



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

10.8.2026. - 14.8.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 17.8.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
10.8.2026. - 14.8.2026.

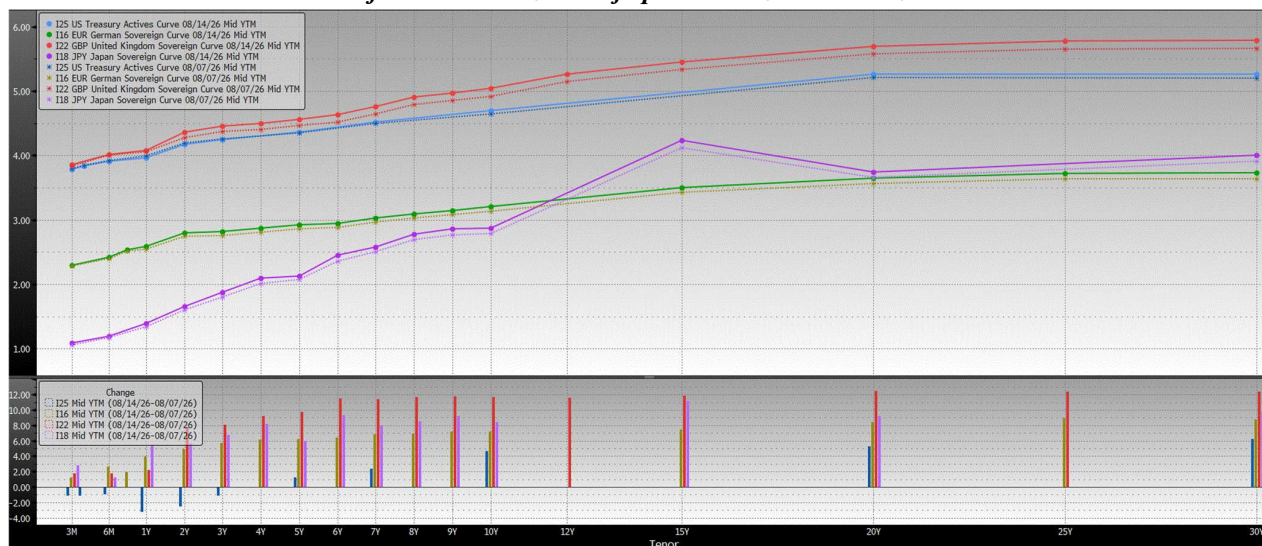
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	7.8.26	-	14.8.26	7.8.26	-	14.8.26	7.8.26	-	14.8.26	7.8.26	-	14.8.26
2 godine	2,75	-	2,80	↗	4,20	-	4,17	↘	4,28	-	4,36	↗
5 godina	2,86	-	2,93	↗	4,35	-	4,36	↗	4,47	-	4,56	↗
10 godina	3,13	-	3,20	↗	4,65	-	4,69	↗	4,92	-	5,04	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	7.8.26	-	14.8.26	
3 mjeseca	2,309	-	2,313	↗
6 mjeseci	2,398	-	2,425	↗
1 godina	2,560	-	2,601	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 14.8.2026. godine (pune linije) i 7.8.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi europskih državnih obveznica su prethodnog tjedna zabilježili rast duž cijele krivulje prinosa. Na kratkom dijelu prinosi su porasli za 5 baznih bodova, dok su na središnjem i duljem dijelu porasli za 7 baznih bodova, čime je pozitivni nagib europske krivulje prinosa blago povećan.

ECB je pooštrila monetarnu politiku smanjenjem viška likvidnosti na financijskim tržištima. Trenutačna razina viška likvidnosti ECB-a iznosi oko 2,15 bilijuna EUR, što predstavlja stabilan pad u odnosu na rekordnih 4,75 bilijuna EUR iz studenog 2022. godine. Smanjenje likvidnosti rezultat je toga što banke otplaćuju kredite dobijene od ECB-a putem operacija dugoročnog refinanciranja (pri čemu je središnja banka odlučila da ne pokreće nove operacije nakon dospelja postojećih), kao i dospelja obveznica iz ogromnih portfelja ECB-a koji potiču iz programa kvantitativnih olakšica. Krediti su gotovo u potpunosti otplaćeni, tako da najveći dio promjene viška likvidnosti sada proizlazi iz dospelja obveznica.

ECB je odobrila Narodnoj banci Sjeverne Makedonije (NBRM) pristup poboljšanoj repo liniji (EUREP) čime se jača mreža financijske zaštite od eksternih šokova i povećane potražnje za EUR likvidnošću. NBRM kroz ovu pogodnost ECB-a ima pristup deviznoj likvidnosti, a što će joj olakšati potencijalne odgovore na krize u

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.

refinanciranju. NBRM je već ranije koristila ovaj mehanizam u vrijeme pandemije kada je povukla 400 milijuna EUR likvidnosti.

Anketa Bloomberg-a je pokazala da ekonomisti očekuju da će ECB na sjednici u rujnu povećati kamatne stope za 0,25%. Nakon tog poteza, ne očekuju daljnja povećanja kamatnih stopa nego smanjenje istih u III tromjesečju 2027. godine. Rast BDP-a eurozone za razdoblje 2026.-2028. procjenjuju na razinu od 0,8%, 1,2% i 1,4%, tim redom. Inflacija bi u tom razdoblju trebala iznositi 2,8%, 2,2% i 2,0%, tim redoslijedom. Stopa nezaposlenosti bi trebalo da se kreće u rasponu od 6,0% do 6,3%.

Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Eurozonu

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	GDP Eurozona (Q/Q) preliminarni II tromjeseče	0,4%	0,4%	0,0%
2.	GDP Eurozona (G/G) preliminarni II tromjeseče	1,0%	1,0%	0,5%
3.	Inflacija Njemačka SRP	2,8%	2,8%	2,4%
4.	Inflacija Italija SRP	2,9%	2,9%	3,0%
5.	Inflacija Španjolska SRP	3,8%	3,9%	3,6%
6.	Inflacija Francuska SRP	2,4%	2,4%	2,0%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica na tjednoj razini su zabilježili pad od 3 bazna boda na kratkom dijelu krivulje prinosa, dok su na duljem dijelu porasli za 4 bazna boda, čime je povećan pozitivni nagib ove krivulje prinosa.

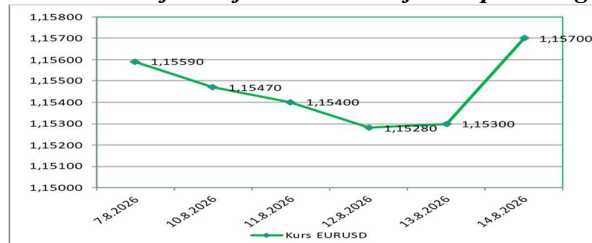
Predsjednica Fed-a iz Clevelanda Hammack je istakla da bi moglo biti potrebno još povećanja Fed-ove referentne kamatne stope kako bi se inflacija smanjila, ali se uzdržala od prognoziranja njihovog tačnog broja. Smatra da se inflacija neće smanjiti sama od sebe i da je došlo vrijeme da Fed djeluje. Potvrdila je da trenutačna razina kamatnih stopa nije smetnja razvoju gospodarstva.

U izjavama zvaničnika Fed-a preovladavala je zabrinutost zbog visoke inflacije. Venable je upozorila da bi geopolitičke tenzije, posebno na Bliskom istoku, mogle dodatno izvršiti pritisak na cijene energenata i inflaciju. Goolsbee je inflaciju naveo kao „najveći problem” s kojim se suočava američko gospodarstvo i ocijenio tržište rada stabilnim. Collins je izjavila da rat protiv Irana vrlo nepovoljno utječe na Amerikance sa niskim i središnjim dohodcima koji se bore za preživljavanje zbog povećanih troškova života. Upozorila je da bi Fed u rujnu mogao povećati kamatne stope kako bi smanjio inflaciju, s obzirom da je „previše visoka”. Stopu nezaposlenosti nazvala je relativno stabilnom. Hammack je ponovila svoj stav da je potrebno odmah povećati kamatne stope, s obzirom da trenutačna monetarna politika nije restriktivna za gospodarstvo i da je tržište rada stabilno. Smatra da bi daljnji rast inflacije mogao stvoriti dodatni pritisak na druge cijene u gospodarstvu. Barkin je izjavio da je još uvijek „otvoreno pitanje” da li će Fed morati dodatno povećati kamatne stope ili je inflacija već na sigurnom putu prema cilju od 2%. Smatra da je trenutačna povišena inflacija rezultat privremenih vanjskih šokova koji bi trebali proći, uključujući stabilizaciju carinskih stopa, rješavanje sukoba na Bliskom istoku i smirivanje buma u sektoru data centara. Naveo je da je inflacija „previše visoka i da predugo traje”, što bi moglo utjecati na inflacijska očekivanja tvrtki i potrošača, a Fed primorati da aktivno djeluje. Jedino je Goolsbee izjavio da su, iako inflacija ostaje visoka, nedavni podaci ohrabrujući, mada je priznao da je još uvijek prerano proglasiti pobjedu.

Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija SRP	3,4%	3,4%	3,5%
2.	Temeljna inflacija SRP	2,5%	2,5%	2,6%
3.	Potrošačko raspoloženja Univerzitet Michigan (prelim.) KOL	55,0	51,0	55,2
4.	Prodaja postojećih stambenih nekretnina (u milijunima) SRP	4,05	4,06	4,13
5.	Proračunski deficit (u mlrd. USD) SRP	346,0	432,3	120,3

Grafikon 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD povećan sa razine od 1,1559 na razinu od 1,1570.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica porasli su tijekom tjedna duž cijele krivulje prinosa, što je bilo nešto izraženije na duljem dijelu krivulje, čime je povećan njen pozitivan nagib. Najveći rast prinosa zabilježen je početkom i krajem tjedna.

FTSE 100 je na tjednoj osnovi pao 1,38% na 10.750,11 bodova, uz pad u svakoj sesiji trgovanja.

Glavni ekonomista BoE-a Pill je izjavio da podaci o rastu britanskog gospodarstva idu u prilog argumentu za povećanje referentne kamatne stope BoE radi vraćanja inflacije na ciljanu razinu. BoE je tijekom tjedna prodala 600 milijuna GBP obveznica iz portfelja, uz koeficijent pokrivenosti od 1,81. Saopćeno je da je istraživanje digitalne funte prešlo u drugu fazu, u kojoj se testira mogu li se infrastruktura javnih stablecoina i novac središnje banke integrirati u jedinstven platni tijek financiranja trgovine, uz napomenu da test ne prejudicira odluku o izdavanju digitalne funte i da će rezultati biti uključeni u zajedničku procjenu BoE-a i Ministarstva financija, koja će biti objavljena kasnije ove godine. Britanski regulatori pripremaju okvir za tokenizirano zlato, u sklopu plana digitalizacije financijskih tržišta i očuvanja dominacije Londona u globalnoj trgovini plemenitim metalima.

Interno modeliranje Ministarstva financija je pokazalo da bi rast britanskog gospodarstva u 2026. godini iznosio 0,90% u scenariju u kojem Hormuški tjesnac ostaje zatvoren do kraja godine, uz projicirani rast od 0,30% u 2027. godini i vrhunac inflacije od 4,30% u prvom tromjesečju 2027. godine. Obje projekcije rasta niže su od zvaničnih prognoza, a prema osobama upoznatim sa situacijom, procjene su upozorile da bi dodatni skok cijene nafte u najgorem scenariju mogao izazvati zabrinutost za financijsku stabilnost. Analiza je dostavljena premijeru Burnhamu i ministru financija Healeyju uoči prvog proračuna nove vlade, koji će biti predstavljen 28. listopada.

Premijer Burnham je izjavio da će Vlada, u uvjetima teških financijskih izgleda i ograničenog manevarskog prostora, učiniti sve što može kako bi smanjila troškove poslovanja, koje je ocijenio previsokim, posebno za manja poduzeća. Dodao je da neće predlagati mjere koje ne može u potpunosti financirati, uz podsjećanje da su se on i Healey obvezali na poštovanje fiskalnih pravila, čime je ograničen prostor za dodatno zaduživanje. Ponovio je da je dugoročni cilj povećanja državne kontrole nad vodoopskrbom, energetikom i stambenim uslugama radi smanjenja troškova kućanstava.

Agencija Fitch potvrdila je u petak suvereni kreditni rejting Velike Britanije na razini „AA-“, uz stabilne izgleda, uz ocjenu da rejting počiva na velikom, diverzificiranom i fleksibilnom gospodarstvu visokog dohotka, vjerodostojnom okviru makroekonomske politike, te financijskoj fleksibilnosti koja proizlazi iz dubokih tržišta kapitala i statusa funte kao međunarodne rezervne valute.

Prema analizi think-tank-a Verdant, uzastopni toplotni valovi koštali su britansko gospodarstvo 4,4 milijarde GBP izgubljene proizvodnje do kraja srpnja, uslijed smanjene produktivnosti radnika i kvarova infrastrukture i opreme.

Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BRC maloprodaja (G/G) SRP	1,5%	1,0%	1,7%
2.	BDP (Q/Q) – preliminarno II tromjesečje	0,4%	0,4%	0,6%
3.	BDP (G/G) – preliminarno II tromjesečje	1,1%	1,2%	0,9%
4.	Mjesečni BDP (M/M) SVI	-0,1%	0,3	0,0%
5.	Industrijska proizvodnja (M/M) LIP	0,1%	-0,2%	-0,7%
6.	Prerađivačka proizvodnja (M/M) LIP	-0,1%	-0,5%	-0,2%
7.	Indeks usluga (3M/3M) LIP	0,5%	0,5%	0,6%
8.	Trgovinska bilanca, u milijunima GBP LIP	-2.700	-5.537	-3.464

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala prema EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio smanje sa razine od 0,8567 na razinu od 0,8547. I u odnosu na USD, GBP je aprecirala, pa je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3491 na razinu od 1,3538.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica bilježili su rast svaki dan u tijeku tjedna, osim u utorak, kada su financijska tržišta bila zatvorena zbog državnog praznika. Na tjednoj osnovi, prinosi na duljem dijelu krive prinosa porasli su za 8 bazna bodova, dok su na kratkom i središnjem dijelu porasli za 6 baznih bodova. Vijest da vlada premijerke Takaichi podržava povećanje referentne kamatne stope BoJ-a u rujnu ili listopadu bila je jedan od čimbenika koji su doprinijeli rastu prinosa japanskih obveznica.

Nikkei 225 je porastao 4,74% na tjednoj razini na 68.713,80 bodova. Indeks je tjedan otvorio snažnim rastom od 2,08%, da bi nakon praznika nastavio s rastom. Rast u drugom dijelu tjedna bio je pod utjecajem podataka o inflaciji u SAD-u, koji su smanjili očekivanja o povećanju kamatne stope, te obnovljenog interesa za dionice povezane s umjetnom inteligencijom i rasta tehnološkog sektora.

Prema sažetku mišljenja s srpanjske sjednice BoJ-a, najmanje tri od devet članova Vijeća ocijenila su da bi dinamika povećanja referentne kamatne stope mogla biti brža od dosadašnjih približno dva povećanja godišnje. Jedan član naveo je da bi tempo mogao biti brži nego što tržište očekuje, s obzirom na to da rizik prekoračenja inflacijskog cilja zahtijeva veću pozornost nego ranije, dok je drugi zatražio da BoJ ne preuzima obvezu u pogledu fiksne dinamike povećanja, već da tržištu jasno pokaže odlučnost u sprečavanju odstupanja cijena naviše. Više članova pozvalo je na fleksibilan pristup.

Prema navodima više japanskih vladinih zvaničnika, presudan čimbenik za zajedničku japansko-američku intervenciju kupovine JPY na deviznom tržištu, provedenu 31. srpnja, bila je izjava guvernera BoJ-a Kazua Uede na konferenciji za novinare istog dana, kada je snažno nagovijestio povećanje referentne kamatne stope u ranoj fazi počev od rujna.

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Saldo tekućeg računa platne bilance(u mlrd. JPY) LIP	1.512,0	-92,3	3.968,3
2.	Saldo trgov. bilance na osnovu platne bilance (u mlrd. JPY) LIP	-70,2	-135,2	6,9
3.	Narudžbe strojarских alata (G/G) – preliminarno SRP		50,4%	52,7%
4.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) SRP	0,6%	0,1%	0,5%
5.	Indeks proizvođačkih cijena (M/M) SRP	7,4%	7,2%	7,3%

JPY je tijekom proteklog tjedna snažno deprecirao u odnosu na EUR i USD, te je tečaj EUR/JPY zabilježio povećanje sa razine od 182,38 na razinu od 184,33, a tečaj USD/JPY je povećan sa razine od 157,76 na razinu od 159,32.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 78,18 USD (67,64 EUR)

Tjedan je otvoren snažnim rastom od 5,05% nakon izjave predsjednika Trumpa da će, umjesto bombardovanja, nastaviti gospodarski pritisak na Iran, čiji zvaničnici ističu da nisu ispunjeni uvjeti za otvaranje Hormuškog tjesnaca.

U utorak je cijena nastavila rasti, iako je ostvaren napredak u pregovorima u kojima učestvuju Iran, Oman i Pakistan, a zalihe sirove nafte u SAD se nalaze na najnižoj razini od 2018. godine. Američka agencija za energiju je procijenila da će poremećaji u opskrbi uzrokovani sukobom do 2027. godine u prosjeku iznositi 600.000 barela dnevno, dok je IEA smanjila prognozu potražnje za 2026. godinu za 1,6 milijuna barela dnevno.

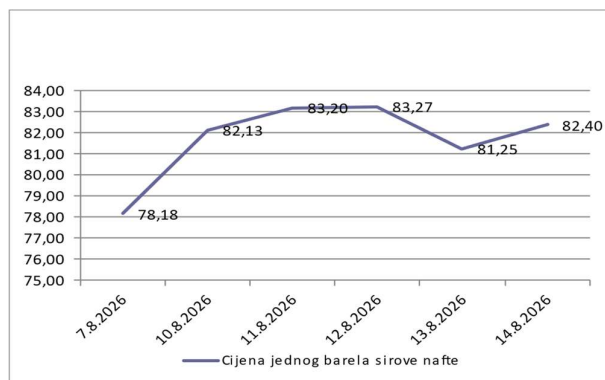
U srijedu je cijena ostala skoro nepromijenjena nakon dogovora SAD i Irana o produljenju šezdesetodnevnog primirja, što su potvrdili izvori iz pakistanske vlade.

U četvrtak je cijena prvi put u tijeku tjedna zabilježila pad, uz zastoj u pregovorima o okončanju sukoba i napade na tankere i energetska infrastrukturu.

U petak je cijena ponovno porasla nakon obustave prometa kroz Hormuški tjesnac, kroz koji su prošla samo dva tankera, dok je predsjednik Trump poručio Amerikancima da prihvate više cijene goriva i najavio da će tjesnac proglasiti teritorijom SAD. Ministar financija Bessent je najavio objavu novih mjera protiv Irana narednog tjedna.

Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna je iznosila 82,40 USD (71,22 EUR), što predstavlja rast od 5,40% na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Cijena jedne unce zlata na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 4.341,56 USD (3.756,00 EUR)

Tjedan je otvoren blagim rastom, a cijena jedne fine unce zlata se u promatranom razdoblju zadržala iznad razine od 4.300 USD.

Na rast cijene ovog plemenitog metala u ponedjeljak su utjecali objavljeni podaci sa američkog tržišta rada prethodnog tjedna.

U utorak je cijena nastavila rasti, dok su ulagači pratili pregovore između SAD i Irana o ponovnom otvaranju Hormuškog tjesnaca i čekali podatke o inflaciji u SAD.

U srijedu je nastavljen rast cijene zlata nakon što su podaci o inflaciji u SAD-u bili sukladni s očekivanjima, čime je smanjena vjerojatnoća brzog povećanja kamatnih stopa Fed. Rastu cijene doprinijele su i povećane kupovine ovog plemenitog metala od strane središnjih banaka.

U četvrtak je cijena prvi put u tijeku tjedna zabilježila smanjenje i to za 0,79%, a pod utjecajem različitih signala iz podataka o inflaciji u SAD i komentara Fed.

U petak se cijena kretala u uskom rasponu zbog smanjenih očekivanja o povećanju kamatne stope Fed. Cijena jedne unce zlata na kraju tjedna je iznosila 4.376,40 USD (3.782,54 EUR), što predstavlja rast od 0,80% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

