



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

5. 1. 2026. - 9. 1. 2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 12. 1. 2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **5. 1. 2026. - 9. 1. 2026.**

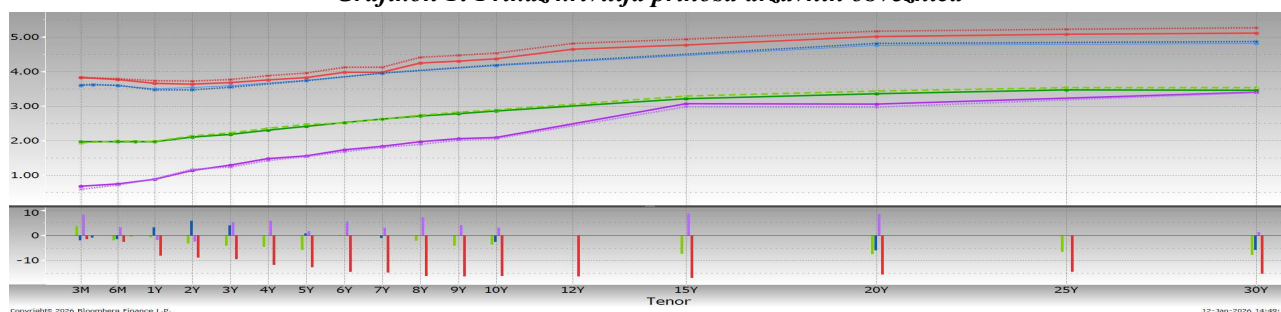
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	2.1.26	-	9.1.26	2.1.26	-	9.1.26	2.1.26	-	9.1.26	2.1.26	-	9.1.26
2 godine	2,14	-	2,11	3,47	-	3,53	3,74	-	3,64	1,18	-	1,15
5 godina	2,48	-	2,42	3,74	-	3,75	3,96	-	3,84	1,55	-	1,56
10 godina	2,90	-	2,86	4,19	-	4,17	4,54	-	4,37	2,07	-	2,10

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi		
	2.1.26	-	9.1.26
3 mjeseca	2,019	-	2,014
6 mjeseci	1,993	-	1,973
1 godina	1,995	-	1,988

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 9. 1. 2026. godine (pune linije) i 2. 1. 2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi državnih obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su tokom prethodne sedmice zabilježili smanjenje (do 12 baznih poena) duž cijele krive.

Član UV ECB-a Pereira je izjavio da ECB nema razloga da mijenja monetarnu politiku u ovom momentu kako se inflacija približava cilju od 2%. Smatra da je monetarna politika učinila što je bilo potrebno, odnosno da je podržala ekonomiju kada je to bilo nužno. Očekuje da će vlade u EU donijeti strukturalne reforme kako bi se „anemični“ ekonomski rast oporavio i kako bi se tržište EU zaista pretvorilo u jedinstveno tržište i time „iskoristila“ finansijska moć 450 miliona ljudi.

Njemački kancelar Merz je naglasio značajne izazove u određenim ekonomskim sektorima i izrazio potrebu za strukturalnim reformama kako bi se povećala konkurentnost. I dalje se vodi intenzivna diskusija na strani SAD-a i EU vezana za budući status Grenlanda, a Reuters je objavio da administracija predsjednika Trumpa planira isplatiti od 10.000 do 100.000 USD građanima Grenlanda kako bi preuzimanje od strane SAD-a bilo efikasno obavljeno. Premijerka Danske Frederiksen je izjavila da bi američki napad na Grenland označio kraj NATO saveza. Evropski zvaničnici su obećali podršku samoupravnom ostrvu, nakon što je Trump ponovo pokrenuo svoju kampanju za preuzimanje kontrole nad njim.

Ambasadori iz EU su privremeno odobrili potpisivanje rekordnog sporazuma o slobodnoj trgovini s tržišnom unijom Mercosur, koja obuhvata Argentinu, Brazil, Paragvaj i Urugvaj, nakon više od 25 godina pregovora. Sporazum ima za cilj smanjenje zavisnosti od Kine, kompenzaciju američkih tarifa i ukidanje carina od 4 milijarde eura na izvoz EU. Dok Njemačka i Španija podržavaju sporazum, Francuska i Poljska mu se protive, navodeći zabrinutost zbog jeftinog poljoprivrednog uvoza koji potkopava domaće poljoprivrednike. Zaštitne mjere, uključujući kontrolu uvoza i krizne fondove za poljoprivrednike, uvedene su kako bi se riješili ovi problemi. Evropski parlament još uvijek mora odobriti sporazum, a konačno glasanje se očekuje u aprilu ili maju.

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.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno	Prethodni
			stanje	period
1.	Stopa inflacije – EZ P	DEC	2,0%	2,1%
2.	Stopa temeljne inflacije – EZ P	DEC	2,4%	2,4%
3.	Stopa inflacije – Njemačka P	DEC	2,2%	2,6%
4.	Stopa inflacije – Francuska P	DEC	0,7%	0,8%
5.	Stopa inflacije – Holandija P	DEC	2,7%	2,6%
6.	Stopa inflacije – Italija P	DEC	1,2%	1,1%
7.	Stopa nezaposlenosti – EZ	NOV	6,4%	6,4%
8.	Maloprodaja – EZ (G/G)	NOV	1,6%	1,9%
10.	Maloprodaja – Njemačka (G/G)	NOV	0,1%	2,1%
11.	Maloprodaja – Holandija (G/G)	NOV	1,3%	1,2%
12.	Maloprodaja – Italija (G/G)	NOV	1,3%	1,2%
13.	Kompozitni PMI indeks – EZ P	DEC	51,9	52,8
14.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	NOV	-1,0%	1,0%
15.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	NOV	1,6%	1,8%
16.	Trgovinski bilans – Njemačka (mlrd EUR)	OKT	16,4	17,2

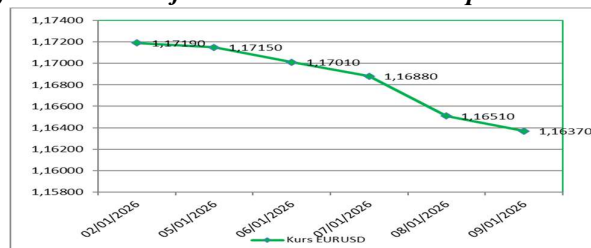
SAD

Na sedmičnom nivou prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili rast na prednjem i srednjem dijelu krive, dok su obveznice s dospijećem od 10 godina blago smanjene. Tržišni učesnici prognoziraju dva smanjenja referentne kamatne stope FED-a ove godine, a očekuje se da će podaci o tržištu rada, koji će biti objavljeni krajem sedmice, dati dodatne signale. Član FOMC-a Miran, čiji mandat ističe 31. januara, zalaže se za smanjenje od preko 100 baznih poena u 2026. godini, naglašavajući da je inflacija blizu ciljanog nivoa od 2%, te da bi restriktivna monetarna politika mogla ometati ekonomski rast. Predsjednik FED-a iz Minneapolisa Kashkari je izjavio da bi kamatne stope mogle biti blizu neutralnog nivoa, te je naglasio da ekonomski podaci usmjeravaju buduće djelovanje centralne banke. Predsjednik Trump je izjavio da zahtijeva povećanje godišnjih izdataka za odbranu za 50% na 1,5 biliona dolara u 2027. godini, što je neviđeni skok za koji je istakao da će biti finansiran prihodima od carina.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	ISM indeks prerađivačkog sektora	DEC	48,4	48,2
2.	ISM indeks uslužnog sektora	DEC	52,2	52,6
3.	PMI indeks uslužnog sektora F	DEC	52,9	54,1
4.	ADP promjena broja zaposlenih	DEC	50.000	-29.000
5.	JOLTS indeks broja otvorenih radnih mjesta (u mln)	NOV	7,64	7,44
6.	Fabričke porudžbine	OKT	-1,2%	0,2%
7.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	3. jan	212.000	200.000
8.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	27. dec	1.900.000	1.858.000
9.	Trgovinski bilans (u mlrd USD)	OKT	-58,7	-48,1
10.	Stopa nezaposlenosti	DEC	4,5%	4,5%
11.	Promjena zaposlenih nefarmerski sektor	DEC	70.000	56.000
12.	Promjena zaposlenih privatni sektor	DEC	75.000	50.000
13.	Promjena zaposlenih prerađivački sektor	DEC	-5.000	-2.000

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio smanjenje s nivoa od 1,1719 na nivo od 1,1637.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice zabilježili značajno smanjenje duž cijele krive prinosa, najviše zbog povećanih očekivanja investitora da će opadajuća inflacija dovesti do daljnjih smanjenja referentne kamatne stope BoE i to već u aprilu tekuće godine. Vjerovatnoća smanjenja u aprilu iznosi oko 90%, dok se vjerovatnoća drugog smanjenja u decembru 2026. godine povećala sa 50% na 70%. Najveći pad je zabilježio prinos na 10-godišnje obveznice zbog smanjenja inflatornih očekivanja. FTSE 100 je zabilježio povećanje od 1,74% tokom prethodne sedmice najviše zahvaljujući dionicama kompanija namjenske industrije dok su s druge strane indeks smanjivale dionice kompanija iz sektora energije i maloprodaje.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Odobreni hipotekarni krediti	NOV	64.000	64.530
2.	PMI uslužnog sektora (finalno)	DEC	52,1	51,4
3.	PMI kompozitni (finalno)	DEC	52,1	51,4
4.	PMI građevinskog sektora	DEC	42,3	40,1
5.	Promjene u deviznim rezervama u mlrd. USD	DEC	-	1,51

Tokom protekle sedmice GBP je blago aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio smanjenje s nivoa od 0,87080 na nivo od 0,86806. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,3456 na nivo od 1,3404.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice zabilježili različita kretanja, od smanjenja na prednjem dijelu krive do povećanja na srednjem i dužem kraju krive. Guverner BoJ Ueda je izjavio da će nastaviti s povećanjem referentne kamatne stope, naglašavajući održiv ekonomski oporavak, rastuće plate i inflaciju iznad cilja od 2%. Na tržištu je bilo i zabrinutosti vezane za fiskalnu održivost Japana, pa je dolazilo do smanjenja cijena obveznica. Bivši zamjenik guvernera BoJ Wakatabe je upozorio centralnu banku da „usidri“ dugoročna inflatorna očekivanja oko 2%, naglašavajući rizike, kao što su rastuće kamatne stope i potreba održavanja tržišnog povjerenja u javne finansije. Japansko tržište državnih obveznica, koje je u 2025. godini zabilježilo relativno najveći pad cijena unutar najvećih tržišta u svijetu, suočava se s rastom neto ponude novog duga od 8% u ukupnom iznosu od oko 65 biliona JPY (oko 355 milijardi EUR) u ovoj fiskalnoj godini. To će neminovno voditi daljnjem padu cijena državnih obveznica i većim kamatama koje će plaćati Vlada Japana. Nikkei 225 indeks je zabilježio rast nakon objave podataka o zaradama kompanija, između ostalih, proizvođača automobila koji su iskoristili slabost JPY da povećaju izvoz.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	PMI kompozitni (finalno)	DEC	-	51,1	52,0
2.	PMI prerađivački sektor (finalno)	DEC	-	50,0	48,7
3.	PMI uslužnog sektora	DEC	-	51,6	53,2
4.	Monetarna baza (G/G)	DEC	-	-9,8%	-8,5
5.	Zarade od rada	NOV	2,3%	0,5%	2,5%
6.	Potrošnja domaćinstava	NOV	-1,0%	2,9%	-3,0%
7.	Vodeći indeks indikatora poslovnog ciklusa	NOV	110,5	110,5	109,8

JPY je tokom protekle sedmice blago aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 183,84 na nivo od 183,75. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje s nivoa od 156,84 na nivo od 157,89.

NAFTA I ZLATO

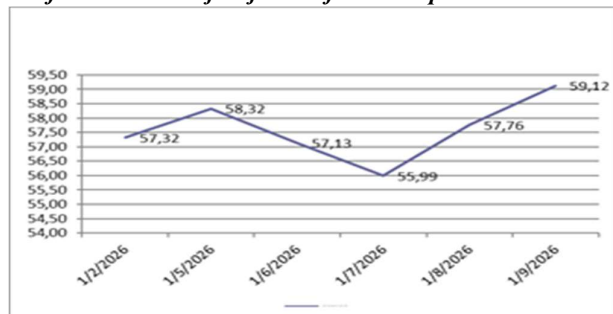
Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 57,32 USD (48,91 EUR).

Početak protekle sedmice je bio obilježen rastom cijene ovog energenta, najviše pod uticajem jačanja tenzija nakon američke vojne intervencije u Venecueli. Prisutna je rastuća zabrinutost da će SAD nastaviti s vojnim intervencijama i u drugim regionima. U utorak i srijedu došlo je do smanjenja cijene ovog energenta nakon izjave predsjednika Trumpa da će Venecuela SAD-u predati 50 miliona barela nafte u vrijednosti od oko 2,8 milijardi dolara. Analitičari očekuju dovoljno ponude ovog energenta u 2026. godini, uprkos potencijalnom povećanju proizvodnje u Venecueli. Predsjednik Trump je izjavio da će Venecuela koristiti svoj prihod od nafte da isključivo kupuje američku robu, te je istakao da njegova administracija planira kontrolisati buduće prodaje i kanalisati prihode u obnovu američke ekonomije. U četvrtak je cijena ovog energenta zabilježila povećanje zbog zabrinutosti da bi moglo doći do problema u isporuci nafte u Venecueli, Rusiji, Iraku i Iranu.

Na kraju sedmice cijena nafte je povećana zbog potencijalnih smetnji u isporuci iranske nafte uslijed protesta, kao i zbog neizvjesnosti u vezi s izvozom venecuelanske nafte. Rusko-ukrajinski sukob je, također, uticao na zabrinutost u vezi s ponudom ovog energenta.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 59,12 USD (50,80 EUR), što predstavlja rast od 3,14% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.332,29 USD (3.696,81 EUR).

Cijena zlata je u ponedjeljak zabilježila priličan rast uslijed geopolitičkih tenzija i prijetnji američkog predsjednika Trumpa da će poduzeti dodatne vojne akcije u Latinskoj Americi i ponavljanja ambicija SAD-a da preuzmu Grenland. U utorak je cijena ovog plemenitog metala nastavila bilježiti rast, te je tokom trgovanja dostigla nivo od 4.500 USD po unci, ali se do kraja trgovanja korigovala ispod navedenog nivoa. Geopolitičke tenzije oko Venecuele i Grenlanda su faktori koji najviše utiču na rast cijene zlata. U srijedu je došlo do blagog pada cijene zlata. U četvrtak je cijena jedne fine unce zlata zabilježila blago povećanje, dok su investitori čekali objavu podataka vezanih za tržište rada u SAD. Na kraju sedmice je zabilježen rast cijene zlata zbog eskalacije situacije u Iranu i informacije da su američki tužioci otvorili istragu protiv predsjednika FED-a Powella, a u vezi s rekonstrukcijom sjedišta FED-a.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.509,50 USD (3.875,14 EUR), što predstavlja rast od 4,09% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

