



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

20.4.2026. - 24.4.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 27.4.2026. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**20.4.2026. - 24.4.2026.**

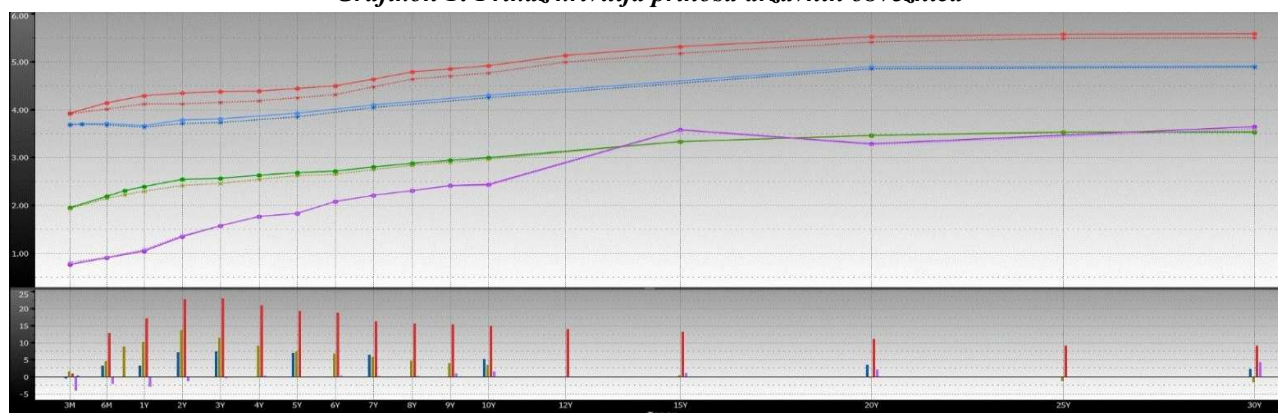
*Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

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	↗

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

Dospijecé	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 razdoblja 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, tijekom proteklog tjedna 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. Financijska tržišta, kako na globalnoj, tako i na razini eurozone i dalje očekuju rast kamatnih stopa ove godine uslijed rastuće inflacije i ekonomskih rizika.

Dužnosnici ECB-a ističu neizvjestan ekonomski utjecaj rata na Bliskom istoku. Predsjednica Lagarde je izjavila da "dvostruka neizvjesnost" oko trajanja rata i načina na koji cijene energenata utječu na širu inflaciju „komplicira 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 utjecaj krize, cilj joj je izbjeći sekundarne efekte poput slabljenja stabilnosti inflatornih očekivanja. De Guindos je istaknuo ključnu ulogu Hormuškog tjesnaca 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 europska ekonomija i kamatne stope bile uravnotežene na početku sukoba s inflacijom blizu cilja od 2%. Istaknuo je da ECB nema unaprijed utvrđen put za odluke o kamatnim stopama koje će biti utemeljene na podacima na temelju svakog sastanka pojedinačno. Rehn je naglasio da utjecaj sukoba ovisi o njegovom trajanju i opsegu, pri čemu ECB pažljivo prati sekundarne efekte poput povećanja plaća 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 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.

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

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

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

## SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili rast duž cijele krive. U fokusu tržišnih sudionika su bila geopolitička dešavanja na Bliskom istoku. Ministar financija 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 istaknuo da to ovisi o vremenskom okviru za rješavanje rata.

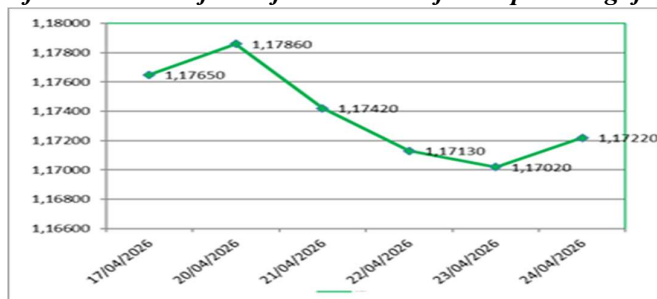
Kandidat za predsjednika FED-a Warsh je obavijestio zakonodavce da će zadržati svoju neovisnost o Trumpovoj administraciji i istodobno je naglasio potrebu za novim okvirom za rješavanje inflacije u središnjoj banci. Predsjednik Trump je izrazio razočarenje mogućnošću da Warsh neće odmah smanjiti kamatne stope nakon odobrenja Senata i izrazio interes za preispitivanje troškova izgradnje nove zgrade FED-a.

Prema rezultatima istraživanja Bloomberga za travanj, ekonomski analitičari prognoziraju da će ekonomija u SAD-u 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 travanjskoj sjednici, dok vjerojatnoća recesije u narednih 12 mjeseci iznosi 30%.

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

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

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



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio smanjenje s razine od 1,1765 na razinu 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 ekonomist Pill daje prioritet kontroli inflacije. Mješovita politička i ekonomska situacija i dalje utječe na raspoloženje na tržištu, s neizvjesnošću koja utječe 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. travnja. BoE provodi stres test kako bi istražila rizike na brzorastućem tržištu privatnih kredita. Zamjenica guvernera Breeden je istaknula potencijalne probleme u pogledu financijske stabilnosti, uključujući neusklađenost likvidnosti i visoku korporativnu zaduženost, iako je uvjeren da je malo vjerojatno da će ovi rizici destabilizirati bankovni sustav. BoE ima za cilj ublažiti rizike od krize privatnog kreditiranja, koja bi mogla biti slična ranijim bankovnim krizama. Sumorni ekonomski izgledi u kombinaciji s političkom neizvjesnošću i dalje opterećuju britanska tržišta i GBP. Breeden smatra da visoka vrijednost dionica globalno ne reflektira razinu rizika na tržištima. Vrijednost dionica nije konzistentna s ekonomskim pritiscima s kojima se suočavaju globalna tržišta. Breeden je naglasila važnost osiguranja otpornosti financijskog sustava kako bi izdržao nagle promjene cijena.

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

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

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio smanjenje s razine od 0,87040 na razinu od 0,86613. GBP je aprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3516 na razinu od 1,3532.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tijekom tjedna bili uglavnom stabilni, uz blago smanjenje početkom tjedna i neznatno povećanje na srednjem i dužem dijelu krive prinosa krajem tjedna. JPY se tijekom cijelog tjedna kretao u uskom rasponu u odnosu na USD, približavajući se pragu od 160, što je blizu razine oko koje su japanske vlasti intervenirale u 2024. godini (161,95). Ministrica Katayama je tijekom tjedna više puta upozorila na volatilna i spekulativna kretanja JPY, ponovivši spremnost Tokija na odlučnu akciju i prešutnu potporu SAD. Nikkei 225 je bilježio rast tijekom čitavog tjedna, uz pad u srijedu, završivši tjedan rastom od 2,12% u odnosu na kraj prethodnog tjedna. U fokusu investitora je bila sjednica BoJ zakazana za 28. travnja, na kojoj se očekuje zadržavanje referentne kamatne stope na 0,75% (najviša od 1995. godine). BoJ je istodobno upozorio da bi eventualno globalno zatvaranje pozicija inozemnih hedž fondova moglo utjecati na likvidnost tržišta obveznica, budući da su inozemni investitori u ožujku činili 60% trgovanja obveznicama i 78% trgovanja fjučersima. Podatci o vanjskotrgovinskoj razmjeni iz ožujka pokazali su sedmi uzastopni mjesec rasta izvoza. Podatci o inflaciji za ožujak 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 očekivanu nazočnost guvernera Uede, radi razmatranja rizika cyber sigurnosti povezanih s Anthropicovim AI modelom Mythos.

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

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

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio blago povećanje s razine od 186,63 na razinu od 186,86. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine od 158,64 na razinu od 159,38.

## NAFTA I ZLATO

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

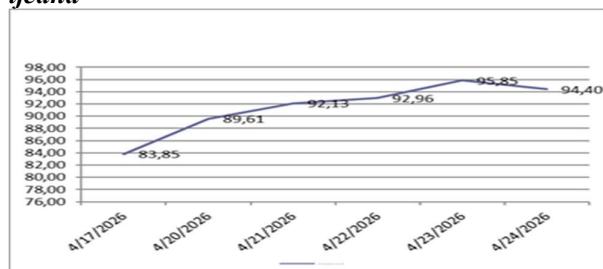
Tijekom trgovanja u ponedjeljak cijena ovog energenta zabilježila je priličan rast uslijed neizvjesnosti u vezi s nastavkom primirja između SAD-a i Irana i blokade Hormuškog tjesnaca. Kina je u 2025. godini dodala 1,1 milijun barela dnevno u strateške zalihe, dovodeći ukupne rezerve na oko 1,4 milijarde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

Tijekom trgovanja u utorak cijena ovog energenta je zabilježila rast uslijed 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 utjecaj rata na potražnju tek doći do izražaja.

Sredinom tjedna nastavljen je rast cijene ovog energenta nakon što je Iran konfiscirao dva broda u Hormuškom tjesnacu. 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 tjesnaca bez dogovorenih mirovnih pregovora i napretka u dosadašnjim pregovorima. Globalne trgovačke kuće su prodale najmanje 4 milijuna barela sirove nafte srednje kvalitete iz američkih strateških naftnih rezervi europskim 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 tjedna je iznosila 94,40 USD (80,53 EUR), što predstavlja rast od 12,58% 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 4.830,34 USD (4.105,69 EUR).

U ponedjeljak je cijena ovog plemenitog metala zabilježila blago smanjenje. Iz Središnje banke Rusije je saopćeno da su rezerve zlata krajem ožujka smanjene na 74,1 milijuna unci, s vrijednošću od 334 milijarde USD (u odnosu na 384 milijarde USD krajem veljače). U utorak je cijena zlata zabilježila dodatno smanjenje, nastavljajući pad drugi dan zaredom u ovom tjednu. Najveći utjecaj i dalje imaju vijesti u vezi sa sukobom SAD-a i Irana, te u vezi s 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 utjecali na cijenu ovog plemenitog metala.

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

Tijekom trgovanja u petak, cijena zlata je zabilježila blago smanjenje. Usprkos dnevnom padu, cijena zlata je pokazala ogromnu snagu, sa znatno višim cijenama na godišnjoj razini (preko 40% u odnosu na 2025. godinu).

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

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna**

