



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

25.5.2026. - 29.5.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 1.6.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
25.5.2026. - 29.5.2026.

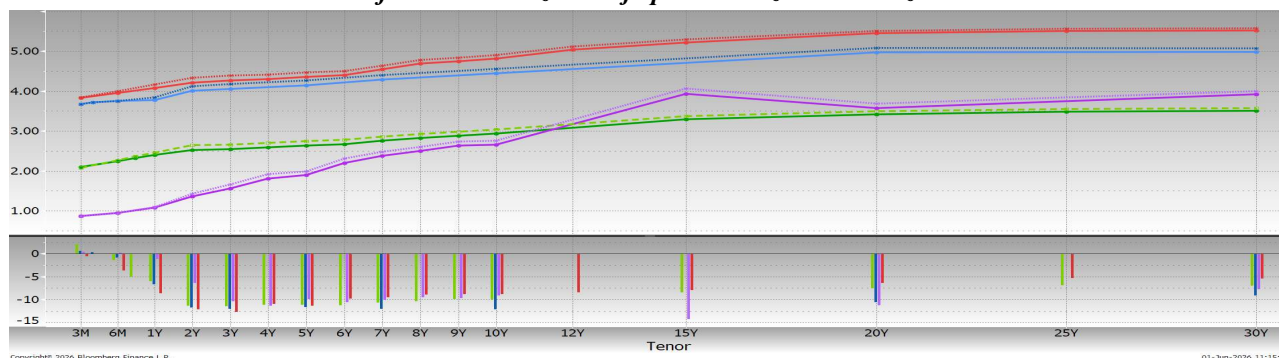
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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

Tablica 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 krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD-a (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 29. 5. 2026. godine (pune linije) i 22. 5. 2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi na obveznice država članica eurozone zabilježili su pad duž cijele krivulje. Prinosi na njemačke državne obveznice smanjeni su za 10 do 12 baznih bodova, dok su prinosi na talijanske obveznice pali za 11 do 13 baznih bodova. Tržište gotovo u potpunosti uračunava povećanje DFR-a na 2,25% s trenutačnih 2% na sastanku ECB-a 11. lipnja, kao i još jedno povećanje do kraja godine.

Visoki dužnosnici ECB-a bili su aktivni u komentarima o monetarnoj politici. Članica Izvršnog odbora ECB-a Schnabel izjavila je da će povećanje kamatnih stopa u lipnju biti potrebno, čak i u slučaju brzog okončanja sukoba na Bliskom istoku, navodeći veličinu i postojanost trenutačnog šoka, znatne rizike rasta cijena proizvoda izvan energetskog sektora, uz upozorenje da bi čekanje na pojavu efekata drugog kruga inflacije u podacima o plaćama bilo prekasno. Glavni ekonomist ECB-a Lane naveo je da će središnja banka vjerojatno revidirati prognozu inflacije prema gore u lipnju te da se trenutačno procjenjuje veličina šoka, potvrdivši da se ECB ne obvezuje unaprijed na buduće poteze. Članovi UV-a ECB-a Sleijpen i de Galhau ponovili su posvećenost ECB-a povratku inflacije na ciljani razinu. De Galhau je podsjetio da je referentna stopa zadržana upravo zbog nedostatka podataka o rizicima drugog kruga inflacije. Stourmaras je izjavio da ECB treba izbjegavati pretjerano restriktivan pristup koji bi mogao opteretiti gospodarsku aktivnost te da je potrebna pažljiva prilagodba monetarne politike u restriktivnijem smjeru koja će ograničiti intenzitet sekundarnih efekata bez nerazmjerna utjecaja na gospodarsku aktivnost.

ECB je u polugodišnjem Izvješću o financijskoj stabilnosti upozorila da su financijska tržišta izložena riziku nagle i znatne korekcije jer ulagači podcjenjuju prijetnje, uključujući rat u Iranu. Iako tržište državnih obveznica eurozone i dalje funkcionira uredno, uz uske raspone, navedeno je da bi rastuća prisutnost cjenovno osjetljivih ulagača, poput

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.

hedge fondova, mogla izazvati ili pojačati naglu korekciju cijena. Stoga je, prema ocjeni ECB-a, potrebno da svaka fiskalna potpora bude privremena i ciljana kako bi se izbjeglo poticanje trajnih inflacijskih očekivanja i dodatno opterećenje javnih financija.

Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za eurozonu

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje	
1.	Indeks povjerenja potrošača F – EZ	SVI	-	-19,0	-20,6
2.	Stopa inflacije (G/G) P – Njemačka	SVI	2,8%	2,7%	2,9%
3.	Stopa inflacije (G/G) P – Francuska	SVI	2,9%	2,8%	2,5%
4.	Stopa inflacije (G/G) P – Španjolska	SVI	3,6%	3,6%	3,5%
5.	stopa inflacije (G/G) P – Italija	SVI	3,3%	3,3%	2,8%
6.	Stopa nezaposlenosti – Finska	TRA	-	11,6%	11,1%
7.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka	SVI	6,4%	6,3%	6,4%

SAD

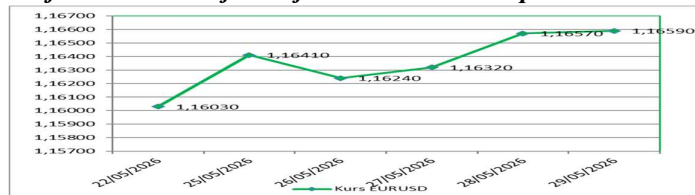
Prinosi na američke državne obveznice su, prateći trend na globalnoj razini, smanjeni duž cijele krivulje tijekom proteklog tjedna.

Više dužnosnika Fed izrazilo je spremnost za razmatranje povećanja referentne kamatne stope. Članica FOMC-a Cook izjavila je da je spremna povećati kamatne stope ako se očekivana dezinflacija ne pojavi pravodobno, uz ocjenu da očekuje usporavanje inflacije i bez povećanja kamatnih stopa. Predsjednik Fed iz St. Louisa Musalem istaknuo je da postoji scenarij u kojem bi gospodarstvo moglo zahtijevati povećanje referentne kamatne stope te da bi bilo rizično oslanjati se na budući rast produktivnosti od umjetne inteligencije za rješavanje aktualne inflacije. Goolsbee iz Chicaga upozorio je da bi kombinacija energetske šokove i uporne inflacije mogla gurnuti gospodarstvo u smjeru stagflacije, ocijenivši da je inflacija neposrednija prijetnja od tržišta rada. Williams iz New Yorka ocijenio je da je monetarna politika dobro pozicionirana i da je Fed spreman pričekati daljnje podatke prije donošenja odluka. Kashkari iz Minneapolisa naveo je da bi Fed mogao započeti seriju povećanja kamatnih stopa ako inflacija, izazvana sukobom na Bliskom istoku, nastavi rasti, dodajući da sljedeća promjena stope može biti smanjenje ili povećanje, ovisno o kretanju inflacije.

Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje	
1.	Indeks povjerenja potrošača	SVI	92,0	93,1	93,8
2.	PCE deflator (G/G)	TRA	3,8%	3,8%	3,5%
3.	Indeks trajnih dobara P	TRA	4,0%	7,9%	1,3%
4.	Stopa BDP (Q/Q) – svedeno na godišnji nivo P	I tromjeseče	2,0%	1,6%	0,5%
5.	Osobna potrošnja P	I tromjeseče	1,6%	1,4%	1,6%
6.	Početni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	23. svi	211.000	215.000	210.000
7.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	16. svi	1.784.000	1.786.000	1.771.000
8.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	22. svi		-8,5%	-2,3%

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR te je tečaj EURUSD porastao s razine od 1,1603 na razinu od 1,1649.

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.

VELIKA BRITANIJA

Financijsko tržište u Velikoj Britaniji bilo je zatvoreno u ponedjeljak zbog blagdana. Prinosi na britanske državne obveznice smanjeni su duž cijele krivulje, uz nešto izraženiji pad na kraćem dijelu krivulje. Pad prinosa uslijedio je nakon smanjenih očekivanja o daljnjem 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 tolerirati inflaciju iznad ciljane vrijednosti kako bi podupro slabo gospodarstvo, 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 produljeni neizravni 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 rastuća prisutnost hedge fondova donosi nove rizike. Navela je da BoE razmatra uvođenje minimalnih „haircuta“, uz prijedlog koji će uputiti na savjetovanje početkom 2027. godine.

Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BRC indeks maloprodajnih cijena (G/G) SVI	1,1%	1,2%	1%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirao u odnosu na euro, pa je tečaj EURGBP zabilježio rast s razine od 0,8636 na razinu od 0,8665. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD porastao s razine od 1,3433 na razinu od 1,3456.

JAPAN

Prinosi na japanske državne obveznice zabilježili su pad u proteklome tjednu. Smanjenje prinosa na početku tjedna 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 tjedna prinosi na dužem dijelu krivulje pali su zbog zabrinutosti oko inflacije i fiskalne politike. Na kraju tjedna Nikkei 225 je snažno porastao i dosegnuo novi povijesni rekord od 66.329,50 bodova.

Guverner BoJ-a Ueda izjavio je da se Japan suočava s naftnim šokom i da početni uvjeti imaju veliko značenje kada do šoka dođe te da je rizik od efekata drugog kruga visok ako su inflacijska očekivanja već povišena. Također je dodao da granica između privremene i trajne inflacije nije mehanička i da privremeni šok može postati trajan ako mijenja plaće, očekivanja i ponašanje pri formiranju cijena. Zamjenik guvernera BoJ-a Himino izjavio je da je važno održati povjerenje tržišta u kontrolu inflacije prilagodbom stupnja monetarnog popuštanja te da će BoJ nastaviti povećavati referentnu kamatnu stopu, uz ocjenu da je trenutačna realna kamatna stopa izrazito niska, a tempo povećanja ovisi o gospodarskim prilikama.

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Vodeći CI indeks – finalno OŽU		114	113,2
2.	Koicidirajući indeks – finalno OŽU		116,4	116,2
3.	Narudžbe alatnih strojeva (G/G) – finalno OŽU		45,1%	28%
4.	PPI uslužnog sektora (G/G) TRA	3,3%	3%	3,3%
5.	Stopa nezaposlenosti TRA	2,7%	2,5%	2,7%
6.	Maloprodaja (G/G) TRA	1,3%	2,1%	1,4%
7.	Maloprodaja (M/M) TRA	0,4%	1,3%	1,0%
8.	Industrijska proizvodnja (G/G) – prelim. TRA	0,7%	2,3%	2,4%
9.	Industrijska proizvodnja (M/M) – prelim. TRA	-0,6%	0,8%	-0,4%
10.	Indeks povjerenja potrošača SVI	32,4	33,6	32,2

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na euro, pa je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine od 184,71 na razinu od 185,67. JPY je neznatno deprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio blagi rast s razine od 159,18 na razinu od 159,27.

NAFTA I ZLATO

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

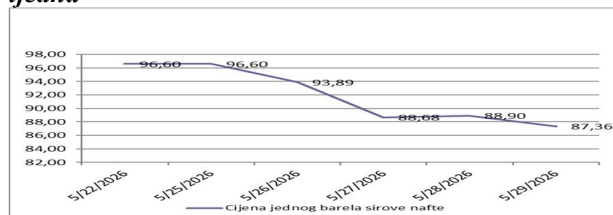
Tijekom trgovanja u utorak cijena ovog energenta smanjena je za oko 2,5%, a znatniji dnevni pad od oko 5,5% zabilježen je u srijedu. Cijena je pala zbog očekivanja da će SAD i Iran postići sporazum o ponovnom otvaranju Hormuškog tjesnaca. Do kraja tjedna nije bilo znatnijih promjena cijene nafte, dok su ulagači bili usmjereni na vijesti povezane s događajima na Bliskom istoku.

U petak je objavljena vijest o privremenom šezdesetodnevnom produljenju primirja i obnovljenim pregovorima SAD-a i Irana o nuklearnom programu, što se odrazilo na pad 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 milijuna barela dnevno u svibnju. Izvoz nafte iz SAD-a smanjen je na najnižu razinu u gotovo dva mjeseca, ostajući iznad 4 milijuna barela dnevno. Izvršni direktor Chevrona Wirth ocijenio je da će cijena ovog energenta vjerojatno rasti u sljedeća dva mjeseca zbog daljnjeg 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 razine.

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

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom proteklog tjedna



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

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

U utorak je uslijedila korekcija cijene zlata prema dolje pod pritiskom pojačanih inflacijskih očekivanja. Tržišni sudionici očekuju pooštavanje monetarne politike Fed-a, uz tržište koje po prvi put u potpunosti uračunava povećanje referentne kamatne stope za 25 baznih bodova do prosinca, što se odražava na pad 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 tjedna cijena zlata bilježila je rast, poduprt slabljenjem USD-a.

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

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom proteklog tjedna

