



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

22.12.2025. - 26.12.2025.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 29.12.2025. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA 22.12.2025. - 26.12.2025.

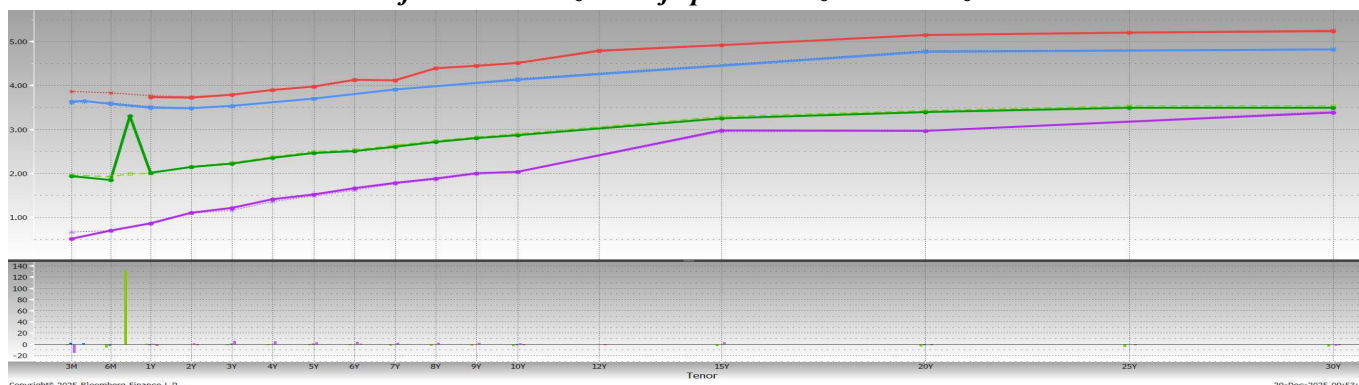
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	19.12.25	-	26.12.25		19.12.25	-	26.12.25		19.12.25	-	26.12.25		19.12.25	-	26.12.25	
2 godine	2,15	-	2,14	↘	3,48	-	3,48	→	3,75	-	3,73	↘	1,10	-	1,11	↗
5 godina	2,49	-	2,46	↘	3,69	-	3,70	↗	3,97	-	3,97	→	1,49	-	1,52	↗
10 godina	2,90	-	2,86	↘	4,15	-	4,13	↘	4,52	-	4,51	↘	2,02	-	2,04	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubilllove

Dospijeće	Prinosi			
	19.12.25	-	26.12.25	
3 mjeseca	1,988	-	2,016	↗
6 mjeseci	1,916	-	1,849	↘
1 godina	2,014	-	2,023	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 26.12.2025. godine (pune linije) i 19.12.2025. godine (isprekidane linije). Napomena: kod njemačke krive prinosa se uočava anomalija kod prinosa na razdoblje od 9 mjeseci koja se pojavila na zatvaranju tržišta 23. prosinca u 17:59 (uoči neradnih dana u eurozoni).

EUROZONA

Prinosi državnih obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su tijekom prethodnog tjedna zabilježili smanjenje duž cijele krive. Članovi UV ECB su bili aktivni u kontekstu komentara o inflaciji, rastu i fleksibilnosti monetarne politike. Simkus iz Litvanije je izjavio kako očekuje da će inflacija ostati blizu 2% u srednjem roku, uz spor ekonomski rast. Kazimir iz Slovačke je istaknuo stabilizirajuće izgleda inflacije, ekonomsku otpornost i niže rizike, te naglasio potrebu za strukturnim reformama na razini EU i na nacionalnim razinama, istodobno potvrđujući spremnost ECB da djeluje brzo. Vujčić iz Hrvatske je napomenuo da su rizici inflacije i ekonomskog rasta uravnoteženi, a sljedeća odluka o kamatnoj stopi može se kretati u bilo kojem smjeru, što odražava fleksibilan pristup ECB. Stournaras je naglasio potrebu za fleksibilnošću monetarne politike kako bi se odgovorilo na ekonomske promjene, signalizirajući spremnost ECB da po potrebi prilagodi kamatne stope.

U Italiji je Senat odobrio proračun za 2026. godinu, uključujući 9 milijardi EUR poreznih olakšica za pripadnike srednje klase i mjere za smanjenje deficita, za koji se predviđa da će dostići limit EU od 3% ranije nego što je planirano. Kontroverzno je to što proračun proglašava italijanske zlatne rezerve javnim vlasništvom, što izaziva zabrinutost ECB u vezi s neovisnošću Središnje banke Italije i potencijalnom fiskalnom zlouporabom. Premijerka Meloni se suočava s izazovima u balansiranju fiskalne discipline s pritiscima koalicije i kontrolom EU, a konačno odobrenje Donjeg doma još uvijek se čeka. U Francuskoj su zakonodavci usvojili hitne zakone kako bi Vlada nastavila s radom u siječnju, nakon što se nisu uspjeli dogovoriti o proračunu za 2026. godinu zbog sporova oko smanjenja potrošnje i povećanja poreza.

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 indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) - Finska STU	-	0,23%	0,15%
2.	Stopa inflacije (G/G) - Belgija PRO	-	2,06%	2,40%
3.	BDP (G/G) - Španjolska III. tromjesečje	2,8%	2,8%	2,9%
4.	Stopa neuposlenosti - Finska STU	-	9,7%	9,6%
5.	BDP (G/G) - Nizozemska III. tromjesečje	1,6%	1,8%	1,7%

SAD

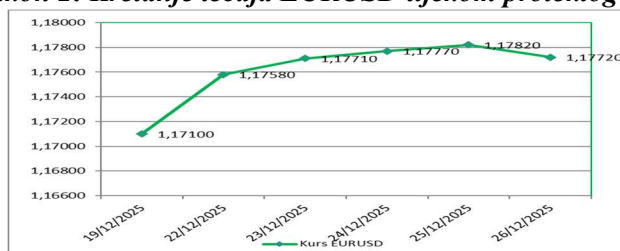
Prinosi američkih državnih obveznica su se tijekom proteklog tjedna kretali u uskom rasponu. Član FOMC-a Miran je upozorio kako bi neuspjeh u nastavku smanjenja kamatnih stopa u 2026. godini mogao dovesti do recesije, iako ne predviđa trenutni pad ekonomske aktivnosti. Miran je istaknuo kako rastuća neuposlenost podržava daljnje ublažavanje monetarne politike. Iako je FED već smanjio kamatne stope za 75 baznih bodova od rujna, Miran je sugerirao da bi potreba za većim smanjenjima na sljedećem sastanku mogla biti manja, zalažući se za uravnotežen pristup. Članovi FOMC-a su i dalje podijeljeni oko buduće politike, pri čemu neki dužnosnici favoriziraju stanku radi praćenja inflacije, koja je i dalje skoro 1% iznad cilja od 2%, dok su drugi zabrinuti zbog rastuće neuposlenosti i slabljenja tržišta rada. Nedavni signali sugeriraju da bi FED mogao privremeno zadržati kamatne stope stabilnim, što naglašava izazov balansiranja kontrole inflacije s ekonomskim rastom.

Ministar financija SAD Bessent je podržao ideju ponovog razmatranja ciljane razine inflacije FED-a od 2%, nakon što SAD održivo vrate rast cijena na tu razinu. Izjavio je kako smatra da će inflacija u doglednoj budućnosti dostići razinu od 2%, te da bi tada mogli razmotriti je li adekvatnije imati raspon (1,5%-2,5% ili 1%-3%) umjesto specifične razine.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (Q/Q) – svedeno na godišnju razinu (prelim.) III. tromjesečje	3,3%	4,3%	3,8%
2.	Indeks osobne potrošnje III. tromjesečje	2,7%	3,5%	2,5%
3.	Porudžbine trajnih dobara (prelim.) LIS	-1,5%	-2,2%	0,7%
4.	Industrijska proizvodnja STU	0,1%	0,2%	-0,1%
5.	Opseg proizvodnje prerađivačkog sektora LIS	-0,1%	-0,4%	0,0%
6.	Iskorištenost kapaciteta STU	75,9%	76,0%	75,9%
7.	Indeks povjerenja potrošača PRO	91,0	89,1	92,9
8.	Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć 20. pro	224.000	214.000	224.000
9.	Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć 13. pro	1.900.000	1.923.000	1.885.000
10.	Zahtjevi za hipotekarne kredite 19. pro	-	-5,0%	-3,8%

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio rast s razine od 1,1710 na razinu od 1,1772.

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.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna zabilježili blaga smanjenja na prednjem i dužem kraju krive, dok na srednjem dijelu nisu zabilježene promjene. Britanska kućanstva su manje štedjela u III. tromjesečju, kako su viši porezi i inflacija smanjili raspoložive dohotke. Stopa štednje je smanjena na 9,5%, najnižu vrijednost u tekućoj godini. BoE očekuje nulti ekonomski rast u IV. tromjesečju, dok ekonomisti prognoziraju rast od 1% u 2026. godini. Na tržištu su povećana očekivanja da će BoE izvršiti tri smanjenja referentne kamatne stope u narednoj godini (ukupno 75 baznih bodova), kako se izgledi za ekonomski rast pogoršavaju. Tržišta su trenutačno ukalkulirala 38 baznih bodova smanjenja referentne kamatne stope do kraja 2026. godine, dok se prvo smanjenje očekuje u I. tromjesečju 2026. godine.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (G/G)	III. tromjesečje	1,3%	1,3%	1,4%
2.	BDP (Q/Q)	III. tromjesečje	0,1%	0,1%	0,2%

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio smanjenje s razine od 0,87547 na razinu od 0,87218. GBP je aprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3379 na razinu od 1,3497.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tijekom prethodnog tjedna zabilježili rast duž cijele krive prinosa. Ministrica financija Katayama branila je proaktivnu fiskalnu politiku, uključujući rekordne proračune i povećanje potrošnje na obranu. Upozorila je špekulante vezano uz deprecijaciju JPY i naglasila da vlasti u Japanu stoje na raspolaganju u kontekstu mjera za uklanjanje pretjerane volatilnosti. U fiskalnoj 2026. godini Japan planira izdati obveznice u iznosu od 28,6 bilijuna JPY (155,4 milijardi EUR), nakon usvajanja proračuna koji predviđa ukupnu potrošnju od 122 bilijuna JPY. Guverner BoJ Ueda je izjavio da se postizanje inflatornog cilja od 2% konstantno približava. Ueda navodi da je realna kamatna stopa na niskoj razini i da će BoJ povećavati referentnu kamatnu stopu sukladno poboljšanjima ekonomije i inflacije.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Porudžbine strojarstva	STU	-	14,8%	17,1%
2.	Vodeći indeks indikatora poslovnog ciklusa	LIS	-	109,8	108,2
3.	Broj započelih nekretnina	STU	0,6%	-8,5%	3,2%
4.	Stopa neuposlenosti	STU	2,6%	2,6%	2,6%
5.	Industrijska proizvodnja (prelim.)	STU	-0,8%	-2,1%	1,6%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 184,74 na razinu od 184,24. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio smanjenje s razine od 157,75 na razinu od 156,57.

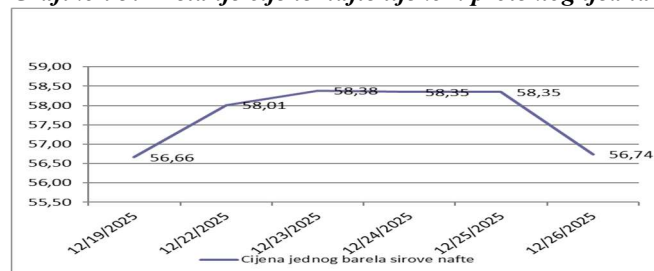
NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 56,66 USD (48,39 EUR).

Cijena nafte se tijekom proteklog tjedna uglavnom kretala u uskom rasponu zbog sezone blagdana. Rast cijene ovog energenta na početku tjedna je uslijedio nakon što je američka obalna straža intenzivirala blokadu venecuelanske obale, prije svega naftnih tankera, kako bi se smanjila ekonomska potpora Vladi Venecuele. Rast cijene nastavljen je i u utorak, prvenstveno zbog geopolitičkih tenzija u Venecueli i Ukrajini. U srijedu je cijena nafte bila prilično konstantna i nije bilježila promjene s obzirom na predblagdansku atmosferu. Zabilježena je i dalje pojačana blokada Venecuele od strane američkih ratnih brodova. Tržište nafte u četvrtak je bilo zatvoreno zbog blagdana. Analitičari upozoravaju da bi očekivani višak ponude nafte mogao ograničiti daljnji rast cijena početkom 2026. godine, usprkos trenutačnim geopolitičkim premijama koje podržavaju cijenu.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 56,74 USD (48,20 EUR), što predstavlja blagi rast od 0,14% 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 4.338,88 USD (3.705,28 EUR).

Cijena zlata je u ponedjeljak zabilježila rast za skoro 100 USD po unci zbog rastućih geopolitičkih tenzija, ne samo u Venecueli, veći i po pitanju Grenlanda, kojeg predsjednik Trump želi staviti pod kontrolu SAD-a. U utorak je nastavljen rast cijene uslijed jačanja tenzija u Venecueli i očekivanja daljnjih smanjenja referentne kamatne stope FED-a. Sredinom tjedna cijena ovog plemenitog metala je blago povećana.

Iako je većina tržišta bila prilično mirna ili zatvorena zbog blagdanske sezone, cijena zlata je nastavila rasti na tržištima koja su radila, te je u petak zabilježena nova rekordna razina (tijekom trgovanja je dostigla USD 4.549,92 USD)

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila rekordnih 4.533,21 USD (3.850,84), što predstavlja rast od 4,48% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

