



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

20.4.2026. - 24.4.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 27.4.2026. godine

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
20.4.2026. - 24.4.2026.**

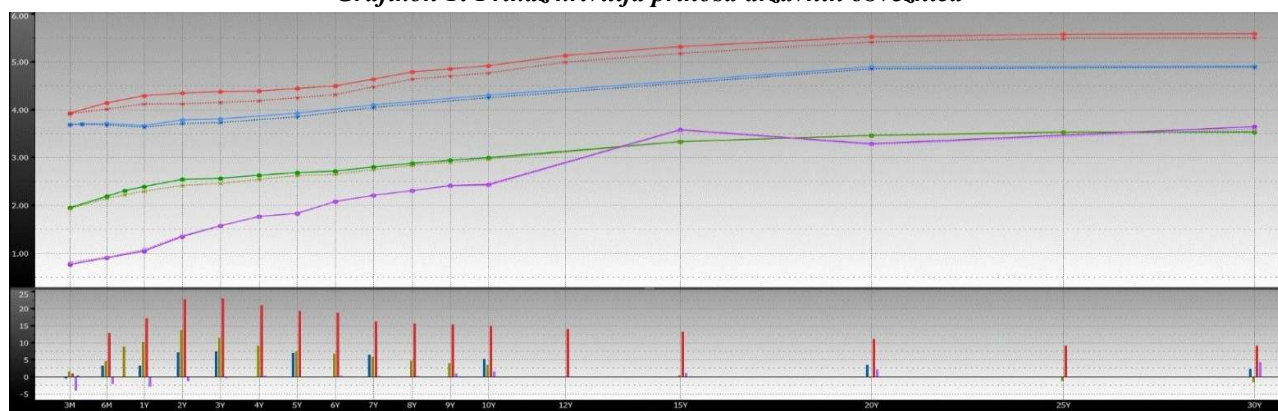
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan						
	17.4.26	-	24.4.26	17.4.26	-	24.4.26	17.4.26	-	24.4.26	17.4.26	-	24.4.26				
2 godine	2,41	-	2,55	↗	3,71	-	3,78	↗	4,12	-	4,35	↗	1,37	-	1,36	↘
5 godina	2,61	-	2,69	↗	3,85	-	3,91	↗	4,25	-	4,44	↗	1,84	-	1,84	→
10 godina	2,96	-	2,99	↗	4,25	-	4,30	↗	4,76	-	4,91	↗	2,42	-	2,44	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	17.4.26	-	24.4.26	
3 mjeseca	1,955	-	1,971	↗
6 mjeseci	2,136	-	2,181	↗
1 godina	2,303	-	2,404	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 24.4.2026. godine (pune linije) i 17.4.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone, kao i prinosi perifernih zemalja, tokom protekle sedmice su zabilježili rast duž cijele krive, s obzirom na neizvjestan tok geopolitičkih dešavanja na Bliskom istoku, a koji ponovo povećavaju očekivanja o jačanju inflatornih pritisaka. Finansijska tržišta, kako na globalnom, tako i na nivou eurozone i dalje očekuju rast kamatnih stopa ove godine usljed rastuće inflacije i ekonomskih rizika.

Zvaničnici ECB-a ističu neizvjestan ekonomski uticaj rata na Bliskom istoku. Predsjednica Lagarde je izjavila da "dvostruka neizvjesnost" oko trajanja rata i načina na koji cijene energenata utiču na širu inflaciju „komplikuje posao“ za ECB. Potpredsjednik ECB de Guindos je naglasio oprezan pristup monetarnoj politici kako se sukob na Bliskom istoku razvija. Iako ECB ne može spriječiti početni uticaj krize, cilj joj je izbjeći sekundarne efekte poput slabljenja stabilnosti inflatornih očekivanja. De Guindos je istakao ključnu ulogu Hormuškog moreuza u oblikovanju dinamike inflacije. Član UV ECB Pereira je napomenuo da se eurozona nalazi između osnovnog i nepovoljnog ECB scenarija s niskim, ali otpornim ekonomskim rastom od oko 1%. Pereira je naglasio neophodnost praćenja podataka kako bi se izbjegle inflatorne spirale i sekundarni efekti. Rehn je izjavio da su evropska ekonomija i kamatne stope bile uravnotežene na početku sukoba s inflacijom blizu cilja od 2%. Istakao je da ECB nema unaprijed utvrđen put za odluke o kamatnim stopama koje će biti zasnovane na podacima na osnovu svakog sastanka pojedinačno. Rehn je naglasio da uticaj sukoba zavisi od njegovog trajanja i obima, pri čemu ECB pažljivo prati sekundarne efekte poput povećanja plata i cijena kao dio svojih procjena politika. Za sada se očekuje da će ECB zadržati kamatne stope nepromijenjenim.

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.

Centralna banka Njemačke je izvijestila da je ekonomski rast te zemlje u prvom kvartalu 2026. godine bio skroman, podržan industrijskim prihodima i izvozom, ali je istaknuto da su geopolitički rizici, američke tarife i energetske tranzicije opteretile izgled.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	ZEW indeks ekonomskih očekivanja - EZ	APR	-	-20,4	-8,5
2.	Indeks građevinskog sektora (G/G) – EZ	FEB	-	-1,9%	-4,1%
3.	Stopa nezaposlenosti – Finska	MAR	-	-11,1%	10,9%
4.	Indeks povjerenja potrošača P – EZ	APR	-17,2	-20,6	-16,4
5.	Indeks proizvođačkog sektora P – EZ	APR	50,9	52,2	51,6
6.	Indeks uslužnog sektora P – EZ	APR	49,8	47,4	50,2
7.	Kompozitni indeks P – EZ	APR	50,1	48,6	50,7
8.	IFO indeks ekonomskih očekivanja – Njemačka	APR	85,5	83,3	85,9
9.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) – Njemačka	MAR	-1,2%	-0,2%	-3,3%
10.	Omjer javni dug/BDP P – EZ	2025.	-	87,8%	87,0%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili rast duž cijele krive. U fokusu tržišnih učesnika su bila geopolitička dešavanja na Bliskom istoku. Ministar finansija Bessent je odbacio tvrdnje da je Iran zaradio 14 milijardi USD od ublažavanja sankcija na svoju naftu, braneći taj potez kao neophodan za stabilizaciju globalnih cijena nafte. Bessent je naglasio da bi bez ublažavanja sankcija cijene nafte mogle porasti na 150 USD. Bessent je izrazio optimizam da će se sukob završiti, što bi potencijalno moglo sniziti cijenu benzina, ali je istakao da to zavisi od vremenskog okvira za rješavanje rata.

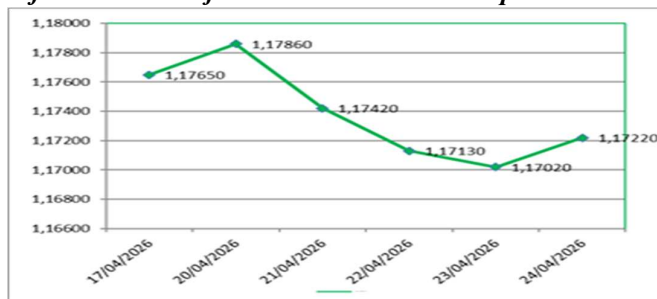
Kandidat za predsjednika FED-a Warsh je obavijestio zakonodavce da će zadržati svoju nezavisnost od Trumpove administracije i istovremeno je naglasio potrebu za novim okvirom za rješavanje inflacije u centralnoj banci. Predsjednik Trump je izrazio razočarenje mogućnošću da Warsh neće odmah smanjiti kamatne stope nakon odobrenja Senata i izrazio interes za preispitivanje troškova izgradnje nove zgrade FED-a.

Prema rezultatima istraživanja Bloomberga za april, ekonomski analitičari prognoziraju da će ekonomija u SAD u tekućoj godini zabilježiti ekspanziju po stopi 2,2%, dok se za 2027. i 2028. godinu prognoziraju stope od 2,0% i 2,1%, respektivno. Prognozirana stopa inflacije za tekuću godinu je povećana na 3,3% (prethodno prognozirano 3,1%), dok je za narednu godinu povećana na 2,4% s prethodno prognoziranih 2,2%. Većina anketiranih ekonomista očekuje da će FED zadržati referentnu kamatnu stopu na aprilskoj sjednici, dok vjerovatnoća recesije u narednih 12 mjeseci iznosi 30%.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Obim maloprodaje (M/M)	MAR	1,4%	1,7%	0,7%
2.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	17. apr	-	7,9%	1,8%
2.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	18. apr	210.000	214.000	208.000
3.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	11. apr	1.816.000	1.821.000	1.809.000
4.	PMI indeks prerađivačkog sektora P	APR	52,5	54,0	52,3
5.	PMI indeks uslužnog sektora P	APR	50,6	51,3	49,8
6.	Kompozitni indeks P	APR	50,6	52,0	50,3

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio smanjenje s nivoa od 1,1765 na nivo od 1,1722.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa zbog rasta inflatornih i očekivanja da će BoE uskoro povećati referentnu kamatnu stopu kako bi obuzdala visoku inflaciju.

Guverner BoE Bailey zagovara balansiranje rizika za rast i zapošljavanje, dok glavni ekonomista Pill daje prioritet kontroli inflacije. Mješovita politička i ekonomska situacija i dalje utiče na raspoloženje na tržištu, s neizvjesnošću koja utiče i na odluke o rukovodstvu i monetarnoj politici. BoE je revidirala svoju prognozu inflacije naviše, predviđajući vrhunac od 3,5% do sredine 2026. godine, iako se očekuje da će kamatne stope ostati nepromijenjene na sastanku 30. aprila. BoE provodi stres test kako bi istražila rizike na brzorastućem tržištu privatnih kredita. Zamjenica guvernera Breeden je istakla potencijalne probleme u pogledu finansijske stabilnosti, uključujući neusklađenost likvidnosti i visoku korporativnu zaduženost, iako je uvjerena da je malo vjerovatno da će ovi rizici destabilizovati bankarski sistem. BoE ima za cilj ublažiti rizike od krize privatnog kreditiranja, koja bi mogla biti slična ranijim bankarskim krizama. Sumorni ekonomski izgledi u kombinaciji s političkom neizvjesnošću i dalje opterećuju britanska tržišta i GBP. Breeden smatra da visoka vrijednost dionica globalno ne reflektuje nivo rizika na tržištima. Vrijednost dionica nije konzistentna sa ekonomskim pritiscima s kojim se suočavaju globalna tržišta. Breeden je naglasila važnost osiguranja otpornosti finansijskog sistema kako bi izdržao nagle promjene cijena.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za V. Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Inflacija	MAR	3,3%	3,3%	3,0%
2.	Temeljna inflacija	MAR	3,2%	3,1%	3,2%
3.	Stopa nezaposlenosti	FEB	5,2%	4,9%	5,2%
4.	PMI indeks prerađivačkog sektora	APR	50,3	53,6	51,7
5.	PMI indeks uslužnog sektora	APR	50,0	52,0	53,9
6.	Kompozitni PMI	APR	49,8	52,0	53,7
7.	Budžetski deficit (u mlrd. GBP)	MAR	10,4	12,6	12,8
8.	Maloprodaja	MAR	1,1%	1,7%	2,5%
9.	GfK povjerenje potrošača	APR	-25	-25	-21
10.	Cijene nekretnina prema Rightmove	APR	-	-0,9%	-0,2%

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio smanjenje s nivoa od 0,87040 na nivo od 0,86613. GBP je aprecirala i u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,3516 na nivo od 1,3532.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tokom sedmice bili uglavnom stabilni, uz blago smanjenje početkom sedmice i neznatno povećanje na srednjem i dužem dijelu krive prinosa krajem sedmice. JPY se tokom cijele sedmice kretao u uskom rasponu u odnosu na USD, približavajući se pragu od 160, što je blizu nivoa oko kojeg su japanske vlasti intervenisale u 2024. godini (161,95). Ministrica Katayama je tokom sedmice više puta upozorila na volatilna i spekulativna kretanja JPY, ponovivši spremnost Tokija na odlučnu akciju i prešutnu podršku SAD. Nikkei 225 je bilježio rast tokom čitave sedmice, uz pad u srijedu, završivši sedmicu rastom od 2,12% u odnosu na kraj prethodne sedmice. U fokusu investitora je bila sjednica BoJ zakazana za 28. april, na kojoj se očekuje zadržavanje referentne kamatne stope na 0,75% (najviša od 1995. godine). BoJ je istovremeno upozorio da bi eventualno globalno zatvaranje pozicija inostranih hedž fondova moglo uticati na likvidnost tržišta obveznica, s obzirom na to da su strani investitori u martu činili 60% trgovanja obveznicama i 78% trgovanja fjučersima. Martovski podaci o vanjskotrgovinskoj razmjeni pokazali su sedmi uzastopni mjesec rasta izvoza. Podaci o inflaciji za mart pokazali su prvo povećanje osnovne inflacije u pet mjeseci, dok je inflacija treći uzastopni mjesec ispod ciljane stope BoJ od 2%. Dodatno, ministrica Katayama najavila je sastanak s najvećim japanskim bankama, uz očekivano prisustvo guvernera Uede, radi razmatranja rizika cyber sigurnosti povezanih s Anthropicovim AI modelom Mythos.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks uslužnog sektora (M/M)	FEB	-0,5%	-0,4%	+2%
2.	Bilans trgovinske razmjene (u mlrd. JPY)	MAR	+1.058,2	+667	+44,3
3.	Izvoz (G/G)	MAR	11%	11,7%	4%
4.	Uvoz (G/G)	MAR	7%	10,9%	10,3%
5.	S&P PMI kompozitni – priv.	APR		52,4	53
6.	CPI (G/G)	MAR	1,4%	1,5%	1,3%
7.	CPI bez svježe hrane (G/G)	MAR	1,7%	1,8%	1,6%
8.	CPI bez svježe hrane i energenata (G/G)	MAR	2,4%	2,4%	2,5%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio blago povećanje s nivoa od 186,63 na nivo od 186,86. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje s nivoa od 158,64 na nivo od 159,38.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 83,85 USD (71,27 EUR).

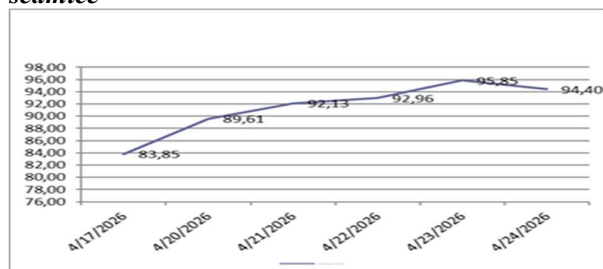
Tokom trgovanja u ponedjeljak cijena ovog energenta zabilježila je priličan rast uslijed neizvjesnosti u vezi s nastavkom primirja između SAD-a i Irana i blokade Hormuškog moreuza. Kina je u 2025. godini dodala 1,1 milion barela dnevno u strateške zalihe, dovodeći ukupne rezerve na oko 1,4 milijarde barela krajem godine, što je skoro trostruko više od američkih strateških rezervi (409 miliona barela).

Tokom trgovanja u utorak cijena ovog energenta je zabilježila rast usljed neizvjesnosti u vezi s primirjem koje je isticalo u srijedu i nastavka pregovora između SAD-a i Irana. Vodeći svjetski trgovci naftom upozoravaju da će uticaj rata na potražnju tek doći do izražaja.

Sredinom sedmice nastavljen je rast cijene ovog energenta nakon što je Iran konfiskovao dva broda u Hormuškom moreuzu. SAD su produžile primirje s Iranom na neodređeno vrijeme, održavajući blokadu, dok su mirovni pregovori u Pakistanu i dalje na čekanju. U četvrtak je cijena nafte zabilježila povećanje četvrti dan zaredom kako su SAD i Iran ostale zarobljene u sukobu oko Hormuškog moreuza bez dogovorenih mirovnih pregovora i napretka u dosadašnjim pregovorima. Globalne trgovačke kuće su prodale najmanje 4 miliona barela sirove nafte srednjeg kvaliteta iz američkih strateških naftnih rezervi evropskim rafinerijama i traže dodatne kupce u Aziji. U petak je cijena nafte zabilježila blago smanjenje. Mirovni pregovori između SAD-a i Irana zastali su nakon što je Trump otkazao planirano putovanje svojih glavnih izaslanika, a Teheran je odbio pregovore pod prijetnjom. Američke snage su u subotu u Arapskom moru presrele i brod povezan s Iranom koji je pod sankcijama.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 94,40 USD (80,53 EUR), što predstavlja rast od 12,58% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.830,34 USD (4.105,69 EUR).

U ponedjeljak je cijena ovog plemenitog metala zabilježila blago smanjenje. Iz Centralne banke Rusije je saopšteno da su rezerve zlata krajem marta smanjene na 74,1 miliona unci, s vrijednošću od 334 milijarde USD (u odnosu na 384 milijarde USD krajem februara). U utorak je cijena zlata zabilježila dodatno smanjenje, nastavljajući pad drugi dan zaredom u ovoj sedmici. Najveći uticaj i dalje imaju vijesti u vezi sa sukobom SAD-a i Irana, te u vezi sa monetarnom politikom FED-a.

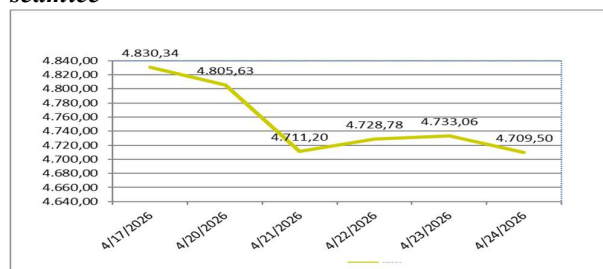
Tržište zlata je u srijedu bilo u znaku blagog povećanja nakon dva dana smanjenja cijene. Produženje primirja i mogućnost novih razgovora su pozitivno uticali na cijenu ovog plemenitog metala.

U četvrtak se cijena zlata kretala u uskom rasponu nakon što je produženo primirje i Hormuški moreuz ostao i dalje zatvoren, što utiče na globalnu energetsku sigurnost i povećava inflatorne rizike.

Tokom trgovanja u petak, cijena zlata je zabilježila blago smanjenje. Uprkos dnevnom padu, cijena zlata je pokazala ogromnu snagu, sa znatno višim cijenama na godišnjem nivou (preko 40% u odnosu na 2025. godinu).

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju sedmice iznosila 4.709,50 USD (4.017,66 EUR), što predstavlja pad od 2,50% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice



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.