



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА

22.12.2025. - 26.12.2025.

ОДЈЕЉЕЊЕ ЗА БАНКАРСТВО, СЛУЖБА FRONT OFFICE (ФРОНТ
ОФИС)



Сарајево, 29.12.2025. године

СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА 22.12.2025. - 26.12.2025.

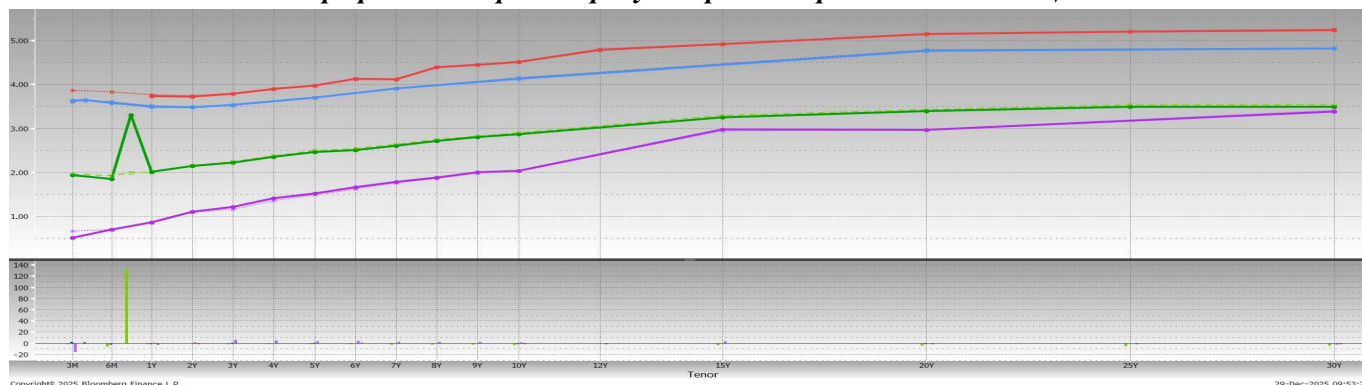
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Зона евра			САД			Велика Британија			Јапан		
	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 године	2,15	-	2,14	3,48	-	3,48	3,75	-	3,73	1,10	-	1,11
5 година	2,49	-	2,46	3,69	-	3,70	3,97	-	3,97	1,49	-	1,52
10 година	2,90	-	2,86	4,15	-	4,13	4,52	-	4,51	2,02	-	2,04

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке Vubill-ове

Доспијеће	Приноси		
	19.12.25	-	26.12.25
3 мјесеца	1,988	-	2,016
6 мјесеци	1,916	-	1,849
1 година	2,014	-	2,023

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 26.12.2025. године (пуне линије) и 19.12.2025. године (испрекидане линије). Напомена: код њемачке криве приноса се уочава аномалија код приноса на период од 9 мјесеци која се појавила на затварању тржишта 23. децембра у 17:59 (уочи нерадних дана у зони евра).

ЗОНА ЕВРА

Приноси државних обвезница сигурнијих земаља чланица зоне евра су током претходне седмице забиљежили смањење дуж цијеле криве. Чланови УВ ЕЦБ су били активни у контексту коментара о инфлацији, расту и флексибилности монетарне политике. Симкус (Simkus) из Литваније је изјавио да очекује да ће инфлација остати близу 2% у средњем року, уз спор економски раст. Казимир (Kazimir) из Словачке је истакао стабилизирајуће изгледе инфлације, економску отпорност и ниже ризике, те нагласио потребу за структурним реформама на нивоу ЕУ и на националним нивоима, истовремено потврђујући спремност ЕЦБ да дјелује брзо. Вујчић из Хрватске је напоменуо да су ризици инфлације и економског раста уравнотежени, а слједећа одлука о каматној стопи може се кретати у било којем смјеру, што одражава флексибилан приступ ЕЦБ. Стурнарас (Stournaras) је нагласио потребу за флексибилношћу монетарне политике да би се одговорило на економске промјене, сигнализирајући спремност ЕЦБ да по потреби прилагоди каматне стопе. У Италији је Сенат одобрио буџет за 2026. годину, укључујући 9 милијарди EUR пореских олакшица за припаднике средње класе и мјере за смањење дефицита, за који се предвиђа да ће достићи лимит ЕУ од 3% раније него што је планирано. Контроверзно је то што буџет проглашава италијанске златне резерве јавним власништвом, што изазива забринутост ЕЦБ у вези с независношћу Централне банке Италије и потенцијалном фискалном злоупотребом. Премијерка Мелони (Meloni) се суочава с изазовима у

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.

балансирању фискалне дисциплине с притисцима коалиције и контролом ЕУ, а коначно одобрење Доњег дома још увијек се чека. У Француској су законодавци усвојили хитне законе да би Влада наставила с радом у јануару, након што нису успјели да се договоре о буџету за 2026. годину због спорова око смањења потрошње и повећања пореза.

Табела 3: Кретање економских индикатора за зону евра

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Индекс произвођачких цијена (G/G) - Финска	НОВ	-	0,23%
2.	Стопа инфлације (G/G) - Белгија	ДЕЦ	-	2,06%
3.	БДП (G/G) - Шпанија	III квартал	2,8%	2,8%
4.	Стопа незапослености - Финска	НОВ	-	9,7%
5.	БДП (G/G) - Холандија	III квартал	1,6%	1,8%

САД

Приноси америчких државних обвезница су се током протекле седмице кретали у уском распону. Члан FOMC-а Миран (Miran) је упозорио да би неуспјех у наставку смањења каматних стопа у 2026. години могао довести до рецесије, иако не предвиђа тренутни пад економске активности. Миран је истакао да растућа незапосленост подржава даље ублажавање монетарне политике. Иако је FED већ смањio каматне стопе за 75 базних поена од септембра, Миран је сугерисао да би потреба за већим смањењима на сљедећем састанку могла бити мања, залажући се за уравнотежен приступ. Чланови FOMC-а су и даље подијељени око будуће политике, при чему неки званичници фаворизују паузу ради праћења инфлације, која је и даље скоро 1% изнад циља од 2%, док су други забринуте због растуће незапослености и слабљења тржишта рада. Недавни сигнали сугеришу да би FED могао привремено да задржи каматне стопе стабилним, што наглашава изазов балансирања контроле инфлације с економским растом.

Министар финансија САД Бесент (Bessent) је подржао идеју поновог разматрања циљаног нивоа инфлације FED-а од 2%, након што САД одрживо врате раст цијена на тај ниво. Изјавио је да сматра да ће инфлација у догледној будућности достићи ниво од 2%, те да би тада могли размотрити да ли је адекватније имати распон (1,5%-2,5% или 1%-3%) умјесто специфичног нивоа.

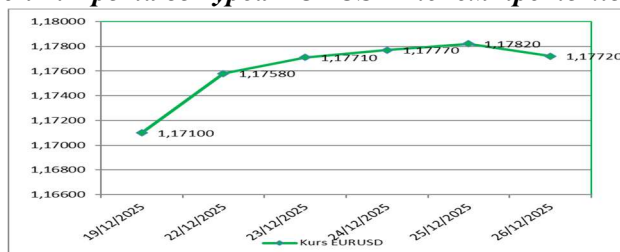
Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	БДП (Q/Q) – сведено на годишњи ниво (прелим.) квартал	III	3,3%	4,3%
2.	Индекс личне потрошње квартал	III	2,7%	3,5%
3.	Поруцбине трајних добара (прелим.)	ОКТ	-1,5%	-2,2%
4.	Индустријска производња	НОВ	0,1%	0,2%
5.	Обим производње прерађивачког сектора	ОКТ	-0,1%	-0,4%
6.	Искоришћеност капацитета	НОВ	75,9%	76,0%
7.	Индекс повјерења потрошача	ДЕЦ	91,0	89,1
8.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	20. дец	224.000	214.000
9.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	13. дец	1.900.000	1.923.000
10.	Захтјеви за хипотекарне кредите	19. дец	-	-5,0%

Одрицање 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.

Графикон 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



USD је депрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио раст с нивоа од 1,1710 на ниво од 1,1772.

ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Приноси британских државних обвезница су током претходне седмице забиљежили блага смањења на предњем и дужем крају криве, док на средњем дијелу нису забиљежене промјене. Британска домаћинства су мање штедила у III кварталу, како су виши порези и инфлација смањили расположиве дохотке. Стопа штедње је смањена на 9,5%, најнижу вриједност у текућој години. ВоЕ очекује нулти економски раст у IV кварталу, док економисти прогнозирају раст од 1% у 2026. години. На тржишту су повећана очекивања да ће ВоЕ извршити три смањења референтне каматне стопе у наредној години (укупно 75 базних поена), како се изгледи за економски раст погоршавају. Тржишта су тренутно укалкулисала 38 базних поена смањења референтне каматне стопе до краја 2026. године, док се прво смањење очекује у I кварталу 2026. године.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходн и период
1.	БДП (G/G) III квартал	1,3%	1,3%	1,4%
2.	БДП (Q/Q) III квартал	0,1%	0,1%	0,2%

Током протекле седмице GBP је апрецирала у односу на EUR, па је курс EURGBP забиљежио смањење с нивоа од 0,87547 на ниво од 0,87218. GBP је апрецирала и у односу на USD, па је курс GBPUSD повећан с нивоа од 1,3379 на ниво од 1,3497.

ЈАПАН

Приноси јапанских државних обвезница су током претходне седмице забиљежили раст дуж цијеле криве приноса. Министарка финансија Катајама (Katayama) бранила је проактивну фискалну политику, укључујући рекордне буџете и повећање потрошње на одбрану. Упозорила је шпекуланте везано за депрецијацију JPY и нагласила да власти у Јапану стоје на располагању у контексту мјера за уклањање претјеране волатилности. У фискалној 2026. години Јапан планира да изда обвезнице у износу од 28,6 билиона JPY (155,4 милијарди EUR), након усвајања буџета који предвиђа укупну потрошњу од 122 билиона JPY. Гувернер ВоЈ Уеда (Ueda) је изјавио да се постизање инфлаторног циља од 2% константно приближава. Уеда наводи да је реална каматна стопа на ниском нивоу и да ће ВоЈ повећавати референтну каматну стопу у складу с побољшањима економије и инфлације.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Поруџбине машинских алата НОВ	-	14,8%	17,1%
2.	Водећи индекс индикатора пословног циклуса ОКТ	-	109,8	108,2
3.	Број започетих некретнина НОВ	0,6%	-8,5%	3,2%
4.	Стопа незапослености НОВ	2,6%	2,6%	2,6%
5.	Индустријска производња (прелим.) НОВ	-0,8%	-2,1%	1,6%

JPY је током протекле седмице апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 184,74 на ниво од 184,24. JPY је апрецирао и у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио смањење с нивоа од 157,75 на ниво од 156,57.

Одрицање од одговорности (Disclaimer)

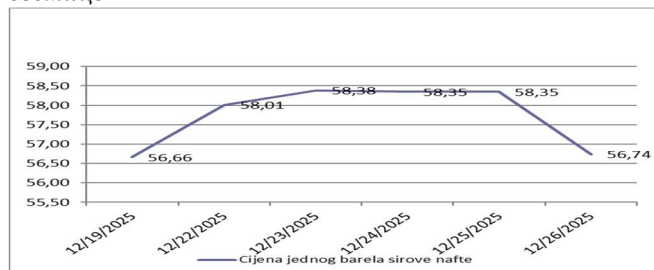
Наведени преглед кретања је заснован на екстерним изворима и не садржи било какве коментаре, процјене и ставове ЦББиХ. Централна банка не може да гарантује њихову тачност и не сноси одговорност за директну или индиректну штету која може да наступи као последица коришћења или немогућности коришћења информација, материјала или садржаја, или за последице одлука донесених на основу њих.

НАФТА И ЗЛАТО

Цијена једног барела сирове нафте на отварању тржишта у понедјељак је износила 56,66 USD (48,39 EUR).

Цијена нафте се током протекле седмице углавном кретала у уском распону због сезоне празника. Раст цијене овог енергента на почетку седмице је услиједио након што је америчка обална стража интензивирала блокаду венецуеланске обале, прије свега нафтних танкера, да би се смањила економска подршка Влади Венецуеле. Раст цијене настављен је и у уторак, првенствено због геополитичких тензија у Венецуели и Украјини. У сриједу је цијена нафте била прилично константна и није биљежила промјене с обзиром на претпразничну атмосферу. Забиљежена је и даље појачана блокада Венецуеле од стране америчких ратних бродова. Тржиште нафте у четвртак је било затворено због празника. Аналитичари упозоравају да би очекивани вишак понуде нафте могао ограничити даљњи раст цијена почетком 2026. године, упркос тренутним геополитичким премијама које подржавају цијену. На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 56,74 USD (48,20 EUR), што представља благи раст од 0,14% на седмичном нивоу.

Графикон 3: Кретање цијене нафте током протекле седмице



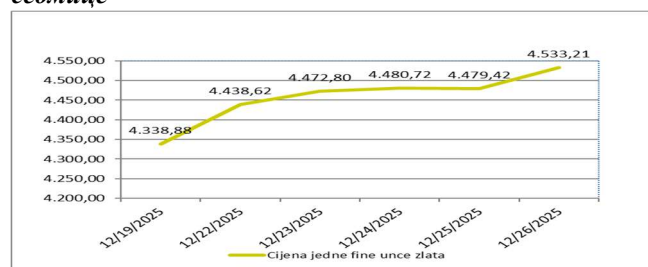
На отварању лондонске берзе метала у понедјељак цијена једне fine унце злата је износила 4.338,88 USD (3.705,28 EUR).

Цијена злата је у понедјељак забиљежила раст за скоро 100 USD по унци због растућих геополитичких тензија, не само у Венецуели, већи и по питању Гренланда, којег предсједник Трамп жели ставити под контролу САД-а. У уторак је настављен раст цијене услијед јачања тензија у Венецуели и очекивања даљњих смањења референтне каматне стопе FED-а. Средином седмице цијена овог племенитог метала је благо повећана.

Иако је већина тржишта била прилично мирна или затворена због празничне сезоне, цијена злата је наставила да расте на тржиштима која су радила, те је у петак забиљежен нови рекордни ниво (током трговања је достигла USD 4.549,92 USD)

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила рекордних 4.533,21 USD (3.850,84), што представља раст од 4,48% на седмичном нивоу.

Графикон 4: Кретање цијене злата током протекле седмице



Одржавање 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.