



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

6.7.2026. - 10.7.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE

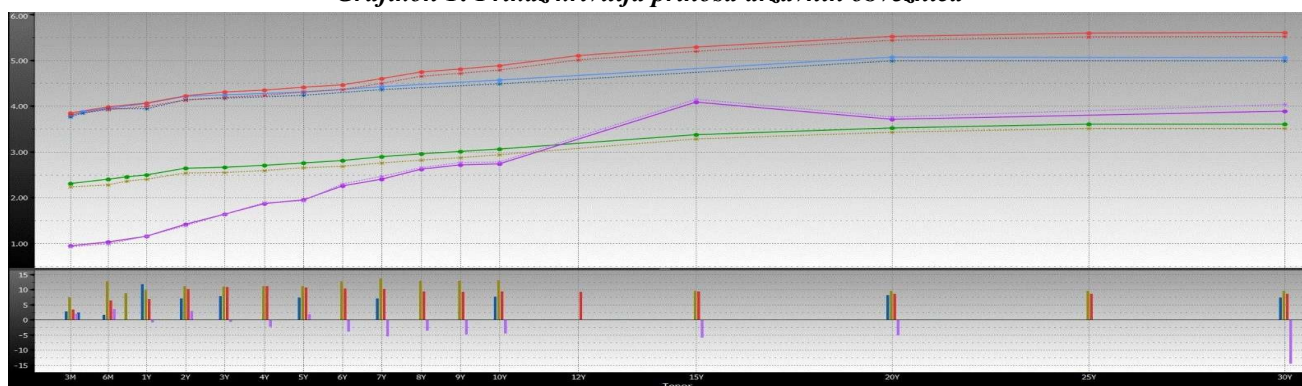


Sarajevo, 13.7.2026. godine**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**
6.7.2026. - 10.7.2026.**Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

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	↗
												↘

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	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 krivulja prinosa državnih obveznica

Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja 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 krivulje prinosa.

Predsjednica ECB-a Lagarde je ponovila da će nastojati da se njen glas čuje tijekom 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 srpanjskoj 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 aktualnim 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 gospodarskog rasta. I drugi zvaničnici ECB-a su se oglašavali po raznim temama. Moulin je izjavio da utjecaj umjetne inteligencije na inflaciju još uvijek predstavlja nepoznanicu i da bi mogao povećati volatilnost. U kratkom roku, tehnologija bi mogla imati inflacijske učinke, dok bi u dužem roku djelovala deflatorno radi rasta produktivnosti. Panetta je izjavio da bi središnje banke u Europi mogle doći pod sve veći pritisak vlada suočenih s rastućim zahtjevima za mirovinska izdvajanja i podršku industriji, uz ocjenu da je uočljivo kretanje ka fiskalnoj dominaciji u kojoj potrebe vlada diktiraju monetarnu politiku. Također je naglasio krhke gospodarske 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 jamčiti njihovu točnost te ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastati kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, niti za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

Schnabel je istakla da smatra da su mirovni pregovori pomogli u smanjenju cijena nafte i drugih energenata, ali nisu ponovno 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 gospodarstvo eurozone još nije vratilo 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 srpnju ovisiti od podataka koji budu do tada prikupljeni i dešavanja do same sjednice. Istakao je da će rujanske prognoze pružiti više jasnoće za procjenu gospodarskih uvijeta 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 opskrbu energijom, povećavajući volatilnost i komplicirajući prognoze inflacije. Stournaras je naglasio ovisnost Europe o uvozu energije s Bliskog istoka, ističući izazove koje to predstavlja za monetarnu politiku usred neizvjesnosti inflacije.

Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za eurozonu

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija SR Njemačka LIP	2,4%	2,4%	2,7%
2.	Inflacija Francuska LIP	2,0%	2,0%	2,8%
3.	Inflacija Nizozemska LIP	2,5%	2,5%	3,4%
4.	Fabričke narudžbe SR Njemačka (M/M) SVI	1,1%	1,9%	-3,2%
5.	Industrijska proizvodnja SR Njemačka (M/M) SVI	0,1%	0,9%	0,2%
6.	Industrijska proizvodnja Italija (M/M) SVI	-0,2%	-0,3%	0,4%

SAD

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

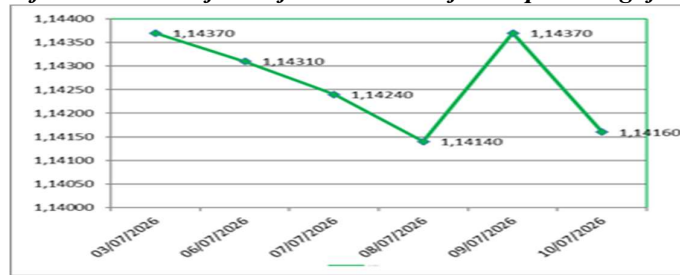
Zapisnik sa posljednje sjednice FOMC-a je pokazao da je nekoliko zvaničnika zagovaralo povećanje kamatne stope, ali su ipak na kraju glasali za zadržavanje kamatne stope u rasponu od 3,50-3,75%. Raste zabrinutost među članovima u vezi kretanja inflacije dok je, s druge strane, zabrinutost zbog tržišta rada smanjena. Komitet je raspravljao o nekoliko scenarija daljnjeg razvoja gospodarstva uključujući i onaj u kojem inflacija ostaje povišena i gdje će monetarna politika morati biti pooštrena. Predsjednik Feda Warsh imenovao je osobe poput bivšeg guvernera BoE-a Mervyna Kinga i kripto ulagača Marca Andreessena da vode radne skupine za modernizaciju, fokusirane na komunikacije, bilancu stanja od 7 bilijuna USD, produktivnost vođenu umjetnom inteligencijom i okvire inflacije, a rezultati se očekuju do kraja godine. Zvaničnik Feda Waller podržao je predsjedatelja 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 financira proračunske deficite. Smatra da bi Fed trebao uvesti raspon kada je u pitanju inflacijski cilj, ali da u ovome trenutku to ne bi bilo vjerodostojno. Prema njegovim riječima, Fed je uvijek bio posvećen inflacijskom cilju od 2%, što je i predsjedatelj Warsh na početku svojega mandata potvrdio. Predsjednik Feda u New Yorku Williams očekuje da će opadajuće cijene energenata u narednim mjesecima smanjiti inflaciju. Smatra da je tržište rada stabilno, gospodarski rast solidan i da je monetarna politika dobro pozicionirana da ostvari svoj mandat. Također je ocijenio da je potražnja potaknuta umjetnom 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 ovisna o podacima.

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

Fed je Kongresu dostavio izvješće o monetarnoj politici za lipanj u kojem je navedeno da su potrošačke cijene u drugoj polovini prošle godine rasle kontinuirano, prvo zbog carina, a poslije zbog rata u Iranu. U izvješću 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.

Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI uslužnog sektora	LIP	51,3	51,2
2.	Kompozitni PMI	LIP	52,2	51,9
3.	ISM PMI uslužnog sektora	LIP	54,0	54,0
4.	Saldo trgovinske bilance u mlrd.USD	SVI	-78,4	-77,6
5.	Broj odobrenih hipotekarnih kredita	3.7.	-	-2,2%
6.	Broj zahtjeva za pomoć nezaposlenim licima u tisućama	4.7.	217	215
7.	Broj kontinuiranih zahtjeva za pomoć nezaposlenim licima u tisućama	27.6.	1.814	1.806

Grafikon 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna

USD je blago aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,1437 na razinu od 1,1416.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi na britanske državne obveznice porasli su na tjednoj razini duž cijele krivulje prinosa, od 9 do 11 baznih bodova. Prva dva dana tjedna prinosi su bilježili manji rast duž cijele krivulje prinosa, uoči zapisnika sa sastanka Feda i uz manju rasprodaju obveznica nakon rasta cijene nafte izazvanog izvješćima o napadu na tanker u Hormuškome tjesnacu. U srijedu je došlo do snažnog rasta prinosa duž cijele krivulje prinosa, u rasponu od 12 do 15 baznih bodova, nakon što je predsjednik SAD-a Trump proglasio kraj primirja između SAD-a i Irana, što je dovelo do daljnjeg rasta cijena nafte i pojačanih očekivanja da će BoE povećati referentnu kamatnu stopu. Krajem tjedna prinosi su zabilježili smanjenje duž čitave krivulje prinosa, čime je poništen dio rasta tijekom tjedna, nakon što je pad cijene nafte smanjio vjerojatnoću povećanja stope BoE-a do kraja godine.

Indeks FTSE 100 je pao za 1,70% na tjednoj razini, pri čemu je gotovo cijeli pad ostvaren u srijedu (-1,66%) pod utjecajem dešavanja na Bliskom istoku. Energetski i obrambeni sektor pružali su podršku indeksu ranije tijekom tjedna, dok je pred kraj tjedna 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 polugodišnje izvješće o financijskoj stabilnosti, predloživši ublažavanje kapitalnih pravila i smanjenje omjera zaduženosti uz veću mogućnost oslobađanja kapitalnih zaštitnih slojeva tijekom stresa za najveće domaće banke, dok izuzimanje britanskih državnih obveznica iz omjera zaduženosti, čemu su se pojedini tržišni učesnici nadali, nije predviđeno.

BoE je istodobno upozorila na povišen rizik od naglog pada cijena dionica u slučaju preispitivanja izgleda tvrtki povezanih s umjetnom inteligencijom, uz procjenu da bi korekcija mogla umanjiti britanski BDP za 2,20%, te na značajan rast financijske poluge hedge fondova koji ulažu u te dionice uz zalog 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 tijekom krize na Bliskom istoku. MMF je revidirao projekciju rasta britanskog BDP-a za 2026. na 1%, sa travanjskih 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 svibanjskoj procjeni. Ministarstvo financija 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 financijski sektor. Na političkom planu, Andy Burnham je gotovo izvjesno novi premijer Velike Britanije nakon što ga je za lidera Laburističke stranke nominovao velika većina zastupnika, a premijersku dužnost trebao bi preuzeti 20. srpnja.

Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Registracija novih vozila (G/G) LIP		11,4%	7,1%
2.	PMI građevinskog sektora LIP	40,0	38,4	38,2

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, dostigavši tijekom tjedna najveću vrijednost prema EUR u posljednjih godinu dana, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio smanjenje sa razine od 0,85672 na razinu od 0,85206. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3350 na razinu od 1,3404.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica na tjednoj razini su porasli na kratkom (4 bazna boda) i središnjem (1 bazni bod) dijelu krivulje prinosa, dok su pali na dužem dijelu (5 baznih bodova). Na početku tjedna prinosi su zabilježili rast na dužem dijelu krivulje, dok su ostali nepromijenjeni na kratkom i središnjem dijelu krivulje prinosa, nakon čega su sredinom tjedna rasli duž cijele krivulje zbog zabrinutosti za fiskalnu disciplinu i rast cijene nafte uslijed novih sukoba na Bliskom istoku. U četvrtak su se prinosi kretali u uskom rasponu, da bi na kraju tjedna pali duž cijele krivulje, uz snažan pad od 14 baznih bodova na dužem dijelu, nakon što je ministrica financija Katayama neočekivano pozvala mirovinske fondove, uključujući Državni mirovinski investicioni fond (GPIF), da znatno povećaju ulaganja u domaću financijsku imovinu.

Nikkei 225 indeks pao je 1,70% na tjednoj razini, na 68.557,73 boda. 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 tjedna indeks je nadoknadio dio gubitaka.

Vlada je u nacrtu godišnjih smjernica gospodarske 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 neovisnosti BoJ-a, trebala bi biti usvojena na sjednici vlade 21. srpnja. Ministrica Katayama je poručila da BoJ ostaje slobodan da vodi monetarnu politiku samostalno i neovisno o komentarima vlade, uz ocjenu da bi GPIF, s imovinom od oko 1,81 bilijuna USD, i drugi fondovi trebali znatno povećati udio domaće imovine u svojim portfeljima. 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 plaća i potražnje, ocijenivši da te snage još nisu dovoljno jake.

BoJ je objavila tromjesečno izvješće o regionalnim gospodarstvima uz konstataciju da se gospodarstva oporavljaju ili umjereno jačaju. Prema izvješću, rizik naglog pada izvoza i proizvodnje se smanjuje, dok na strani cijena poduzeća 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 ulagačima kako bi proširila bazu kupaca. Nestašica kritičnih minerala, potaknuta kineskim ograničenjima izvoza, počela je opterećivati šire japansko gospodarstvo, uz sve češća upozorenja tvrtki na negativan utjecaj na poslovanje.

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Nominalne plaće (G/G) SVI	3,4%	3,2%	3,6%
2.	Realne plaće (G/G) SVI	1,7%	1,4%	2,0%
3.	Potrošnja kućanstava (G/G) SVI	-2,3%	-0,4%	-0,5%
4.	Saldo tekućeg računa platne bilance (u mlrd. JPY) SVI	4.110,5	3.968,3	3.907,8
5.	Saldo trgovinske bilance - na osnovu plat. bil. (u mlrd. JPY) SVI	-221,9	6,9	395,7
6.	Vodeći CI indeks - preliminarno SVI	116,9	116,8	116,1
7.	Koicidirajući indeks - preliminarno SVI	118,5	118,5	118,1
8.	Narudžbe strojararskih alata (G/G) – preliminarno LIP		52,8%	37,5%

JPY je tijekom proteklog tjedna neznatno deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio povećanje sa razine od 184,54 na razinu od 184,56. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY zabilježio povećanje sa razine od 161,34 na razinu 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 tjedna cijena nafte je blago smanjena. OPEC+ je dogovorio povećanje proizvodnih ciljeva za dodatnih 188.000 barela dnevno od kolovoza, što je peto uzastopno mjesečno povećanje. UAE su povećali proizvodnju nafte na rekordne razine, iznad 3,8 milijuna barela dnevno u lipnju, nakon što su napustili OPEC.

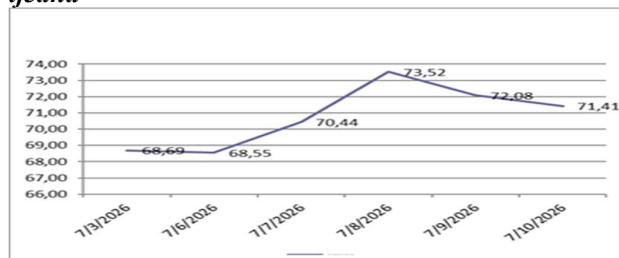
U utorak je cijena povećana pod utjecajem napada SAD na Iran, izvedenih kao odgovor na napade na brodove u Hormuškome tjesnacu. Američko Ministarstvo financija je također ukinulo izuzeće od sankcija koje je Iranu omogućavalo prodaju nafte.

Tendencija povećanja cijene je nastavljena i sredinom tjedna nakon izjave predsjednika Trumpa da primirje sa 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 Hezballaha dodatno komplicira 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, usprkos nastavku američkih napada na Iran koji su poremetili pomorski promet u Hormuškome tjesnacu 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 žestići. Mornarica Iranske revolucionarne garde upozorila je da bi svako miješanje američke vojske u određivanje ruta kroz Hormuški tjesnac ozbiljno poremetilo proces postupnog ponovnog otvaranja.

U petak je cijena blago smanjena. SAD su pokrenule nove raketne napade na Iran nakon iranskih napada na kontejnerski brod pod ciparskom 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 tjedna je iznosila 71,41 USD (EUR 62,55), što predstavlja rast od 3,96% na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



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

Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala je blago smanjena. Ulagači su očekivali objavljivanje zapisnika sa sastanka Federalnih rezervi kako bi procijenili naredne poteze središnje 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 tjesnacu. Narodna banka Kine je na kraju lipnja povećala rezerve zlata, dvadeseti mjesec zaredom, na 75,44 milijuna unci, uz najveći mjesečni porast (blizu 15 tona) od listopada 2023. godine.

Sredinom tjedna cijena zlata je dodatno smanjena. Rast inflacijskih očekivanja i vjerojatnoće da će Fed morati podizati kamatnu stopu bazno su utjecali na smanjenje cijene.

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

Na kraju tjedna cijena ovog plemenitog metala se kretala u uskom rasponu. Tenzije između SAD i Irana, koje su remetile promet kroz Hormuški tjesnac, 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 tjedna iznosila 4.119,93 USD (EUR 3.608,91), što predstavlja pad od 1,94% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

