



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

6.7.2026. - 10.7.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 13.7.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **6.7.2026. - 10.7.2026.**

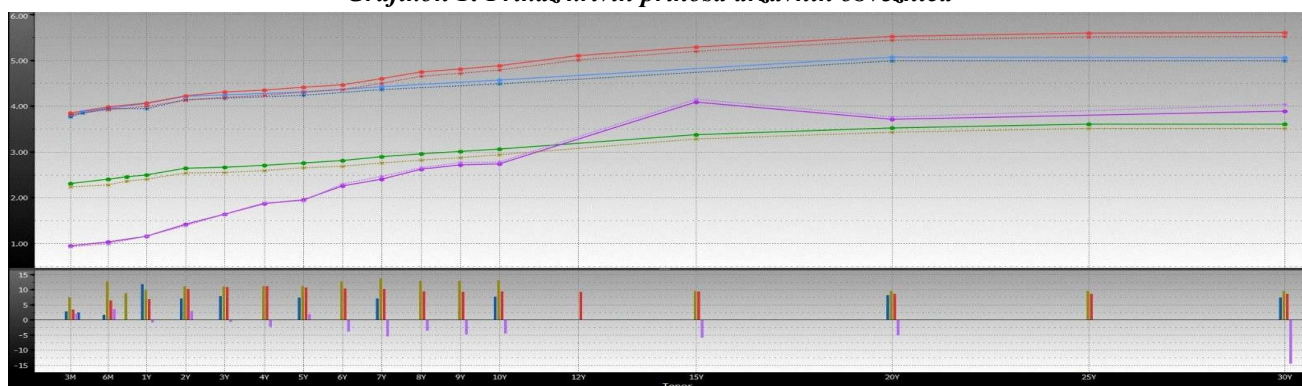
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	6.7.26	-	10.7.26	6.7.26	-	10.7.26	6.7.26	-	10.7.26	6.7.26	-	10.7.26
2 godine	2,54	-	2,65	↗	4,14	-	4,21	↗	4,12	-	4,22	↗
5 godina	2,65	-	2,76	↗	4,23	-	4,30	↗	4,30	-	4,41	↗
10 godina	2,94	-	3,07	↗	4,48	-	4,56	↗	4,78	-	4,87	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijanje	Prinosi			
	6.7.26	-	10.7.26	
3 mjeseca	2,291	-	2,349	↗
6 mjeseci	2,277	-	2,405	↗
1 godina	2,414	-	2,511	↗

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 10.7.2026. godine (pune linije) i 3.7.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi na europske državne obveznice su zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa.

Predsjednica ECB-a Lagarde je ponovila da će nastojati da se njen glas čuje tokom francuskih predsjedničkih izbora naredne godine, ali je odbacila vlastitu kandidaturu. Ocijenila je i da je „prilično očigledno“ da je Europi potrebna zajednička europska imovina.

Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel je izrazio razočaranje u vezi događaja na Bliskom istoku i ponovio da će dodatno povećanje kamatnih stopa možda biti potrebno. Nije želio potvrditi da li će povećanje biti već na julsjoj sjednici. Također je izjavio da neizvjesna geopolitička situacija čini nemogućom diskusiju o budućim mjerama monetarne politike. Smatra da je pristup ECB-a „od sastanka do sastanka“, baziran na aktuelnim podacima, najbolji način da se odlučuje o mjerama monetarne politike. Potvrdio je da ECB teži stabilnosti cijena i izvršenju svog mandata u potpunosti. Naglasio je da ako ne postoji stabilnost cijena, teško može biti ekonomskog rasta. I drugi zvaničnici ECB-a su se oglašavali po raznim temama. Moulin je izjavio da uticaj vještačke inteligencije na inflaciju još uvijek predstavlja nepoznanicu i da bi mogao povećati volatilnost. U kratkom roku, tehnologija bi mogla imati inflacijske efekte, dok bi u dužem roku djelovala deflatorno radi rasta produktivnosti. Panetta je izjavio da bi centralne banke u Evropi mogle doći pod sve veći pritisak vlada suočenih s rastućim zahtjevima za penziona izdvajanja i podršku industriji, uz ocjenu da je uočljivo kretanje ka fiskalnoj dominaciji u kojoj potrebe vlada diktiraju monetarnu politiku. Također je naglasio krhke ekonomske izgleda, balansirajući rizike inflacije sa zabrinutošću za rast. Istakao je potrebu za budnošću u pogledu geopolitičkih dešavanja, energetske tržišta i inflacijskih očekivanja, upozoravajući na fiksne puteve monetarne politike.

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.

Schnabel je istakla da smatra da su mirovni pregovori pomogli u smanjenju cijena nafte i drugih energenata, ali nisu ponovo uspostavili situaciju koja je bila prije izbijanja sukoba. Dogovor je na klimavim nogama i tržišta anticipiraju veće cijene energenata u budućnosti. Cijene plina su i dalje 40% iznad prijeratne vrijednosti. Naglasila je da je temeljna inflacija i dalje snažna i da se ekonomija eurozone još nije vratila na predratno stanje. Wunsch je ponovio da ne isključuje mogućnost povećanja kamatnih stopa iako je šok cijene nafte prošao, a Dolenc je potvrdio da će odluka na sjednici u julu zavisiti od podataka koji budu do tada prikupljeni i dešavanja do same sjednice. Istakao je da će septembarske prognoze pružiti više jasnoće za procjenu ekonomskih uslova nakon 2026. godine. Stournaras je izjavio da bi izgledi za rast i inflaciju eurozone mogli biti bolji da nisu nastavljena neprijateljstva na Bliskom istoku. Privremeno primirje prošlog mjeseca snizilo je cijene nafte i ublažilo ukupnu inflaciju, ali je obnovljeni sukob poremetio snabdijevanje energijom, povećavajući volatilnost i komplikujući prognoze inflacije. Stournaras je naglasio ovisnost Evrope o uvozu energije s Bliskog istoka, ističući izazove koje to predstavlja za monetarnu politiku usred neizvjesnosti inflacije.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Inflacija SR Njemačka JUN	2,4%	2,4%	2,7%
2.	Inflacija Francuska JUN	2,0%	2,0%	2,8%
3.	Inflacija Holandija JUN	2,5%	2,5%	3,4%
4.	Fabričke narudžbe SR Njemačka (M/M) MAJ	1,1%	1,9%	-3,2%
5.	Industrijska proizvodnja SR Njemačka (M/M) MAJ	0,1%	0,9%	0,2%
6.	Industrijska proizvodnja Italija (M/M) MAJ	-0,2%	-0,3%	0,4%

SAD

Prinosi na američke državne obveznice su porasli duž cijele krive prinosa.

Zapisnik sa posljednje sjednice FOMC-a je pokazao da je nekoliko zvaničnika zagovaralo povećanje kamatne stope, ali su ipak na kraju glasali za zadržavanje kamatne stope u rasponu od 3,50-3,75%. Raste zabrinutost među članovima u vezi kretanja inflacije dok je, s druge strane, zabrinutost zbog tržišta rada smanjena. Komitet je raspravljao o nekoliko scenarija daljeg razvoja ekonomije uključujući i onaj u kojem inflacija ostaje povišena i gdje će monetarna politika morati biti pooštrena. Predsjednik Feda Warsh imenovao je ličnosti poput bivšeg guvernera BoE-a Mervyna Kinga i kripto investitora Marca Andreessena da vode radne grupe za modernizaciju, fokusirane na komunikacije, bilans stanja od 7 biliona USD, produktivnost vođenu vještačkom inteligencijom i okvire inflacije, a rezultati se očekuju do kraja godine. Zvaničnik Feda Waller podržao je predsjedavajućeg Warsha po pitanju promjene načina komunikacije Feda kada je u pitanju monetarna politika navodeći da smjernice budućeg djelovanja monetarne politike mogu biti koristan alat, ali više predstavljaju umjetnost nego nauku. Potvrdio je da Fed neće držati kamatne stope niskim kako bi pomogao vladi da finansira budžetske deficite. Smatra da Fed treba uvesti raspon kada je u pitanju inflacijski cilj, ali da u ovom trenutku to ne bi bilo kredibilno. Prema njegovim riječima, Fed je uvijek bio posvećen inflacijskom cilju od 2%, što je i predsjedavajući Warsh na početku svog mandata potvrdio. Predsjednik Feda u Njujorku (New York) Williams očekuje da će opadajuće cijene energenata u narednim mjesecima smanjiti inflaciju. Smatra da je tržište rada stabilno, ekonomski rast solidan i da je monetarna politika dobro pozicionirana da ostvari svoj mandat. Također je ocijenio da je potražnja potaknuta vještačkom inteligencijom glavna briga u pogledu inflacije, te da bi Fed mogao biti primoran povećati referentnu kamatnu stopu ukoliko taj impuls potraje. Ponovio je da monetarna politika ostaje zavisna od podataka.

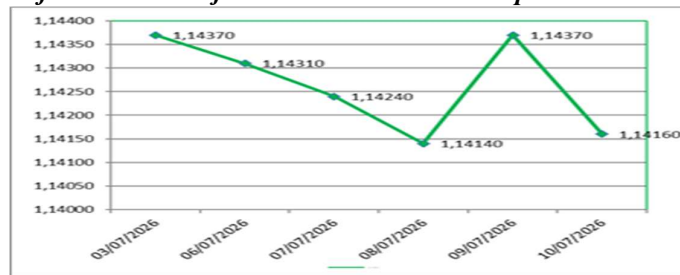
Fed Atlanta predviđa rast BDP-a od 1,2% u II kvartalu, dok se i dalje očekuje da će Fed ponovo povećati kamatne stope ove godine uprkos sporijem rastu zaposlenosti.

Fed je Kongresu dostavio izvještaj o monetarnoj politici za juni u kojem je navedeno da su potrošačke cijene u drugoj polovni prošle godine rasle kontinuirano, prvo zbog carina, a poslije zbog rata u Iranu. U izvještaju je navedeno da je rast produktivnosti rada jak. Fed je naveo da postoji spremnost korištenja svih raspoloživih alata kako bi se postigla maksimalna zaposlenost i cjenovna stabilnost.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI uslužnog sektora	JUN	51,3	51,2	50,7
2.	Kompozitni PMI	JUN	52,2	51,9	51,5
3.	ISM PMI uslužnog sektora	JUN	54,0	54,0	54,5
4.	Saldo trgovinskog bilansa u mlrd.USD	MAJ	-78,4	-77,6	-54,6
5.	Broj odobrenih hipotekarnih kredita	3.7.	-	-2,2%	0,0%
6.	Broj zahtjeva za pomoć nezaposlenim licima u hiljadama	4.7.	217	215	217
7.	Broj kontinuiranih zahtjeva za pomoć nezaposlenim licima u hiljadama	27.6.	1.814	1.814	1.806

Grafikon 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



USD je blago aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan sa nivoa od 1,1437 na nivo od 1,1416.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi na britanske državne obveznice porasli su na sedmičnom nivou duž cijele krive prinosa, od 9 do 11 baznih poena. Prva dva dana sedmice prinosi su bilježili manji rast duž cijele krive prinosa, uoči zapisnika sa sastanka Feda i uz manju rasprodaju obveznica nakon rasta cijene nafte izazvanog izvještajima o napadu na tanker u Hormuškom moreuzu. U srijedu je došlo do snažnog rasta prinosa duž cijele krive prinosa, u rasponu od 12 do 15 baznih poena, nakon što je predsjednik SAD-a Trump proglasio kraj primirja između SAD-a i Irana, što je dovelo do daljeg rasta cijena nafte i pojačanih očekivanja da će BoE povećati referentnu kamatnu stopu. Krajem sedmice prinosi su zabilježili smanjenje duž čitave krive prinosa, čime je poništen dio rasta u toku sedmice, nakon što je pad cijene nafte smanjio vjerovatnoću povećanja stope BoE-a do kraja godine.

Indeks FTSE 100 je pao za 1,70% na sedmičnom nivou, pri čemu je gotovo cijeli pad ostvaren u srijedu (-1,66%) pod uticajem dešavanja na Bliskom istoku. Energetski i odbrambeni sektor pružali su podršku indeksu ranije u toku sedmice, dok je pred kraj sedmice pritisak dolazio iz farmaceutskog sektora.

Glavni ekonomista BoE-a Pill izjavio je da bi referentna kamatna stopa ove godine možda morala biti povećana kako bi se zadržala kontrola nad inflacijom. BoE je objavila polugodišnji izvještaj o finansijskoj stabilnosti, predloživši ublažavanje kapitalnih pravila i smanjenje omjera zaduženosti uz veću mogućnost oslobađanja kapitalnih zaštitnih slojeva tokom stresa za najveće domaće banke, dok izuzimanje britanskih državnih obveznica iz omjera zaduženosti, čemu su se pojedini tržišni učesnici nadali, nije predviđeno.

BoE je istovremeno upozorila na povišen rizik od naglog pada cijena dionica u slučaju preispitivanja izgleda kompanija povezanih s vještačkom inteligencijom, uz procjenu da bi korekcija mogla umanjiti britanski BDP za 2,20%, te na značajan rast finansijske poluge hedge fondova koji ulažu u te dionice uz zalag britanskih državnih obveznica, pa bi korekcija cijena AI dionica mogla izazvati rasprodaju tih obveznica i rast troškova zaduživanja britanske vlade, navodeći da je rasprodaja duga tih fondova već podigla prinose na obveznice tokom krize na Bliskom istoku. MMF je revidirao projekciju rasta britanskog BDP-a za 2026. na 1%, s aprilskih 0,8%, dok je projekcija za 2027. zadržana na 1,3%, uz očekivani povratak temeljne inflacije na cilj od 2% do sredine 2027. godine, ranije nego u majskoj procjeni. Ministarstvo finansija označilo je četiri globalna pružatelja cloud usluga: Microsoft, Google, Amazon Web Services i Oracle, kao kritične treće strane, čime dolaze pod nadzor BoE-a i još dvije regulatorne agencije, nadležne za provjeru mehanizama za upravljanje operativnim rizicima i oporavak od prekida kritičnih usluga koje koristi finansijski sektor. Na političkom planu, Andy Burnham je gotovo izvjesno novi premijer Velike Britanije nakon što ga je za lidera Laburističke stranke nominovala velika većina zastupnika, a premijersku dužnost trebao bi preuzeti 20. jula.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Registracija novih vozila (G/G) JUN		11,4%	7,1%
2.	PMI građevinskog sektora JUN	40,0	38,4	38,2

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, dostigavši tokom sedmice najveću vrijednost prema EUR u posljednjih godinu dana, pa je kurs EUR/GBP zabilježio smanjenje sa nivoa od 0,85672 na nivo od 0,85206. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBP/USD povećan sa nivoa od 1,3350 na nivo od 1,3404.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica na sedmičnom nivou su porasli na kratkom (4 bazna poena) i srednjem (1 bazni poen) dijelu krive prinosa, dok su pali na dužem dijelu (5 baznih poena). Na početku sedmice prinosi su zabilježili rast na dužem dijelu krive, dok su ostali nepromijenjeni na kratkom i srednjem dijelu krive prinosa, nakon čega su sredinom sedmice rasli duž cijele krive zbog zabrinutosti za fiskalnu disciplinu i rast cijene nafte usljed novih sukoba na Bliskom istoku. U četvrtak su se prinosi kretali u uskom rasponu, da bi na kraju sedmice pali duž cijele krive, uz snažan pad od 14 baznih poena na dužem dijelu, nakon što je ministrica finansija Katayama neočekivano pozvala penzione fondove, uključujući Državni penzioni investicioni fond (GPIF), da znatno povećaju ulaganja u domaću finansijsku imovinu.

Nikkei 225 indeks pao je 1,70% na sedmičnom nivou, na 68.557,73 poena. Indeks je u ponedjeljak ostao gotovo nepromijenjen, a potom je snažno pao u dvije uzastopne sesije, predvođen rasprodajom u tehnološkom sektoru u okviru šire regionalne rasprodaje tehnoloških dionica i ponovnim jačanjem napetosti na Bliskom istoku. U drugom dijelu sedmice indeks je nadoknadio dio gubitaka.

Vlada je u nacrtu godišnjih smjernica ekonomske i fiskalne politike izmijenila formulaciju o monetarnoj politici, dodavši poziv na odgovarajuću monetarnu politiku koja doprinosi stabilnom kretanju cijena. Konačna verzija plana, za koju se očekuje da će sadržavati napomenu o nezavisnosti BoJ-a, trebala bi biti usvojena na sjednici vlade 21. jula. Ministrica Katayama je poručila da BoJ ostaje slobodan da vodi monetarnu politiku samostalno i nezavisno o komentarima vlade, uz ocjenu da bi GPIF, s imovinom od oko 1,81 biliona USD, i drugi fondovi trebali znatno povećati učešće domaće imovine u svojim portfolijima. Član Vijeća BoJ-a Asada izjavio je da bi za podršku budućem povećanju referentne stope morao potvrditi da je ostvarenje inflacijskog cilja od 2% podržano unutrašnjim faktorima poput rasta plata i potražnje, ocijenivši da te snage još nisu dovoljno jake.

BoJ je objavila kvartalni izvještaj o regionalnim privredama uz konstataciju da se privrede oporavljaju ili umjereno jačaju. Prema izvještaju, rizik naglog pada izvoza i proizvodnje se smanjuje, dok na strani cijena preduzeća brže nego ranije prenose rastuće troškove goriva i sirovina, pri čemu mnoge regije očekuju poskupljenja hrane i osnovnih potrepština od ljeta. Japanska vlada priprema mjere za povećanje privlačnosti državnih obveznica namijenjenih individualnim investitorima kako bi proširila bazu kupaca. Nestašica kritičnih minerala, potaknuta kineskim ograničenjima izvoza, počela je opterećivati širu japansku ekonomiju, uz sve češća upozorenja kompanija na negativan uticaj na poslovanje.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Nominalne plate (G/G) MAJ	3,4%	3,2%	3,6%
2.	Realne plate (G/G) MAJ	1,7%	1,4%	2,0%
3.	Potrošnja domaćinstava (G/G) MAJ	-2,3%	-0,4%	-0,5%
4.	Saldo tekućeg računa platnog bilansa (u mlrd. JPY) MAJ	4.110,5	3.968,3	3.907,8
5.	Saldo trgovinskog bilansa - na osnovu plat. bil. (u mlrd. JPY) MAJ	-221,9	6,9	395,7
6.	Vodeći CI indeks - preliminarno MAJ	116,9	116,8	116,1
7.	Koicidirajući indeks - preliminarno MAJ	118,5	118,5	118,1
8.	Narudžbe mašinskih alata (G/G) - preliminarno JUN		52,8%	37,5%

JPY je tokom protekle sedmice neznatno deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 184,54 na nivo od 184,56. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 161,34 na nivo od 161,86.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 68,69 USD (EUR 60,06).

Na početku sedmice cijena nafte je blago smanjena. OPEC+ je dogovorio povećanje proizvodnih ciljeva za dodatnih 188.000 barela dnevno od augusta, što je peto uzastopno mjesečno povećanje. UAE su povećali proizvodnju nafte na rekordne nivoe, iznad 3,8 miliona barela dnevno u junu, nakon što su napustili OPEC.

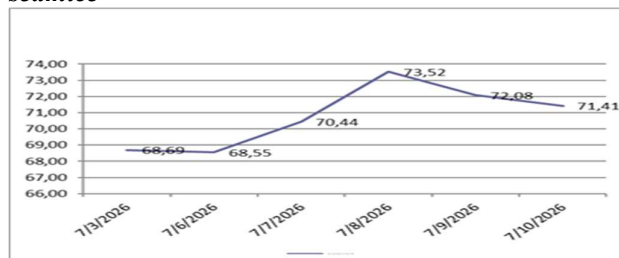
U utorak je cijena povećana pod uticajem napada SAD na Iran, izvedenih kao odgovor na napade na brodove u Hormuškome moreuzu. Američko Ministarstvo finansija je također ukinulo izuzeće od sankcija koje je Iranu omogućavalo prodaju nafte.

Tendencija povećanja cijene je nastavljena i sredinom sedmice nakon izjave predsjednika Trumpa da primirje s Iranom više ne važi. Izjavi su prethodili udari SAD na Iran i odmazda Irana prema američkim bazama u Bahreinu i Kuvajtu. Trump tvrdi da Iranu nije ostalo gotovo ništa i da želi postići dogovor. Sukob Izraela i Hezbollaha dodatno komplikuje regionalnu stabilnost i mirovne napore. Cijene dizela su također porasle za više od 13% nakon što je Rusija zabranila izvoz dizela. U četvrtak se cijena nafte smanjila nakon tri dana uzastopnog rasta, uprkos nastavku američkih napada na Iran koji su poremetili brodski saobraćaj u Hormuškome moreuzu i pojačali geopolitičke tenzije. Predsjednik Trump je ranije izjavio da ne očekuje ponovno rasplamsavanje sukoba, uz upozorenje da bi američki odgovor na eventualne nove napade bio još žestiji. Mornarica Iranske revolucionarne garde je upozorila da bi svako miješanje američke vojske u određivanje ruta kroz Hormuški moreuz ozbiljno poremetilo proces postepenog ponovnog otvaranja.

U petak je cijena blago smanjena. SAD su pokrenule nove raketne napade na Iran nakon iranskih napada na kontejnerski brod pod kiparskom zastavom. Kao odmazdu, Iran je izveo napade dronovima i raketama usmjerene na američke saveznike na Bliskom istoku, iako su ovi napadi prouzrokovali samo manju štetu i nije bilo povrijeđenih.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 71,41 USD (EUR 62,55), što predstavlja rast od 3,96% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Cijena jedne fine unce zlata je na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila 4.176,94 USD (EUR 3.652,13).

Na početku sedmice cijena ovog plemenitog metala je blago smanjena. Investitori su očekivali objavljivanje zapisnika sa sastanka Federalnih rezervi kako bi procijenili naredne poteze centralne banke.

U utorak je cijena nastavila tendenciju smanjenja. Do smanjenja je došlo nakon što je tržište preispitalo očekivanja povećanja kamatnih stopa Feda i rizike od obnovljenih napada u Hormuškome moreuzu. Narodna banka Kine je na kraju juna povećala rezerve zlata, dvadeseti mjesec zaredom, na 75,44 miliona unci, uz najveći mjesečni porast (blizu 15 tona) od oktobra 2023. godine.

Sredinom sedmice je cijena zlata dodatno smanjena. Rast inflacijskih očekivanja i vjerovatnoće da će Fed morati podizati kamatnu stopu bazno su uticali na smanjenje cijene.

U četvrtak je cijena nakon tri dana uzastopnog smanjenja zabilježila korekciju naviše pod uticajem deprecijacije USD.

Na kraju sedmice cijena ovog plemenitog metala se kretala u uskom rasponu. Tenzije između SAD i Irana, koje su remetile saobraćaj kroz Hormuški moreuz, izazvale su zabrinutost zbog viših cijena energije koje potiču inflaciju, s očekivanjima da bi Fed mogao zadržati kamatne stope povišene duže vrijeme.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju sedmice iznosila 4.119,93 USD (EUR 3.608,91), što predstavlja pad od 1,94% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

