



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА

5. 1. 2026. - 9. 1. 2026.

ОДЈЕЉЕЊЕ ЗА БАНКАРСТВО, СЛУЖБА ФРОНТ ОФИС (FRONT
OFFICE)



Сарајево, 12. 1. 2026. године

СЕДМИЧНИ ПРЕГЛЕД КРЕТАЊА НА ГЛОБАЛНИМ ФИНАНСИЈСКИМ ТРЖИШТИМА 5. 1. 2026. - 9. 1. 2026.

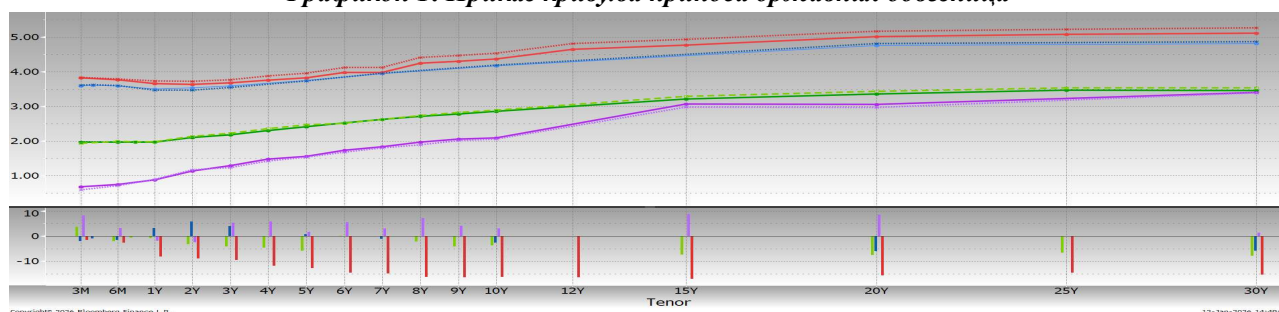
Табела 1: Приказ кретања приноса на државне обвезнице

Приноси	Зона евра			САД			Велика Британија			Јапан		
	2.1.26	-	9.1.26	2.1.26	-	9.1.26	2.1.26	-	9.1.26	2.1.26	-	9.1.26
2 године	2,14	-	2,11	3,47	-	3,53	3,74	-	3,64	1,18	-	1,15
5 година	2,48	-	2,42	3,74	-	3,75	3,96	-	3,84	1,55	-	1,56
10 година	2,90	-	2,86	4,19	-	4,17	4,54	-	4,37	2,07	-	2,10

Табела 2: Приказ кретања приноса на њемачке *Bubill*-ове

Доспијеће	Приноси		
	2.1.26	-	9.1.26
3 мјесеца	2,019	-	2,014
6 мјесеца	1,993	-	1,973
1 година	1,995	-	1,988

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 9. 1. 2026. године (пуне линије) и 2. 1. 2026. године (испрекидане линије).

ЗОНА ЕВРА

Приноси државних обвезница безбједнијих земаља чланица зоне евра су током претходне седмице забиљежили смањење (до 12 базних поена) дуж цијеле криве.

Члан УВ ЕЦБ-а Перејра (Pereira) је изјавио да ЕЦБ нема разлога да мијења монетарну политику у овом моменту како се инфлација приближава циљу од 2%. Сматра да је монетарна политика учинила што је било потребно, односно да је подржала економију када је то било потребно. Очекује да ће владе у ЕУ донијети структуралне реформе да би се „анемични“ економски раст опоравио и да би се тржиште ЕУ заиста претворило у јединствено тржиште и тиме „искористила“ финансијска моћ 450 милиона људи.

Њемачки канцелар Мерц (Merz) је нагласио значајне изазове у одређеним економским секторима и изразио потребу за структуралним реформама да би се повећала конкурентност. И даље се води интензивна дискусија на страни САД-а и ЕУ везана за будући статус Гренланда, а *Reuters* је објавио да администрација председника Трампа планира да исплатити од 10.000 до 100.000 USD грађанима Гренланда да би преузимање од стране САД-а било ефикасно обављено.

Премијерка Данске Фредериксен (Frederiksen) је изјавила да би амерички напад на Гренланд означио крај НАТО савеза. Европски званичници су обећали подршку самоуправном острву, након што је Трамп поново покренуо своју кампању за преузимање контроле над њим.

Амбасадори из ЕУ су привремено одобрили потписивање рекордног споразума о слободној трговини с тржишном унијом *Mercosur*, која обухвата Аргентину, Бразил, Парагвај и Уругвај, након више од 25 година преговора. Споразум има за циљ смањење зависности од Кине, компензацију америчких тарифа и укидање царина од 4 милијарде евра на извоз ЕУ.

Док Њемачка и Шпанија подржавају споразум, Француска и Пољска му се противе, наводећи забринутост због јефтиног пољопривредног увоза који поткопава домаће пољопривреднике.

Заштитне мјере, укључујући контролу увоза и кризне фондове за пољопривреднике, уведене су да би се ријешили ови проблеми. Европски парламент још увијек мора одобрити споразум, а коначно гласање се очекује у априлу или мају.

Табела 3: Кретање економских индикатора за зону евра

Ред. бр.	Економски индикатори		Очекивање	Стварно	Претходни
				стање	период
1.	Стопа инфлације – EZ P	ДЕЦ	2,0%	2,0%	2,1%
2.	Стопа базне инфлације – EZ P	ДЕЦ	2,4%	2,3%	2,4%
3.	Стопа инфлације – Њемачка P	ДЕЦ	2,2%	2,0%	2,6%
4.	Стопа инфлације – Француска P	ДЕЦ	0,7%	0,7%	0,8%
5.	Стопа инфлације – Холандија P	ДЕЦ	2,7%	2,5%	2,6%
6.	Стопа инфлације – Италија P	ДЕЦ	1,2%	1,2%	1,1%
7.	Стопа незапослености – EZ	НОВ	6,4%	6,3%	6,4%
8.	Малопродаја – EZ (G/G)	НОВ	1,6%	2,3%	1,9%
10.	Малопродаја – Њемачка (G/G)	НОВ	0,1%	-1,8%	2,1%
11.	Малопродаја – Холандија (G/G)	НОВ	1,3%	3,9%	1,2%
12.	Малопродаја – Италија (G/G)	НОВ	1,3%	1,3%	1,2%
13.	Композитни PMI индекс – EZ P	ДЕЦ	51,9	51,5	52,8
14.	Индустријска производња – Њемачка (G/G)	НОВ	-1,0%	0,8%	1,0%
15.	Индустријска производња – Француска (G/G)	НОВ	1,6%	2,1%	1,8%
16.	Трговински биланс – Њемачка (млрд EUR)	ОКТ	16,4	13,1	17,2

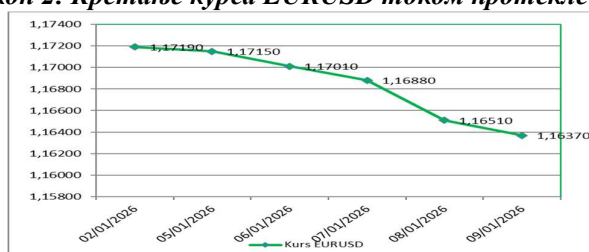
САД

На седмичном нивоу приноси америчких државних обвезница су забиљежили раст на предњем и средњем дијелу криве, док су обвезнице с доспијећем од 10 година благо смањене. Тржишни учесници прогнозирају два смањења референтне каматне стопе FED-а ове године, а очекује се да ће подаци о тржишту рада, који ће бити објављени крајем седмице, дати додатне сигнале. Члан FOMC-а Миран (Miran), чији мандат истиче 31. јануара, залаже се за смањење од преко 100 базних поена у 2026. години, наглашавајући да је инфлација близу циљаног нивоа од 2%, те да би рестриктивна монетарна политика могла да омета економски раст. Предсједник FED-а из Минеаполиса Кашкари (Kashkari) је изјавио да би каматне стопе могле бити близу неутралног нивоа, те је нагласио да економски подаци усмјеравају будуће дјеловање централне банке. Предсједник Трамп је изјавио да захтијева повећање годишњих издатака за одбрану за 50% на 1,5 билиона долара у 2027. години, што је невиђени скок за који је истакао да ће бити финансиран приходима од царина.

Табела 4: Кретање економских индикатора за САД

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	ISM индекс прерађивачког сектора	ДЕЦ	48,4	47,9
2.	ISM индекс услужног сектора	ДЕЦ	52,2	54,4
3.	PMI индекс услужног сектора F	ДЕЦ	52,9	52,5
4.	ADP промјена броја запослених	ДЕЦ	50.000	41.000
5.	JOLTS индекс броја отворених радних мјеста (у млн)	НОВ	7,64	7,14
6.	Фабричке поруџбине	ОКТ	-1,2%	-1,3%
7.	Иницијални захтјеви незапослених за помоћ	3. јан	212.000	208.000
8.	Континуирани захтјеви незапослених за помоћ	27. дец	1.900.000	1.914.000
9.	Трговински биланс (у млрд USD)	ОКТ	-58,7	-29,4
10.	Стопа незапослености	ДЕЦ	4,5%	4,4%
11.	Промијена запослених нефармерски сектор	ДЕЦ	70.000	50.000
12.	Промијена запослених приватни сектор	ДЕЦ	75.000	37.000
13.	Промијена запослених прерађивачки сектор	ДЕЦ	-5.000	-8.000

Графикон 2: Кретање курса EURUSD током протекле седмице



USD је апрецирао у односу на EUR, те је курс EURUSD забиљежио смањење с нивоа од 1,1719 на ниво од 1,1637.

ВЕЛИКА БРИТАНИЈА

Приноси британских државних обвезница су током претходне седмице забиљежили значајно смањење дуж цијеле криве приноса, највише због повећаних очекивања инвеститора да ће опадајућа инфлација довести до даљњих смањења референтне каматне стопе ВоЕ и то већ у априлу текуће године. Вјероватноћа смањења у априлу износи око 90%, док се вјероватноћа другог смањења у децембру 2026. године повећала са 50% на 70%. Највећи пад је забиљежио принос на 10-годишње обвезнице због смањења инфлаторних очекивања. FTSE 100 је забиљежио повећање од 1,74% током претходне седмице највише захваљујући дионицама компанија намјенске индустрије док су с друге стране индекс смањивале дионице компанија из сектора енергије и малопродаје.

Табела 5: Кретање економских индикатора за УК

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период
1.	Одобрени хипотекарни кредити	НОВ	64.000	64.530
2.	PMI услужног сектора (финално)	ДЕЦ	52,1	51,4
3.	PMI композитни(финално)	ДЕЦ	52,1	51,4
4.	PMI грађевинског сектора	ДЕЦ	42,3	40,1
5.	Промијене у девизним резервама у млрд. USD	ДЕЦ	-	1,51

Током протекле седмице GBP је благо апрецирала у односу на EUR, па је курс EURGBP забиљежио смањење с нивоа од 0,87080 на ниво од 0,86806. GBP је депрецирала у односу на USD, па је курс GBPUSD смањен с нивоа од 1,3456 на ниво од 1,3404.

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.

ЈАПАН

Приноси јапанских државних обвезница су током претходне седмице забиљежили различита кретања, од смањења на предњем дијелу криве до повећања на средњем и дужем крају криве. Гувернер BoJ Уеда (Ueda) је изјавио да ће наставити с повећањем референтне каматне стопе, наглашавајући одржив економски опоравак, растуће плате и инфлацију изнад циља од 2%. На тржишту је било и забринутости везане за фискалну одрживост Јапана, па је долазило до смањења цијена обвезница. Бивши замјеник гувернера BoJ Вакатабе (Wakatabe) је упозорио централну банку да „усидри“ дугорочна инфлаторна очекивања око 2%, наглашавајући ризике, као што су растуће каматне стопе и потреба одржавања тржишног повјерења у јавне финансије. Јапанско тржиште државних обвезница, које је у 2025. години забиљежило релативно највећи пад цијена унутар највећих тржишта у свијету, суочава се с растом нето понуде новог дуга од 8% у укупном износу од око 65 билиона ЈПЈ (око 355 милијарди EUR) у овој фискалној години. То ће неминовно водити даљњем паду цијена државних обвезница и већим каматама које ће плаћати Влада Јапана. Nikkei 225 индекс је забиљежио раст након објаве података о зарадама компанија, између осталих, произвођача аутомобила који су искористили слабост ЈПЈ да повећају извоз.

Табела 6: Кретање економских индикатора за Јапан

Ред. бр.	Економски индикатори	Очекивање	Стварно стање	Претходни период	
1.	PMI композитни (финално)	ДЕЦ	-	51,1	52,0
2.	PMI прерађивачки сектор (финално)	ДЕЦ	-	50,0	48,7
3.	PMI услужног сектора	ДЕЦ	-	51,6	53,2
4.	Монетарна база (G/G)	ДЕЦ	-	-9,8%	-8,5
5.	Зараде од рада	НОВ	2,3%	0,5%	2,5%
6.	Потрошња домаћинства	НОВ	-1,0%	2,9%	-3,0%
7.	Водећи индекс индикатора пословног циклуса	НОВ	110,5	110,5	109,8

ЈПЈ је током протекле седмице благо апрецирао у односу на EUR, те је курс EURJPY забиљежио смањење с нивоа од 183,84 на ниво од 183,75. ЈПЈ је депрецирао у односу на USD, те је курс USDJPY забиљежио повећање с нивоа од 156,84 на ниво од 157,89.

НАФТА И ЗЛАТО

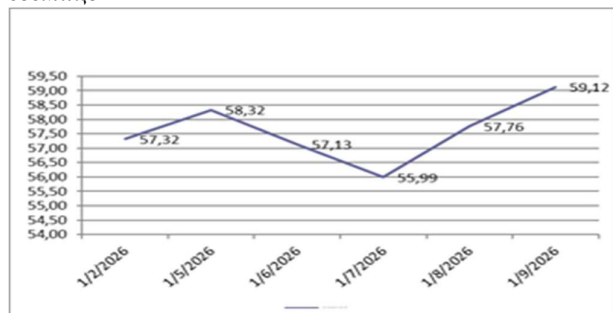
Цијена једног барела сирове нафте на отварању тржишта у понедјељак је износила 57,32 USD (48,91 EUR).

Почетак протекле седмице је био обиљежен растом цијене овог енергента, највише под утицајем јачања тензија након америчке војне интервенције у Венецуели. Присутна је растућа забринутост да ће САД наставити с војним интервенцијама и у другим регионима. У уторак и сриједу дошло је до смањења цијене овог енергента након изјаве председника Трампа да ће Венецуела САД-у предати 50 милиона барела нафте у вриједности од око 2,8 милијарди долара. Аналитичари очекују довољно понуде овог енергента у 2026. години, упркос потенцијалном повећању производње у Венецуели. Председник Трамп је изјавио да ће Венецуела користити свој приход од нафте да искључиво купује америчку робу, те је истакао да његова администрација планира да контролише будуће продаје и каналише приходе у обнову америчке економије. У четвртак је цијена овог енергента забиљежила повећање због забринутости да би могло доћи до проблема у испоруци нафте у Венецуели, Русији, Ираку и Ирану.

На крају седмице цијена нафте је повећана због потенцијалних сметњи у испоруци иранске нафте услјед протеста, као и због неизвјесности у вези с извозом венецуеланске нафте. Руско-украјински сукоб је, такође, утицао на забринутост у вези с понудом овог енергента.

На затварању тржишта у петак цијена једног барела нафте је износила 59,12 USD (50,80 EUR), што представља раст од 3,14% 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 4.332,29 USD (3.696,81 EUR).

Цијена злата је у понедјељак забиљежила приличан раст услјед геополитичких тензија и пријетњи америчког председника Трампа да ће предузети додатне војне акције у Латинској Америци и понављања амбиција САД-а да преузму Гренланд. У уторак је цијена овог племенитог метала наставила биљежити раст, те је током трговања достигла ниво од 4.500 USD по унци, али се до краја трговања кориговала испод наведеног нивоа. Геополитичке тензије око Венецуеле и Гренланда су фактори који највише утичу на раст цијене злата. У сриједу је дошло до благог пада цијене злата. У четвртак је цијена

једне fine унце злата забиљежила благо повећање, док су инвеститори чекали објаву података везаних за тржиште рада у САД. На крају седмице је забиљежен раст цијене злата због ескалације ситуације у Ирану и информације да су амерички тужиоци отворили истрагу против председника FED-а Пауела (Powell), а у вези с реконструкцијом сједишта FED-а.

На затварању тржишта у петак цијена једне fine унце злата је износила 4.509,50 USD (3.875,14 EUR), што представља раст од 4,09% на седмичном нивоу.

Графикон 4: Кретање цијене злата током протекле седмице

