



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

3.8.2026. - 7.8.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 10.8.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA 3.8.2026. - 7.8.2026.

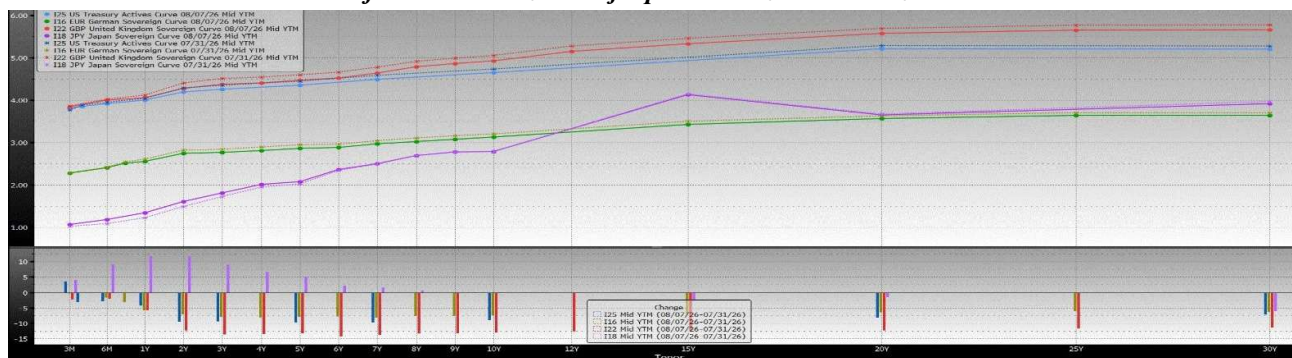
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	31.7.26	-	7.8.26		31.7.26	-	7.8.26		31.7.26	-	7.8.26		31.7.26	-	7.8.26	
2 godine	2,82	-	2,75	↘	4,29	-	4,20	↘	4,40	-	4,28	↘	1,50	-	1,61	↗
5 godina	2,94	-	2,86	↘	4,45	-	4,35	↘	4,60	-	4,47	↘	2,04	-	2,08	↗
10 godina	3,21	-	3,13	↘	4,73	-	4,65	↘	5,05	-	4,92	↘	2,81	-	2,81	→

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	31.7.26	-	7.8.26	
3 mjeseca	2,342	-	2,309	↘
6 mjeseci	2,415	-	2,398	↘
1 godina	2,620	-	2,560	↘

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblje od 3 mjeseca do 30 godina na dane 7.8.2026. godine (pune linije) i 31.7.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi europskih državnih obveznica su prethodnog tjedna zabilježili smanjenje duž cijele krivulje prinosa, najviše zbog optimizma da bi sukob na Bliskom istoku mogao uskoro završiti.

Učesnici na tržištu očekuju da će ECB podići kamatne stope na svom narednom sastanku u rujnu, iako vide ograničen prostor za daljnje pooštavanje monetarne politike. Analitičari sugeriraju da bi ponovna nestabilnost na globalnim tržištima energenata i tržišna očekivanja u vezi sa odlukama ECB-a, mogli potaknuti Upravno vijeće na djelovanje. Vjerojatnoća povećanja kamatnih stopa u rujnu trenutačno iznosi 86%.

Gospodarski bilten ECB-a je pokazao da su kućanstva u Eurozoni smanjila potrošnju nakon što je započeo ratni sukob na Bliskom istoku. Povećana neizvjesnost utjecala je na odlaganje potrošnje za stabilnija vremena, iako se sredstva više troše na energente.

ECB nije bila unaprijed informirana o intervenciji na deviznom tržištu od strane SAD i Japana, gdje su SAD prodavale EUR valutu i kupovale JPY kako bi podržale tečaj japanske valute.

U proračun EU je za šest mjeseci tekuće godine uplaćeno 1,4 milijarde EUR po osnovu zamrznute imovine Središnje banke Ruske Federacije. Od početka zamrzavanja ruske imovine do kolovoza 2026. godine, EU je prikupila ukupno oko 8 milijardi EUR vanrednih prihoda od kamata koje su prosljeđene Ukrajini kao pomoć u ratu sa Rusijom na način da se 95% iznosa koristi kako bi se otplatili krediti koje su Ukrajini ranije odobrile EU i članice G7, dok 5% iznosa ide izravno preko Europskog mirovinskog fonda (EPF) za hitne vojne i obrambene potrebe Kijeva. Glavnica od 210 milijardi EUR je do sada ostala netaknuta.

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.

Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Eurozonu

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti Francuska II tromjeseče	8,2%	8,3%	8,1%
2.	PMI uslužnog sektora Eurozona SRP	51,6	51,7	49,4
3.	PMI prerađivačkog sektora Eurozona SRP	52,0	51,9	51,4
4.	Kompozitni PMI Eurozona SRP	51,9	52,0	50,0

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili smanjenje duž cijele krivulje prinosa, najviše zbog optimizma da bi sukob na Bliskom istoku mogao uskoro završiti.

Predsjedatelj Feda Warsh planira zadržati svoju strategiju reducirane komunikacije, usprkos snažnoj negativnoj reakciji tržišta i masovnoj rasprodaji na tržištu državnih obveznica. Warsh je znatno skratio saopćenja o monetarnoj politici Feda i odbio dati eksplicitne prognoze kamatnih stopa. Pozvao je ulagače da izravno reagiraju na pristižuće gospodarske podatke, umjesto da pokušavaju iščitati signale o monetarnoj politici iz istupa pojedinih središnjih bankara. Potvrdio je spremnost da podigne kamatne stope bez prethodne najave, ako podaci o inflaciji u narednim tjednima ostanu visoki.

Predsjednik Trump je u više navrata kontaktirao Warsha da bi dobio informacije kako rat na Bliskom istoku i razvoj umjetne inteligencije utječu na gospodarstvo SAD. Nije poznato da li je prilikom razgovora smanjenje kamatnih stopa Feda bilo tema, što je raniji zahtjev predsjednika Trumpa. Poznato je, međutim, da se Warsh pozitivno izrazio kada je u pitanju trenutačno stanje američkog gospodarstva.

Predsjednik Feda u St. Louisu Musalem je naglasio važnost održavanja stabilnosti cijena, upozoravajući da se ne smije tolerirati viša inflacija u nadi za budućim rastom produktivnosti. Iako umjetna inteligencija nudi dugoročni deflacijski potencijal, Musalem je istakao da Fed mora ostati oprezan u pogledu inflacijskih rizika. Nakon objave da predsjednik Trump periodično kontaktira predsjedatelja Warsha, Musalem je potvrdio da su svi članovi Feda privrženi neovisnosti središnje banke.

Predsjednik Feda New York Williams je izjavio da su kamatne stope na dobroj razini i da očekuje smanjenje inflacije u drugoj polovini godine. Očekuje da će Fed u 2028. godini ponovno dostići inflacijski cilj od 2%.

Predsjednica Fed Philadelphia Paulson je izjavila da drži otvorene opcije kada je u pitanju kretanje kamatnih stopa. Smatra da je nedavno smanjenje inflacije dobrodošlo, ali primjećuje da je temeljna inflacija povećana već dulje vremena i da će na istoj biti fokus kada je u pitanju vraćanje na inflacijski cilj od 2%. Također je navela da je gospodarstvo jako, ali da je inflacija previsoka. Trenutačna globalna neizvjesnost, prema riječima Paulson, čini nemogućim davanje smjernica Feda za buduće djelovanje, kako je to bio slučaj u prošlosti.

Predsjednik Feda Kansas City Schmid je zauzeo oštriji ton, navodeći da snažna potražnja i uporni pritisci na cijene ukazuju na potrebu za višim kamatnim stopama kako bi se postigao inflacijski cilj od 2%. Upozorio je da se ne pretpostavlja da će inflacija koja proizlazi iz šokova ponude prirodno pasti, naglašavajući važnost proaktivnih prilagodbi politike.

Zvaničnik Feda Kashkari je izjavio da je vrijeme da počnu lagano rasti kamatne stope kako bi se obuzdala inflacija. Njegov cilj nije usporavanje gospodarstva već inflacije koja je izazvana šokom ponude i manjim dijelom potražnjom.

Guvernerka Cook je ponovila spremnost da podigne kamatne stope ako inflacija ostane na visokoj razini, upozoravajući da bi ukorijenjeni pritisci na cijene i plaće mogli otežati kontrolu inflacije.

Predsjednica Feda San Francisco Daly je istakla utjecaj cijena energije, šokova uzrokovanih umjetnom inteligencijom i carina na inflaciju, signalizirajući njen oprezan pristup.

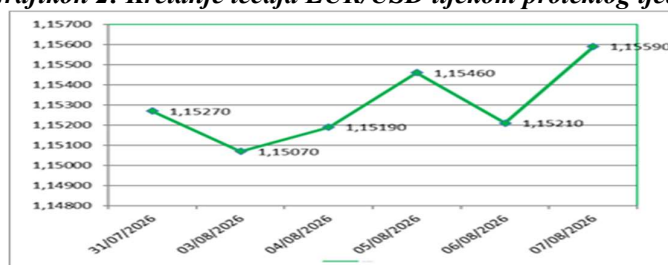
Predsjednik Feda Richmond Barkin je opisao stanje na tržištu rada kao „slabu ravnotežu”, bez naznaka da inflacija plaća doprinosi pritiscima na cijene. Barkin je upozorio da bi kamatne stope možda ipak morale rasti ako se inflacija ubrza.

Izjave zvaničnika odražavaju balansiranje Feda između borbe protiv inflacije i izbjegavanja prekomjernog zaoštavanja monetarne politike, pri čemu će sastanak FOMC-a u rujnu vjerojatno ovisiti od novih gospodarskih podataka.

Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti SRP	4,2%	4,1%	4,2%
2.	Broj novootvorenih radnih mjesta u nepoljoprivrednom sektoru (u 000) SRP	80	-23	57
3.	Fabričke narudžbe LIP	0,2%	-0,3%	-1,1%
4.	Narudžbe trajnih dobara LIP	0,3%	0,5%	-4,0%
5.	PMI uslužnog sektora SRP	53,6	54,6	51,2
6.	PMI prerađivačkog sektora SRP	53,8	53,9	53,9
7.	Kompozitni PMI SRP	-	54,5	51,9
8.	Saldo gospodarske bilance (u mlrd. USD) LIP	-73,0	-73,3	-77,6

Grafikon 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,1527 na razinu od 1,1559.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica snažno su pali tijekom prva dva dana tjedna, ravnomjerno duž cijele krivulje prinosa, uz pad cijena nafte i očekivanja postizanja sporazuma između SAD i Irana. Sredinom tjedna kretali su se u uskom rasponu, da bi u četvrtak prinosi ponovno ravnomjerno porasli duž cijele krivulje. U petak su blago pali duž cijele krivulje, nakon objave znatno slabijih američkih podataka o zaposlenosti od očekivanih. Na tjednoj razini prinosi su pali 12 do 13 baznih bodova, ravnomjerno duž krivulje.

FTSE 100 je tjedan završio na 10.901,09 bodova, uz tjedni rast od 0,30%. Tijekom tjedna kretao se u uskom rasponu, započevši tjedan padom od 0,10% (treći dan zaredom) uslijed pada dionica farmaceutskog sektora, nakon kojeg su uslijedila dva dana blagog rasta. U četvrtak je indeks ponovno blago pao, prateći gubitke na Wall Street-u i uz pad IT sektora, dok je u petak blago porastao, podržan rastom dionica proizvođača plemenitih metala.

Ministarstvo financija razmatra dodatno zaduživanje od nekoliko milijardi GBP u okviru fiskalnih pravila, radi ulaganja u infrastrukturu, stambenu izgradnju i podršku gospodarstvu, a prvi proračun bit će predstavljen 28. listopada.

BoE je objavila analizu prema kojoj firme koje razvijaju i koriste umjetnu inteligenciju bilježe rast produktivnosti, ali uz smanjenje broja radnih mjesta, pri čemu su firme u oblasti softvera i IT konzaltinga udesetostručile doprinos godišnjem rastu produktivnosti u odnosu na deceniju prije pandemije.

Zamjenica guvernera BoE za monetarnu politiku Clare Lombardelli suočila se s kritikama ekonomista i ulagača zbog rijetkih javnih nastupa. Ukupno je imala samo dva nastupa ove godine, od kojih se jedan odnosio na kamatne stope, uz posljednji govor o monetarnoj politici u maju 2025. godine.

Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI prerađivačkog sektora (finalno) SRP	52,8	51,9	52,5
2.	PMI uslužnog sektora (finalno) SRP	51,8	52,1	48,8
3.	Kompozitni PMI (finalno) SRP	52,1	52,2	49,3
4.	PMI građevinskog sektora SRP	40,0	44,7	38,4
5.	Registracija novih vozila (G/G) SRP	-	11,7%	11,4%

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.

Tijekom proteklog tjedna GBP je blago deprecirala prema EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio povećanje sa razine od 0,8552 na razinu od 0,8567. U odnosu na USD, GBP je neznatno aprecirala, pa je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3483 na razinu od 1,3491.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica porasli su početkom tjedna duž cijele krivulje prinosa, uz veći rast na kratkom dijelu, nakon što je zajednička intervencija Japana i SAD na deviznom tržištu krajem prethodnog tjedna pojačala očekivanja o skorom povećanju referentne kamatne stope BoJ. Sredinom tjedna kretali su se u uskom rasponu, u četvrtak su pali duž cijele krivulje, a u petak su ponovno porasli nakon povećanja cijena nafte i prinosa na američke državne obveznice. Na tjednoj razini prinosi su porasli na kratkom dijelu za 11 baznih bodova i na središnjem dijelu za 4 bazna boda, dok su na duljem dijelu ostali nepromijenjeni.

Nikkei 225 je tjedan završio na 65.606,71 bod i tjedni rast od 1,93%. Nakon pada od 0,94% i rasta od 0,32% u prva dva dana, u srijedu je snažno porastao 3,66%, u najvećoj mjeri kao rezultat rasta vrijednosti dionica tehnološkog sektora i tvrtki povezanih s umjetnom inteligencijom. Narednog dana indeks je pao, uz pad tehnološkog sektora na svjetskim burzama i ponovno otvaranje pitanja o profitabilnosti ulaganja u umjetnu inteligenciju, te slabije rezultate poslovanja tvrtki, da bi se u petak kretao u uskom rasponu.

Zapisnik s lipanjske sjednice BoJ je pokazao da većina članova Vijeća vidi rizike rasta temeljne inflacije i namjerava nastaviti sa povećanjem referentne kamatne stope ukoliko kretanja gospodarstva i cijena budu sukladne sa projekcijama, pri čemu je jedan član ocijenio da stopu treba što prije približiti neutralnoj razini, a drugi da bi povećanja trebalo razmatrati u razmacima od nekoliko mjeseci, uz praćenje situacije na Bliskom istoku. Više članova ocijenilo je da monetarni uvjeti ostaju ekspanzivni i nakon povećanja stope. Objavljeno je i da je premijerka Takaichi na sastanku u maju zatražila od guvernera Uede da BoJ po potrebi poveća kupovinu državnih obveznica radi obuzdavanja rasta dugoročnih kamatnih stopa, na šta je guverner odgovorio da će BoJ reagirati kada okolnosti to budu zahtijevale.

Ministrica financija Katayama je potvrdila provođenje zajedničke intervencije sa SAD na deviznom tržištu, navodeći da Japan neće oklijevati provesti nove koordinirane intervencije i da bi korištenje FIMA repo linije moglo početi uskoro. Ministar financija SAD Bessent poručio je da Ministarstvo ostaje u bliskoj komunikaciji s japanskim Ministarstvom financija i BoJ i da neće oklijevati učestvovati u novim intervencijama, uz ocjenu da je FIMA repo linija važan sigurnosni mehanizam koji bi trebalo proširiti. Dodao je da su se SAD priključile japanskim naporima na jačanju JPY jer je slabost te valute nosila rizik destabilizacije tržišta u cijeloj Aziji, te da se intervencijom tržištu mogu poslati signali, ali da smjer valute mijenja politika, zbog čega japanski zvaničnici trebaju provesti šire promjene politike.

Prvi zamjenik direktorice MMF-a Dan Katz izjavio je da oporavak gospodarstva daje BoJ prostor za nastavak normalizacije monetarne politike, uz ocjenu da je inflacija i daljnje umjereno iznad cilja.

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI prerađivačkog sektora (finalno) SRP	-	54,5	54,8
2.	PMI kompozitni (finalno) SRP	-	52,7	52,8
3.	PMI uslužnog sektora (finalno) SRP	-	51,2	52,2
4.	Monetarna baza (G/G) SRP	-	-13,8%	-13,7%
5.	Nominalne plaće (G/G) LIP	3,4%	3,4%	3,3%
6.	Realne plaće (G/G) LIP	1,6%	1,6%	1,6%
7.	Potrošnja kućanstava (G/G) LIP	0,9%	-3,3%	-0,4%
8.	Vodeći CI indeks – preliminarno LIP	116,5	116,4	116,4

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR i USD, te je tečaj EUR/JPY zabilježio povećanje s razine od 181,43 na razinu od 182,38, a tečaj USD/JPY je povećan s razine od 157,40 na razinu od 157,76. Objavljeni podaci potvrdili su da je Japan krajem travnja i početkom svibnja tri puta intervenirao na deviznom tržištu, u ukupnom iznosu od 11,74 biliona JPY. Fitch Ratings ocijenio je da postojeće kamatne razlike impliciraju jaču razinu JPY od aktualnog, te da će za daljnje jačanje valute vjerojatno biti potrebne više kamatne stope BoJ.

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.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 84,67 USD (EUR 73,45).

Na početku tjedna cijena nafte je smanjena nakon što je objavljeno da pregovori između SAD i Irana počinju u ponedjeljak poslijepodne. Teheran je demantirao ove navode, ali je priznao napredak u razgovorima s Omanom o ublažavanju poremećaja u pomorskom prometu.

U utorak je cijena ovog energenta ponovno smanjena jer su američki i katarski zvaničnici izvijestili o napretku u diplomatskim naporima za rješavanje sukoba između SAD i Irana.

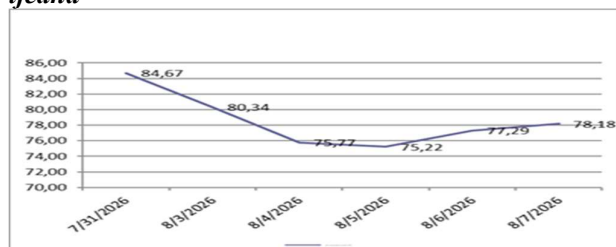
Sredinom tjedna cijena se kretala u uskom rasponu. Katar je izvijestio o napretku u posredovanju, dok je Iran negirao tekuće pregovore i najavio sporazum s Omanom o privremenoj pomorskoj ruti kroz Hormuški tjesnac.

U četvrtak je cijena nafte povećana nakon objave da je Iran pogodio „neprijateljske ciljeve” u Hormuškom tjesnacu, dok su ulagači pratili pregovore Irana i Omana o djelomičnom ponovnom otvaranju Tjesnaca kao ključnog plovnog puta. Iran je ukazao na napredak po pitanju plovnih puteva, ali je naveo da bi, prema predloženom sporazumu, brodovima SAD-a i Izraela bio zabranjen ulazak u Tjesnac. Teheran je također uvjetovao potpuno otvaranje ukidanjem pomorske blokade iranskih luka od strane SAD.

U petak je cijena ovog energenta povećana drugi dan zaredom. Iran je predložio naknade za prolazak brodova kroz Tjesnac u iznosu od 5 do 7 posto, dok je Oman predložio 3 posto, iako se SAD čvrsto protive bilo kakvim naknadama. Usprkos izvješćima o napretku, iranski ministar vanjskih poslova Araghchi izjavio je da je dogovor s Omanom „veoma blizu”, ali je upozorio da to neće dovesti do trenutnog otvaranja plovidbenog puta.

Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna je iznosila 78,18 USD (EUR 67,64), što predstavlja pad od 7,66% na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Cijena jedne fine unce zlata je na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila 4.046,15 USD (EUR 3.510,15).

Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala je blago smanjena. Središnja banka Koreje je objavila planove za kupovinu zlata rafiniranog u zemlji, prvi put od 1967. godine. Ova inicijativa ima za cilj diverzifikaciju deviznih rezervi i iskorištavanje infrastrukture tržišta zlata Južne Koreje, podržavajući postupno povećanje udjela zlata u rezervama na srednjoročnom i dugoročnom planu.

U utorak je cijena zlata povećana zbog pada cijena sirove nafte, što je ublažilo zabrinutost zbog inflacije i smanjilo očekivanja u vezi sa povećanjem kamatnih stopa u SAD.

Sredinom tjedna je nastavljen trend povećanja cijene zlata zbog optimizma da bi sukob na Bliskom istoku mogao završiti i Hormuški tjesnac biti u potpunosti otvoren. Optimizam je smanjio inflacijska očekivanja i vjerojatnoću da će Fed povećavati kamatne stope do kraja godine. Predsjednik Trump je ukazao na „veoma dobre razgovore” s Iranom, što je potaklo nade u prekid vatre u Zaljevu.

U četvrtak je cijena ovog plemenitog metala bila skoro nepromijenjena u odnosu na srijedu.

Na kraju tjedna cijena zlata bilježi povećanje kako ulagači kupuju zlato zbog smanjene cijene zadnjih dana i zbog objavljenih podataka sa američkog tržišta rada. Narodna banka Kine je u srpnju povećala udio zlata u svojim deviznim rezervama za 20 tona ili približno 640.000 finih unci. Ovo je već 21. uzastopni mjesec kako narodna banka kupuje zlato, a kupovina je posebno intenzivirana posljednjih mjeseci kako je cijena zlata smanjena. Narodna banka Kine ukupno drži 76 milijuna finih unci zlata u svom portfelju.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju tjedna iznosila 4.341,56 USD (EUR 3.756,00), što predstavlja rast od 7,30% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

