



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

12.1.2026. - 16.1.2026.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 19.1.2026. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA **12.1.2026. - 16.1.2026.**

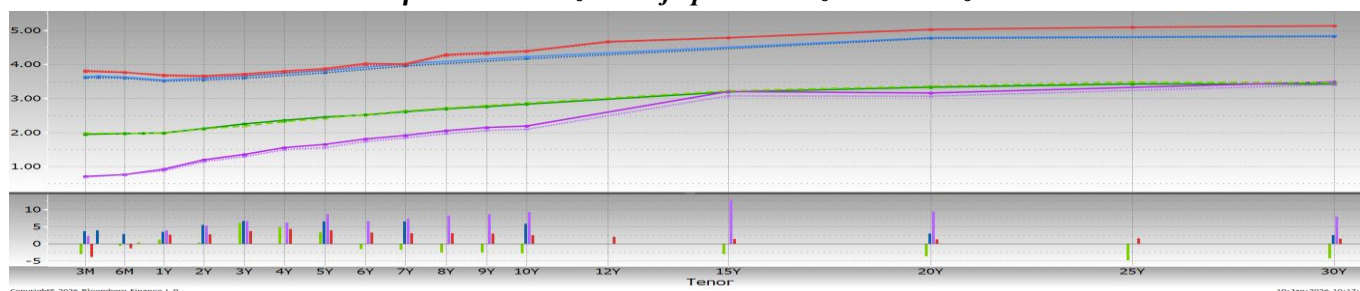
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	↗

Tablica 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 razdoblja 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 tijekom prethodnog tjedna zabilježili smanjenje na srednjem i krajnjem dijelu krive.

Potpredsjednik ECB de Guindos je upozorio da geopolitičke tenzije predstavljaju značajne rizike za ekonomski rast eurozone, posebice za zemlje koje ovise o trgovini ili imaju visoku razinu duga. Ukazao je i na nepovezanost između ekonomske neizvjesnosti i optimističnog raspoloženja investitora na financijskim tržištima, te je istaknuo smanjenu volatilnost tržišta usprkos 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 trenutačne kamatne stope ECB "na dobroj razini" i da je malo vjerojatno 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 potaknutu potencijalnom ugroženošću neovisnosti FED-a. De Galhau je upozorio da bi proračunski deficit u Francuskoj, koji bi mogao prijeći 5% u 2026. godini, mogao izazvati nemir među međunarodnim kreditorima, budući da politička neizvjesnost već smanjuje ekonomski rast za 0,2%. Kazaks je ukazao na rizik za ekonomske izgleda, uključujući napade predsjednika Trumpa na neovisnost FED-a, potencijalne financijske balone uzrokovane vještačkom inteligencijom i trgovinsku politiku Kine. Pozvao je Europu da se strukturnim reformama i industrijskim politikama suprotstavi trgovinskim praksama Kine. Napomenuo je da kamatne stope ECB ostaju na primjerenoj razini uslijed približavanja razine 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 razinu od 25% od 1. veljače, ukoliko se ne postigne dogovor o kupovini Grenlanda od strane SAD. Francuska je odgodila pregovore o proračunu za 2026. godinu nakon što zakonodavci nisu uspjeli postići kompromis. Ekonomija Francuske ostaje otporna, s projekcijom

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

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije – Njemačka F	PRO	2,0%	2,0%	2,6%
2.	Stopa inflacije – Francuska F	PRO	0,7%	0,7%	0,8%
3.	Stopa inflacije – Nizozemska F	PRO	2,5%	2,5%	2,6%
4.	Stopa inflacije – Italija F	PRO	1,2%	1,2%	1,1%
5.	Stopa inflacije – Španjolska F	PRO	3,0%	3,0%	3,2%
6.	Stopa nezaposlenosti – Nizozemska	PRO	-	4,0%	4,0%
7.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G)	STU	2,0%	2,5%	1,7%
8.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	SIJ	-5,0	-1,8	-6,2
10.	Bilanca tekućeg računa – Njemačka (mlrd EUR)	STU	-	15,1	14,8
11.	Trgovinska bilanca – EZ (mlrd EUR)	STU	7,0	10,7	13,7
12.	Trgovinska bilanca – Italija (mlrd EUR)	STU	-	5,08	4,18

SAD

Na tjednoj razini prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili rast između 5 i 7 baznih bodova. 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 bankovne lobističke skupine mogle ograničiti implementaciju takvih ograničenja.

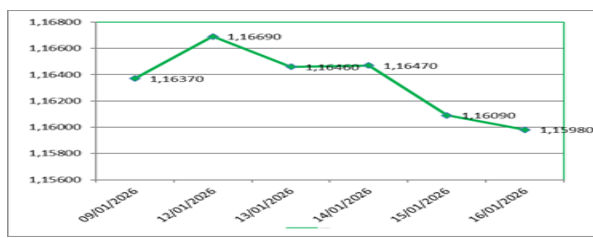
Predsjednik FED-a Powell je branio neovisnost FED-a u jeku pritiska i sudskih sporova povezanih s projektom renoviranja sjedišta središnje banke vrijednim 2,5 milijardi dolara. Ministar financija Bessent je istaknuo kako bi istraga o predsjedniku FED-a mogla biti loša za financijska tržišta. Središnji bankari diljem svijeta izrazili su punu solidarnost s predsjednikom FED-a Powellom, naglašavajući važnost očuvanja neovisnosti središnje 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 razinu od 2%, navodeći stabilnost tržišta rada, te ostavljajući prostor za potencijalno smanjenje kamatnih stopa kasnije tijekom godine, ali je istodobno upozorio na prijetnje neovisnosti FED-a. Bostic iz Atlante je prognozirao rast BDP-a iznad 2% u 2026. godini, te je naveo uporne inflatorne pritiske od carina.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

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

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio smanjenje s razine od 1,1637 na razinu od 1,1598.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa. Na rast prinosa najviše su utjecali podatci 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 plaća i američkim trgovinskim barijerama u vidu carina na kinesku robu. Taylor, jedan od rijetkih članova MPC, koji je glasovao 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 uz ponudu. Investitori očekuju smanjenje referentne kamatne stope za 46 baznih bodova, s prvim smanjenjem od 25 baznih bodova već u travnju. 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 prosincu smanjena na 3,6% s 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 prosincu, četvrti mjesec zaredom, što pokazuje slabost tržišta rada.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

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

Tijekom proteklog tjedna GBP je blago aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio smanjenje s razine od 0,86806 na razinu od 0,86692. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3404 na razinu od 1,3380.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna zabilježili povećanje duž cijele krive prinosa. Guverner BoJ Ueda ponovo je potvrdio planove za povećanje kamatnih stopa kako uvjeti budu dozvoljavali, naglašavajući umjeren ekonomski oporavak i postupni rast plaća i inflacije. Zabrinutost vezanu uz slabost JPY, kao i negativan efekt rastućih cijena nafte i globalnih monetarnih politika, ponovo je izrazio ministar financija Katayama. Bloomberg je objavio da se dužnosnici BoJ povećano fokusiraju na inflatorne efekte koji nastaju zbog deprecirajućeg JPY, što bi moglo voditi k ranijem povećanju referentne kamatne stope. Kompanije su veće troškove uslijed 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 raspustiti Donji dom Parlamenta kako bi se izbori održali 8. veljače tekuće godine. Izbori bi usporili izvršenje proračuna, uključujući i izdavanje obveznica koje trebaju pokriti proračunski deficit. Novo zaduženje Japana bi u 2026. godini trebalo iznositi 29,6 bilijuna JPY, od čega 22,9 bilijuna JPY za pokriće deficita.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

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

JPY je tijekom proteklog tjedna blago aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 183,75 na razinu od 183,42. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine od 157,89 na razinu od 158,12.

NAFTA I ZLATO

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

Početak proteklog tjedna bio je obilježen blagim rastom cijene ovoga energenta. OPEC je iskazao zabrinutost u vezi s isporukama nafte zbog protesta u Iranu. Iran dnevno izvozi približno 2 milijuna barela nafte. Dešavanja u Iranu su skrenula pozornost s 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.

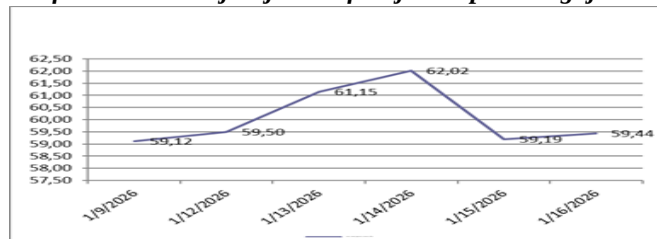
U utorak i srijedu je nastavljen rast cijene ovog energenta zbog geopolitičkih tenzija u Iranu i potencijalnih smetnji u isporuci ovog energenta. Predsjednik Trump je upozorio zemlje koje trguju s Iranom da će uvesti carine, što bi imalo utjecaj na izvoz iranske nafte prema Kini, zemljama srednjeg istoka, 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 s prosječnih 69 USD u 2025. godini. OPEC za 2027. godinu prognozira rast globalne potražnje za naftom za 1,3 milijuna barela dnevno na razinu od 107,9 milijuna barela.

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

Na kraju tjedna 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 čimbenici koji utječu 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 tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 4.509,50 USD (3.3875,14 EUR).

Cijena zlata je u ponedjeljak zabilježila priličan rast zbog zabrinutosti oko neovisnosti 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 uz američku inflaciju, iako je tijekom trgovanja dostigla novi rekord od 4.634,55 USD po unci.

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

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

Na kraju tjedna je zabilježen pad cijene unce zlata pod utjecajem smirivanja tenzija u Iranu, kao i objave da je predsjednik Trump izrazio neslaganje s 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 tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

