



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА

12.1.2026. - 16.1.2026.

ОДЈЕЉЕЊЕ ЗА БАНКАРСТВО, СЛУЖБА ФРОНТ ОФИС (FRONT
OFFICE)



Сарајево, 19.1.2026. године

СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА 12.1.2026. - 16.1.2026.

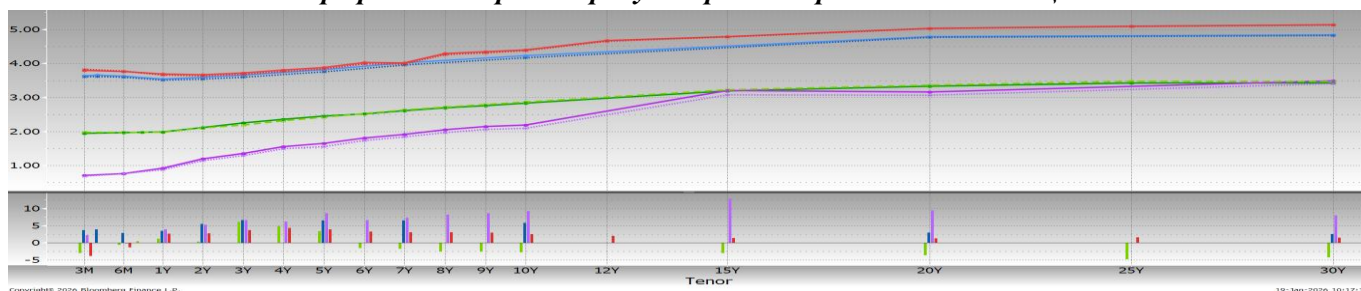
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Зона евра				САД				Велика Британија				Јапан			
	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 године	2,11	-	2,11	➔	3,53	-	3,59	↗	3,64	-	3,67	↗	1,15	-	1,19	↗
5 година	2,42	-	2,41	↘	3,75	-	3,82	↗	3,84	-	3,87	↗	1,56	-	1,65	↗
10 година	2,86	-	2,84	↘	4,17	-	4,22	↗	4,37	-	4,40	↗	2,10	-	2,19	↗

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubill-ове

Доспијеће	Приноси			
	9.1.26	-	16.1.26	
3 мјесеца	2,014	-	1,986	↘
6 мјесеци	1,973	-	1,967	↘
1 година	1,988	-	2,015	↗

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 16. 1. 2026. године (пуне линије) и 9. 1. 2026. године (испрекидане линије).

ЗОНА ЕВРА

Приноси државних обвезница безбједнијих земаља чланица зоне евра су током претходне седмице забиљежили смањење на средњем и крајњем дијелу криве.

Потпредсједник ЕЦБ Де Гиндос (de Guindos) је упозорио да геополитичке тензије представљају значајне ризике за економски раст зоне евра, посебно за земље које зависе од трговине или имају висок ниво дуга. Указао је и на неповезаност између економске неизвјесности и оптимистичног расположења инвеститора на финансијским тржиштима, те је истакао смањену волатилност тржишта упркос повећаној забринутости од корекција. Члан УВ ЕЦБ Милер (Müller), кандидат за мјесто потпредсједника ЕЦБ, обећао је опрезан и конзервативан приступ одређивању каматних стопа. Милер је изјавио да су тренутне каматне стопе ЕЦБ "на добром нивоу" и да је мало вјероватно да ће ускоро бити повећања истих, а потенцијалне промјене могу се догодити у наредним годинама. Његов колега Вилерој де Гали (Villeroy de Galhau) је нагласио потребу за агилном монетарном политиком да би се ријешили ризици од инфлације, укључујући потенцијалну депрецијацију USD подстакнуту потенцијалном угроженошћу независности FED-а. Де Гали је упозорио да би буџетски дефицит у Француској, који би могао прећи 5% у 2026. години, могао изазвати немир међу међународним кредиторима, с обзиром на то да политичка неизвјесност већ смањује економски раст за 0,2%. Казакс (Kazaks) је указао на ризик за економске изгледе, укључујући нападе предсједника Трампа на независност FED-а, потенцијалне финансијске балоне узроковане вјештачком интелигенцијом и трговинску политику Кине. Позвао је Европу да се структурним реформама и индустријским политикама супротстави трговинским праксама Кине. Напоменуо је да каматне стопе ЕЦБ остају на примјереном нивоу услјед приближавања нивоа инфлације циљу од 2%.

Одрницање 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на основу њих.

ЕУ разматра увођење царина у вриједности од 93 милијарде EUR, те имплементацију мјера против присиле, као одговор на пријетње председника Трампа о повећању тарифа на увоз добара у САД на ниво од 25% од 1. фебруара, ако се не постигне договор о куповини Гренланда од стране САД. Француска је одгодила преговоре о буџету за 2026. годину након што законодавци нису успјели да постигну компромис. Економија Француске остаје отпорна, с пројекцијом раста од 0,9% у 2025. години, али буџет за 2026. годину остаје неријешен, што потенцијално захтијева усвајање посебних уставних мјера.

Табела 3: Кретање економских индикатора за зону евра

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Стопа инфлације – Њемачка F	ДЕЦ	2,0%	2,0%	2,6%
2.	Стопа инфлације – Француска F	ДЕЦ	0,7%	0,7%	0,8%
3.	Стопа инфлације – Холандија F	ДЕЦ	2,5%	2,5%	2,6%
4.	Стопа инфлације – Италија F	ДЕЦ	1,2%	1,2%	1,1%
5.	Стопа инфлације – Шпанија F	ДЕЦ	3,0%	3,0%	3,2%
6.	Стопа незапослености – Холандија	ДЕЦ	-	4,0%	4,0%
7.	Индустријска производња – EZ (G/G)	НОВ	2,0%	2,5%	1,7%
8.	Sentix индекс повјерења инвеститора – EZ	ЈАН	-5,0	-1,8	-6,2
10.	Биланс текућег рачуна – Њемачка (млрд EUR)	НОВ	-	15,1	14,8
11.	Трговински биланс – EZ (млрд EUR)	НОВ	7,0	10,7	13,7
12.	Трговински биланс – Италија (млрд EUR)	НОВ	-	5,08	4,18

САД

На седмичном нивоу приноси америчких државних обвезница су забиљежили раст између 5 и 7 базних поена. Председник Трамп је затражио ограничење каматних стопа на кредитне картице на 10% годишње. Главни издаватељи кредитних картица су става да би ограничење могло наштетити заради и „гурнути“ потрошаче ка скупљем задуживању, док би америчке банкарске лобистичке групе могле да ограниче имплементацију таквих ограничења.

Председник FED-а Пауел (Powell) је бранио независност FED-а у јеку притисака и судских спорова повезаних с пројектом реновирања сједишта централне банке вриједним 2,5 милијарди долара. Министар финансија Бесент (Bessent) је истакао да би истрага о председнику FED-а могла бити лоша за финансијска тржишта. Централни банкари широм свијета изразили су пуну солидарност са председником FED-а Пауелом, наглашавајући важност очувања независности централне банке.

Председник FED-а из Њујорка Вилијамс (Williams) је изјавио да су каматне стопе "у доброј позицији" да стабилизују тржиште рада и врате инфлацију на циљани ниво централне банке од 2%. Гулсби (Goolsbee) из Чикага је нагласио потребу смањења инфлације на ниво од 2%, наводећи стабилност тржишта рада, те остављајући простор за потенцијално смањење каматних стопа касније током године, али је истовремено упозорио на пријетње независности FED-а. Бостик (Bostic) из Атланта је прогнозирао раст БДП-а изнад 2% у 2026. години, те је навео упорне инфлаторне притиске од царина.

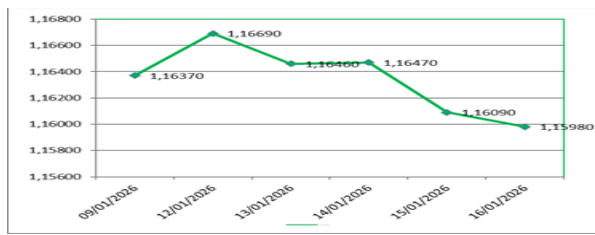
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Одрницање 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.

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходн и период
1.	Стопа инфлације (G/G)	ДЕЦ	2,7%	2,7%
2.	Темељна инфлација (G/G)	ДЕЦ	2,7%	2,6%
3.	Индекс произвођачких цијена (G/G)	НОВ	2,7%	3,0%
4.	Буџетски салдо (у млрд USD)	ДЕЦ	-155,0	-144,7
5.	Малопродаја (М/М)	НОВ	0,5%	0,6%
6.	Индустријска производња (М/М)	ДЕЦ	0,1%	0,4%
7.	Искориштеност капацитета	ДЕЦ	76,0%	76,3%
8.	Број захтјева за хипотекарне кредите	9. јан	-	28,5%
9.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	10. јан	215.000	198.000
10.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	3. јан	1.897.000	1.884.000

Графикон 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио смањење са нивоа од 1,1637 на ниво од 1,1598.

ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Приноси британских државних обвезница су током претходне седмице забиљежили повећање дуж цијеле криве приноса. На раст приноса највише су утицали подаци о ГДП-у. Члан MPC ВоЕ Тејлор (Taylor) очекује да ће се каматне стопе наставити да смањују како се инфлација буде приближавала циљу од 2%, што се очекује средином 2026. године. Разлоге види у слабљењу раста плата и америчким трговинским баријерама у виду царина на кинеску робу. Тејлор, један од ријетких чланова MPC, који је гласао за посљедње смањење референтне каматне стопе, нагласио је опоравак глобалне трговине од посљедњих шокова као што су америчке царине и смањење инфлаторних притисака због шокова везаних за понуду. Инвеститори очекују смањење референтне каматне стопе за 46 базних поена, са првим смањењем од 25 базних поена већ у априлу. ВоЕ остаје подијељена између забринутости за инфлацију и слабости тржишта рада, док тржишта очекују даљна смањења референтне каматне стопе у текућој години.

Краткорочна инфлаторна очекивања су у децембру смањена на 3,6% са претходних 3,7%, док су дугорочна инфлаторна очекивања смањена на 3,8% с претходних 3,9%. Анкета је показала да су послодавци редуковали нова запошљавања у децембру, четврти мјесец заредом, што показује слабост тржишта рада.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходн и период
1.	БДП (М/М)	НОВ	0,1%	-0,1%
2.	БДП (Q/Q)	НОВ	-0,2%	0,0%
3.	Индустријска производња (G/G)	НОВ	-0,4%	2,3%
4.	Производња прерађивачког сектора (G/G)	НОВ	-0,3%	2,1%

Одрницање 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 посљедица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за посљедице одлука донесених на основу њих.

Током протекле седмице GBP је благо апрецирала у односу на EUR, па је курс EURGBP забиљежио смањење са нивоа од 0,86806 на ниво од 0,86692. GBP је депрецирала у односу на USD, па је курс GBPUSD смањен са нивоа од 1,3404 на ниво од 1,3380.

ЈАПАН

Приноси јапанских државних обвезница су током претходне седмице забиљежили повећање дуж цијеле криве приноса. Гувернер BoJ Уеда (Ueda) поново је потврдио планове за повећање каматних стопа како услови буду дозвољавали, наглашавајући умјерен економски опоравак и постепени раст плата и инфлације. Забринутост везану за слабост JPY, као и негативан ефекат растућих цијена нафте и глобалних монетарних политика, поново је изразио министар финансија Катајама (Katayama). Bloomberg је објавио да се званичници BoJ повећано фокусирају на инфлаторне ефекте који настају због депрецирајућег JPY, што би могло водити ка ранијем повећању референтне каматне стопе. Компаније су веће трошкове услед слабости JPY пребациле на потрошаче, што је инфлацију приближило циљу од 2%. Ипак, већина очекивања иде у правцу да се каматна стопа BoJ неће мијењати на сједници MPC BoJ 23.1.2026. године. Премијерка Такаичи (Takachi) планира да распусти Доњи дом Парламента да би се избори одржали 8. фебруара текуће године. Избори би успорили извршење буџета, укључујући и издавање обвезница које треба да покрију буџетски дефицит. Ново задужење Јапана би у 2026. години требало да износи 29,6 билиона JPY, од чега 22,9 билиона JPY за покриће дефицита.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	Салдо текућег рачуна у млрд. JPY	НОВ	3.608,7	3.674,1	2.833,5
2.	Монетарни агрегат М2	ДЕЦ	-	1,7%	1,7%
3.	Монетарни агрегат М3	ДЕЦ	-	1,1%	1,2%
4.	Поруџбине машинских алата (прелим.)	ДЕЦ	-	10,6%	14,8%
5.	Индекс произвођачких цијена	ДЕЦ	2,4%	2,4%	2,7%

JPY је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 183,75 на ниво од 183,42. JPY је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио повећање с нивоа од 157,89 на ниво од 158,12.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте на отварању тржишта у понедјељак је износила 59,12 USD (50,74 EUR).

Почетак протекле седмице је био обиљежен благим растом цијене овог енергента. ОПЕС је исказао забринутост у вези с испорукама нафте због протеста у Ирану. Иран дневно извози приближно 2 милиона барела нафте. Дешавања у Ирану су скренула пажњу са Венецуеле, гдје је амерички предсједник Трамп потписао налог о заштити прихода од нафте и заложио 100 милијарди USD да би се извршила реконструкција енергетског сектора.

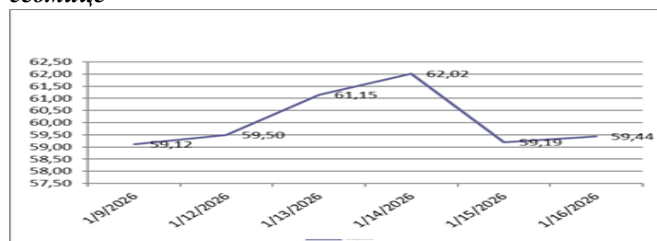
У уторак и сриједу је настављен раст цијене овог енергента због геополитичких тензија у Ирану и потенцијалних сметњи у испоруци овог енергента. Предсједник Трамп је упозорио земље које тргују са Ираном да ће увести царине, што би имало утицај на извоз иранске нафте према Кини, земљама средњег истока, ЕУ и Индији. У најновијим прогнозама које је објавила Свјетска банка предвиђа се да ће се цијена сирове нафте Брент смањити на 60 USD по барелу у 2026. години са просјечних 69 USD у 2025. години. ОПЕС за 2027. годину прогнозира раст глобалне потражње за нафтом за 1,3 милиона барела дневно на ниво од 107,9 милиона барела.

У четвртак је цијена овог енергента забиљежила смањење након што су смањене тензије у Ирану.

На крају седмице цијена нафте је благо повећана након значајног пада у четвртак. Аналитичари очекују вишак понуде на глобалном тржишту, што ће смањити цјеновне шокове, док с друге стране тензије у Ирану и Венецуели остају главни фактори који утичу на цијене нафте.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 59,44 USD (51,25 EUR), што представља раст од 0,54% 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 4.509,50 USD (3.3.875,14 EUR).

Цијена злата је у понедјељак забиљежила приличан раст због забринутости око независности FED-а након што је објављено да је покренута истрага против предсједника Пауела због реконструкције сједишта FED-а.

У уторак је цијена овог племенитог метала на крају дана смањена након објаве података везаних за америчку инфлацију, иако је током трговања достигла нови рекорд од 4.634,55 USD по унци.

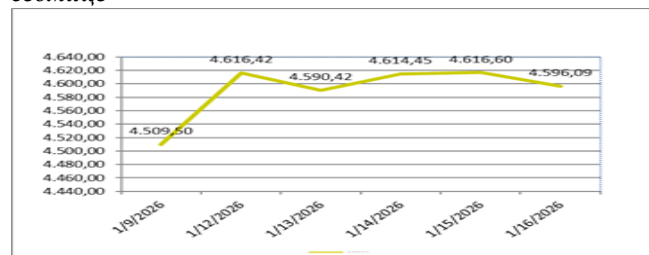
У сриједу је дошло до благог раста цијене злата. На тржишту овог племенитог метала доминирају дешавања везана за потенцијалну америчку интервенцију у Ирану, Гренланду, као и за независност FED-а.

У четвртак је цијена једне fine унце злата била скоро непромијењена у односу на претходни дан, задржавајући се на нивоу од преко 4.600 USD. Гувернер Народне банке Пољске је објавио да Пољска жели да купи додатних 150 тона злата из разлога националне сигурности како би се осигурала стабилност домаће валуте. Пољска тренутно посједује 550 тона злата, тржишне вриједности 76,5 млрд. USD, што је скоро 30% укупних девизних резерви.

На крају седмице је забиљежен пад цијене унце злата под утицајем смиривања тензија у Ирану, као и објаве да је предсједник Трамп изразио неслагање са номинацијом Хасета (Hassett) за новог предсједника FED-а.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 4.596,09 USD (3.962,83 EUR), што представља раст од 1,92% на седмичном нивоу.

Графикон 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Одржање 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.