



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

17.8.2026. - 21.8.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 24.8.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA
17.8.2026. - 21.8.2026.

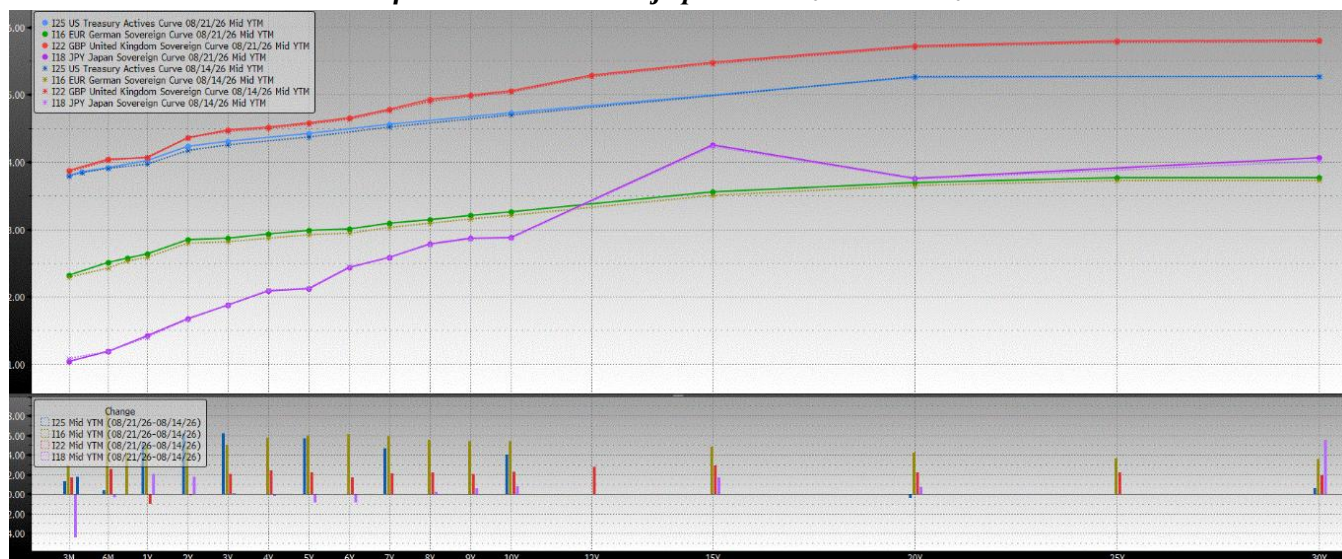
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	↗

Tablica 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 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 21.8.2026. godine (pune linije) i 14.8.2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

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

Glavni ekonomista ECB-a Lane je izjavio da će inflacija vjerojatno ostati oko 3% do kraja godine, znatno iznad cilja od 2%, uz ocjenu da to u velikoj mjeri ovisi 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 plaća i izgledi za plaće ostali umjereni, bez jasnih znakova učinaka drugog kruga inflacije, uz ocjenu da je usidrenost inflacijskih očekivanja ključna, dok je prethodno ocijenio da unaprijed date smjernice treba da ostanu instrument središnje 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 za i protiv daljnjih povećanja stope i da je davanje smjernica unaprijed kontraproduktivno u uvjetima visoke

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.

neizvjesnosti. Predsjednica ECB Lagarde je ocijenila da poslijeratni model rasta Europe erodira i da se vjerojatno 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 umjetne inteligencije kao što je propustila prvu digitalnu revoluciju. Ekonomisti ECB su upozorili da je korekcija burzovnih vrednovanja vjerojatna nakon snažnog rasta tehnološkog sektora, uz ocjenu da bi oštra korekcija imala ozbiljne posljedice za eurozonu kroz izloženost kućanstava, osiguravajućih društava i mirovinskih fondova globalnim indeksnim fondovima.

U mjesečnom izvješću Deutsche Bundesbank je ocijenjeno da rat na Bliskom istoku zasad ne pokreće učinke drugog kruga inflacije kroz rast ugovorenih plaća i očekivanje tek neznatnog rasta njemačkog BDP-a u trećem tromjesečju, uz ocjenu da rekordno niski vodostaji na Rajni privremeno značajno opterećuju gospodarsku aktivnost, ali i da je njemačko gospodarstvo jasno na putu oporavka koji ni rat na Bliskom istoku nije uspio usporiti. Njemački ministar financija Klingbeil je izjavio da Kina ne poštuje globalna trgovinska pravila i da će Berlin vjerojatno 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.

Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Eurozonu

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Inflacija eurozone - finalno (G/G) SRP	2,9%	2,9%	2,8%
2.	Inflacija eurozone - finalno (M/M) SRP	0,2%	0,2%	-0,1%
3.	Temeljna inflacija - finalno (G/G) SRP	2,5%	2,5%	2,4%
4.	ZEW indeks gospodarskih očekivanja eurozone KOL		31,4	23,4
5.	PMI prerađivačkog sektora eurozone - preliminarno KOL	51,8	52,8	51,9
6.	PMI uslužnog sektora eurozone - preliminarno KOL	51,5	51,7	51,7
7.	Kompozitni PMI eurozone - preliminarno KOL	51,7	52,1	52,0
8.	Potrošačko povjerenje eurozona – preliminarno KOL	-16,0	-15,5	-15,9
9.	ZEW indeks gospodarskih očekivanja (Njemačka) KOL	30,0	34,2	26,3
10.	PMI prerađivačkog sektora (Njemačka) - preliminarno KOL	52,1	54,1	52,2
11.	PMI prerađivačkog sektora (Francuska) – preliminarno KOL	50,0	51,5	49,8

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica porasli su tijekom tjedna duž cijele krivulje prinosa, uz izraženiji rast na kratkom dijelu, čime je smanjen pozitivni nagib krivulje prinosa. Početkom tjedna prinosi su blago porasli duž cijele krivulje prinosa, da bi se narednog dana blago smanjili. U srijedu je iz Ministarstva financija najavljeno da će najmanje udvostručiti obim operacija otkupa obveznica dospijeca 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 krivulje prinosa, s izraženijim padom na duljem dijelu, da bi ostatak tjedna prinosi rasli duž čitave krivulje, poništivši smanjivanje od srijede. Analitičari ocjenjuju da bi povećani otkup dugoročnih obveznica mogao privremeno zadržati prinose na duljem dijelu krivulje nižim, ali time i olabaviti financijske uvijete u trenutku kada je inflacija iznad cilja, čime se poništava dio učinaka restriktivne politike Fed-a.

Zapisnik sa srpanjske sjednice FOMC-a je pokazao da je nekoliko učesnika podržavalo povećanje referentnih kamatnih stopa za 25 baznih bodova, ocjenjujući da su cjenovni pritisci široko rasprostranjeni, dok niko nije dao podršku smanjenju stope. Mnogi učesnici su naveli da će zaoštavanje politike vjerojatno biti potrebno ukoliko se inflacija ne bude smanjivala, a neki da financijski uvijeti možda nisu dovoljno restriktivni da omoguće povratak inflacije na 2%. Predsjednica 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 St. Louis Fed-a Musalem naveo da rasprodaju obveznica pokreću državno zaduživanje i financiranje ulaganja u vještačku inteligenciju, a ne pitanja vjerodostojnosti 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 financija Bessent je izjavio da Ministarstvo raspolaže širokim setom instrumenata za ograničavanje rasta prinosa koji ne odražavaju stvarno stanje gospodarstva, te da su zabrinutosti oko proračunskog deficita pretjerane,

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

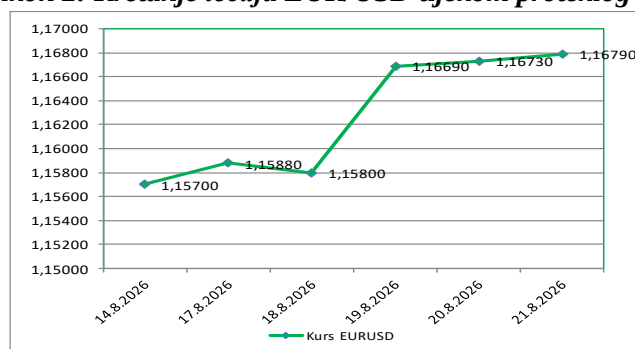
Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost te ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastati kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, niti za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

dok je predsjednik Trump ocijenio da su kamratne stope vještački visoke. Ukupan javni dug SAD je prvi put prešao 40 bilijuna 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. rujna.

Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD

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

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 1,1570 na razinu od 1,1679.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tijekom tjedna ostvarili blagi rast na središnjem i duljem dijelu, dok su prinosi na kratkom dijelu ostali nepromijenjeni. U prva dva dana tjedna prinosi su rasli duž cijele krivulje prinosa, prateći kretanja na svjetskim tržištima obveznica i u uslovima neizvjesnosti oko okončanja sukoba SAD i Irana, kao i zbog utjecaja viših cijena nafte na inflacijska očekivanja. U srijedu, nakon objave podataka o inflaciji, prinosi su smanjeni duž cijele krivulje, da bi u četvrtak ponovno porasli prateći tržište američkih državnih obveznica, nakon što je oslabio učinak objave Ministarstva financija SAD-a o povećanom otkupu dugoročnih obveznica. U posljednjem danu tjedna prinosi su blago smanjeni.

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

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

Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Rightmove cijena stambenih nekretnina (M/M) KOL		-2,0%	-1,0%
2.	Inflacija (G/G) SRP	2,9%	2,9%	2,6%
3.	Inflacija (M/M) SRP	0,3%	0,3%	0,1%
4.	Temeljna inflacija (G/G) SRP	2,5%	2,6%	2,6%
5.	Stopa nezaposlenosti – 3 mjeseca LIP	4,8%	4,9%	4,9%
6.	Stopa tražilaca naknade za nezaposlene SRP		4,3%	4,4%
7.	Promjena broja zahtjeva za naknadu za nezaposlene SRP		-11.000	-6.400
8.	PMI prerađivačkog sektora (preliminarno) KOL	51,5	51,5	51,9
9.	PMI uslužnog sektora (preliminarno) KOL	51,8	52,8	52,1
10.	Kompozitni PMI (preliminarno) KOL	51,6	52,5	52,2

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio povećanje sa razine od 0,8547 na razinu od 0,8563. U odnosu na USD, GBP je aprecirala, pa je tečaj GBP/USD povećan sa razine od 1,3538 na razinu od 1,3644.

JAPAN

Na tjednoj razini prinosi japanskih državnih obveznica su zabilježili neznatne neto promjene, usprkos izraženim dnevnim oscilacijama. Prinosi su porasli za 1 bazni bod na kratkom dijelu krivulje prinosa i smanjeni su za 1 bazni bod na središnjem, dok su na duljem dijelu ostali nepromijenjeni. Prinosi su rasli u prvom dijelu tjedna pod utjecajem očekivanja skorog povećanja kamatne stope, pri čemu je desetogodišnji prinos dostigao najvišu razinu od rujna 1996. godine, da bi se u drugoj polovini tjedna smanjili nakon špekulacija da bi vlada mogla smanjiti emisiju obveznica i objave Ministarstva financija SAD o povećanju otkupa dugoročnih američkih državnih obveznica. Na kraju tjedna prinosi su porasli na duljem dijelu krivulje prinosa. Fiskalna održivost nastavlja da opterećuje tržište jer vlada još nije precizirala način financiranja dvogodišnjeg smanjenja poreza na promet hrane. Nikkei 225 je na tjednoj razini oštro pao za 3,93% na 66.016,36 boda, uz najveće gubitke u tehnološkom sektoru i kod proizvođača poluprovodnika, prateći pad burzovnih indeksa na Wall Streetu i globalni rast prinosa državnih obveznica.

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

Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP preračunat na godišnju razinu – preliminarno II tromjeseče	2,0%	1,1%	1,9%
2.	BDP (Q/Q) – preliminarno II tromjeseče	0,5%	0,3%	0,5%
3.	Industrijska proizvodnja (M/M) – finalno LIP		1,9%	0,1%
4.	Industrijska proizvodnja (G/G) - finalno LIP		4,9%	-2,1%
5.	Indeks uslužnog sektora (M/M) LIP	-1,0%	-0,2%	0,8%
6.	Saldo trgovinske bilance (u milijardama JPY) SRP	-649,0	-634,5	-409,9
7.	Osnovne narudžbe strojeva (M/M) LIP	7,2%	9,7%	-12,4%
8.	Osnovne narudžbe strojeva (G/G) LIP	9,6%	16,9%	-1,9%
9.	Inflacija (G/G) SRP	1,9%	1,9%	1,6%
10.	Temeljna inflacija (G/G) SRP	1,8%	1,8%	1,6%
11.	PMI prerađivačkog sektora (preliminarno) KOL		55,1	54,5
12.	PMI uslužnog sektora (preliminarno) KOL		52,3	51,2
13.	PMI kompozitni (preliminarno) KOL		53,4	52,7

JPY je tijekom proteklog tjedna snažno deprecirao u odnosu na EUR, doke je u odnosu na USD aprecirao. Tečaj EUR/JPY zabilježio povećanje sa razine od 184,33 na razinu od 185,66, dok je tečaj USD/JPY smanjen sa razine 159,32 na razinu 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 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.

NAFTA I ZLATO

Cijena barela sirove nafte na otvaranju tjedna 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 obrambene na „potpuno ofanzivnu” politiku. Prema podacima platforme MarineTraffic, u razdoblju od 10. do 16. kolovoza zabilježeno je 95 potvrđenih prolazaka kroz tjesnac. Prerada nafte u Kini je u srpnju smanjena za 15,8% na godišnjoj razini, na 12,5 milijuna barela dnevno.

Rast cijene je u utorak usporen na 0,52% nakon što je Trump izjavio da razgovori s Iranom nisu u tijeku niti zakazani, te da je tjesnac 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 demantirao, a britanski UKMTO je izvijestio o brodu pogođenom projektilom na izlasku iz tjesnaca.

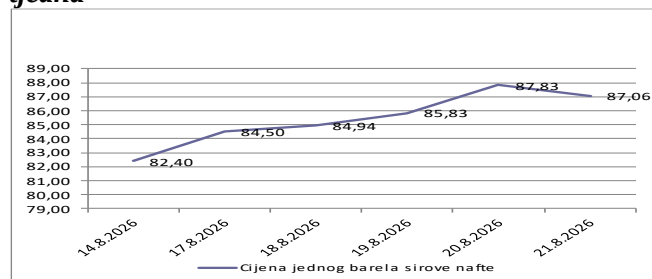
U srijedu je cijena ovog energenta porasla za 1,05% zbog zaoštavanja tenzija na Bliskom istoku. Prema navodima dvojice američkih zvaničnika, američka vojska uspostavila je koridor za plovidbu kroz južni kanal Hormušskog tjesnaca duž obale Omana, kroz koji se dnevno izvozi oko 10 milijuna barela nafte. Zalihe sirove nafte u SAD su porasle za 4,4 milijuna barela, na 428,8 milijuna.

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 gospodarsku operaciju ikada poduzetu protiv bilo koje zemlje”, a ministar financija Bessent najavio konferenciju za novinare u ponedjeljak na kojoj će mjere biti predstavljene.

U petak je cijena nafte, prvi put u tijeku tjedna, smanjena i to za 0,88%, a nakon izjave iranskog predsjednika Pezeshkiana da je vrijeme za okončanje rata. Iz Središnje komande SAD je saopćeno da su američke snage od početka svibnja pomogle prolasku više od 660 milijuna barela nafte i oko 1.300 komercijalnih brodova kroz Hormuški tjesnac.

Cijena barela na kraju tjedna iznosila je 87,06 USD (74,54 EUR), što je rast od 5,66% na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



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.

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

Tjedan je otvoren rastom cijene zlata za 1,09% pod utjecajem slabijeg USD i smanjenih očekivanja povećanja kamatne stope Fed-a. Prema Reutersu, kolovski oporavak sugerise da zlato ponovno dobiva naklonost institucionalnih ulagača i središnjih banaka, dok Bloomberg navodi da ulogu sigurne imovine, koju je tijekom 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 tijeku tjedna pala, za 1,36%, pod utjecajem globalnog rasta prinosa državnih obveznica na najviše razine 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 financija 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 Središnje banke Rusije su smanjene na 73,2 milijuna unci početkom kolovoza. Švicarski izvoz zlata u srpnju 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 lipnju, 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. Središnja banka Poljske je povećala zlatne rezerve na 640,2 tone na kraju srpnja sa prethodnih 632,4 tone.

Cijena unce zlata na kraju tjedna iznosila je 4.603,07 USD (3.941 EUR), što je rast od 5,18% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

