



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

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

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 12. 1. 2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA **5. 1. 2026. - 9. 1. 2026.**

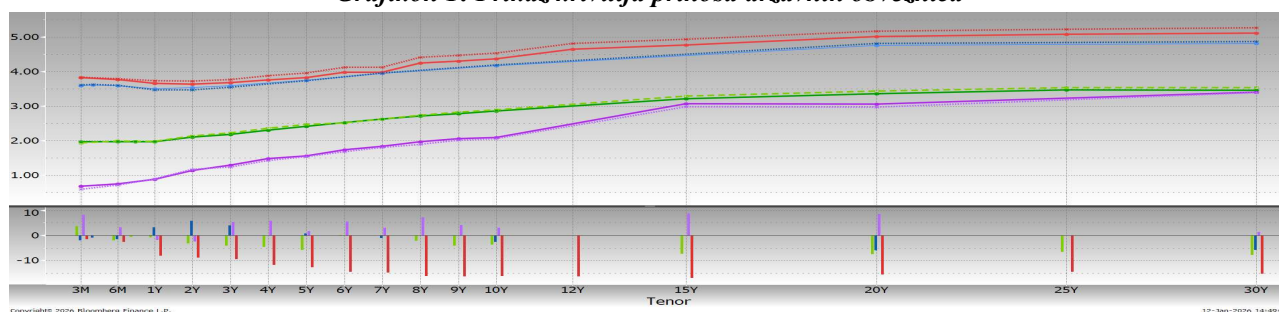
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijee	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 (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja 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 tijekom prethodnog tjedna zabilježili smanjenje (do 12 baznih bodova) duž cijele krive.

Član UV ECB-a Pereira je izjavio kako ECB nema razloga mijenjati 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“ financijska moć 450 milijuna ljudi.

Njemački kancelar Merz naglasio je 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 uz 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 učinkovito obavljeno. Premijerka Danske Frederiksen izjavila je da bi američki napad na Grenland označio kraj NATO saveza. Europski dužnosnici obećali su potporu samoupravnom otoku, nakon što je Trump ponovo pokrenuo svoju kampanju za preuzimanje kontrole nad njim.

Veleposlanici iz EU su privremeno odobrili potpisivanje rekordnog sporazuma o slobodnoj trgovini s tržišnom unijom Mercosur, koja obuhvaća Argentinu, Brazil, Paragvaj i Urugvaj, nakon više od 25 godina pregovora. Sporazum ima za cilj smanjenje ovisnosti o Kini, kompenzaciju američkih tarifa i ukidanje carina od 4 milijarde eura na izvoz EU. Dok Njemačka i Španjolska 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. Europski parlament još uvijek mora odobriti sporazum, a konačno glasovanje očekuje se u travnju ili svibnju.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

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

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno	Prethodno
			stanje	razdoblje
1.	Stopa inflacije – EZ P	PRO	2,0%	2,1%
2.	Stopa temeljne inflacije – EZ P	PRO	2,4%	2,4%
3.	Stopa inflacije – Njemačka P	PRO	2,0%	2,6%
4.	Stopa inflacije – Francuska P	PRO	0,7%	0,8%
5.	Stopa inflacije – Nizozemska P	PRO	2,7%	2,6%
6.	Stopa inflacije – Italija P	PRO	1,2%	1,1%
7.	Stopa neuposlenosti – EZ	STU	6,4%	6,4%
8.	Maloprodaja – EZ (G/G)	STU	1,6%	1,9%
10.	Maloprodaja – Njemačka (G/G)	STU	0,1%	2,1%
11.	Maloprodaja – Nizozemska (G/G)	STU	1,3%	1,2%
12.	Maloprodaja – Italija (G/G)	STU	1,3%	1,2%
13.	Kompozitni PMI indeks – EZ P	PRO	51,9	52,8
14.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	STU	-1,0%	1,0%
15.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	STU	1,6%	1,8%
16.	Trgovinska bilanca – Njemačka (mlrd EUR)	LIS	16,4	17,2

SAD

Na tjednoj razini prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili rast na prednjem i srednjem dijelu krive, dok su obveznice s dospijecem od 10 godina blago smanjene. Tržišni sudionici prognoziraju dva smanjenja referentne kamatne stope FED-a ove godine, a očekuje se da će podaci o tržištu rada, koji će biti objavljeni krajem tjedna, dati dodatne signale. Član FOMC-a Miran, čiji mandat istječe 31. siječnja, zalaže se za smanjenje od preko 100 baznih bodova u 2026. godini, naglašavajući da je inflacija blizu ciljane razine 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 neutralne razine, te je naglasio da ekonomski podaci usmjeravaju buduće djelovanje središnje banke. Predsjednik Trump je izjavio da zahtijeva povećanje godišnjih izdataka za obranu za 50% na 1,5 bilijuna dolara u 2027. godini, što je neviđeni skok za koji je istaknuo da će biti financiran prihodima od carina.

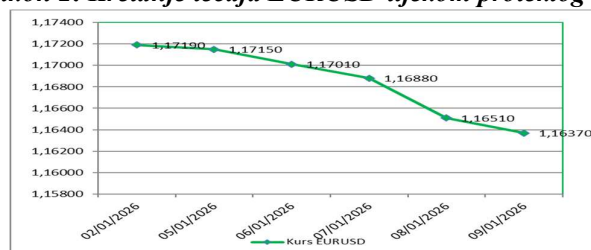
Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	ISM indeks prerađivačkog sektora	PRO	48,4	47,9
2.	ISM indeks uslužnog sektora	PRO	52,2	54,4
3.	PMI indeks uslužnog sektora F	PRO	52,9	52,5
4.	ADP promjena broja uposlenih	PRO	50.000	41.000
5.	JOLTS indeks broja otvorenih radnih mjesta (u mln)	STU	7,64	7,14
6.	Tvorničke porudžbine	LIS	-1,2%	-1,3%
7.	Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć	3. sij	212.000	208.000
8.	Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć	27. pro	1.900.000	1.914.000
9.	Trgovinska bilanca (u mlrd USD)	LIS	-58,7	-29,4
10.	Stopa neuposlenosti	PRO	4,5%	4,4%
11.	Promjena uposlenih nefarmerski sektor	PRO	70.000	50.000
12.	Promjena uposlenih privatni sektor	PRO	75.000	37.000
13.	Promjena uposlenih prerađivački sektor	PRO	-5.000	-8.000

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

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

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio smanjenje s razine od 1,1719 na razinu od 1,1637.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna 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 travnju tekuće godine. Vjerojatnoća smanjenja u travnju iznosi oko 90%, dok se vjerojatnoća drugog smanjenja u prosincu 2026. godine povećala s 50% na 70%. Najveći pad je zabilježio prinos na 10-godišnje obveznice zbog smanjenja inflatornih očekivanja. FTSE 100 je zabilježio povećanje od 1,74% tijekom prethodnog tjedna najviše zahvaljujući dionicama kompanija namjenske industrije, dok su s druge strane indeks smanjivale dionice kompanija iz sektora energije i maloprodaje.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Odobreni hipotekarni krediti	STU	64.000	64.530	65.010
2.	PMI uslužnog sektora (finalno)	PRO	52,1	51,4	51,3
3.	PMI kompozitni(finalno)	PRO	52,1	51,4	51,2
4.	PMI građevinskog sektora	PRO	42,3	40,1	39,4
5.	Promjene u deviznim rezervama u mlrd. USD	PRO	-	1,51	1,39

Tijekom proteklog tjedna GBP je blago aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio smanjenje s razine od 0,87080 na razinu od 0,86806. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3456 na razinu od 1,3404.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna 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 plaće i inflaciju iznad cilja od 2%. Na tržištu je bilo i zabrinutosti vezane uz fiskalnu održivost Japana, pa je dolazilo do smanjenja cijena obveznica. Bivši zamjenik guvernera BoJ Wakatabe je upozorio središnju banku da „usidri“ dugoročna inflatorna očekivanja oko 2%, naglašavajući rizike, kao što su rastuće kamatne stope i potreba održavanja tržišnog povjerenja u javne financije. 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 bilijuna 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.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

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

JPY je tijekom proteklog tjedna blago aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 183,84 na razinu od 183,75. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine od 156,84 na razinu od 157,89.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

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

NAFTA I ZLATO

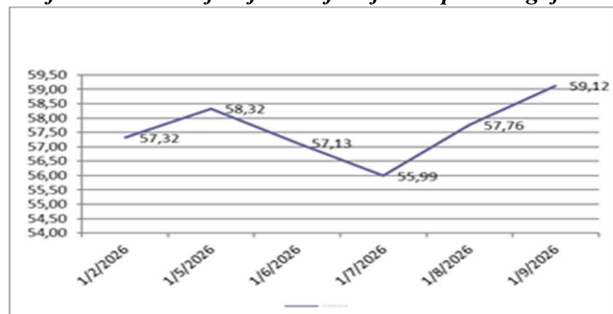
Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 57,32 USD (48,91 EUR).

Početak proteklog tjedna je bio obilježen rastom cijene ovog energenta, najviše pod utjecajem jačanja tenzija nakon američke vojne intervencije u Venecueli. Prisutna je rastuća zabrinutost da će SAD nastaviti s vojnim intervencijama i u drugim regijama. U utorak i srijedu došlo je do smanjenja cijene ovog energenta nakon izjave predsjednika Trumpa da će Venecuela SAD-u predati 50 milijuna barela nafte u vrijednosti od oko 2,8 milijardi dolara. Analitičari očekuju dovoljno ponude ovog energenta u 2026. godini, usprkos potencijalnom povećanju proizvodnje u Venecueli. Predsjednik Trump je izjavio da će Venecuela koristiti svoj prihod od nafte da isključivo kupuje američku robu, te je istaknuo da njegova administracija planira kontrolirati buduće prodaje i usmjeravati 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 tjedna 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, utjecao 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 tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze 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 tijekom trgovanja dostigla razinu od 4.500 USD po unci, ali se do kraja trgovanja korigirala ispod navedene razine. Geopolitičke tenzije oko Venecuele i Grenlanda su čimbenici koji najviše utječu 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 uz tržište rada u SAD. Na kraju tjedna je zabilježen rast cijene zlata zbog eskalacije situacije u Iranu i informacije da su američki tužitelji 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 tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

