



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА

9.2.2026. - 13.2.2026.

ОДЈЕЉЕЊЕ ЗА БАНКАРСТВО, СЛУЖБА ФРОНТ ОФИС (FRONT
OFFICE)



Сарајево, 16.2.2026. године

СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА 9.2.2026. - 13.2.2026.

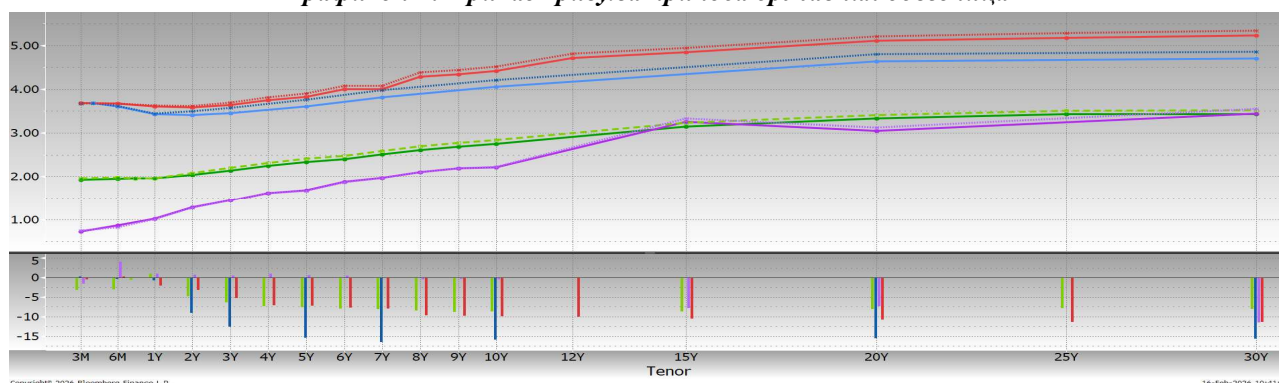
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Зона евра				САД				Велика Британија				Јапан			
	6.2.26	-	13.2.26		6.2.26	-	13.2.26		6.2.26	-	13.2.26		6.2.26	-	13.2.26	
2 године	2,09	-	2,04	↘	3,50	-	3,41	↘	3,62	-	3,59	↘	1,29	-	1,29	→
5 година	2,41	-	2,34	↘	3,76	-	3,60	↘	3,90	-	3,83	↘	1,69	-	1,69	→
10 година	2,84	-	2,76	↘	4,21	-	4,05	↘	4,51	-	4,42	↘	2,23	-	2,23	→

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Bubill-ове

Доспијеће	Приноси		
	6.2.26	-	13.2.26
3 мјесеца	2,041	-	1,953
6 мјесеца	1,982	-	1,951
1 година	1,970	-	1,977

Графикон 1: Приказ кривуља приноса државних обвезница



Графикон приказује криве приноса Немачке (зелена), САД (плава), Велике Британије (црвена) и Јапана (љубичаста) за периоде од 3 мјесеца до 30 година на дане 6.2.2026. године (пуне линије) и 30.1.2026. године (испрекидане линије).

ЗОНА ЕВРА

Приноси европских државних обвезница су смањени дуж цијеле криве приноса. Креатори монетарне политике зоне евра су били веома активни у давању изјава током претходне седмице.

Предсједница ЕЦБ Легард (Lagarde) је подстакла законодавце у ЕУ да предузму активности на структуралним реформама да би се основала унија за штедњу и инвестиције, креирала дигитална верзија евра, продубило јединствено тржиште и поједноставили закони. Све ово је потребно да би се ојачала европска економија, њена отпорност и конкурентност у свијету у којем се економска моћ све више практикује кроз финансије, технологију и трговину. Навела је да трговинска политика Трампа подстиче реформе и јединство у ЕУ, референцирајући се на пакет помоћи Украјини у износу од 90 милијарди EUR. Изразила је спремност да пружи ликвидност евра глобалним монетарним властима да би се спријечиле тензије на тржишту, стабилизovali извори финансирања и ојачала улога EUR у међународним токовима.

Предсједник *Bundebank* Негел (Nagel) сматра да креатори монетарне политике могу да ријеше питање инфлације испод циљане вриједности те је упозорио да би повећани ривалитет између главних економија свијета могао да води већој инфлацији у цијелом свијету.

Гувернер Народне банке Аустрије Кохер (Kocher) је позвао на јачање европског финансијског оквира како евро добија на значају усред депрецијације долара, напомињући да је ЕЦБ проширила свој механизам за ликвидност евра и позивајући на реформе како интерес за евро расте.

Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања је заснован на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може да гарантује њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може да наступи као последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на основу њих.

Гувернер Народне банке Словачке Казимир је изјавио да би свака промјена курса EURUSD захтијевала значајно одступање од тренутне економске основе, наглашавајући да ЕЦБ не циља вриједност курса EURa. Потпредсједник ЕЦБ Де Гиндос (de Guindos) сматра да недавна апрецијација EUR према USD није разлог за аларм с обзиром на то да је курс и даље близу распона (1,16-1,18) који је ЕЦБ укључила у своје пројекције. Члан ИВ ЕЦБ Шнебел (Schnabel) је одбацила тврдње да је Европа у стагнацији, али је нагласила потребу за реформама на начин да се уклоне бирократске препреке да би предузећа напредовала. Предложила је унифициран европски корпоративни оквир који ће обезбиједити јединствено тржиште.

Табела 3: Кретање економских индикатора за зону евра

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно	Претходни
				стање	период
1.	Стопа раста БДП – EZ (Q/Q) S	IV квартал	0,3%	0,3%	0,3%
2.	Стопа инфлације – Шпанија F	ЈАН	2,5%	2,4%	3,0%
3.	Стопа инфлације – Холандија F	ЈАН	2,2%	2,2%	2,7%
4.	Стопа инфлације – Португалија F	ЈАН	-	1,9%	2,4%
5.	Стопа инфлације – Грчка F	ЈАН	-	2,9%	2,9%
6.	Стопа незапослености – Француска	IV квартал	7,7%	7,9%	7,7%
7.	Индустријска производња – Финска (G/G)	ДЕЦ	-	2,0%	1,7%
8.	Индустријска производња – Италија (G/G)	ДЕЦ	2,8%	3,2%	1,4%
9.	Sentix индекс повјерења инвеститора – EZ	ЈАН	0,0	4,2	-1,8
10.	Биланс текућег рачуна – Њемачка (млрд EUR)	ДЕЦ	-	16,1	15,1
11.	Биланс текућег рачуна – Финска (млрд EUR)	ДЕЦ	-	1,21	0,41
12.	Трговински биланс – EZ (млрд EUR)	ДЕЦ	-	11,6	10,2

САД

Приноси америчких државних обвезница су смањени дуж цијеле криве приноса. Објављени подаци о инфлацији су повећали тржишна очекивања да ће FED смањивати референтну каматну стопу. Инвеститори повећано очекују три смањења од по 25 базних поена с обзиром на то да је већ укалкулисано смањење од 63 базна поена и да је тиме вјероватноћа трећег смањења тренутно 50%. Предсједник Трамп планира да укине одређене царине на челик и алуминијум с обзиром на то да су исте проузроковале раст потрошачких цијена које представљају значајну изборну тему за новембарске изборе. Према посљедњој анкети, само 30% Американаца одобрава поступање предсједника Трампа када је у питању трговинска политика.

Генерална директорица ММФ-а Георгиева је умањила забринутост због недавне депрецијације долара, наводећи да је мало вјероватно да ће се његова водећа улога у међународном монетарном систему ускоро промијенити. Снагу долара приписала је дубини и ликвидности америчких тржишта капитала, величини економије и предузетничком духу. Георгиева је, такође, истакла да слабији долар користи тржиштима у развоју смањењем плаћања камата на страни дуг.

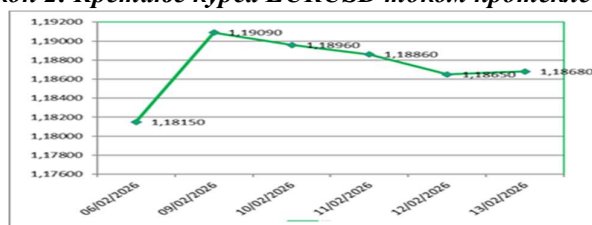
Упркос глобалним забринутостима, министар финансија САД-а Бесент (Bessent) је поновио политику снажног долара коју САД воде. Предсједник FED-а из Кливленда Хамак (Hammack) је изјавила да би каматне стопе требало да остану на тренутном нивоу још неко вријеме да би се анализирали подаци с тржишта и утицај посљедњег смањења референтне каматне стопе FED-а. Предсједник FED-а из Даласа Логан (Logan) је такође мишљења да каматне стопе треба да остану непромијењене, иако се инфлација смањује, док тржиште рада не покаже значајну слабост.

Конгресна Канцеларија за буџет повећала је пројекцију дефицита САД-а за наредну деценију за 1,4 билиона долара, окривљујући порески закон предсједника Трампа из 2025. године и имиграциону политику. Упркос повећаним приходима од царина, очекује се да ће дефицит достићи 6,7% БДП-а до 2036. године, што је далеко изнад историјских просјека. Такође је битно нагласити да, иако је стопа незапослености смањена током јануара, укупан број радних мјеста је смањен за око милион на крају 2025. године у односу на крај 2024. године.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Стопа инфлације	ЈАН	2,5%	2,4%	2,7%
2.	Стопа базне инфлације	ЈАН	2,5%	2,5%	2,6%
3.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	7.2.	223.000	227.000	232.000
4.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	31.1.	1.850.000	1.862.000	1.841.000
5.	Стопа незапослености	ЈАН	4,4%	4,3%	4,4%
6.	Промјена запослених нефармерски сектор	ЈАН	65.000	130.000	48.000
7.	Промјена запослених приватни сектор	ЈАН	68.000	172.000	64.000
8.	Промјена запослених прерађивачки сектор	ЈАН	-7.000	5.000	-8.000

Графикон 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио повећање с нивоа од 1,1815 на ниво од 1,1868.

ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Приноси британских државних обвезница су смањени дуж цијеле криве приноса. Повећана су очекивања да ће BoE у марту и јуну извршити два смањења референтне каматне стопе у укупној вриједности од 50 базних поена.

Члан MPC BoE Бريدен (Breedon) је изјавила да је разумно очекивати смањење референтне каматне стопе за 25 базних поена до краја априла. Бريدен је била једна од четири члана MPC која је гласала за смањење наглашавајући ризике успореног раста и повећане незапослености. BoE је смањила прогнозу економског раста за 2026. годину са 1,2% на 0,9% и упозорила да би више од 100.000 људи могло остати без посла, више него што се раније очекивало.

Члан MPC BoE Ман (Mann) је изјавила да трговински ратови предсједника Трампа доприносе британској инфлацији с обзиром на то да кинески извози у Британију постају скупљи услјед повећања трошкова везаних за америчке царине. Такође је навела да су цијене за америчко тржиште смањене, док су за друга тржишта повећане, као и да је Брексит и даље кочница за развој британске економије. Описала је британску економију као трому наглашавајући смањену потрошњу домаћинстава због инфлације. Навела је да недостају кључни елементи за економски раст као што је продуктивност, пословне инвестиције и рад.

Главни економиста BoE Пил (Pill) је нагласио изазове у процјени тренутне рестриктивности монетарне политике с обзиром на то да се инфлација смањује спорије него што је то било очекивано. Истакао је важност задржавања одређене рестриктивности да би се инфлација смањила у средњем року.

Настављене су турбуленције у владајућој коалицији премијера Стармера (Starmer) због именовања британског амбасадора у САД-у који је доведен у директну везу са случајем Епштајн (Epstein). Све су гласнији позиви за оставком премијера који је добио подршку чланова кабинета.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (прелим.) IV квартал	1,2%	1,0%	1,2%
2.	Индустријска производња ДЕЦ	1,4%	0,5%	2,3%
3.	Производња прерађивачког сектора ДЕЦ	1,7%	0,5%	1,3%

Одрицање од одговорности (Disclaimer)

Наведени преглед кретања је заснован на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може да гарантује њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може да наступи као последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на основу њих.

Током протекле седмице GBP је депрецирала у односу на EUR, па је курс EURGBP забиљежио повећање с нивоа од 0,86807 на ниво од 0,86944. GBP је апрецирала у односу на USD, па је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3611 на ниво од 1,3651.

ЈАПАН

Приноси јапанских државних обвезница су током претходне седмице остали непромијењени. Тржишта су позитивно реаговала на побједу премијерке Такаичи (Takaichi), смањена је забринутост за фискалну нестабилност, а повећана су очекивања да ће политика убудуће бити јаснија и усмјерена ка структуралним реформама.

Члан MPC Тамура (Tamura) је навео да би повећање каматне стопе могло бити на прољеће уколико раст плата изазове раст инфлације преко 2%. Вјероватноћа повећања каматне стопе у априлу је на нивоу од 75%. Тамура је истакао да Јапан још увијек није достигао истинску стабилност цијена због високих трошкова живота наводећи да је одржив раст плата кључан за стабилну инфлацију и економску експанзију.

Последње јачање JPY је смањило увозну инфлацију што смањује притисак на ВоЈ да повећа референтну каматну стопу.

Nikkei 225 је значајно повећан под утицајем побједе премијерке Такаичи на изборима, али и због раста дионица технолошких компанија и података о зарадама јапанских предузећа који су били позитивни.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Салдо текућег рачуна (у млрд. JPY)	ДЕЦ	1.081,2	728,8	3.674,1
2.	Монетарни агрегат М2	ЈАН		1,6%	1,7%
3.	Монетарни агрегат М3	ЈАН	-	1,0%	1,1%
4.	Индекс произвођачких цијена	ЈАН	2,3%	2,3%	2,4%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 185,74 на ниво од 181,18. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 157,22 на ниво од 152,70.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте на отварању тржишта у понедјељак је износила 63,55 USD (53,79 EUR).

Почетком седмице је цијена повећана и поред разговора на релацији САД - Иран у Оману. САД су упозориле све бродове који плове под њеном заставом да не улазе у иранске воде с обзиром на високе тензије између САД-а и Ирана.

У уторак је цијена овог енергента смањена у односу на претходни дан. Кључни фактор на тржишту нафте су биле тензије око Ирана и потенцијални прекиди у испоруци нафте кроз Хормушки мореуз. САД је разматрао заплону иранских танкера да би повећао притисак у преговорима, али је одустао због забринутости за будуће кретање тржишта нафте.

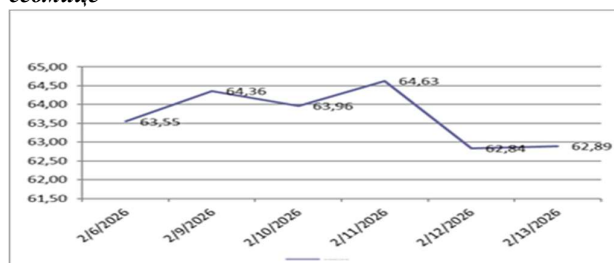
У сриједу је забиљежен раст цијене због тензија око Ирана, али и повећане потражње. Предсједник САД-а Трамп је потврдио да жели да настави разговоре с Ираном и постигне договор. С друге стране, објављено је да друга група ратних бродова креће према Блиском истоку. Ирански предсједник је потврдио да његова земља жели да покаже сва нуклеарна постројења ради контроле чиме жели да докаже да не производе оружје.

У четвртак је цијена нафте смањена након објаве да су залихе овог енергента порасле на ниво од 477 милиона барела. Због санкција према Русији и Ирану велике количине нафте се налазе у танкерима широм свијета, а нафта се не купује.

На крају седмице је цијена остала скоро непромијењена. Тржиште нафте највише реагује под притиском геополитичких тензија да ли ће предсједник Трамп наставити преговоре с Ираном или ће покренути војни напад.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 62,89 USD (52,99 EUR), што представља пад од 1,04% на седмичном нивоу.

Графикон 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 4.964,36 USD (4.201,74 EUR).

У понедјељак је цијена злата повећана на ниво изнад 5.000 USD након информација да је Народна банка Кине наставила, већ петнаести мјесец заредом, куповати злато. Кинески регулатори савјетују ограничење изложености америчким обвезницама због тржишних ризика.

У уторак је цијена благо смањена у очекивањима података с америчког тржишта рада.

Током трговања у сриједу забиљежен је раст цијене злата за 1,3%, али је током трговања биљежила и већу вриједност која је коригована након објаве позитивних података с америчког тржишта рада.

У четвртак биљежимо значајан пад цијене за скоро 3% услед распродаје племенитих метала која је иницирана након распродаје дионица технолошких компанија.

На крају седмице је забиљежен раст цијене за 2% након што су објављени подаци о америчкој инфлацији који су проузроковали повећање шпекулација о смањењу референтне каматне стопе FED-а.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 5.042,04 USD (4.248,43 EUR), што представља раст од 1,56% на седмичном нивоу.

Графикон 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

