



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

25.5.2026. - 29.5.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 1.6.2026. godine

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
25.5.2026. - 29.5.2026.**

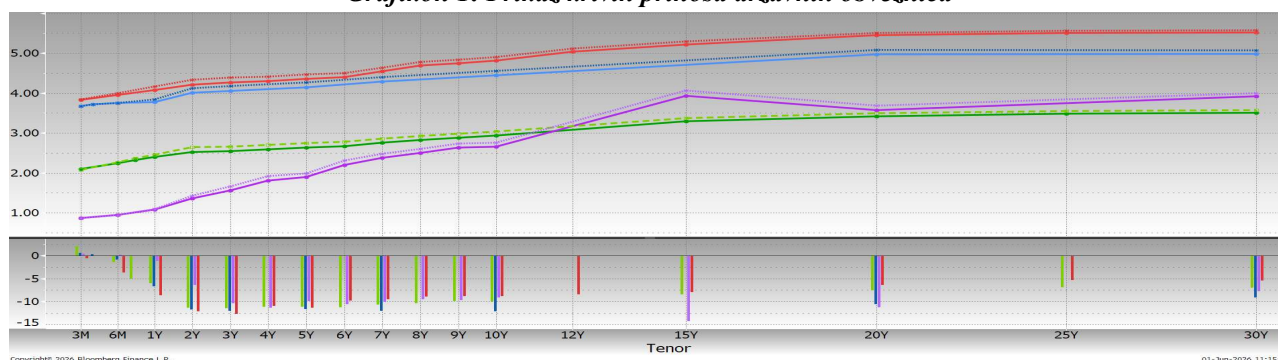
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	22.5.26	-	29.5.26	22.5.26	-	29.5.26	22.5.26	-	29.5.26	22.5.26	-	29.5.26
2 godine	2,64	-	2,53	4,12	-	4,00	4,33	-	4,21	1,44	-	1,37
5 godina	2,75	-	2,64	4,26	-	4,14	4,46	-	4,35	2,00	-	1,90
10 godina	3,04	-	2,94	4,56	-	4,44	4,90	-	4,81	2,76	-	2,67

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijecé	Prinosi		
	22.5.26	-	29.5.26
3 mjeseca	2,098	-	2,125
6 mjeseci	2,259	-	2,245
1 godina	2,469	-	2,411

Grafikon 1: Prikaz krivih prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD-a (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 29.5.2026. godine (pune linije) i 22.5.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi obveznica zemalja članica eurozone zabilježili su smanjenje duž cijele krive. Prinosi njemačkih državnih obveznica smanjeni su između 10 i 12 baznih poena, dok su prinosi italijanskih obveznica smanjeni između 11 i 13 baznih poena. Tržište gotovo u potpunosti uračunava povećanje DFR-a na 2,25% sa trenutnih 2% na sastanku ECB-a 11. juna, kao i još jedno povećanje do kraja godine.

Visoki zvaničnici ECB-a bili su aktivni u kontekstu komentara o monetarnoj politici. Članica Izvršnog odbora ECB-a Schnabel izjavila je da će povećanje kamatnih stopa u junu biti potrebno, čak i u slučaju brzog okončanja sukoba na Bliskom istoku, navodeći veličinu i postojanost trenutnog šoka, značajne rizike povećanja cijena proizvoda izvan energetskog sektora, uz upozorenje da bi čekanje na pojavu efekata drugog kruga inflacije u podacima o platama bilo prekasno. Glavni ekonomista ECB-a Lane naveo je da će centralna banka vjerovatno revidirati prognozu inflacije naviše u junu i da se trenutno procjenjuje veličina šoka, te potvrdio da se ECB ne obavezuje unaprijed na buduće poteze. Članovi UV ECB-a Sleijpen i de Galhau ponovili su posvećenost ECB-a povratku inflacije na ciljni nivo. De Galhau je podsjetio da je referentna stopa zadržana upravo zbog nedostatka podataka o rizicima drugog kruga inflacije. Stournaras je izjavio da ECB treba izbjegavati pretjerano restriktivan pristup koji bi mogao opteretiti ekonomsku aktivnost, te da je potrebna pažljiva prilagodba monetarne politike u restriktivnijem smjeru koja će ograničiti intenzitet sekundarnih efekata bez nesrazmjernog uticaja na ekonomsku aktivnost.

ECB je u polugodišnjem Izvještaju o finansijskoj stabilnosti upozorila da su finansijska tržišta izložena riziku nagle i značajne korekcije, budući da investitori potcjenjuju prijetnje, uključujući rat u Iranu. Iako tržište državnih obveznica eurozone i dalje funkcioniše uredno, uz uske spredove, navedeno je da bi rastuće prisustvo cjenovno osjetljivih investitora poput hedž fondova moglo izazvati ili pojačati naglu korekciju cijena. Stoga je, prema ocjeni

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.

ECB-a, potrebno da svaka fiskalna podrška bude privremena i ciljana, kako bi se izbjeglo podsticanje trajnih inflacijskih očekivanja i dodatno opterećenje javnih finansija.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks potrošačkog povjerenja F - EZ	MAJ	-	-19,0	-20,6
2.	Stopa inflacije (G/G) P – Njemačka	MAJ	2,8%	2,7%	2,9%
3.	Stopa inflacije (G/G) P – Francuska	MAJ	2,9%	2,8%	2,5%
4.	Stopa inflacije (G/G) P – Španija	MAJ	3,6%	3,6%	3,5%
5.	Stopa inflacije (G/G) P – Italija	MAJ	3,3%	3,3%	2,8%
6.	Stopa nezaposlenosti – Finska	APR	-	11,6%	11,1%
7.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka	MAJ	6,4%	6,3%	6,4%

SAD

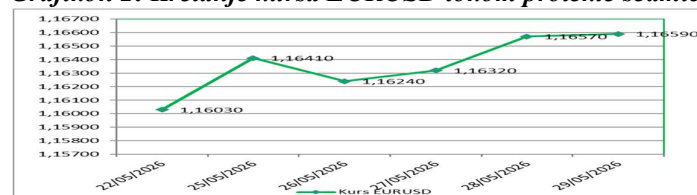
Prinosi američkih državnih obveznica su, prateći trend na globalnom nivou, smanjeni duž cijele krive tokom protekle sedmice.

Više zvaničnika Feda izrazilo je spremnost da razmotri povećanje referentne kamatne stope. Članica FOMC-a Cook izjavila je da je spremna povećati kamatne stope ukoliko se očekivana dezinflacija ne pojavi pravovremeno, uz ocjenu da očekuje usporavanje inflacije i bez povećanja kamatnih stopa. Predsjednik Feda iz St. Louisa Musalem istakao je da postoji scenario u kojem bi ekonomija mogla zahtijevati povećanje referentne kamatne stope, te da bi bilo rizično oslanjati se na budući rast produktivnosti od vještačke inteligencije za rješavanje aktuelne inflacije. Goolsbee iz Čikaga upozorio je da bi kombinacija energetske šokova i uporne inflacije mogla gurnuti ekonomiju u pravcu stagflacije, ocijenivši da je inflacija neposrednija prijetnja od tržišta rada. Williams iz Njujorka ocijenio je da je monetarna politika dobro pozicionirana i da je Fed spreman sačekati dalje podatke prije donošenja odluka. Kashkari iz Minneapolisa naveo je da bi Fed mogao započeti seriju povećanja kamatnih stopa ukoliko inflacija, izazvana sukobom na Bliskom istoku, nastavi rasti, dodajući da sljedeća promjena stope može biti smanjenje ili povećanje u zavisnosti od ponašanja inflacije.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks povjerenja potrošača	MAJ	92,0	93,1	93,8
2.	PCE deflator (G/G)	APR	3,8%	3,8%	3,5%
3.	Indeks trajnih dobara P	APR	4,0%	7,9%	1,3%
4.	Stopa BDP (Q/Q) – svedeno na godišnji nivo P	I kvartal	2,0%	1,6%	0,5%
5.	Lična potrošnja P	I kvartal	1,6%	1,4%	1,6%
6.	Iničijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	23. maj	211.000	215.000	210.000
7.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	16. maj	1.784.000	1.786.000	1.771.000
8.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	22. maj		-8,5%	-2,3%

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD povećan sa nivoa od 1,1603 na nivo od 1,1649.

VELIKA BRITANIJA

Finansijsko tržište u Velikoj Britaniji bilo je zatvoreno u ponedjeljak zbog praznika. Prinosi britanskih državnih obveznica smanjeni su duž cijele krive, uz neznatno izraženiji pad na kraćem dijelu krive. Pad prinosa uslijedio je nakon smanjenih očekivanja o daljem povećanju referentne kamatne stope BoE-a, niže cijene nafte i optimizma oko napretka u pregovorima SAD-a i Irana.

Guverner BoE-a Bailey izjavio je da BoE može privremeno tolerisati inflaciju iznad ciljane vrijednosti kako bi podržao slabu ekonomiju, sve dok se ne pojave sekundarni efekti, koje je ocijenio neizvjesnima i sporijima u razvoju, što otežava donošenje odluka o monetarnoj politici. Dodao je da je zadržavanje referentne kamatne stope na 3,75% bilo dobar izbor, uz upozorenje da bi produženi indirektni efekti mogli održati inflaciju visokom i potencijalno zahtijevati reakciju BoE-a. Zamjenica guvernera BoE-a Breeden izjavila je da repo na britanskim državnim obveznicama ne bi trebao imati nulti „haircut“ i da rastuće prisustvo hedž fondova donosi novospoznate rizike. Navela je da BoE razmatra uvođenje minimalnih „haircuta“, uz prijedlog koji će uputiti na konsultacije početkom 2027.godine.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BRC indeks maloprodajnih cijena (G/G)	MAJ	1,1%	1,2%	1%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio rast sa nivoa od 0,8636 na nivo od 0,8665. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD povećan sa nivoa od 1,3433 na nivo od 1,3456.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica zabilježili su smanjenje u protekloj sedmici. Smanjenje prinosa na početku sedmice uslijedilo je nakon napretka u pregovorima SAD-a i Irana o okončanju sukoba na Bliskom istoku, a dodatni pad zabilježen je nakon što su izostali jasni signali o monetarnoj politici u govoru guvernera BoJ-a Uede. Pred kraj sedmice prinosi na dužem dijelu krive smanjili su se zbog zabrinutosti oko inflacije i fiskalne politike. Na kraju sedmice Nikkei 225 je snažno porastao i dostigao novi historijski rekord od 66.329,50 poena.

Guverner BoJ-a Ueda izjavio je da se Japan suočava s naftnim šokom i da početni uslovi imaju veliki značaj kada do šoka dođe, te da je rizik od efekata drugog kruga visok ako su inflacijska očekivanja već povišena. Također, dodao je da granica između privremene i trajne inflacije nije mehanička i da privremeni šok može postati trajan ako mijenja plate, očekivanja i ponašanje pri formiranju cijena. Zamjenik guvernera BoJ-a Himino izjavio je da je važno održati povjerenje tržišta u kontrolu inflacije prilagođavanjem stepena monetarnog popuštanja, te da će BoJ nastaviti povećavati referentnu kamatnu stopu, uz ocjenu da je trenutna realna kamatna stopa izrazito niska, a da tempo povećanja zavisi od ekonomskih prilika.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Vodeći CI indeks – finalno	MAR		114	113,2
2.	Koicidirajući indeks – finalno	MAR		116,4	116,2
3.	Porudžbine mašinskih alata (G/G) – finalno	MAR		45,1%	28%
4.	PPI uslužnog sektora (G/G)	APR	3,3%	3%	3,3%
5.	Stopa nezaposlenosti	APR	2,7%	2,5%	2,7%
6.	Maloprodaja (G/G)	APR	1,3%	2,1%	1,4%
7.	Maloprodaja (M/M)	APR	0,4%	1,3%	1,0%
8.	Industrijska proizvodnja (G/G) – prelim.	APR	0,7%	2,3%	2,4%
9.	Industrijska proizvodnja (M/M) – prelim.	APR	-0,6%	0,8%	-0,4%
10.	Indeks potrošačkog povjerenja	MAJ	32,4	33,6	32,2

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio rast sa nivoa od 184,71 na nivo od 185,67. JPY je neznatno deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje sa nivoa od 159,18 na nivo od 159,27.

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.

NAFTA I ZLATO

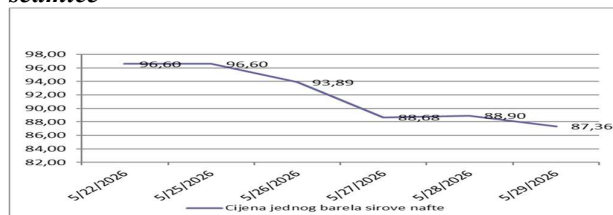
Tržište nafte u ponedjeljak je bilo zatvoreno zbog praznika u SAD-u. Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u utorak iznosila je 96,60 USD (83,25 EUR).

Tokom trgovanja u utorak cijena ovog energenta smanjena je za oko 2,5%, a značajnije dnevno smanjenje od oko 5,5% zabilježeno je u srijedu. Cijena je smanjena uslijed očekivanja da će SAD i Iran postići sporazum o ponovnom otvaranju Hormušskog moreuza. Do kraja sedmice nije bilo značajnijih oscilacija cijene nafte, dok su investitori bili fokusirani na vijesti vezane za dešavanja na Bliskom istoku. U petak je objavljena vijest o privremenom šezdesetodnevnom produženju primirja i obnovljenim pregovorima SAD-a i Irana o nuklearnom programu, što se odrazilo na smanjenje cijene nafte.

JP Morgan ocijenio je da globalne zalihe ostaju kritično niske, čak i u scenariju normalizacije tokova, uz projekciju produbljivanja pada globalne potražnje za naftom na 5,5 miliona barela dnevno u maju. Izvoz nafte iz SAD-a smanjen je na najniži nivo u skoro dva mjeseca, ostajući iznad 4 miliona barela dnevno. Izvršni direktor Chevrona Wirth ocijenio je da će cijena ovog energenta vjerovatno rasti u naredna dva mjeseca uslijed daljeg pada zaliha, dok je viši potpredsjednik ExxonMobila Chapman upozorio da bi cijena nafte tipa Brent mogla skočiti na 150 do 160 dolara po barelu kada zalihe dosegnu rekordno niske nivoe.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice iznosila je 87,36 USD (74,93 EUR), što predstavlja pad od 9,57% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak, cijena jedne fine unce zlata iznosila je 4.509,40 USD (3.886,41 EUR).

Na početku sedmice cijena ovog plemenitog metala zabilježila je rast pod uticajem slabijeg USD-a i optimizma u vezi s postizanjem dogovora između SAD-a i Irana.

U utorak je uslijedila korekcija cijene zlata naniže pod pritiskom pojačanih inflacijskih očekivanja. Tržišni učesnici očekuju pooštavanje monetarne politike Feda, uz tržište koje po prvi put u potpunosti uračunava povećanje referentne kamatne stope za 25 baznih poena do decembra, a što se odražava na smanjenje cijene zlata. Smanjenje cijene ovog plemenitog metala nastavljeno je i u srijedu, potaknuto snažnim globalnim rastom tržišta dionica, koji je smanjio kratkoročnu potražnju za zaštitnom imovinom. Do kraja sedmice cijena zlata bilježila je rast, podstaknut deprecijacijom USD-a.

Cijena jedne fine unce zlata na kraju sedmice iznosila je 4.540,26 USD (3.894,21 EUR), što predstavlja rast od 0,68% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

