



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

12.1.2026. - 16.1.2026.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 19.1.2026. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **12.1.2026. - 16.1.2026.**

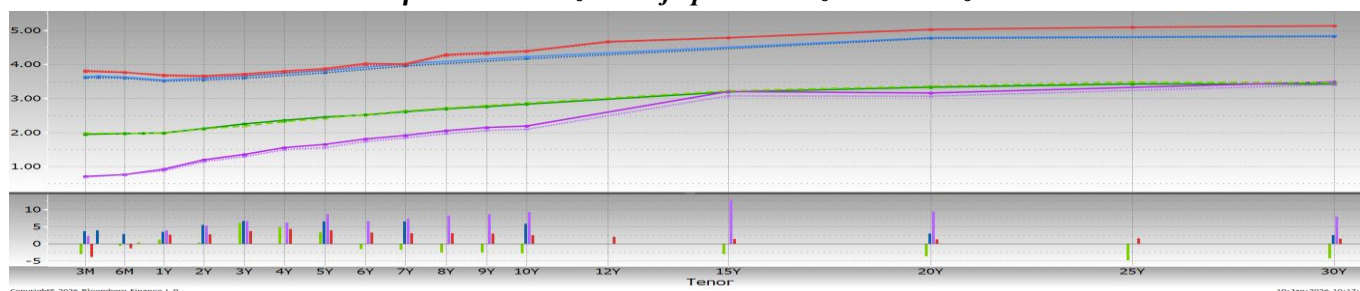
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	9.1.26 - 16.1.26				9.1.26 - 16.1.26				9.1.26 - 16.1.26				9.1.26 - 16.1.26			
2 godine	2,11	-	2,11	➔	3,53	-	3,59	↗	3,64	-	3,67	↗	1,15	-	1,19	↗
5 godina	2,42	-	2,41	↘	3,75	-	3,82	↗	3,84	-	3,87	↗	1,56	-	1,65	↗
10 godina	2,86	-	2,84	↘	4,17	-	4,22	↗	4,37	-	4,40	↗	2,10	-	2,19	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	9.1.26	-	16.1.26	
3 mjeseca	2,014	-	1,986	↘
6 mjeseci	1,973	-	1,967	↘
1 godina	1.988	-	2,015	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 16. 1. 2026. godine (pune linije) i 9. 1. 2026. godine (isprekidane linije).

EUROZONA

Prinosi državnih obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su tokom prethodne sedmice zabilježili smanjenje na srednjem i krajnjem dijelu krive.

Potpredsjednik ECB de Guindos je upozorio da geopolitičke tenzije predstavljaju značajne rizike za ekonomski rast eurozone, posebno za zemlje koje zavise od trgovine ili imaju visok nivo duga. Ukazao je i na nepovezanost između ekonomske neizvjesnosti i optimističnog raspoloženja investitora na finansijskim tržištima, te je istakao smanjenu volatilnost tržišta uprkos povećanoj zabrinutosti od korekcija. Član UV ECB Müller, kandidat za mjesto potpredsjednika ECB, obećao je oprezan i konzervativan pristup određivanju kamatnih stopa. Müller je izjavio da su trenutne kamatne stope ECB "na dobrom nivou" i da je malo vjerovatno da će uskoro biti povećanja istih, a potencijalne promjene mogu se dogoditi u narednim godinama. Njegov kolega Villeroy de Galhau je naglasio potrebu za agilnom monetarnom politikom kako bi se riješili rizici od inflacije, uključujući potencijalnu deprecijaciju USD podstaknutu potencijalnom ugroženošću nezavisnosti FED-a. De Galhau je upozorio da bi budžetski deficit u Francuskoj, koji bi mogao preći 5% u 2026. godini, mogao izazvati nemir među međunarodnim kreditorima, s obzirom na to da politička neizvjesnost već smanjuje ekonomski rast za 0,2%. Kazaks je ukazao na rizik za ekonomske izgleda, uključujući napade predsjednika Trumpa na nezavisnost FED-a, potencijalne finansijske balone uzrokovane vještačkom inteligencijom i trgovinsku politiku Kine. Pozvao je Evropu da se strukturnim reformama i industrijskim politikama suprotstavi trgovinskim praksama Kine. Napomenuo je da kamatne stope ECB ostaju na primjerenom nivou usljed približavanja nivoa inflacije cilju od 2%.

EU razmatra uvođenje carina u vrijednosti od 93 milijarde EUR, te implementaciju mjera protiv prisile, kao odgovor na prijetnje predsjednika Trumpa o povećanju tarifa na uvoz dobara u SAD na nivo od 25% od 1. februara, ukoliko se ne postigne dogovor o kupovini Grenlanda od strane SAD. Francuska je odgodila pregovore o budžetu za 2026. godinu nakon što zakonodavci nisu uspjeli postići kompromis. Ekonomija Francuske ostaje otporna, s projekcijom

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.

rasta od 0,9% u 2025. godini, ali budžet za 2026. godinu ostaje neriješen, što potencijalno zahtijeva usvajanje posebnih ustavnih mjera.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije – Njemačka F DEC	2,0%	2,0%	2,6%
2.	Stopa inflacije – Francuska F DEC	0,7%	0,7%	0,8%
3.	Stopa inflacije – Holandija F DEC	2,5%	2,5%	2,6%
4.	Stopa inflacije – Italija F DEC	1,2%	1,2%	1,1%
5.	Stopa inflacije – Španija F DEC	3,0%	3,0%	3,2%
6.	Stopa nezaposlenosti – Holandija DEC	-	4,0%	4,0%
7.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G) NOV	2,0%	2,5%	1,7%
8.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ JAN	-5,0	-1,8	-6,2
10.	Bilans tekućeg računa – Njemačka (mlrd EUR) NOV	-	15,1	14,8
11.	Trgovinski bilans – EZ (mlrd EUR) NOV	7,0	10,7	13,7
12.	Trgovinski bilans – Italija (mlrd EUR) NOV	-	5,08	4,18

SAD

Na sedmičnom nivou prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili rast između 5 i 7 baznih poena. Predsjednik Trump je zatražio ograničenje kamatnih stopa na kreditne kartice na 10% godišnje. Glavni izdavatelji kreditnih kartica su stava da bi ograničenje moglo naštetiti zaradi i „gurnuti“ potrošače ka skupljem zaduživanju, dok bi američke bankarske lobističke grupe mogle ograničiti implementaciju takvih ograničenja.

Predsjednik FED-a Powell je branio nezavisnost FED-a u jeku pritisaka i sudskih sporova povezanih s projektom renoviranja sjedišta centralne banke vrijednim 2,5 milijardi dolara. Ministar finansija Bessent je istakao kako bi istraga o predsjedniku FED-a mogla biti loša za finansijska tržišta. Centralni bankari širom svijeta izrazili su punu solidarnost sa predsjednikom FED-a Powellom, naglašavajući važnost očuvanja nezavisnosti centralne banke.

Predsjednik FED-a iz New Yorka Williams je izjavio da su kamatne stope "u dobroj poziciji" da stabilizuju tržište rada i vrate inflaciju na ciljani nivo centralne banke od 2%. Goolsbee iz Chicaga je naglasio potrebu smanjenja inflacije na nivo od 2%, navodeći stabilnost tržišta rada, te ostavljajući prostor za potencijalno smanjenje kamatnih stopa kasnije tokom godine, ali je istovremeno upozorio na prijetnje nezavisnosti FED-a. Bostic iz Atlante je prognozirao rast BDP-a iznad 2% u 2026. godini, te je naveo uporne inflatorne pritiske od carina.

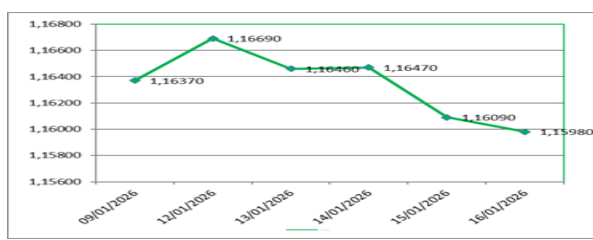
Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije (G/G) DEC	2,7%	2,7%	2,7%
2.	Temeljna inflacija (G/G) DEC	2,7%	2,6%	2,6%
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) NOV	2,7%	3,0%	2,8%
4.	Budžetski saldo (u mlrd USD) DEC	-155,0	-144,7	-86,7
5.	Maloprodaja (M/M) NOV	0,5%	0,6%	-0,1%
6.	Industrijska proizvodnja (M/M) DEC	0,1%	0,4%	0,4%
7.	Iskorištenost kapaciteta DEC	76,0%	76,3%	76,1%
8.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite 9. jan	-	28,5%	0,3%
9.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 10. jan	215.000	198.000	207.000
10.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć 3. jan	1.897.000	1.884.000	1.903.000

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.

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio smanjenje sa nivoa od 1,1637 na nivo od 1,1598.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa. Na rast prinosa najviše su uticali podaci o GDP-u. Član MPC BoE Taylor očekuje da će se kamatne stope nastaviti smanjivati kako se inflacija bude približavala cilju od 2%, što se očekuje sredinom 2026. godine. Razloge vidi u slabljenju rasta plata i američkim trgovinskim barijerama u vidu carina na kinesku robu. Taylor, jedan od rijetkih članova MPC, koji je glasao za posljednje smanjenje referentne kamatne stope, naglasio je oporavak globalne trgovine od posljednjih šokova kao što su američke carine i smanjenje inflatornih pritisaka zbog šokova vezanih za ponudu. Investitori očekuju smanjenje referentne kamatne stope za 46 baznih poena, sa prvim smanjenjem od 25 baznih poena već u aprilu. BoE ostaje podijeljena između zabrinutosti za inflaciju i slabosti tržišta rada, dok tržišta očekuju daljnja smanjenja referentne kamatne stope u tekućoj godini.

Kratkoročna inflatorna očekivanja su u decembru smanjena na 3,6% sa prethodnih 3,7%, dok su dugoročna inflatorna očekivanja smanjena na 3,8% s prethodnih 3,9%. Anketa je pokazala da su poslodavci reducirali nova zapošljavanja u decembru, četvrti mjesec zaredom, što pokazuje slabost tržišta rada.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP (M/M)	NOV	0,1%	0,3%	-0,1%
2.	BDP (Q/Q)	NOV	-0,2%	0,1%	0,0%
3.	Industrijska proizvodnja (G/G)	NOV	-0,4%	2,3%	0,4%
4.	Proizvodnja prerađivačkog sektora (G/G)	NOV	-0,3%	2,1%	-0,2%

Tokom protekle sedmice GBP je blago aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio smanjenje sa nivoa od 0,86806 na nivo od 0,86692. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen sa nivoa od 1,3404 na nivo od 1,3380.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa. Guverner BoJ Ueda ponovo je potvrdio planove za povećanje kamatnih stopa kako uslovi budu dozvoljavali, naglašavajući umjeren ekonomski oporavak i postepeni rast plata i inflacije. Zabrinutost vezanu za slabost JPY, kao i negativan efekat rastućih cijena nafte i globalnih monetarnih politika, ponovo je izrazio ministar finansija Katayama. Bloomberg je objavio da se zvaničnici BoJ povećano fokusiraju na inflatorne efekte koji nastaju zbog deprecirajućeg JPY, što bi moglo voditi ka ranijem povećanju referentne kamatne stope. Kompanije su veće troškove usljed slabosti JPY prebacile na potrošače, što je inflaciju približilo cilju od 2%. Ipak, većina očekivanja ide u pravcu da se kamatna stopa BoJ neće mijenjati na sjednici MPC BoJ 23.1.2026. godine. Premijerka Takaichi planira da raspusti Donji dom Parlamenta kako bi se izbori održali 8. februara tekuće godine. Izbori bi usporili izvršenje budžeta, uključujući i izdavanje obveznica koje trebaju pokriti budžetski deficit. Novo zaduženje Japana bi u 2026. godini trebalo iznositi 29,6 biliona JPY, od čega 22,9 biliona JPY za pokriće deficita.

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 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Saldo tekućeg računa u mlrd. JPY	NOV	3.608,7	3.674,1	2.833,5
2.	Monetarni agregat M2	DEC	-	1,7%	1,7%
3.	Monetarni agregat M3	DEC	-	1,1%	1,2%
4.	Porudžbine mašinskih alata (prelim.)	DEC	-	10,6%	14,8%
5.	Indeks proizvođačkih cijena	DEC	2,4%	2,4%	2,7%

JPY je tokom protekle sedmice blago aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 183,75 na nivo od 183,42. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje s nivoa od 157,89 na nivo od 158,12.

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.

NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 59,12 USD (50,74 EUR).

Početak protekle sedmice je bio obilježen blagim rastom cijene ovog energenta. OPEC je iskazao zabrinutost u vezi s isporukama nafte zbog protesta u Iranu. Iran dnevno izvozi približno 2 miliona barela nafte. Dešavanja u Iranu su skrenula pažnju sa Venecuele, gdje je američki predsjednik Trump potpisao nalog o zaštiti prihoda od nafte i založio 100 milijardi USD kako bi se izvršila rekonstrukcija energetskega sektora.

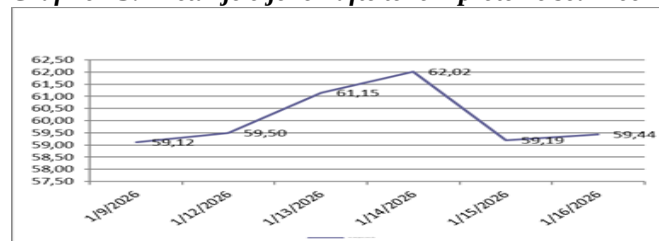
U utorak i srijedu je nastavljen rast cijene ovog energenta zbog geopolitičkih tenzija u Iranu i potencijalnih smetnji u isporuci ovog energenta. Predsjednik Trump je upozorio zemlje koje trguju sa Iranom da će uvesti carine, što bi imalo uticaj na izvoz iranske nafte prema Kini, zemljama srednjeg istoka, EU i Indiji. U najnovijim prognozama koje je objavila Svjetska banka predviđa se da će se cijena sirove nafte Brent smanjiti na 60 USD po barelu u 2026. godini sa prosječnih 69 USD u 2025. godini. OPEC za 2027. godinu prognozira rast globalne potražnje za naftom za 1,3 miliona barela dnevno na nivo od 107,9 miliona barela.

U četvrtak je cijena ovog energenta zabilježila smanjenje nakon što su smanjene tenzije u Iranu.

Na kraju sedmice cijena nafte je blago povećana nakon značajnog pada u četvrtak. Analitičari očekuju višak ponude na globalnom tržištu, što će smanjiti cjenovne šokove, dok s druge strane tenzije u Iranu i Venecueli ostaju glavni faktori koji utiču na cijene nafte.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 59,44 USD (51,25 EUR), što predstavlja rast od 0,54% 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 4.509,50 USD (3.3.875,14 EUR).

Cijena zlata je u ponedjeljak zabilježila priličan rast zbog zabrinutosti oko nezavisnosti FED-a nakon što je objavljeno da je pokrenuta istraga protiv predsjednika Powella zbog rekonstrukcije sjedišta FED-a.

U utorak je cijena ovog plemenitog metala na kraju dana smanjena nakon objave podataka vezanih za američku inflaciju, iako je tokom trgovanja dostigla novi rekord od 4.634,55 USD po unci.

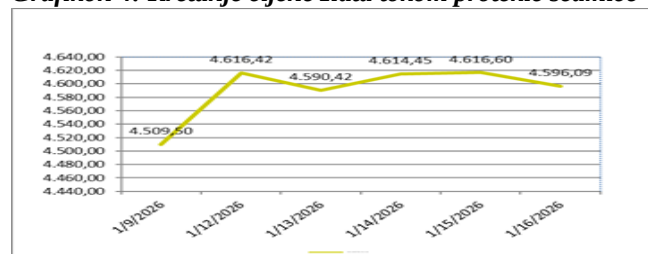
U srijedu je došlo do blagog rasta cijene zlata. Na tržištu ovog plemenitog metala dominiraju dešavanja vezana za potencijalnu američku intervenciju u Iranu, Grenlandu, kao i za nezavisnost FED-a.

U četvrtak je cijena jedne fine unce zlata bila skoro nepromijenjena u odnosu na prethodni dan, zadržavajući se na nivou od preko 4.600 USD. Guverner Narodne banke Poljske je objavio da Poljska želi kupiti dodatnih 150 tona zlata iz razloga nacionalne sigurnosti kako bi se osigurala stabilnost domaće valute. Poljska trenutno posjeduje 550 tona zlata, tržišne vrijednosti 76,5 mlrd. USD, što je skoro 30% ukupnih deviznih rezervi.

Na kraju sedmice je zabilježen pad cijene unce zlata pod uticajem smirivanja tenzija u Iranu, kao i objave da je predsjednik Trump izrazio neslaganje sa nominacijom Hassetta za novog predsjednika FED-a.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.596,09 USD (3.962,83 EUR), što predstavlja rast od 1,92% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice



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.