.	Cijene nekretnina prema Nationwide OŽU	0,9%	2,2%	1,0%

### 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.

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio povećanje s razine od 0,86786 na razinu od 0,87249. GBP je deprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3259 na razinu od 1,3202.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su se kretali u uskom rasponu.

Guverner BoJ Ueda je istaknuo kako bi inflatorni pritisci slabog JPY mogli opravdati povećanje referentne kamatne stope BoJ. Zabrinutost zbog stagflacije i dalje postoji jer rastuće cijene nafte i slab JPY povećavaju troškove uvoza. Iz BoJ je saopćeno da temeljna inflacija raste u pravcu cilja od 2% i da rastuće cijene nafte dominantno utječu na njenu visinu. Retorika dužnosnika BoJ ide u pravcu daljnjih povećanja referentne kamatne stope ukoliko se ne dese značajni negativni efekti na ekonomiju zbog sukoba na Bliskom istoku. Tržište sa 70% vjerovatnoće procjenjuje mogućnost povećanja referentne kamatne stope na sjednici MPC BoE zakazanoj za 28.4.2026. godine.

S&P je potvrdio japanski suvereni kreditni rejting A+, ali je upozorio na potencijalno snižavanje ako JPY dalje deprecira, navodeći rizike za ekonomsku konkurentnost i potencijalne fiskalne deficite zbog povećane potrošnje na ulaganja i stimulativne mjere.

Član MPC BoJ Asada, kojeg je nedavno imenovala premijerka Takaichi, izjavio je da će se odluke donositi na svakom sastanku MPC ovisno o podacima s tržišta i da neće ulaziti u prošlost donesenih odluka. Smatra da će monetarna politika teško naći adekvatan odgovor ukoliko se ekonomija suoči sa stagflacijom.

Ministrica financija Katayama je upozorila na rastuću špekulativnu aktivnost i volatilnost, te ponovila spremnost vlasti za "odlučne mjere na svim frontovima", što se tumači kao spremnost za intervenciju i na drugim tržištima pored deviznog.

**Tablica 6: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan**

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti	VELJ	2,7%	2,6%	2,7%
2.	Industrijska proizvodnja G/G (prelim.)	VELJ	0,4%	0,3%	0,7%
3.	PMI prerađivačkog sektora	OŽU	-	51,6	53,0
4.	PMI uslužnog sektora	OŽU	-	53,4	53,8
5.	Kompozitni PMI	OŽU	-	53,0	53,9
6.	Monetarna baza G/G	OŽU	-	-11,6%	-10,6%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 184,52 na razinu od 183,88. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio smanjenje s razine od 160,31 na razinu od 159,67.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 99,64 USD (86,58 EUR).

Na početku tjedna je cijena ovog energenta povećana iznad razine od 100 USD zbog eskalacije rata na Bliskom istoku. Sukob, koji je započeo američkim i izraelskim napadima na Iran, poremetio je globalnu opskrbu naftom.

Tijekom trgovanja u utorak je cijena ovog energenta blago smanjena, dok su trgovci procjenjivali potencijal za rješavanje sukoba na Bliskom istoku, a SAD i Iran signalizirali su otvorenost za pregovore.

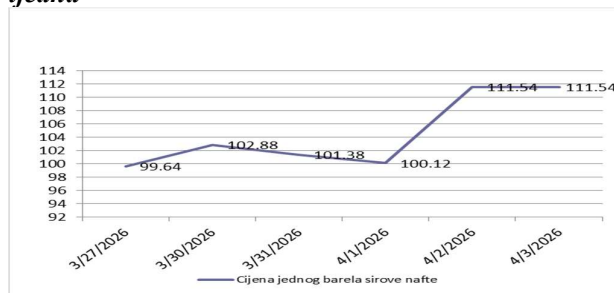
Sredinom tjedna došlo je do ponovnog smanjenja cijene nakon što je predsjednik Trump signalizirao potencijalno rješenje iranskog rata, usprkos tomu što je Hormuški tjesnac ostao zatvoren, a što je poremetilo globalne isporuke sirove nafte i plina.

U četvrtak je cijena nafte značajno povećana nakon prijatnji predsjednika Trumpa da će narediti teške udare na Iran, kako bi tu zemlju "vratio u kameno doba". SAD još uvijek nema rješenje kako deblokirati Hormuški tjesnac kao glavni kanal za distribuciju nafte i plina. Rast cijene američke nafte dolazi nakon što je predsjednik Trump praktično odustao od deblokade ovog tjesnaca tražeći mirovno rješenje s Iranom.

U petak je tržište nafte bilo zatvoreno zbog blagdana.

Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna iznosila je 111,54 USD (96,66 EUR), što predstavlja rast od 11,94% 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 4.494,09 USD (3.904,85 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata povećana drugi dan zaredom zbog potražnje za sigurnim utočištem usred eskalacije tenzija na Bliskom istoku.

U utorak se cijena zlata povećala treći dan zaredom uslijed optimizma kako bi rat na Bliskom istoku mogao uskoro završiti. Investitori su bili više fokusirani na rizike po ekonomiju nego na moguća povećanja kamatnih stopa središnjih banaka.

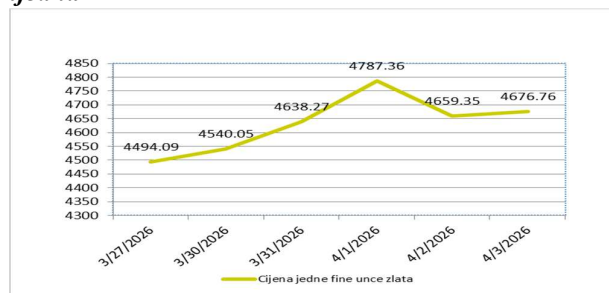
Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu povećana nakon što su investitori preusmjerili fokus s povećanja kamatnih stopa na ekonomske rizike usred nade u rješenje sukoba između SAD i Irana.

U četvrtak je cijena zlata, nakon četiri uzastopna dana rasta, smanjena za skoro 3% nakon izjava predsjednika Trumpa i pomiješanih signala vezanih uz mirovno rješenje s Iranom. Trump je najavio da se rat nakon pet tjedana bliži kraju, ali da će SAD i Izrael udariti Iran ekstremno jako u naredna dva do tri tjedna.

U petak je tržište zlata najvećim dijelom bilo zatvoreno zbog blagdana.

Cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.676,76 USD (4.060,04 EUR), što predstavlja blagi rast od 4,06% 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.