



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

17.8.2026. - 21.8.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 24.8.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **17.8.2026. - 21.8.2026.**

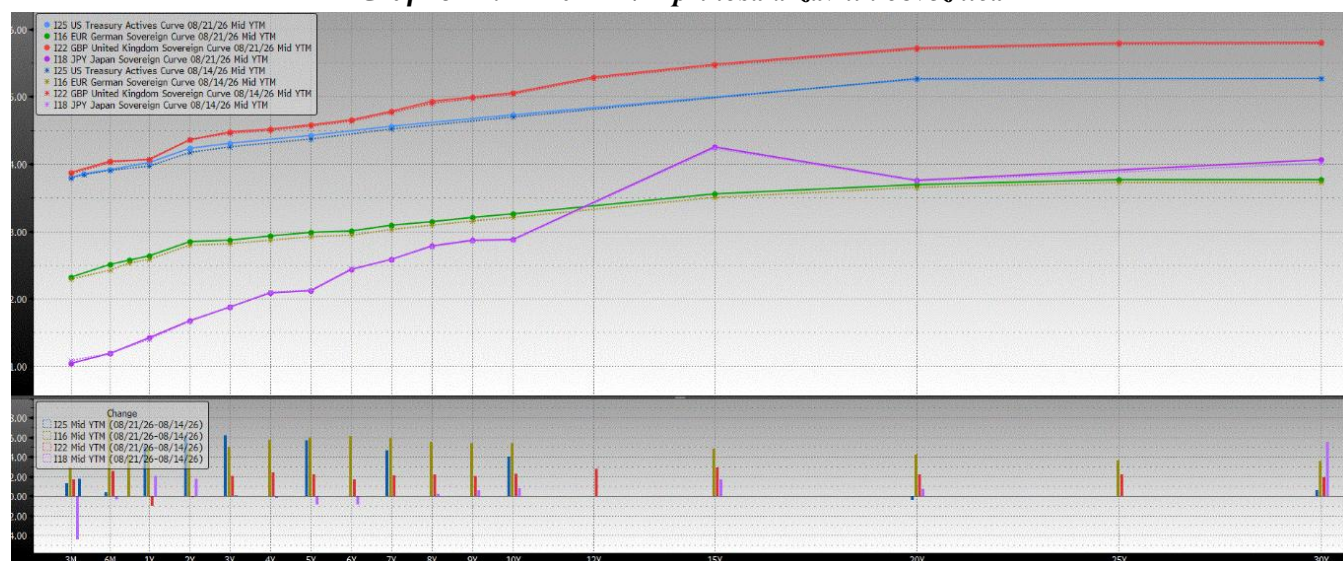
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	14.8.26	-	21.8.26	14.8.26	-	21.8.26	14.8.26	-	21.8.26	14.8.26	-	21.8.26
2 godine	2,80	-	2,85	↗	4,17	-	4,24	↗	4,36	-	4,36	→
5 godina	2,93	-	2,98	↗	4,36	-	4,42	↗	4,56	-	4,59	↗
10 godina	3,20	-	3,26	↗	4,69	-	4,73	↗	5,04	-	5,06	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise

Dospijeće	Prinosi			
	14.8.26	-	21.8.26	
3 mjeseca	2,313	-	2,344	↗
6 mjeseci	2,425	-	2,511	↗
1 godina	2,601	-	2,650	↗

Grafikon 1: Prikaz krivih prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleni), SAD (plavi), Velike Britanije (crveni) i Japana (ljubičasti) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 21.8.2026. godine (pune linije) i 14.8.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi obveznica zemalja eurozone su porasli tokom sedmice duž cijele krive prinosa uz veoma blago povećanje pozitivnog nagiba krive. Rast je gotovo u cijelosti ostvaren u utorak, kada su prinosi ravnomjerno porasli duž krive i dostigli višegodišnje maksimume pod uticajem zabrinutosti zbog inflacije povezane s ratom u Iranu, dok su se u ostatku sedmice kretali u uskom rasponu ili bez promjene. Indeksi dionica su tokom sedmice smanjeni, uz rast Euro Stoxx 50 indeksa samo u utorak i petak.

Glavni ekonomista ECB-a Lane je izjavio da će inflacija vjerovatno ostati oko 3% do kraja godine, znatno iznad cilja od 2%, uz ocjenu da to u velikoj mjeri zavisi od okončanja krize i da je situacija veoma neizvjesna, te upozorio na dodatne inflacijske pritiske naredne godine, prvenstveno kroz cijene hrane. Član Upravnog vijeća Rehn je naveo da su rast plata i izgledi za plate ostali umjereni, bez jasnih znakova efekata drugog kruga inflacije, uz ocjenu da je usidrenost inflacijskih očekivanja ključna, dok je prethodno ocijenio da unaprijed date smjernice treba da ostanu instrument centralne banke, ali bez ograničavanja fleksibilnosti. Član UV-a Kazaks je izjavio da je ECB dobro pozicionirana da djeluje ukoliko bude potrebno da se inflacija u razumnom roku vrati na 2%, te da postoje argumenti

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.

za i protiv daljih povećanja stope i da je davanje smjernica unaprijed kontraproduktivno u uslovima visoke neizvjesnosti. Predsjednica ECB Lagarde je ocijenila da poslijeratni model rasta Europe erodira i da se vjerovatno neće vratiti u ranijem obliku, uz ocjenu da slabe sva tri stuba na kojima je počivao: širenje globalne trgovine, industrija oslonjena na jeftinu energiju i stabilan globalni poredak pod američkim sigurnosnim garancijama, upozorivši da Europa ne smije propustiti razvoj vještačke inteligencije kao što je propustila prvu digitalnu revoluciju. Ekonomisti ECB su upozorili da je korekcija berzanskih vrednovanja vjerovatna nakon snažnog rasta tehnološkog sektora, uz ocjenu da bi oštra korekcija imala ozbiljne posljedice za eurozonu kroz izloženost domaćinstava, osiguravajućih društava i penzionih fondova globalnim indeksnim fondovima.

U mjesečnom izvještaju Deutsche Bundesbank je ocijenjeno da rat na Bliskom istoku zasad ne pokreće efekte drugog kruga inflacije kroz rast ugovorenih plata i očekivanje tek neznatnog rasta njemačkog BDP-a u trećem kvartalu, uz ocjenu da rekordno niski vodostaji na Rajni privremeno značajno opterećuju privrednu aktivnost, ali i da je njemačka ekonomija jasno na putu oporavka koji ni rat na Bliskom istoku nije uspio usporiti. Njemački ministar finansija Klingbeil je izjavio da Kina ne poštuje globalna trgovinska pravila i da će Berlin vjerovatno zauzeti čvršći stav, uz podatak da trgovinski deficit EU s Kinom prelazi milijardu eura dnevno.

Moody's je povećao dugoročni kreditni rejting Irske na Aa2 s Aa3, uz zadržavanje pozitivnih izgleda.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za Eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Inflacija eurozone - finalno (G/G)	JUL	2,9%	2,8%
2.	Inflacija eurozone - finalno (M/M)	JUL	0,2%	-0,1%
3.	Temeljna inflacija - finalno (G/G)	JUL	2,5%	2,4%
4.	ZEW indeks ekonomskih očekivanja eurozone	AUG	31,4	23,4
5.	PMI prerađivačkog sektora eurozone - preliminarno	AUG	51,8	52,8
6.	PMI uslužnog sektora eurozone - preliminarno	AUG	51,5	51,7
7.	Kompozitni PMI eurozone - preliminarno	AUG	51,7	52,1
8.	Potrošačko povjerenje eurozona – preliminarno	AUG	-16,0	-15,5
9.	ZEW indeks ekonomskih očekivanja (Njemačka)	AUG	30,0	34,2
10.	PMI prerađivačkog sektora (Njemačka) - preliminarno	AUG	52,1	54,1
11.	PMI prerađivačkog sektora (Francuska) – preliminarno	AUG	50,0	51,5

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica porasli su tokom sedmice duž cijele krive prinosa, uz izraženiji rast na kratkom dijelu, čime je smanjen pozitivni nagib krive prinosa. Početkom sedmice prinosi su blago porasli duž cijele krive prinosa, da bi se narednog dana blago smanjili. U srijedu je iz Ministarstva finansija najavljeno da će najmanje udvostručiti obim operacija otkupa obveznica dospjeća od 10 do 30 godina, na minimalno 4 milijarde USD po operaciji u naredna dva mjeseca, što je imalo za rezultat smanjenje prinosa duž cijele krive prinosa, s izraženijim padom na dužem dijelu, da bi ostatak sedmice prinosi rasli duž čitave krive, poništivši smanjivanje od srijede. Analitičari ocjenjuju da bi povećani otkup dugoročnih obveznica mogao privremeno zadržati prinose na dužem dijelu krive nižim, ali time i olabaviti finansijske uslove u trenutku kada je inflacija iznad cilja, čime se poništava dio efekta restriktivne politike Fed-a.

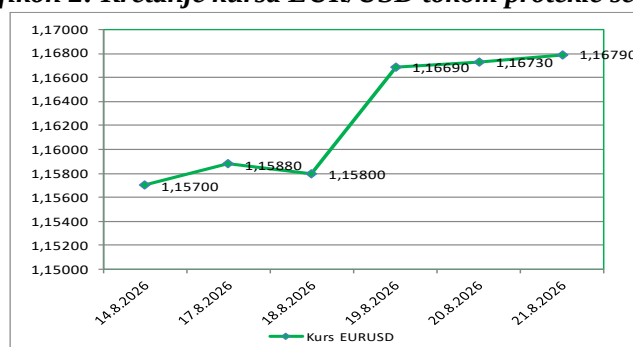
Zapisnik s julske sjednice FOMC-a je pokazao da je nekoliko učesnika podržavalo povećanje referentnih kamatnih stopa za 25 baznih poena, ocjenjujući da su cjenovni pritisci široko rasprostranjeni, dok niko nije dao podršku smanjenju stope. Mnogi učesnici su naveli da će zaoštavanje politike vjerovatno biti potrebno ukoliko se inflacija ne bude smanjivala, a neki da finansijski uslovi možda nisu dovoljno restriktivni da omoguće povratak inflacije na 2%. Predsjednica San Fransisko (San Francisco) Fed-a Daly je ocijenila da je politika na dobrom mjestu i da ne vidi znakove da su preventivni potezi hitno potrebni, dok je predsjednik Sent Luis (St. Louis) Fed-a Musalem naveo da rasprodaju obveznica pokreću državno zaduživanje i finansiranje investicija u vještačku inteligenciju, a ne pitanja kredibiliteta Fed-a, uz ocjenu da se temeljna inflacija kreće između 2,5% i 3%. Ni Daly, ni Musalem ove godine nemaju pravo glasa u FOMC-u.

Ministar finansija Bessent je izjavio da Ministarstvo raspolaže širokim setom instrumenata za ograničavanje rasta prinosa koji ne odražavaju stvarno stanje ekonomije, te da su zabrinutosti oko budžetskog deficita pretjerane, dok je predsjednik Trump ocijenio da su kamratne stope vještački visoke. Ukupan javni dug SAD je prvi put prešao 40 biliona USD. Četiri senatora Demokratske stranke uputila su pismo predsjedniku Fed-a Warshu u kojem traže da javno objavi svoje razgovore s Trumpom. U petak su prekinuti trgovinski pregovori SAD i Kanade, nakon čega su na snagu stupile američke carine od 50% na kanadsku robu u vrijednosti od oko 20 milijardi USD, na šta je kanadski premijer Carney najavio uzvratne carine u istom obimu od 8. septembra.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks proizvodne aktivnosti New York Fed-a	AUG	10,0	20,6
2.	Započete gradnje stambenih objekata	JUL	1.345.000	1.239.000
3.	Industrijska proizvodnja (M/M)	JUL	0,3%	0,3%
4.	Iskorištenost kapaciteta	JUL	76,3%	76,2%
5.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	14. august	-0,4%	3,6%
6.	Broj novih zahtjeva za naknadu za nezaposlene	15. august	210.000	206.000
7.	Vodeći indeks	JUL	0,1%	0,2%
8.	PMI prerađivačkog sektora - preliminarno	AUG	53,9	53,2
9.	PMI uslužnog sektora - preliminarno	AUG	54,0	56,8
10.	Kompozitni PMI - preliminarno	AUG	54,0	56,0

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 1,1570 na nivo od 1,1679.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tokom sedmice ostvarili blagi rast na srednjem i dužem dijelu, dok su prinosi na kratkom dijelu ostali nepromijenjeni. U prva dva dana sedmice prinosi su rasli duž cijele krive prinosa, prateći kretanja na svjetskim tržištima obveznica i u uslovima neizvjesnosti oko okončanja sukoba SAD i Irana, kao i zbog uticaja viših cijena nafte na inflacijska očekivanja. U srijedu, nakon objave podataka o inflaciji, prinosi su smanjeni duž cijele krive, da bi u četvrtak ponovo porasli prateći tržište američkih državnih obveznica, nakon što je oslabio efekat objave Ministarstva finansija SAD-a o povećanom otkupu dugoročnih obveznica. U posljednjem danu sedmice prinosi su blago smanjeni.

FTSE 100 je porastao na sedmičnoj osnovi za 0,62% na 10.816,56 poena, nakon što je početkom sedmice zabilježio šesti uzastopni dan pada, da bi ostatak sedmice svaki dan bilježio rast.

BoE je u operaciji prodaje obveznica iz portfolija Fonda za kupovinu imovine prodao 724,9 miliona GBP, uz koeficijent pokrivenosti 2,18. Prema Reutersovoj anketi provedenoj u periodu od 13. do 18. augusta, 87,50% ispitanih ekonomista očekuje da BoE zadrži referentnu kamratnu stopu na 3,75% do kraja godine.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za Veliku Britaniju

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Rightmove cijena stambenih nekretnina (M/M) AUG		-2,0%	-1,0%
2.	Inflacija (G/G) JUL	2,9%	2,9%	2,6%
3.	Inflacija (M/M) JUL	0,3%	0,3%	0,1%
4.	Temeljna inflacija (G/G) JUL	2,5%	2,6%	2,6%
5.	Stopa nezaposlenosti – 3 mjeseca JUN	4,8%	4,9%	4,9%
6.	Stopa tražilaca naknade za nezaposlene JUL		4,3%	4,4%
7.	Promjena broja zahtjeva za naknadu za nezaposlene JUL		-11.000	-6.400
8.	PMI prerađivačkog sektora (preliminarno) AUG	51,5	51,5	51,9
9.	PMI uslužnog sektora (preliminarno) AUG	51,8	52,8	52,1
10.	Kompozitni PMI (preliminarno) AUG	51,6	52,5	52,2

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu EUR, pa je kurs EUR/GBP zabilježio povećanje sa nivoa od 0,8547 na nivo od 0,8563. U odnosu na USD, GBP je aprecirala, pa je kurs GBP/USD povećan sa nivoa od 1,3538 na nivo od 1,3644.

JAPAN

Na sedmičnom nivou prinosi japanskih državnih obveznica su zabilježili neznatne neto promjene, uprkos izraženim dnevnim oscilacijama. Prinosi su porasli za 1 bazni poen na kratkom dijelu krive prinosa i smanjeni su za 1 bazni poen na srednjem, dok su na dužem dijelu ostali nepromijenjeni. Prinosi su rasli u prvom dijelu sedmice pod uticajem očekivanja skorog povećanja kamatne stope, pri čemu je desetogodišnji prinos dostigao najviši nivo od septembra 1996. godine, da bi se u drugoj polovini sedmice smanjili nakon špekulacija da bi vlada mogla smanjiti emisiju obveznica i objave Ministarstva finansija SAD o povećanju otkupa dugoročnih američkih državnih obveznica. Na kraju sedmice prinosi su porasli na dužem dijelu krive prinosa. Fiskalna održivost nastavlja da opterećuje tržište jer vlada još nije precizirala način finansiranja dvogodišnjeg smanjenja poreza na promet hrane. Nikkei 225 je na sedmičnom nivou oštro pao za 3,93% na 66.016,36 poena, uz najveće gubitke u tehnološkom sektoru i kod proizvođača poluprovodnika, prateći pad berzanskih indeksa na Wall Streetu i globalni rast prinosa državnih obveznica.

Naredna sjednica MPC-a BoJ je zakazana za 18. septembar, kada se očekuje povećanje referentne kamatne stope na 1,25% sa 1,00%.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP preračunat na godišnji nivo – preliminarno II kvartal	2,0%	1,1%	1,9%
2.	BDP (Q/Q) – preliminarno II kvartal	0,5%	0,3%	0,5%
3.	Industrijska proizvodnja (M/M) – finalno JUN		1,9%	0,1%
4.	Industrijska proizvodnja (G/G) - finalno JUN		4,9%	-2,1%
5.	Indeks uslužnog sektora (M/M) JUN	-1,0%	-0,2%	0,8%
6.	Saldo trgovinskog bilansa (u milijardama JPY) JUL	-649,0	-634,5	-409,9
7.	Osnovne narudžbe mašina (M/M) JUN	7,2%	9,7%	-12,4%
8.	Osnovne narudžbe mašina (G/G) JUN	9,6%	16,9%	-1,9%
9.	Inflacija (G/G) JUL	1,9%	1,9%	1,6%
10.	Temeljna inflacija (G/G) JUL	1,8%	1,8%	1,6%
11.	PMI prerađivačkog sektora (preliminarno) AUG		55,1	54,5
12.	PMI uslužnog sektora (preliminarno) AUG		52,3	51,2
13.	PMI kompozitni (preliminarno) AUG		53,4	52,7

JPY je tokom protekle sedmice snažno deprecirao u odnosu na EUR, doke je u odnosu na USD aprecirao. Kurs EUR/JPY zabilježio povećanje sa nivoa od 184,33 na nivo od 185,66, dok je kurs USD/JPY smanjen sa nivoa 159,32 na nivo od 158,95.

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

Cijena barela sirove nafte na otvaranju sedmice iznosila je 82,40 USD (71,22 EUR).

U ponedjeljak je cijena nafte porasla za 2,55% zbog izostanka pomaka u pregovorima SAD i Irana i prijetnji predsjednika Trumpa bombardovanjem Omana ukoliko se ispriječi postizanju sporazuma, dok je Iran zbog zastoja u pregovorima i pomorske blokade najavio prelazak s odbrambene na „potpuno ofanzivnu” politiku. Prema podacima platforme MarineTraffic, u periodu od 10. do 16. augusta zabilježeno je 95 potvrđenih prolazaka kroz moreuz. Prerada nafte u Kini je u julu smanjena za 15,8% na godišnjem nivou, na 12,5 miliona barela dnevno.

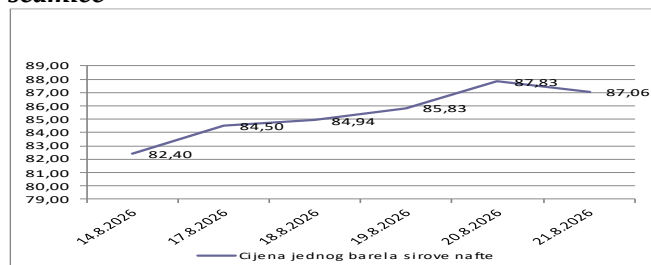
Rast cijene je u utorak usporen na 0,52% nakon što je Trump izjavio da razgovori s Iranom nisu u toku niti zakazani, te da je moreuz otvoren i u funkciji i da će pomorska blokada biti zadržana. Iz UAE stižu vijesti da je Iran na njih ispalio dvije balističke rakete, što je Teheran demantovao, a britanski UKMTO je izvijestio o brodu pogođenom projektilom na izlasku iz moreuza. U srijedu je cijena ovog energenta porasla za 1,05% zbog zaoštavanja tenzija na Bliskom istoku. Prema navodima dvojice američkih zvaničnika, američka vojska uspostavila je koridor za plovidbu kroz južni kanal Hormušskog moreuza duž obale Omana, kroz koji se dnevno izvozi oko 10 miliona barela nafte. Zalihe sirove nafte u SAD su porasle za 4,4 miliona barela, na 428,8 miliona.

Najveći dnevni rast, od 2,33%, zabilježen je u četvrtak nakon što je Trump upozorio na mjere protiv zemalja koje podržavaju Iran i najavio „najrazorniju ekonomsku operaciju ikada preduzetu protiv bilo koje zemlje”, a ministar finansija Bessent najavio konferenciju za novinare u ponedjeljak na kojoj će mjere biti predstavljene.

U petak je cijena nafte, prvi put u toku sedmice, smanjena i to za 0,88%, a nakon izjave iranskog predsjednika Pezeshkiana da je vrijeme za okončanje rata. Iz Centralne komande SAD je saopšteno da su američke snage od početka maja pomogle prolasku više od 660 miliona barela nafte i oko 1.300 komercijalnih brodova kroz Hormuški moreuz.

Cijena barela na kraju sedmice iznosila je 87,06 USD (74,54 EUR), što je rast od 5,66% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte 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.

Cijena fine unce zlata na otvaranju sedmice je iznosila 4.376,40 USD (3.782,54 EUR).

Sedmica je otvorena rastom cijene zlata za 1,09% pod uticajem slabijeg USD i smanjenih očekivanja povećanja kamatne stope Fed-a. Prema Reutersu, augustovski oporavak sugerise da zlato ponovo dobiva naklonost institucionalnih investitora i centralnih banaka, dok Bloomberg navodi da ulogu sigurne imovine, koju je tokom rata s Iranom imao dolar, nakon njegovog slabljenja preuzima zlato, zbog zabrinutosti za fiskalnu stabilnost.

U utorak je cijena ovog plemenitog metala prvi put u toku sedmice pala, za 1,36%, pod uticajem globalnog rasta prinosa državnih obveznica na najviše nivoe u više decenija i viših cijena nafte, koji su pojačali inflacijska očekivanja.

U srijedu je cijena zlata porasla za 2,97%, nakon objave da će Ministarstvo finansija SAD-a najmanje udvostručiti obim operacija otkupa dugoročnih državnih obveznica, na najmanje 4 milijarde USD po operaciji.

U četvrtak je rast cijene ovog plemenitog metala usporen na 0,37%. Rezerve zlata Centralne banke Rusije su smanjene na 73,2 miliona unci početkom augusta. Švicarski izvoz zlata u julu je iznosio 94,6 tona, dok je uvoz smanjen za 11%, na 155 tona. Isporuke u UK su porasle na 40 tona sa 27,4 tone u junu, a isporuke u Kinu su pale na 21,75 tona sa 27,9 tona.

U petak je cijena zlata porasla za 2,06%, čemu su doprinijeli slabiji USD i zabrinutost zbog američkog javnog duga. Centralna banka Poljske je povećala zlatne rezerve na 640,2 tone na kraju jula sa prethodnih 632,4 tone.

Cijena unce zlata na kraju sedmice iznosila je 4.603,07 USD (3.941 EUR), što je rast od 5,18% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

