



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

8.6.2026. - 12.6.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 15.6.2026. godine

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
 8.6.2026. - 12.6.2026.**

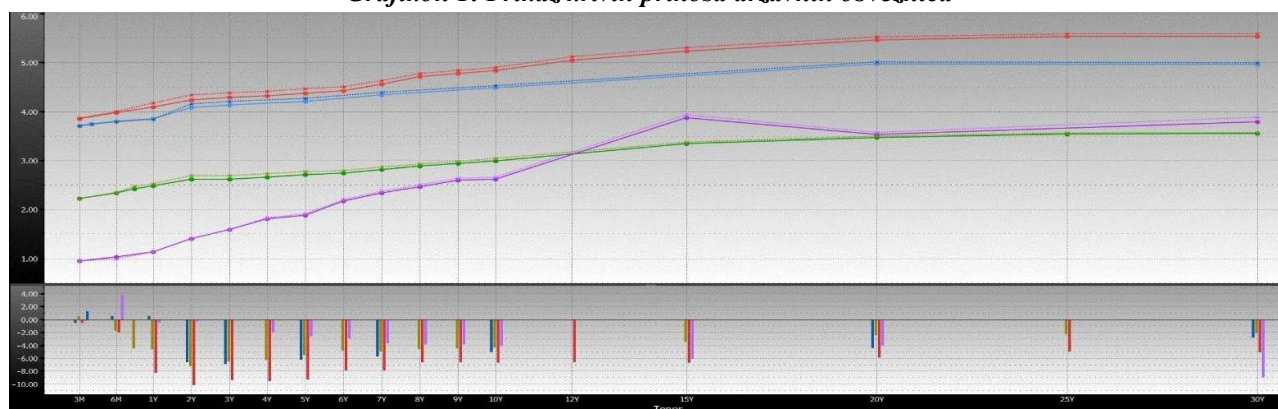
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

| Prinosi | Eurozona | | | SAD | | | Velika Britanija | | | Japan | | |
|-----------|----------|---|---------|--------|---|---------|------------------|---|---------|--------|---|---------|
| | 5.6.26 | - | 12.6.26 | 5.6.26 | - | 12.6.26 | 5.6.26 | - | 12.6.26 | 5.6.26 | - | 12.6.26 |
| 2 godine | 2,69 | - | 2,62 | 4,15 | - | 4,08 | 4,34 | - | 4,24 | 1,41 | - | 1,41 |
| 5 godina | 2,77 | - | 2,71 | 4,27 | - | 4,21 | 4,46 | - | 4,37 | 1,92 | - | 1,89 |
| 10 godina | 3,04 | - | 3,00 | 4,53 | - | 4,48 | 4,90 | - | 4,84 | 2,67 | - | 2,63 |

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

| Dospijecé | Prinosi | | |
|-----------|---------|---|---------|
| | 5.6.26 | - | 12.6.26 |
| 3 mjeseca | 2,252 | - | 2,259 |
| 6 mjeseci | 2,350 | - | 2,332 |
| 1 godina | 2,545 | - | 2,496 |

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 12.6.2026. godine (pune linije) i 5.6.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi europskih državnih obveznica su smanjeni tokom prethodne sedmice pod uticajem jačanja očekivanja da će mir na Bliskom istoku biti postignut.

ECB je na sjednici u četvrtak, u skladu sa očekivanjima, povećala sve tri ključne kamatne stope za 25 baznih poena (DFR 2,25%, MRO 2,40% i MLF 2,65%). Ovo je ujedno i prvo povećanje od 2023. godine i dolazi kao odgovor na inflaciju koja je premašila 3%, uzrokovanu naglim porastom cijena energenata povezanim sa sukobom na Bliskom istoku. Projekcije inflacije su revidirane naviše na 3% za 2026. godinu, 2,3% za 2027. godinu i 2% za 2028. godinu, dok su prognoze ekonomskog rasta snižene zbog uticaja rata na povjerenje i realne prihode. Predsjednica ECB Lagarde je naglasila da pristup budućim odlukama o kamatnim stopama zavisi od podataka, bez prethodnog obavezivanja na određenu putanju. ECB je ukazala na rizike od produženog povećanja cijena energenata i geopolitičkih tenzija koje utiču na inflaciju i ekonomski rast. Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel je izjavio da će buduće odluke ECB-a ovisiti o podacima sa tržišta koje će analizirati pred narednu sjednicu UV. Naveo je da situacija ostaje izazovna i da je ECB morala reagovati sa povećanjem kamatnih stopa. Potvrdio je spremnost dodatnog povećanja kamatnih stopa, ukoliko to bude bilo potrebno. Član UV Kazimir je potvrdio da se pritisak na cijene širi kroz ekonomiju i da se neće smanjiti bez intervencije ECB-a. Čelnici austrijske i slovenačke centralne banke Kocher i Dolenc su izrazili oprezan optimizam u pogledu buduće politike ECB-a, navodeći veliku neizvjesnost na energetskim tržištima i postojanost inflacije.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za Eurozonu

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|---------------------------------------|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | Inflacija G/G Njemačka | MAJ | 2,7% | 2,7% | 2,9% |
| 2. | Inflacija G/G Francuska | MAJ | 2,8% | 2,8% | 2,5% |
| 3. | Inflacija G/G Španija | MAJ | 3,6% | 3,6% | 3,5% |
| 4. | Inflacija G/G Holandija | MAJ | 3,4% | 3,4% | 2,5% |
| 5. | Fabričke porudžbine Njemačka M/M | APR | -2,0% | -3,8% | 4,5% |
| 6. | Industrijska proizvodnja Njemačka M/M | APR | 0,4% | 0,4% | -0,1% |

SAD

Prinosi na američke državne obveznice su smanjeni tokom prethodne sedmice nakon što su rasla očekivanja da će mir na Bliskom istoku biti postignut.

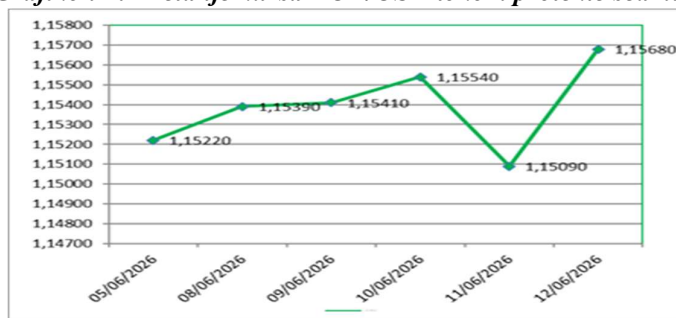
SAD i Iran su postigli sporazum o ponovnom otvaranju Hormuškog moreuza, kritičnog plovnog puta za globalne isporuke nafte. Sporazum uključuje okončanje međusobnih blokada, suzdržavanje od napada i pokretanje pregovora o iranskom nuklearnom programu. Zauzvrat, Iran će dobiti oslobađanje od sankcija koje utiču na njegov izvoz nafte. Ovaj sporazum ima za cilj smanjenje rizika od neposrednog sukoba, ublažavanje političkog pritiska na američku administraciju uoči međuiszboru i potencijalno pružanje ekonomske koristi Iranu, ovisno o tome da li se pridržava zahtjeva SAD. Ovaj potez se vidi kao korak ka deeskalaciji i temelj za dalji diplomatski angažman. Trump je rekao da će se plovni put ponovo otvoriti odmah nakon potpisivanja sporazuma 19. juna u Švajcarskoj.

Na tržištu preovladavaju očekivanja da će Fed na sjednici 18.6.2026. godine zadržati referentnu kamatnu stopu u ciljanom rasponu od 3,50% do 3,75%. Predsjednik Feda Warsh suočava se s izazovima kako inflacija raste, a neslaganje raste među kreatorima monetarne politike. Investitori prodaju obveznice, očekujući povećanje kamatnih stopa do decembra uprkos Trumpovim pozivima na smanjenje. Warshova predstojeća konferencija za štampu i zvanično saopštenje Feda ključni su za signaliziranje njegove strategije borbe protiv inflacije i posvećenosti nezavisnosti Feda.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|-----------------------------------------------------|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | Inflacija | MAJ | 4,2% | 4,2% | 3,8% |
| 2. | Temeljna inflacija | MAJ | 2,9% | 2,9% | 2,8% |
| 3. | Indeks proizvođačkih cijena | MAJ | 6,4% | 6,5% | 5,7% |
| 4. | Raspoloženje potrošača prema Univerzitetu Michigan | JUN | 46,0 | 48,9 | 44,8 |
| 5. | Kontinuirani zahtjevi za pomoć nezaposlenim (u 000) | MAJ | 1.785 | 1.795 | 1.771 |
| 6. | Saldo trgovinskog bilansa u mlrd. USD | APR | -56,1 | -55,9 | -56,6 |

Grafikon 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD povećan sa nivoa od 1,1522 na nivo od 1,1568.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice bilježili naglašene oscilacije, prateći globalna tržišta obveznica, zabilježivši snažan pad duž cijele krive prinosa na sedmičnom nivou, koji je bio posebno naglašen na kratkom i srednjem dijelu krive. Do sredine sedmice naizmjenično su se smjenjivali rast i pad prinosa, dok je krajem sedmice došlo do pada duž čitave krive prinosa, koji je posebno bio izražen u petak, nakon objave podataka o BDP-u. GBP se uglavnom kretala u uskom rasponu u odnosu na EUR i USD, uz blago jačanje u petak. FTSE 100 je tokom skoro čitave sedmice bilježio rast, ostvarivši rast od 1% na sedmičnom nivou i dostigavši 10.471,72 poena u petak, sa izuzetkom utorka kada je pao 1,41% pod pritiskom sektora nafte i zdravstva.

Član MPC BoE Alan Taylor izjavio je da kamatne stope ne moraju dalje rasti jer su trenutno prilično restriktivne, dodavši da je zadovoljan trenutnim nivoom, osim u najgorem scenariju, te da su sniženja isključena dok situacija ne bude jasnija. Prema analizama ekonomista, članovi MPC-a Huw Pill i Megan Greene mogli bi na sjednici 18.06. glasati za povećanje referentne kamatne stope, uz očekivanje da će ostati u manjini i da neće biti promjene politike. Slabiji podaci o BDP-u za april dodatno su smanjili procijenjenu vjerovatnoću povećanja kamatne stope na toj sjednici. Ankete pokazuju da domaćinstva za 2027. očekuju ubrzanje inflacije na 4%, dvostruko više od cilja od 2%, uz pogoršanje raspoloženja kompanija i investitora zbog zabrinutosti za ekonomske slabosti i slabu potražnju.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|---------------------------------|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | BDP (M/M) | APR | -0,1% | -0,1% | 0,3% |
| 2. | Industrijska proizvodnja (G/G) | APR | -0,1% | -0,2% | 0,0% |
| 3. | Industrijska proizvodnja (M/M) | APR | 0,1% | 0,0% | -0,2% |
| 4. | Prerađivačka proizvodnja (G/G) | APR | 0,5% | 1,0% | 1,2% |
| 5. | Prerađivačka proizvodnja (M/M) | APR | -0,2% | 0,4% | 1,2% |
| 6. | Maloprodaja (G/G) | APR | 0,8% | 3,4% | -3,4% |
| 7. | Trgovinski deficit (u mil. GBP) | APR | -5.744 | -8.435 | -9.658 |

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EUR/GBP zabilježio smanjenje sa nivoa od 0,86371 na nivo od 0,86275. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBP/USD povećan sa nivoa od 1,3342 na nivo od 1,3406.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica zabilježili su sedmični pad na srednjem i dugom dijelu krive prinosa, dok su ostali nepromijenjeni na kratkom dijelu. Na početku sedmice prinosi su rasli usljed eskalacije napetosti na Bliskom istoku. U utorak je došlo do pada na dužem kraju krive prinosa nakon informacije da će BoJ na sjednici 15. i 16. juna razmotriti obustavu tromjesečnog smanjenja kupovine državnih obveznica. Sredinom sedmice prinosi su se kretali u uskom rasponu, da bi u petak došlo do pada prinosa duž čitave krive prinosa. Aukcija tridesetogodišnjih obveznica zabilježila je najslabiju potražnju od juna 2025. JPY se tokom cijele sedmice kretao u uskom rasponu u odnosu na USD i EUR, dok se valutni par USD/JPY zadržao oko nivoa 160 (raspon 160,16 - 160,53).

U centru pažnje bila je sjednica MPC-a BoJ, zakazana za 15. i 16. juni, na kojoj se očekuje povećanje referentne kamatne stope sa 0,75% na 1,00%. Guverner BoJ Ueda je hospitalizovan i propustit će sjednicu, kojom će predsjedavati zamjenik guvernera Himino. Očekuje se da će BoJ nastaviti s povećanjem stopa u kontekstu rastućih cjenovnih pritisaka povezanih sa bliskoistočnim sukobom, dok se istovremeno suočava sa kontinuiranom slabošću JPY i negativnim realnim kamatnim stopama.

Japan je osigurao stabilne zalihe nafte do marta 2028. putem alternativnog uvoza i oslobađanja zaliha, a premijerka Takaichi planira da se tokom predstojećih razgovora u okviru G7 zalaže za sigurnu plovidbu kroz ključne morske puteve i poboljšanu globalnu saradnju u oblasti zaliha nafte. Anketa Bloomberga pokazala je da ekonomisti za period 2026–2028. očekuju rast BDP-a od 0,6%, 1,0% i 0,9%, inflaciju od 2,1%, 2,1% i 2,0%, te stopu nezaposlenosti u rasponu od 2,4% do 2,6%.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|-------------------------------------------------|-----------|------------|----------------|------------------|
| 1. | BDP (G/G) – finalno | I kvartal | 1,4% | 1,8% | 2,1% |
| 2. | BDP (Q/Q) – finalno | I kvartal | 0,3% | 0,5% | 0,5% |
| 3. | Suficit tekućeg računa (u mlrd. JPY) | APR | 3.119 | 3.907,8 | 4.681,5 |
| 4. | Trgovinski suficit (u mlrd. JPY) | APR | 512,6 | 395,7 | 830,5 |
| 5. | Bankarski krediti (G/G) | MAJ | | 5,7% | 5,4% |
| 6. | Porudžbine mašinskih alata (G/G) – preliminarno | MAJ | | 37,4% | 45,1% |
| 7. | Indeks proizvođačkih cijena (G/G) | MAJ | 5,6% | 6,3% | 5,3% |
| 8. | Indeks proizvođačkih cijena (M/M) | MAJ | 0,8% | 0,9% | 2,8% |
| 8. | Industrijska proizvodnja (G/G) – finalno | MAJ | | 2,0% | 2,4% |
| 9. | Industrijska proizvodnja (M/M) – finalno | MAJ | | 0,5% | -0,4% |
| 10 | Iskorištenost kapaciteta (M/M) | APR | | -0,8% | -1,2% |

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 184,66 na nivo od 185,36. JPY je blago aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY zabilježio smanjenje sa nivoa od 160,29 na nivo od 160,24.

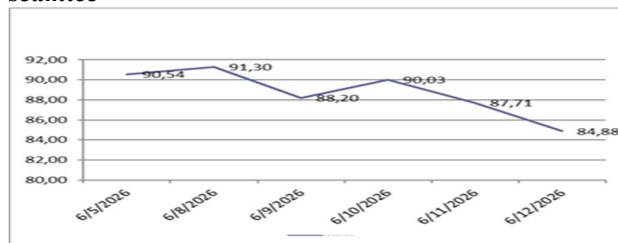
NAFTA I ZLATO

Cijena nafte je tokom sedmice zabilježila značajne oscilacije, krećući se u rasponu od 84,88 do 91,30 USD po barelu, a vođena gotovo isključivo događajima na Bliskom istoku.

Na početku sedmice cijena je porasla na 91,30 USD (79,12 EUR) nakon izraelsko-iranske razmjene vojnih udara, da bi narednog dana pala na 88,20 USD (76,42 EUR) usljed očekivanja da bi mirovni sporazum mogao biti postignut i Hormuški moreuz ponovo otvoren. Cijena je potom porasla na 90,03 USD (77,92 EUR) nakon američkih napada na iranske ciljeve, da bi u naredna dva dana pala na 87,71 USD (76,21 EUR) i 84,88 USD (73,37 EUR) uz jačanje očekivanja američko-iranskog dogovora koji bi, prema izjavama zvaničnika, mogao biti potpisan na sastanku G7 uz uslov deblokade Hormuza. Američki sekretar za energetiku je signalizirao da sve više brodova uspijeva proći kroz Hormuški moreuz. Barclays je zadržao procjenu cijene brenta za 2026. na 100 USD po barelu i očekuje prosjek od 88 USD u 2027, uz pretpostavku uspostave slobodne plovidbe kroz Hormuški moreuz do kraja mjeseca. Američka Uprava za energetske informacije prognozira nastavak rasta globalne potražnje za naftom naredne godine za 2,5 miliona barela dnevno uz prosječnu cijenu od 79 USD, dok bi rastuća proizvodnja i gomilanje zaliha ograničili rast cijena tokom naredne dvije godine, uz napomenu da su zalihe nafte u zemljama OECD-a dosegle najniži nivo od 2003. godine. Kineski uvoz sirove nafte je u maju smanjen na oko 33 miliona tona, odnosno 7,8 miliona barela dnevno, najniže od oktobra 2017, dok je evropski uvoz dizela i mlaznog goriva iznosio 1,16 miliona barela dnevno, više od trećine manje nego godinu ranije. Prodaja sirove nafte kompanije Saudi Aramco Kini sljedećeg će mjeseca pasti za 75% u odnosu na prethodnu godinu zbog pada potražnje.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 84,88 USD (73,37 EUR), što predstavlja pad od 6,25% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice

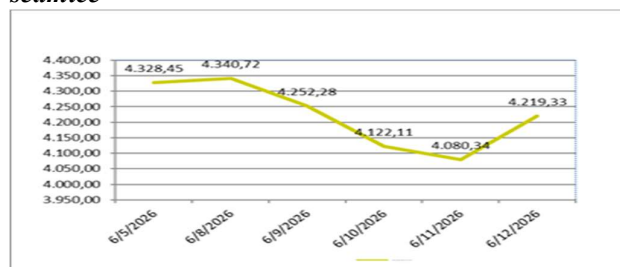


Cijena zlata je tokom sedmice smanjena, krećući se između 4.340,72 USD (3.761,78 EUR) po unci na početku sedmice do sedmičnog minimuma od 4.080,34 USD (3.545,35 EUR), uz oporavak u petak na 4.219,33 USD (3.647,42 EUR).

Na početku sedmice cijena ovog plemenitog metala je blago porasla, podstaknuta vijestima s Bliskog istoka, da bi u naredna tri dana pala usljed obnovljenih napetosti između SAD i Irana, jačanja USD i očekivanja da bi centralne banke mogle zadržati ili povećati kamatne stope. Cijena jedne fine unce zlata je probila dvjestodnevni prosjek, nivo koji institucionalni investitori pomno prate, a što je pokrenulo dodatnu prodaju. Tokom sedmice cijena zlata je bila na nivou nižem za oko 23% ispod nivoa trgovanja prije izbivanja rata s Iranom krajem februara. Ujedno, cijena ovog plemenitog metala zabilježena u četvrtak bila je najniža u posljednjih više od pola godine. U petak je cijena zlata porasla na nivo od 4.219,33 USD (3.647,42 EUR). Citigroup je snizio tromjesečnu prognozu cijene zlata na 4.000 USD po unci sa 4.300 USD, navodeći vjerovatnoću povećanja kamatne stope Feda ove godine, ali je zadržao prognozu za šest do dvanaest mjeseci na nivou od 5.000 USD. Narodna banka Kine dodala je u maju oko 10 tona zlata u rezerve, najviše na mjesečnom nivou od 2024. godine, čime je niz kupovina produžen na 19 mjeseci.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju sedmice iznosila 4.219,33 USD (3.647,42 EUR), što predstavlja pad od 2,52% 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.