



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

22.12.2025. - 26.12.2025.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 29.12.2025. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **22.12.2025. - 26.12.2025.**

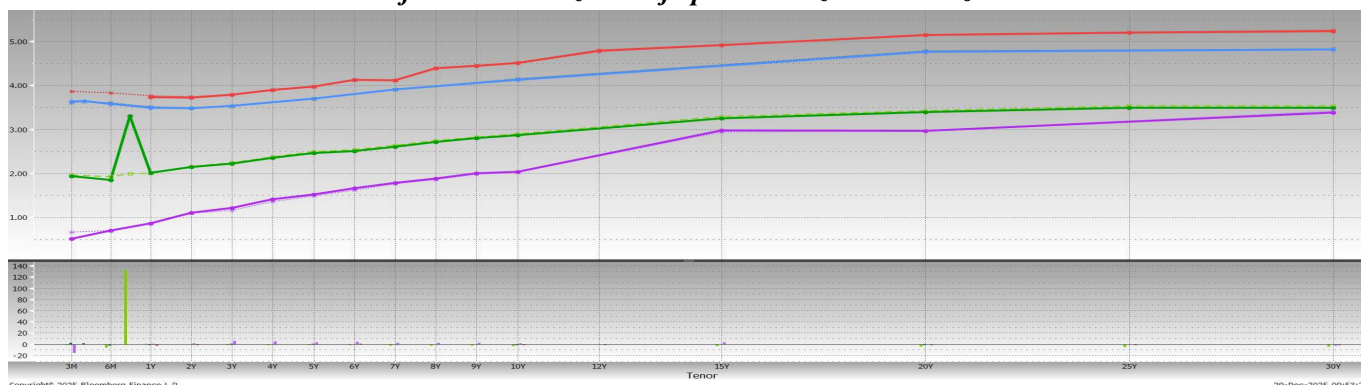
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

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 (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode 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 period od 9 mjeseci koja se pojavila na zatvaranju tržišta 23. decembra u 17:59 (uoči neradnih dana u eurozoni).

EUROZONA

Prinosi državnih obveznica sigurnijih zemalja članica eurozone su tokom prethodne sedmice 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 da očekuje da će inflacija ostati blizu 2% u srednjem roku, uz spor ekonomski rast. Kazimir iz Slovačke je istakao stabilizirajuće izgleda inflacije, ekonomsku otpornost i niže rizike, te naglasio potrebu za strukturnim reformama na nivou EU i na nacionalnim nivoima, istovremeno 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 budžet za 2026. godinu, uključujući 9 milijardi EUR poreskih 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. Kontroveržno je to što budžet proglašava italijanske zlatne rezerve javnim vlasništvom, što izaziva zabrinutost ECB u vezi s nezavisnošću Centralne banke Italije i potencijalnom fiskalnom zloupotrebom. 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 januaru, nakon što se nisu uspjeli dogovoriti o budžetu za 2026. godinu zbog sporova oko smanjenja potrošnje i povećanja poreza.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može garantovati njihovu tačnost i ne snosi odgovornost za direktnu ili indirektnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G) - Finska NOV	-	0,23%	0,15%
2.	Stopa inflacije (G/G) - Belgija DEC	-	2,06%	2,40%
3.	BDP (G/G) - Španija III kvartal	2,8%	2,8%	2,9%
4.	Stopa nezaposlenosti - Finska NOV	-	9,7%	9,6%
5.	BDP (G/G) - Holandija III kvartal	1,6%	1,8%	1,7%

SAD

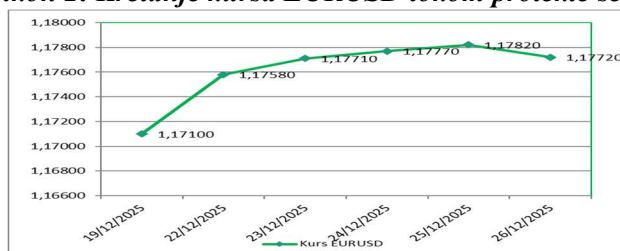
Prinosi američkih državnih obveznica su se tokom protekle sedmice kretali u uskom rasponu. Član FOMC-a Miran je upozorio da bi neuspjeh u nastavku smanjenja kamatnih stopa u 2026. godini mogao dovesti do recesije, iako ne predviđa trenutni pad ekonomske aktivnosti. Miran je istakao kako rastuća nezaposlenost podržava daljnje ublažavanje monetarne politike. Iako je FED već smanjio kamatne stope za 75 baznih poena od septembra, Miran je sugerisao 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 zvaničnici favorizuju pauzu radi praćenja inflacije, koja je i dalje skoro 1% iznad cilja od 2%, dok su drugi zabrinuti zbog rastuće nezaposlenosti i slabljenja tržišta rada. Nedavni signali sugerišu da bi FED mogao privremeno zadržati kamatne stope stabilnim, što naglašava izazov balansiranja kontrole inflacije s ekonomskim rastom.

Ministar finansija SAD Bessent je podržao ideju ponovog razmatranja ciljanog nivoa inflacije FED-a od 2%, nakon što SAD održivo vrata rast cijena na taj nivo. Izjavio je da smatra da će inflacija u doglednoj budućnosti dostići nivo od 2%, te da bi tada mogli razmotriti da li je adekvatnije imati raspon (1,5%-2,5% ili 1%-3%) umjesto specifičnog nivoa.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP (Q/Q) – svedeno na godišnji nivo (prelim.) III kvartal	3,3%	4,3%	3,8%
2.	Indeks lične potrošnje III kvartal	2,7%	3,5%	2,5%
3.	Porudžbine trajnih dobara (prelim.) OKT	-1,5%	-2,2%	0,7%
4.	Industrijska proizvodnja NOV	0,1%	0,2%	-0,1%
5.	Obim proizvodnje prerađivačkog sektora OKT	-0,1%	-0,4%	0,0%
6.	Iskorištenost kapaciteta NOV	75,9%	76,0%	75,9%
7.	Indeks povjerenja potrošača DEC	91,0	89,1	92,9
8.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 20. dec	224.000	214.000	224.000
9.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć 13. dec	1.900.000	1.923.000	1.885.000
10.	Zahtjevi za hipotekarne kredite 19. dec	-	-5,0%	-3,8%

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio rast s nivoa od 1,1710 na nivo od 1,1772.

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je zasnovan na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može garantovati njihovu tačnost i ne snosi odgovornost za direktnu ili indirektnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na osnovu njih.

VELIKA BRITANIJA

Prinosi britanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice zabilježili blaga smanjenja na prednjem i dužem kraju krive, dok na srednjem dijelu nisu zabilježene promjene. Britanska domaćinstva su manje štedila u III kvartalu, 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 kvartalu, 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 poena), kako se izgledi za ekonomski rast pogoršavaju. Tržišta su trenutno ukalkulisala 38 baznih poena smanjenja referentne kamatne stope do kraja 2026. godine, dok se prvo smanjenje očekuje u I kvartalu 2026. godine.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP (G/G)	III kvartal	1,3%	1,3%	1,4%
2.	BDP (Q/Q)	III kvartal	0,1%	0,1%	0,2%

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio smanjenje s nivoa od 0,87547 na nivo od 0,87218. GBP je aprecirala i u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,3379 na nivo od 1,3497.

JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica su tokom prethodne sedmice zabilježili rast duž cijele krive prinosa. Ministrica finansija Katayama branila je proaktivnu fiskalnu politiku, uključujući rekordne budžete i povećanje potrošnje na odbranu. Upozorila je špekulante vezano za 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 biliona JPY (155,4 milijardi EUR), nakon usvajanja budžeta koji predviđa ukupnu potrošnju od 122 biliona JPY. Guverner BoJ Ueda je izjavio da se postizanje inflatornog cilja od 2% konstantno približava. Ueda navodi da je realna kamatna stopa na niskom nivou i da će BoJ povećavati referentnu kamatnu stopu u skladu s poboljšanjima ekonomije i inflacije.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Porudžbine mašinskih alata	NOV	-	14,8%	17,1%
2.	Vodeći indeks indikatora poslovnog ciklusa	OKT	-	109,8	108,2
3.	Broj započetih nekretnina	NOV	0,6%	-8,5%	3,2%
4.	Stopa nezaposlenosti	NOV	2,6%	2,6%	2,6%
5.	Industrijska proizvodnja (prelim.)	NOV	-0,8%	-2,1%	1,6%

JPY je tokom protekle sedmice aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 184,74 na nivo od 184,24. JPY je aprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 157,75 na nivo od 156,57.

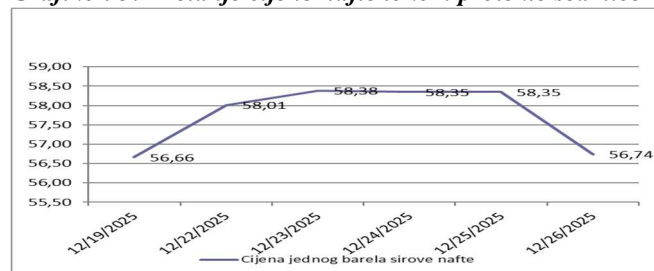
NAFTA I ZLATO

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

Cijena nafte se tokom protekle sedmice uglavnom kretala u uskom rasponu zbog sezone praznika. Rast cijene ovog energenta na početku sedmice je uslijedio nakon što je američka obalna straža intenzivirala blokadu venecuelanske obale, prije svega naftnih tankera, kako bi se smanjila ekonomska podrška 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 pretprazničnu atmosferu. Zabilježena je i dalje pojačana blokada Venecuele od strane američkih ratnih brodova. Tržište nafte u četvrtak je bilo zatvoreno zbog praznika. Analitičari upozoravaju da bi očekivani višak ponude nafte mogao ograničiti daljnji rast cijena početkom 2026. godine, uprkos trenutnim 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 sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze 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 usljed jačanja tenzija u Venecueli i očekivanja daljnjih smanjenja referentne kamatne stope FED-a. Sredinom sedmice cijena ovog plemenitog metala je blago povećana.

Iako je većina tržišta bila prilično mirna ili zatvorena zbog praznične sezone, cijena zlata je nastavila rasti na tržištima koja su radila, te je u petak zabilježen novi rekordni nivo (tokom 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 sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

