



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

22.6.2026. - 26.6.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 29.6.2026. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**22.6.2026. - 26.6.2026.**

*Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	19.6.26	-	26.6.26	19.6.26	-	26.6.26	19.6.26	-	26.6.26	19.6.26	-	26.6.26
2 godine	2,65	-	2,52	4,18	-	4,09	4,25	-	4,13	1,41	-	1,41
5 godina	2,72	-	2,59	4,23	-	4,13	4,40	-	4,28	1,90	-	1,88
10 godina	2,99	-	2,85	4,45	-	4,37	4,84	-	4,73	2,66	-	2,62

*Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke trezorske zapise*

Dospijecé	Prinosi		
	19.6.26	-	26.6.26
3 mjeseca	2,263	-	2,239
6 mjeseci	2,334	-	2,297
1 godina	2,517	-	2,427

*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 26.6.2026. godine (pune linije) i 19.6.2026. godine (isprekidane linije).

## EUROZONA

Prinosi obveznica kako sigurnijih, tako i perifernih zemalja eurozone, su tijekom proteklog tjedna zabilježili smanjenje duž cijele krivulje prinosa. Prinosi njemačkih obveznica su smanjeni između 12 i 14 baznih bodova, dok su prinosi talijanskih obveznica smanjeni između 11 i 12 baznih bodova.

Zvaničnici ECB-a su bili aktivni u kontekstu komentara o monetarnoj politici i aktuelnih dešavanja na Bliskom istoku. Predsjednica ECB-a Lagarde je izjavila da ne predviđa potrebu za snažnijim odgovorom na sukob na Bliskom istoku jer se očekuje da će se inflacija vratiti na ciljanih 2% u srednjoročnom razdoblju. Istakla je da se eurozona suočava s inflacijskim šokom koji je prevelik da bi se ignorirao, ali koji još ne izaziva sekundarne efekte na plaće, što eurozonu stavlja u njen "središnji" scenarij koji zahtijeva umjereno pooštavanje. Naglasila je ovisnost o podacima i primijetila da je šok manji nego u 2021. i 2022. godini usred jačeg tržišta rada, viših prihoda, otpornosti ulaganja povezanih s umjetnom inteligencijom i solidnih financija kućanstava. Potpredsjednik ECB-a Vujčić je procijenio da će inflacija vjerojatno ostati iznad ciljane u 2027. godini, čak i da dugoročna očekivanja ostanu nepromijenjena, a podaci o plaćama ne pokazuju jasne sekundarne efekte. Glavni ekonomista Lane smatra da inflacijski rizici mogu duže vremena biti iznad cilja od 2% jer se primjećuju signali daljnjeg pritiska na cijene u narednim mjesecima. Podsjetio je da i najpovoljniji scenarij sukoba na Bliskom istoku zahtijeva jasan odgovor ECB-a na inflaciju, kao i uočeno prelijevanje cijena energenata na druge proizvode.

ECB procjena je pokazala da će rast cijene nafte, zbog rata na Bliskom istoku, smanjiti gospodarski rast eurozone za 0,4%. U procjeni se navodi da je rast cijene nafte veći nego na početku invazije na Ukrajinu, ali manji od rasta cijene

za vrijeme golfskog rata 90`ih. Također se konstatira da što duže cjenovni šok bude trajao, to će biti veći negativni utjecaj na gospodarski rast.

Analitičari sve manje očekuju dodatna povećanja kamatnih stopa s obzirom na to da se cijena nafte vratila na predratnu razinu, što izravno utječe na inflacijske prognoze. Jednogodišnja inflacijska očekivanja ECB-a u svibnju iznose 3,5%, što je manje u odnosu na travanj (4,0%). Trogodišnja inflacijska očekivanja iznose 2,9%, što je nepromijenjeno u odnosu na travanj.

**Tablica 3: Kretanje gospodarskih pokazatelja za eurozonu**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje	
1.	Indeks potrošačkog povjerenja P – EZ	LIP	-18,0	-17,7	-19,0
2.	PMI indeks prerađivačkog sektora P – EZ	LIP	51,6	51,3	51,6
3.	PMI indeks uslužnog sektora P – EZ	LIP	48,6	48,9	47,7
4.	Kompozitni indeks P – EZ	LIP	49,2	49,5	48,5
5.	GfK indeks potrošačkog povjerenja	SRP	-28,0	-29,2	-29,7
6.	Stopa nezaposlenosti – Finska	SVI	-	12,7%	11,6%

## SAD

Prinosi na američke državne obveznice zabilježili su pad duž cijele krivulje prinosa, uslijed smanjenja cijena nafte, koje je umanjilo očekivanja nastavka inflacijskih pritisaka, kao i uslijed retorike predsjednika Feda Warsha.

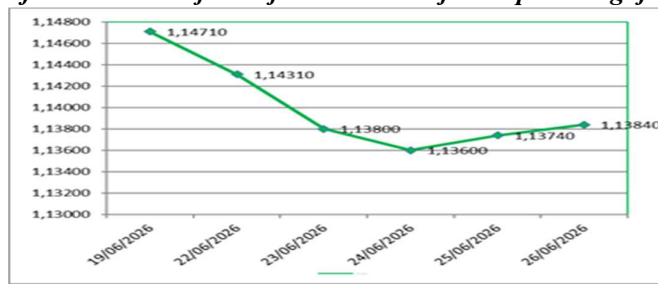
Predsjednik Feda u New Yorku Williams je izjavio da su kamatne stope u „dobraj poziciji“ da smanje inflaciju, koju je opisao kao "nesumnjivo povišenu" zbog carina, energetske šoka uzrokovanog ratom u Iranu i povećanja ulaganja u umjetnu inteligenciju. Očekuje da će inflacija pasti na 3,5% do kraja godine i postupno doći do 2% do 2028. godine. Predsjednik Feda u Chicagu Goolsbee je izjavio da je inflacija daleko iznad cilja i da se kreće u pogrešnom smjeru, ocijenivši inflaciju u uslužnom sektoru zabrinjavajućom u većoj mjeri od ostalih kategorija. Predsjednik Feda u Richmondu Barkin je upozorio da je inflacija i dalje previsoka, usprkos ranim znacima potencijalnog usporavanja. Ministar financija SAD Bessent je izrazio puno povjerenje u novog predsjednika Feda Warsha, te ocijenio da bi smirivanje sukoba s Iranom i pad cijena energenata mogli doprinijeti povratku inflacije na ciljanu razinu. Istodobno, projektirao je gospodarski rast od najmanje 3% u 2026. godini, uz mogućnost smanjenja proračunskog deficita, naglašavajući da bi rast produktivnosti potaknut umjetnom inteligencijom mogao omogućiti snažan gospodarski rast uz ograničene inflacijske pritiske, kao i očuvanje snage američkog dolara.

Anketa Bloomberg je pokazala da ekonomisti za razdoblje od 2026. do 2028. godine očekuju gospodarski rast po stopama od 2,1%, 2,1% i 2,2%, respektivno. Za isto razdoblje inflaciju procjenjuju na razinama od 3,5%, 2,4% i 2,1%. Proračunski deficit ostaje vrlo visok i trebao bi se kretati oko 6,4%. Stopa nezaposlenosti će biti u rasponu od 4,2-4,3%.

**Tablica 4: Kretanje gospodarskih pokazatelja za SAD**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje	
1.	<b>GDP (Q/Q) – godišnja razina – fin.</b>	<b>I tromjeseče</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0,5%</b>
2.	Osobna potrošnja – prel.	I tromjeseče	1,4%	0,5%	1,9%
3.	<b>PCE deflator (G/G)</b>	<b>SVI</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>3,8%</b>
4.	Indeks osobnih prihoda	SVI	0,4%	0,7%	0,0%
5.	Indeks osobnih rashoda	SVI	0,6%	0,7%	0,4%
6.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	20. lip	225.000	215.000	227.000
7.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	13. lip	1.802.000	1.821.000	1.800.000
8.	Kompozitni indeks - prel.	LIP	52,1	52,2	51,5
9.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	19. lip	-	1,0%	-3,8%
10.	Narudžbe trajnih dobara - prel.	SVI	-5,0%	-4,5%	8,5%

**Grafikon 2: Kretanje tečaja EUR/USD tijekom proteklog tjedna**



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/USD smanjen sa razine od 1,1471 na razinu od 1,1384.

## VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna smanjeni zbog opadajućih inflacijskih očekivanja i manje vjerojatnoće da će BoE povećati referentnu kamatnu stopu.

Član MPC BoE-a Taylor je predložio potencijalno smanjenje kamatnih stopa, ako se postigne mir na Bliskom istoku i cijene energenata padnu, što bi moglo smanjiti kamatne stope kako bi se stimuliralo gospodarstvo. Taylor je napomenuo da je održavanje kamatnih stopa na trenutačnoj razini usred neizvjesnosti oko sukoba pametno, ali da bi mirno rješenje moglo opravdati smanjenja. Vjerojatnoća povećanja kamatne stope BoE-a do kraja tekuće godine se posljednjih dana kontinuirano smanjuje, tako da nijedno povećanje nije u potpunosti ukalkulirano.

BoE je objavila politiku i nacrt Kodeksa prakse za sustavne izdavaoce stabilnih kriptovaluta (stablecoina), označavajući ključnu prekretnicu u uspostavljanju režima stabilnih kriptovaluta. Okvir podržava sigurne inovacije, omogućavajući stabilnim kriptovalutama izdatim u Velikoj Britaniji da se razviju kao pouzdani oblici digitalnog novca. Zamjenica guvernera Breden je izjavila da je ovo važna prekretnica u pružanju većeg izbora i inovacija u plaćanjima, da inovacija napreduje na povjerenju i da su danas postavljeni temelji tog povjerenja za novi oblik novca, s brzim otkupom, snažnom zaštitom i podrškom središnje banke. Premijer Starmer je podnio ostavku na funkciju čime je otvoren put za Andyja Burnhama da u rujnu postane sedmi premijer u posljednjih deset godina.

Članica MPC BoE-a Dhingra je upozorila da visoke kamatne stope ometaju zelene inovacije povećanjem troškova financiranja, povećanjem cijene podrške za obnovljive izvore energije i smanjenjem relativnih troškova fosilnih goriva. Naglasila je potrebu za koherentnom kombinacijom monetarno-fiskalne politike, jer se monetarna politika sama po sebi ne može nositi s inflacijom povezanom s klimom. Napomenula je da su, iako središnje banke moraju održavati stabilnost cijena, klimatske promjene i zelena tranzicija postale ključne za gospodarsku stabilnost, dok su nedavne inflacijske epizode, uzrokovane energetske i robnim šokovima, otkrile ograničenja monetarnih alata.

**Tablica 5: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Veliku Britaniju**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI prerađivačkog sektora (prelim.) LIP	53,5	53,1	53,9
2.	PMI uslužnog sektora (prelim.) LIP	50,1	48,7	49,3
3.	Kompozitni PMI (prelim.) LIP	50,5	49,4	49,7

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EUR/GBP zabilježio smanjenje sa razine od 0,86671 na razinu od 0,86265. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBP/USD smanjen sa razine od 1,3232 na razinu od 1,3200.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica kretali su se u uskom rasponu u prvom dijelu tjedna, da bi u drugoj polovini pali duž cijele krivulje prinosa, uz izraženiji pad na dužem kraju. Na tjednoj razini zabilježen je pad prinosa na dužem (4 bazna boda) i središnjem dijelu krivulje (2 bazna boda), uz nepromijenjen kratki dio.

Nikkei 225 indeks dionica je imao izrazito volatilan tjedan. Indeks je tjedan otvorio rastom od 1,55% na rekordnih 72.353,96 boda, što je osma uzastopna sesija rasta, podržan optimizmom u vezi sa potražnjom za AI koja se proširila na prateće industrije. Uslijedio je oštar dvodnevni pad, nakon zaokreta u globalnom raspoloženju prema AI, da bi indeks u četvrtak ponovno zabilježio snažan rast od 4,61%. Na kraju tjedna Nikkei je pao za 4,15% na 69.360,88 boda, čime je tjedan završio 2,65% niže.

Guverner BoJ-a Ueda je izjavio da BoJ vidi rizik da inflacija premaši cilj od 2% i da će sukladno tome provoditi dodatna povećanja referentne kamatne stope, uz ocjenu da se temeljna inflacija kreće prema cilju i da financijski uvjeti ostaju ekspanzivni. Zamjenik guvernera BoJ-a Himino je ocijenio da bi, u uvjetima rizika da temeljna inflacija pređe cilj od 2%, odgađanje nužne prilagodbe stupnja monetarne ekspanzivnosti moglo kasnije opteretiti gospodarsku aktivnost.

Zapisnik s ovomjesečne sjednice BoJ-a je pokazao da dio članova smatra poželjnim povećanja referentne kamatne stope svakih nekoliko mjeseci i što skorije približavanje neutralnoj razini (oko 2%, u rasponu od približno 1,10% do 2,50%), uz ocjenu da bi se poskupljenja mogla proširiti i izvan naftnih derivata, čak i uz pad cijena nafte, zbog šokova tražnje iz inozemstva, prije svega vezane za AI. Premijerka Takaichi je predstavila investicioni plan vrijedan 370 bilijuna JPY (oko 2,29 bilijuna USD) u kombinovana javna i privatna ulaganja do 2041, od čega se 101,6 bilijuna JPY odnosi na umjetnu inteligenciju i čipove, te naložila ministru gospodarstva pripremu sveobuhvatnog paketa mjera za jačanje otpornosti energetskog sustava, uz ocjenu da će, uz rast potrošnje električne energije pod utjecajem razvoja AI, osiguranje dovoljnih količina biti ključni izazov za strategiju rasta.

**Tablica 6: Kretanje gospodarskih pokazatelja za Japan**

Red. br.	Gospodarski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI prerađivačkog sektora (prelim.)	LIP		54,9	54,5
2.	PMI uslužnog sektora (prelim.)	LIP		51,8	50,0
3.	Kompozitni PMI (prelim.)	LIP		52,5	51,1
4.	PPI uslužnog sektora (G/G)	SVI	3,3%	3,3%	3,3%
5.	Narudžbe strojarških alata (G/G) – finalno	SVI		37,5%	45,1%
6.	Vodeći CI indeks – finalno	TRA		116,1	115,4

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EUR/JPY zabilježio smanjenje sa razine od 185,11 na razinu od 184,14. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USD/JPY zabilježio povećanje sa razine od 161,30 na razinu od 161,74, zadržavajući se blizu najslabije razine u posljednje četiri decenije prema USD, u uskom rasponu oko 161,5-161,8. Ulagači su pratili mogućnost intervencije nakon telefonskog razgovora ministrice financija Katayame i američkog ministra financija Bessenta, koji su se, prema riječima Katayame, složili da po potrebi poduzmu „odlučne mjere“ u vezi s valutama, uz njenu ocjenu da su dvije zemlje sve „usklađenije“ po pitanju devizne politike.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 76,60 USD (EUR 66,81).

Na početku tjedna cijena nafte je smanjena nakon što je objavljeno da razgovori na relaciji SAD-Iran napreduju, što je potaklo očekivanja potpune normalizacije trgovinom energenata. Trumpova administracija je privremeno ublažila sankcije na iransku naftu, odobravajući šezdesetodnevno izuzeće u okviru privremenog mirovnog sporazuma, što označava značajnu promjenu u odnosima SAD i Irana od krize iz 1979. godine.

U utorak je nastavljeno smanjenje cijene nafte jer su tankeri nastavili otvorenije tranzitirati kroz Hormuški tjesnac nakon postizanja privremenog mirovnog sporazuma između SAD i Irana.

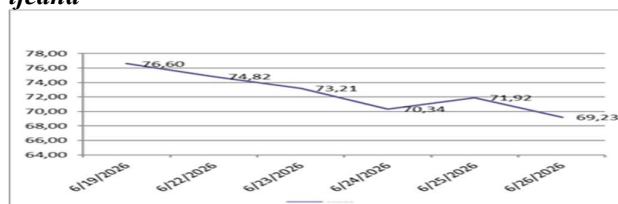
Tendencija smanjenja cijene je nastavljena do sredine tjedna kako sve više tankera prolazi Hormuški tjesnac i ponuda na tržištu se povećava. Predsjednik SAD Trump je pozvao da se istraže naftne i plinske tvrtke koje još uvijek nisu smanjile cijene potrošačima, iako je ponovno uspostavljen protok energenata. Kina je pozvala nacije širom svijeta na ubrzanje energetske tranzicije jer je rat na Bliskom istoku pokazao kako ponuda energenata može odjednom biti značajno ograničena.

U četvrtak se cijena nafte povećala nakon što je tanker pogođen nepoznatim projektilom u Hormuškom tjesnacu. Irak je demantovao da izlazi iz OPEC-a jer su se pojavile špekulacije da nisu zadovoljni dodijeljenim kvotama za proizvodnju. Saudijska Arabija se priprema da pokrene glavni terminal za izvoz nafte.

U petak je zabilježeno smanjenje cijene kako se zabrinutost u vezi isporuke nafte i drugih energenata značajno smanjuju jer se tranzit kroz Hormuški tjesnac ubrzava, a izvoz iz Perzijskog zaljeva se oporavlja na 75% razine prije izbijanja rata. SAD i Iran su se složili da prekinu napade i sastat će se u utorak u glavnom gradu Katra.

Cijena jednog barela nafte na kraju tjedna je iznosila 69,23 USD (EUR 60,81), što predstavlja pad od 9,62% na tjednoj razini.

**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna**



Cijena jedne fine unce zlata u ponedjeljak je iznosila 4.155,71 USD (EUR 3.622,80).

Na početku tjedna cijena ovog plemenitog metala je povećana kako je objavljeno da je postignut napredak u mirovnim razgovorima o situaciji na Bliskom istoku.

U utorak je zabilježeno smanjenje cijene zlata kako su globalna rasprodaja dionica tehnoloških tvrtki i zabrinutost zbog povećanja kamatnih stopa Feda vršili značajan pritisak na cijene plemenitih metala. Jači USD i izjave predsjednika Feda Warsha doprinijeli su padu cijene zlata, što je navelo nekoliko banaka da smanje prognoze cijene ovog plemenitog metala.

Sredinom tjedna je cijena zlata ponovno smanjena i kretala se u pravcu 4.000 USD po unci zbog aprecijacije USD i izgleda da će Fed do kraja godine izvršiti bar jedno povećanje referentne kamatne stope.

U četvrtak je zabilježeno neznatno povećanje nakon objave podataka o američkoj inflaciji, koji su blago smanjili očekivanja narednog povećanja kamatnih stopa Feda.

Na kraju tjedna cijena ovog plemenitog metala je ponovno blago povećana jer su podaci o inflaciji u SAD ublažili očekivanja za daljnja povećanja kamatnih stopa Feda, usprkos izazovima jačeg dolara i jače retorike zvaničnika.

Cijena jedne fine unce zlata je na kraju tjedna iznosila 4.088,74 USD (EUR 3.591,65), što predstavlja pad od 1,61% na tjednoj razini.

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna**

