



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

1.6.2026. - 5.6.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 8.6.2026. godine

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
1.6.2026. - 5.6.2026.**

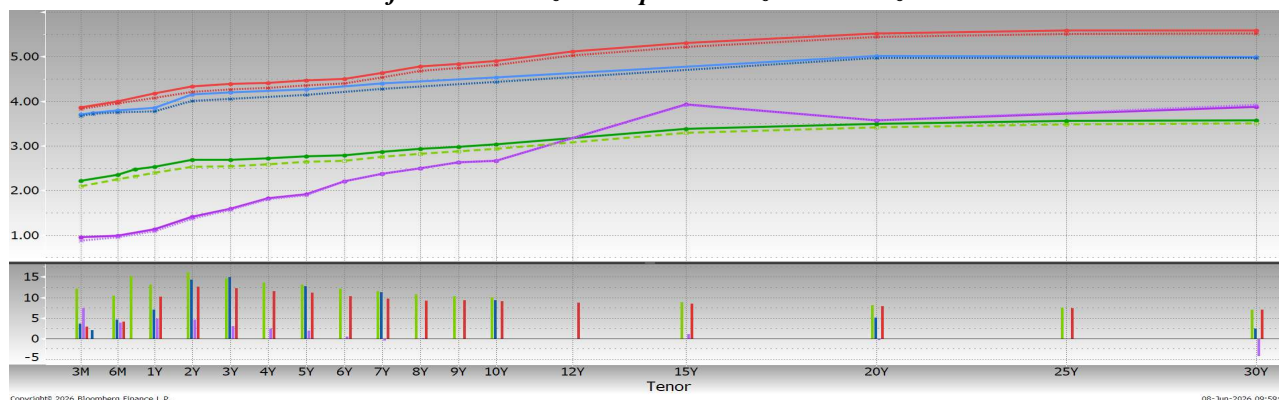
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

| Prinosi | Eurozona | | | | SAD | | | | Velika Britanija | | | | Japan | | | |
|-----------|----------|---|--------|---|---------|---|--------|---|------------------|---|--------|---|---------|---|--------|---|
| | 29.5.26 | | 5.6.26 | | 29.5.26 | | 5.6.26 | | 29.5.26 | | 5.6.26 | | 29.5.26 | | 5.6.26 | |
| 2 godine | 2,53 | - | 2,69 | ↗ | 4,00 | - | 4,15 | ↗ | 4,21 | - | 4,34 | ↗ | 1,37 | - | 1,41 | ↗ |
| 5 godina | 2,64 | - | 2,77 | ↗ | 4,14 | - | 4,27 | ↗ | 4,35 | - | 4,46 | ↗ | 1,90 | - | 1,92 | ↗ |
| 10 godina | 2,94 | - | 3,04 | ↗ | 4,44 | - | 4,53 | ↗ | 4,81 | - | 4,90 | ↗ | 2,67 | - | 2,67 | → |

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

| Dospijeće | Prinosi | | | |
|-----------|---------|---|--------|---|
| | 29.5.26 | - | 5.6.26 | |
| 3 mjeseca | 2,125 | - | 2,252 | ↗ |
| 6 mjeseci | 2,245 | - | 2,350 | ↗ |
| 1 godina | 2,411 | - | 2,545 | ↗ |

Grafikon 1: Prikaz krivih prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD-a (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 5.6.2026. godine (pune linije) i 29.5.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi obveznica zemalja članica eurozone su zabilježili rast duž cijele krive. Prinosi njemačkih državnih obveznica su povećani između 10 i 17 baznih poena, a prinosi italijanskih obveznica između 14 i 19 baznih poena.

Tržišni učesnici očekuju da će ECB ovog mjeseca povećati kamatne stope za 25 baznih poena, a kreatori monetarne politike poput Lanea i Schnabel naglašavaju uticaj visokih cijena nafte na inflaciju. Rehn je izjavio da bi potencijalno povećanje kamatnih stopa u junu djelovalo kao "osiguranje" za zaštitu od inflatornih rizika. Napomenuo je da inflacijska očekivanja ostaju usidrena, što ukazuje na stabilnost dugoročnih izgleda tržišta. Šimkus je istakao da kratkoročna cjenovna očekivanja potrošača podsjećaju na 2022. godinu, te je naglasio važnost brzog reagovanja na inflatorne rizike. Naglasio je da ECB treba izbjegavati iznenađenja na tržištima usljed nedonošenja jasnih odluka. Kreatori monetarne politike ECB se suočavaju s izazovima u balansiranju kontrole inflacije sa slabljenjem potražnje. Zadatak ECB-a dodatno komplikuje klimavo povjerenje potrošača i preduzeća, kao i geopolitičke neizvjesnosti, što ekonomske izgleda čini sve složenijim.

Prema podacima ECB-a međunarodna upotreba eura blago je porasla u 2025. godini, dostigavši oko 20%, ali ostaje daleko ispod dolara. Dok je izdavanje međunarodnih dugova denominiranih u eurima dostiglo rekordno visok nivo, a euro prednjačio u zelenim i održivim obveznicama, njegova uloga u dnevnom trgovanju je smanjena. Predsjednica

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 Lagarde je pozvala evropske kreatore monetarnih politika da ojačaju globalnu privlačnost eura povećanjem ekonomske otpornosti, pravnog integriteta i geopolitičkog kredibiliteta.

Centralna banka Francuske je smanjila prognozu ekonomskog rasta Francuske za 2026. godinu sa 0,9% na 0,7%, kako bi se uskladila s projekcijom MMF-a, nakon ekonomske kontrakcije u prvom kvartalu i rastućih cijena nafte. Uprkos ovom smanjenju, očekuje se da će ekonomski rast ostati pozitivan u većini scenarija.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|--|------------|-------------|----------------|------------------|
| 1. | BDP (Q/Q) F – EZ | I kvartal | 0,1% | -0,2% | 0,2% |
| 2. | BDP (G/G) F – EZ | I kvartal | 0,8% | 0,3% | 1,2% |
| 3. | Maloprodaja (G/G) – EZ | APR | 0,3% | 1,0% | 2,1% |
| 4. | Indeks proizvođačkih cijena (G/G) – EZ | APR | 4,9% | 4,9% | 2,0% |
| 5. | Indeks uslužnog sektora F – EZ | MAJ | 46,4 | 47,7 | 47,6 |
| 6. | Kompozitni indeks F – EZ | MAJ | 47,5 | 48,5 | 48,8 |
| 7. | Stopa inflacije (G/G) P – EZ | MAJ | 3,2% | 3,2% | 3,0% |
| 8. | Temeljna inflacija (G/G) P – EZ | MAJ | 2,4% | 2,5% | 2,2% |
| 9. | Indeks prerađivačkog sektora F – EZ | MAJ | 51,4 | 51,6 | 52,2 |

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su, prateći trend na globalnom nivou, povećani duž cijele krive tokom protekle sedmice. U kontekstu komentara zvaničnika Feda, Hammack iz Clevelanda je izjavila da je razumno za sada zadržati kamatne stope stabilnim zbog ekonomskih neizvjesnosti, ali je upozorila da bi uporno visoka inflacija uskoro mogla zahtijevati dodatne akcije. Hammack je istakla da joj je najveća briga inflacija koja je iznad ciljanog nivoa od 2% u posljednjih pet godina, jer cjenovni pritisci ostaju široko rasprostranjeni. Williams iz New Yorka je izjavio da je monetarna politika dobro pozicionirana, bez neposredne potrebe za promjenama kamatnih stopa, iako bi nagli rast cijena energenata i poremećaji u Hormuškom moreuzu mogli potaknuti djelovanje. Logan je istakla da će zvaničnici možda morati povećati kamatne stope kasnije ove godine kako bi inflaciju vratili na ciljanih 2%. Predsjednik Feda iz Richmonda Barkin je istakao uravnoteženo tržište rada, bez značajnog porasta potražnje za radnom snagom.

U kontekstu trgovinske politike, predstavnik SAD-a Greer je potvrdio da će SAD poštovati ograničenja carina u trgovinskim sporazumima s EU, Japanom i drugima, ograničavajući carine na 15% na većinu uvoza. Međutim, nove američke carine usmjerene na 60 zemalja uključuju carine od 10% za EU i 12,5% za Japan. Zbog toga postoji mogućnost da ukupne carinske stope premaše ranije dogovorene granice, u okviru istrage pokrenute prema članu 301 Zakona o trgovini SAD.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

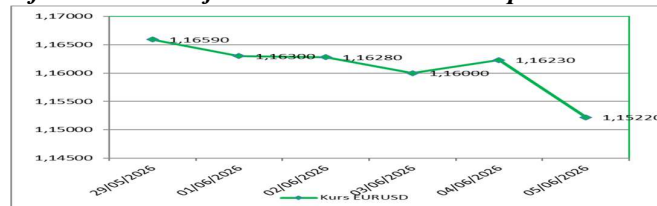
| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|---|------------|---------------|----------------|------------------|
| 1. | PMI indeks uslužnog sektora F | MAJ | 51,0 | 50,7 | 51,0 |
| 2. | PMI indeks prerađivačkog sektora F | MAJ | 55,3 | 55,1 | 54,5 |
| 3. | Broj zahtjeva za hipotekarne kredite | 29. maj | - | -2,5% | -8,5% |
| 4. | Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć | 30. maj | 215.000 | 225.000 | 212.000 |
| 5. | Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć | 23. maj | 1.780.000 | 1.777.000 | 1.785.000 |
| 6. | ISM indeks uslužnog sektora | MAJ | 53,8 | 54,5 | 53,6 |
| 7. | Fabričke porudžbine | APR | 4,6% | 4,8% | 1,8% |
| 8. | Porudžbine trajnih dobara F | APR | 7,9% | 8,0% | 1,3% |
| 9. | Stopa nezaposlenosti | MAJ | 4,3% | 4,3% | 4,3% |
| 10. | Promjena zaposlenih nefarmerski sektor | MAJ | 88.000 | 172.000 | 179.000 |
| 11. | Promjena zaposlenih privatni sektor | MAJ | 89.000 | 120.000 | 177.000 |

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.

| | | | | | |
|-----|---|-----|-------|-------|--------|
| 12. | Promjena zaposlenih prerađivački sektor | MAJ | 2.000 | 7.000 | -2.000 |
| 13. | Potrošnja građevinskog sektora (M/M) | APR | 0,2% | 0,4% | 0,2% |

Grafikon 2: Kretanje kursa EUR/USD tokom protekle sedmice



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/USD smanjen sa nivoa od 1,1659 na nivo od 1,1522.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su zabilježili rast duž cijele krive prinosa na sedmičnom nivou, uz značajno povećanje na kratkom i srednjem dijelu krive. Prinosi su najviše bilježili rast u ponedjeljak i srijedu, uz djelimične korekcije naniže tokom sedmice. Na kretanje prinosa najveći uticaj imale su povećane napetosti na Bliskom istoku. BoE je jedina velika centralna banka koja aktivno prodaje obveznice, što je doprinijelo povećanju prinosa na državne obveznice od oko 40 baznih poena.

Guverner BoE-a Bailey je izjavio da kreatori monetarne politike imaju „nešto vremena“, budući da je rast prinosa na obveznice od početka rata u Iranu već povećao troškove zaduživanja, čime je monetarna politika faktički zaoštrena. Naveo je da je prekoračenje inflatornog cilja gotovo u potpunosti posljedica događaja u Zaljevu, uz inflaciju na godišnjem nivou od 2,8% za koju se očekuje približavanje 4% kasnije ove godine. Pored ovoga, izjavio je da bi vještačka inteligencija mogla postati predmet raspoređivanja i racionalizacije, jer nedostatak energetske kapaciteta ograničava njenu primjenu u svim sektorima privrede, dodajući da AI neće izazvati nagli rast gubitka radnih mjesta, jer će istovremeno i stvarati i ukidati poslove. Članica MPC-a Greene je ocijenila da argumenti za povećanje kamatne stope jačaju što duže traje sukob na Bliskom istoku, te da bi pooštavanje moglo biti potrebno u narednih nekoliko sedmica ili mjeseci, uz stav da je rizik nedjelovanja veći od rizika djelovanja.

OECD je u najnovijim projekcijama naveo da očekuje da BoE zadrži kamatne stope na snazi tokom ove godine, uz snižavanje za 25 baznih poena na 3,5% tek u 2027. godini, ocjenjujući da će energetska šok biti privremen i da BoE ne bi trebala reagovati povećanjem kamatnih stopa.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|---|-----|------------|----------------|------------------|
| 1. | Cijene stambenih nekretnina (M/M) | MAJ | -0,2% | -0,6% | 0,4% |
| 2. | Cijene stambenih nekretnina (G/G) | MAJ | 2,3% | 1,7% | 3,0% |
| 3. | PMI prerađivačkog sektora – F | MAJ | 53,7 | 53,9 | 53,7 |
| 4. | Odobreni hipotekarni krediti | APR | 62.000 | 65.900 | 64.000 |
| 5. | PMI uslužnog sektora - F | MAJ | 47,9 | 49,3 | 52,7 |
| 6. | Kompozitni PMI - F | MAJ | 48,5 | 49,7 | 52,6 |
| 7. | PMI građevinskog sektora | MAJ | 40,5 | 38,2 | 39,7 |
| 8. | Registracije novih automobila (G/G) | MAJ | | 7,1% | 24% |
| 9. | Očekivana inflacija u narednih 12 mjeseci | MAJ | 3,9% | 3,7% | 4,0% |

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EUR/GBP zabilježio smanjenje sa nivoa od 0,8665 na nivo od 0,8637. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBP/USD smanjen sa nivoa od 1,3456 na nivo od 1,3342.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica tokom sedmice blago su porasli na kraćem i srednjem dijelu krive prinosa, dok su na dužem dijelu ostali nepromijenjeni. Prinosi su bilježili rast početkom sedmice uz rast prinosa na američke

obveznice i više cijene nafte, nakon čega su u utorak smanjeni duž cijele krive, sa izraženim padom na dužem kraju, da bi sredinom sedmice ponovo rasli nakon informacije o dopunskom budžetu od 3,1 biliona JPY i izvještaja agencije Bloomberg da zvaničnici BoJ-a razmatraju povećanje referentne kamatne stope sredinom juna.

Nikkei 225 indeks je u srijedu snažno porastao za 2,50% i dostigao novi historijski maksimum od 68.402,13 poena, podstaknut vladinim fiskalnim mjerama i pozitivnim kretanjem na širem azijskom tržištu, da bi potom uslijedila korekcija posljednja dva dana u sedmici.

Guverner BoJ-a Ueda je izjavio da centralna banka treba nastaviti povećavati referentnu kamatnu stopu odgovarajućim tempom ukoliko se ekonomija razvija u skladu s projekcijama, ocijenivši da su rizici rasta cijena izraženiji i da bi se mogli pojaviti ranije, te upozorivši da poskupljenje vezano za visoke cijene nafte nije tek privremenog karaktera i da bi odgađanje povećanja stope moglo opteretiti ne samo ekonomiju nego i tržišta i finansijski sistem. Prema pisanju Bloomberg, koji se poziva na osobe upoznate sa situacijom, BoJ na sjednici 15.–16. juna će razmatrati povećanje stope za 25 baznih poena, na 1%, uz mogućnost dodatnog povećanja kasnije ove godine, uz obrazloženje niskih realnih kamatnih stopa i postojanih rizika od daljeg rasta inflacije.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodni period |
|----------|-------------------------------------|-----------|------------|----------------|------------------|
| 1. | Prihodi od prodaje preduzeća (G/G) | I kvartal | | 1,1% | 0,7% |
| 2. | Dobit preduzeća (G/G) | I kvartal | 5,3% | 14,6% | 4,7% |
| 3. | Kapitalni izdaci preduzeća (G/G) | I kvartal | 4% | 0% | 6,5% |
| 4. | PMI prerađivačkog sektora - finalno | MAJ | | 54,5 | 55,1 |
| 5. | PMI uslužnog sektora - finalno | MAJ | | 50 | 51 |
| 6. | Kompozitni PMI - finalno | MAJ | | 51,1 | 52,2 |
| 7. | Nominalne plate (G/G) | APR | 3,1% | 3,5% | 3,1% |
| 8. | Realne plate (G/G) | APR | 1,7% | 1,9% | 1,4% |
| 9. | Potrošnja domaćinstava (G/G) | APR | -1,5% | -0,5% | -2,9% |
| 10. | Vodeći indeks - preliminarno | APR | 114,5 | 115,9 | 115,4 |
| 11. | Koicidirajući indeks – preliminarno | APR | 117,4 | 117,9 | 116,8 |

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR/JPY zabilježio smanjenje sa nivoa od 185,67 na nivo od 184,66. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USD/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 159,27 na nivo od 160,29, iznad praga od 160 koji se vezuje za intervencije japanskih vlasti radi jačanja jena. Kretanje kursa pratila su nagađanja o mogućoj ponovnoj državnoj intervenciji na tržištu radi podrške JPY u odnosu na USD.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 87,36 USD (74,93 EUR).

Do sredine sedmice cijena ovog energenta je bilježila uzlazni trend, nakon čega je do kraja sedmice uslijedila korekcija naniže.

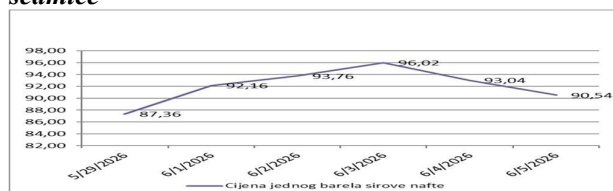
Na početku sedmice cijena nafte je zabilježila rast nakon što je Iran najavio da će zaustaviti komunikaciju sa SAD-om, što je izazvalo sumnje u obnovu primirja i podstaklo zabrinutost zbog inflacije.

Zalihe sirove nafte u SAD-u su smanjene petu sedmicu zaredom, za 3,3 miliona barela, što je nešto manje od 4 miliona barela koliko su analitičari očekivali. Generalno, američke zalihe nafte, isključujući Strateške naftne rezerve (SPR), se smanjuju već osam sedmica zaredom, što je najduži niz od početka 2022. godine, s ukupnim zalihama na najnižem nivou od maja prošle godine. Rast cijene nafte je nastavljen i tokom trgovanja u srijedu pod uticajem vijesti da je Kuvajt obustavio zračni saobraćaj nakon napada Irana.

U četvrtak je zabilježeno smanjenje cijene nafte nakon privremenog dogovora o primirju između Izraela i Libana, koji je pojačao nade u napredak pregovora SAD-a i Irana. Iranski ministar vanjskih poslova Araghchi je izjavio da nije postignut konkretan napredak u pregovorima, dok je predsjednik Trump naveo da su razgovori u završnoj fazi. Proizvodnja sirove nafte zemalja članica OPEC je smanjena u maju na najniži nivo u posljednjih nekoliko decenija. Proizvodnja je smanjena za 1,22 miliona barela dnevno, na ukupno 16,33 miliona barela dnevno, prvenstveno zbog poremećaja izazvanih američkom blokadom Irana i napetostima u Perzijskom zaljevu. Proizvodnja nafte u Iranu pala je za 710.000 barela dnevno, na petogodišnji minimum od 2,34 miliona barela dnevno. Značajan pad proizvodnje zabilježili su i Kuvajt i Saudijska Arabija. Istovremeno, UAE, koji su nedavno napustili OPEC, povećali su proizvodnju za 300.000 barela dnevno, na ukupno 2,44 miliona barela dnevno.

Cijena jednog barela nafte na kraju sedmice je iznosila 90,54 USD (78,58 EUR), što predstavlja rast od 3,64% 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 4.540,26 USD (3.894,21 EUR).

Sumnje u obnovu primirja između SAD-a i Irana su podstakle zabrinutost zbog inflacije, što se odrazilo na smanjenje cijene ovog plemenitog metala na početku sedmice.

U utorak se cijena zlata kretala u uskom rasponu, dok je u srijedu zabilježila smanjenje nakon što su cijene državnih obveznica zabilježile najveći pad u posljednje više od dvije sedmice. Rusija tvrdi da će u 2025. godini proizvesti između 480 i 500 tona zlata, te da je proizvodnja u 2024. iznosila oko 480 tona. Ako se ispostavi da su tvrdnje tačne, Rusija bi nadmašila Kinu, koja je 2024. proizvela oko 380 tona zlata, a istovremeno bi bili u suprotnosti s procjenama World Gold Council i Metals Focusa, koje rusku proizvodnju procjenjuju na između 330 i 345 tona.

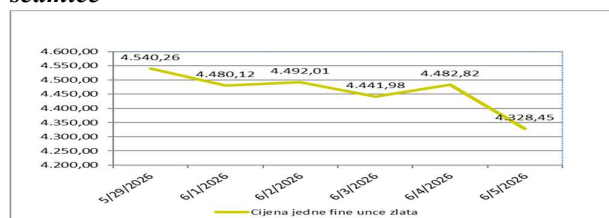
Cijena zlata je zabilježila rast u četvrtak, podstaknut padom cijene nafte i slabijim dolarom.

Prema izvještaju WGC-a o kupovini i prodaji zlata centralnih banaka u aprilu, Poljska je predvodila u kupovini zlata sa 14 tona, čime je njen ukupni iznos od početka godine povećan na 45 tona, a rezerve na 595 tona (30% ukupnih rezervi). Kina je dodala 8 tona, što je njena najveća mjesečna kupovina od decembra 2024. godine, produžavajući svoj 18-mjesečni niz kupovina i povećavajući rezerve na 2.322 tone (9% ukupnih rezervi). Češka je zadržala stabilnu kupovinu sa 3 tone, što je 38 uzastopnih mjeseci kupovine. Uzbekistan je prodao 1 tonu, ali ostaje neto kupac od početka godine (24 tone). U međuvremenu, Rusija je nastavila svoj niz prodaja sa 6 tona u aprilu. Istočna Evropa i Azija ostaju dominantne u kupovini zlata centralnih banaka, u prosjeku 23 tone mjesečno tokom 36 mjeseci.

Rast prinosa američkih državnih obveznica i aprecijacija USD su uticali na smanjenje cijene zlata u petak.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju sedmice iznosila 4.328,45 USD (3.756,68 EUR), što predstavlja pad od 4,67% 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.