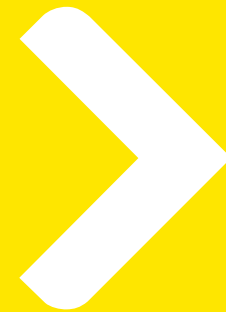




Ekonomski i finansijski izgledi

Raiffeisen BANK dd BiH

**Istraživanje, ESG i Strukturirano finansiranje, Februar
2026**



Globalni izgledi

- **Ekonomija SAD-a** – Uprkos usporavanju krajem godine uzrokovanom slabijom trgovinom i posljedicama rekordno dugog zatvaranja vlade, američka ekonomija će i dalje ostvarivati solidan rast od oko 2% u 2025. godini, još jednom nadmašujući ostatak G7 zahvaljujući snažnoj potrošnji i kontinuiranim ulaganjima u umjetnu inteligenciju.
- **Infacija SAD-a** – Inflacija u SAD-u je nastavila usporavanje do kraja 2025. godine, a s obzirom na to da se očekuje da će januarski podaci potvrditi ovaj trend, čini se da su osnovni cjenovni pritisci čvrsto na putu ublažavanja.
- **Monetarna politika FED-a** – Fed drži kamatne stope stabilnima, dok istovremeno signalizira vjerovatno smanjenje sredinom 2026. godine, a s nominacijom Gosp. Kevina Warsha koja uvodi novu dinamiku liderstva, tržišta ostaju fokusirana na to kako će njegova potvrda oblikovati budući smjer politike.
- **Ekonomija euro područja** – Euro područje je održalo solidnu ekspanziju u 2025. godini s prosječnim rastom od 1,4% na godišnjem nivou, podržan rastućim realnim platama, niskom nezaposlenošću i snažnom domaćom potražnjom, a očekuje se da će nastaviti rast sličnim umjerenim tempom u 2026. godini uprkos rizicima od potencijalnih novih američkih tarifa.
- **Inflacija euro područja** – Ukupna inflacija se vratila na nivoe koji su blizu cilja u 2025. godini (2,1% na godišnjem nivou) i očekuje se da će se dalje usporiti prema 1,8% u 2026. godini, jačajući uglavnom stabilno cjenovno okruženje koje je u skladu s ciljevima kreatora politike.
- **Monetarna politika ECB-a** – Stalna kontrola kamatnih stopa od strane ECB-a na početku 2026. godine signalizira povjerenje u otpornost eurozone, s obzirom na smanjenje inflacije, ali i uporne pritiske na plate i usluge koji kreatore politika čvrsto drže u stanju čekanja i praćenja, čineći smanjenje kamatnih stopa u bliskoj budućnosti malo vjerovatnim.
- **Tržište nafte** – Cijene nafte početkom 2026. godine i dalje su mnogo više vođene eskalacijom geopolitičkih rizika oko Irana, posebno potencijalnim poremećajima u Hormuškom moreuzu, nego fundamentalnim pokazateljima tržišta, što Brent čini vrlo osjetljivim na bilo kakve daljnje znakove američke intervencije.
- **Tržište plina** – Konačno, evropsko tržište plina prelazi u strukturno labaviji, ali daleko više globalno izložen režim, gdje širenje ponude TPP-a s vremenom snižava cijene, dok povećano oslanjanje na međunarodne tokove održava povišenu volatilnost i osjetljivost na globalne šokove.

BiH ekonomski izgledi

- **Politički pregled** – Ishod ponovljenog glasanja efektivno potvrđuje pobjedu Gosp. Siniše Karana i signalizira nastavak postojeće političke konfiguracije u entitetu RS, naglašavajući da kombinacija niske izlaznosti, proceduralnih kontroverzi i na kraju nepromijenjenih izbornih rezultata ostavlja malo prostora za bilo kakve kratkoročne promjene u političkom smjeru entiteta.
- **Amerika planira investicije u BiH** - Ovi događaji naglašavaju značajno širenje dugoročnog angažmana SAD-a u BiH kroz energetska, trgovinska i transportna infrastruktura, signalizirajući ne samo značajan ekonomski i investicijski potencijal, već i jasno strateško pozicioniranje BiH unutar orbite zapadnih političkih i sigurnosnih interesa.
- **Ključni ekonomski indikatori** - Pokazatelji za 2025. godinu otkrivaju makroekonomsku poziciju u kojoj su trgovinski efekti vođeni izvozom i postepeni oporavak prometa maloprodaje u jasnom kontrastu s produbljenim industrijskim padom, ističući otpornost potražnje ali i trajne strukturne slabosti koje ograničavaju proizvodne kapacitete BiH.
- **Cijene i tržište rada** – Iako je inflacija naglo ubrzala zbog snažnog pritiska na cijene osnovnih dobara i ključnih usluga, solidan rast plata i kontinuirano poboljšanje zaposlenosti kroz godinu nakon početnog šoka odrazili su se na veće zarade i postepeno smanjenje nezaposlenosti, a time su pomogli stanovništvu da apsorbiraju dio povećanih troškova života.
- **Bankarski sektor** – Paralelni porast kreditiranja i depozita u 2025. godini, obilježen rekordno visokom kreditnom ekspanzijom i snažnim rastom depozita, učinio je bankarski sektor faktorom stabilnosti koji istovremeno produbljuje finansijsko posredovanje i jača svoju likvidnost.
- **Outlook** – Izgledi za period 2025–2027. ukazuju na postepeno jačanje ekonomije kroz umjereno ubrzanje BDP-a, uz usporene ali još uvijek prisutne inflacijske pritiske te kontinuirani snažan rast kredita i depozita u stabilnom bankarskom sektoru zajedno signaliziraju stabilan rast koji bi mogao dobiti dodatni zamah u uslovima političke stabilnosti i efikasne apsorpcije dostupnih resursa EU.

Globalni ekonomski izgledi



OUTLOOK

Ekonomija SAD-a:

- Nakon što je rast zabilježen u tri uzastopna kvartala iznad 2% na godišnjem nivou u 2025. godini, očekuje se da će ekonomska aktivnost **usporiti na 1,6% na godišnjem nivou u četvrtom kvartalu**, potaknut slabijom neto trgovinom i usporavajućim efektima najdužeg zatvaranja vlade u historiji, što je smanjilo javnu potrošnju i potrošnju domaćinstava. Međutim, **prosječni rast za 2025. godinu iznositi će blizu 2,1% na godišnjem nivou, što je ponovo najbrži rast među zemljama G7, podržan otpornom potražnjom potrošača i snažnim ulaganjima u vještačku inteligenciju.**
- Predviđa se da će **ekonomija u 2026. godini ostati najuspješnija među zemljama G7 četvrtu godinu zaredom, rastući za 2,2% na godišnjem nivou** (konsenzus) zahvaljujući snažnoj potrošnji domaćinstava i kontinuiranim ulaganjima vezanim za vještačku inteligenciju. Međutim, strože imigracijske politike i više tarife u odnosu na nivoe prije Trumpa će uticati na učinak.

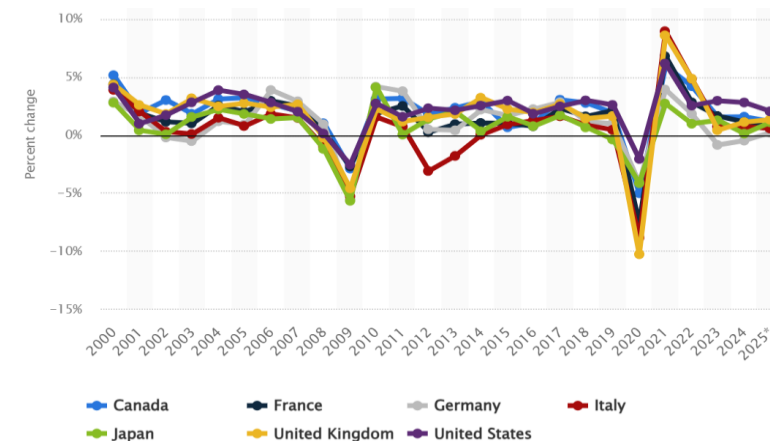
Inflacija SAD-a:

- Inflacija u SAD-u je **značajno usporila u 2025. godini**, pri čemu je indeks potrošačkih cijena **porastao za 2,7% u decembru**, a u prosjeku je iznosio 2,6% na godišnjem nivou za čitavu godinu. To ukazuje na to da su osnovni pritisci na cijene nastavili da se ublažavaju, iako su carine i zatvaranje vlade krajem godine donijeli neke privremene poremećaje. Podaci za januar 2026 trebali bi potvrditi ovaj trend, pri čemu konsenzus očekuje i ukupnu i bazu inflaciju od 2,5% na godišnjem nivou.
- Gledajući unaprijed, projekcije Federalnih rezervi ukazuju **na daljnje usporavanje inflacije u 2026. godine**, s očekivanom **prosječnom inflacijom od 2,4% na godišnjem nivou**. To bi približilo rast cijena cilju FED-a od 2%, uz slabljenje efekata carina i kretanje potražnje ka ubrzanom tempu.

Monetarna politika FED-a:

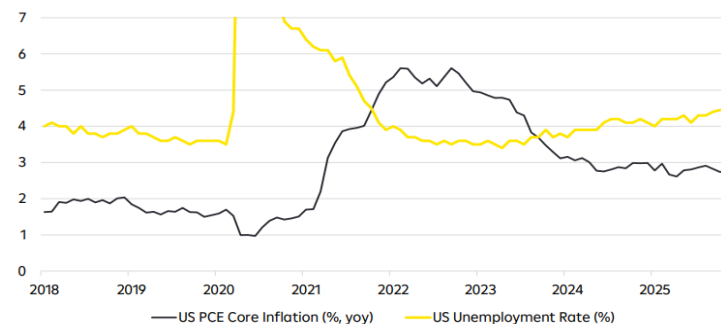
- Fed je zadržao kamatne stope nepromijenjenima u rasponu **3,5–3,75%**, jer je tržište rada pokazalo znakove stabilizacije, iako je inflacija i dalje iznad ciljne vrijednosti. Fed i dalje očekuje da će sljedeći potez biti smanjenje kamatnih stopa kasnije tokom 2026. godine, najvjerovatnije oko sredine godine, kako se pritisci inflacije uzrokovani carinama budu smirivali. **Tržišta su imala blagu reakciju, budući da je odluka bila u skladu s očekivanjima.**
- Predsjednik Trump nominirao je Gosp. Kevina Warsha da zamijeni Gosp. Jeromea Powella na mjestu predsjednika Federalnih rezervi**, iako bi potvrda Senata mogla biti odgođena zbog odvojene provjere koja uključuje Gosp. Powella. Tržišta su pozitivno reagirala na Warshovu nominaciju zbog njegovog prethodnog iskustva kao guvernera Feda (2006–2011), njegovog snažnog iskustva na Wall Streetu i njegove reputacije da je manje politički polarizirajući od drugih potencijalnih kandidata. **Njegova saslušanja za potvrdu bit će ključna za razumijevanje njegovih stavova o inflaciji, kamatnim stopama i nezavisnosti Federalnih rezervi.**

Stope rasta BDP-a zemalja G7 od 2000. do 2025. godine



Izvor: www.statista.com/statistics/

Tržište rada usporava, dok je inflacija i dalje iznad 2% yoy



Izvor: LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Euro područje – Ekonomski pregled

Rast stabilan, dok se inflacija ublažava

Ekonomija euro područja:

- Rast BDP-a euro područja bio je pozitivan na godišnjem nivou tokom 2025. godine, iako se tempo usporavao kako je godina odmicala. Prema Eurostatu, BDP je porastao za 1,6% godišnje u prvom kvartalu, blago usporio na 1,5% godišnje u drugom kvartalu, a zatim na 1,3% godišnje u trećem kvartalu, dok prognoza za četvrti kvartal ukazuje na skroman rast od 1,2% godišnje, **što bi trebalo rezultirati prosječnom godišnjom stopom rasta od 1,4% za 2025. godinu**. Ovaj učinak je uglavnom **potaknut rastom realnih plata kako se inflacija smanjivala, rekordno niskom nezaposlenošću i solidnom potrošnjom domaćinstava**, koja se pojavila kao glavni pokretač rasta. Javna ulaganja, posebno u **infrastrukturu i odbranu**, također su pružila značajnu podršku domaćoj potražnji.
- Gledajući unaprijed, prognoze ukazuju na nastavak umjerenog i stabilnog rasta **od oko 1,4% u 2026. godini**. **Izglede podržavaju efekti prethodnih smanjenja kamatnih stopa ECB-a, fiskalni stimulansi Njemačke i povećana potrošnja na odbranu u cijeloj eurozoni**. Međutim, potencijalne nove američke tarife ostaju ključni rizik.

Inflacija euro područja:

- Inflacija u euro području se u 2025. godini čvrsto vratila ka stabilnosti cijena**, završivši godinu gotovo tačno na ciljanoj razini ECB-a od 2% (**godišnji prosjek od 2,1% za godinu**). **U januaru je HICP eurozone pao na 1,7% yoy**, dok je temeljna inflacija iznosila 2,2% yoy, što je u potpunosti u skladu s očekivanjima i niže od decembarskih vrijednosti.
- U budućnosti se predviđa daljnje usporavanje inflacije na oko 1,8% u 2026. godini, što je nivo koji je uglavnom u skladu s onim što mnogi kreatori politika smatraju poželjnim za održavanje stabilnosti cijena.

Monetarna politika ECB-a:

- ECB je započela 2026. godinu sa stabilnim pristupom, **zadržavajući kamatne stope nepromijenjenima (2,00-2,15%)** i signalizirajući povjerenje u ekonomsku otpornost euro područja. Uprkos nedavnoj aprecijaciji eura, Banka ne smatra snagu valute prijetnjom svojim izgledima za inflaciju. Pad inflacije na 1,7% uklapa se u očekivanja, ali ECB ostaje fokusiran na inflaciju usluga i rast plata prije nego što razmotri bilo kakvo ublažavanje politike.
- Tržišta su reagovala strožijim tonom, što odražava visoki prag ECB-a za smanjenje kamatnih stopa. **Sveukupno, poruka ostaje stabilnost: monetarna politika je odgovarajuća, ekonomija se drži i smanjenje kamatnih stopa je malo vjerovatno u bliskoj budućnosti.**

Ključni makroekonomski indikatori:

	GDP (real, % yoy)				Inflation rate (CPI, avg % yoy)			
	2024	2025e	2026f	2027f	2024	2025e	2026f	2027f
Global								
Euro zona	0.9	1.4	1.4	1.9	2.4	2.1	1.8	2.2
Austrija	-0.7	0.6	1.0	1.3	2.9	3.6	2.5	2.3
CE	2.1	2.6	2.8	0.28	3.2	3.5	2.7	2.8
Češka	1.1	2.5	2.8	2.8	2.4	2.5	2.1	2.6
Mađarska	0.6	2	2.1	2.6	3.4	4	3.4	3.2
Poljska	3.0	3.6	3.5	3.7	3.6	3.4	3.0	3.4
Slovačka	1.9	0.8	1.5	1.7	2.8	4.0	3.7	3.2
Slovenija	1.7	2.0	2.5	2.6	2.0	2.5	2.2	2.0
SEE	2.3	1.8	2.1	2.8	4.3	5.7	5.2	3.1
Albanija	4.0	3.7	3.8	3.9	2.2	2.2	2.5	2.9
Bosna i Hercegovina	3.2	2.0	2.5	2.5	1.7	4	2.3	2.3
Bugarska	3.4	3.2	3.0	3.3	2.7	4.6	3.7	3.2
Hrvatska	3.8	3.2	3.2	2.5	3.6	3.7	3.0	2.9
Kosovo	3.6	2.5	2.9	3.0	3.9	3.9	3.7	3.4
Rumunija	3.9	3.0	3.1	3.0	5.6	7.3	6.4	4.3
Srbija	3.9	2.0	2.8	3.0	4.7	3.9	3.6	3.0
Ukrajina	2.9	2.1	3.0	4.5	6.5	13	6.9	7.5
Rusija	4.3	0.9	0.9	0.9	8.5	8.7	5.4	4.2

Boldirani iznosi su pod revizijom
Izvor: LSEG, RBI/Raiffeisen Research



Kretanje kamatnih stopa (kraj perioda %)	Q1 2026	Q2 2026	Q3 2026	Q4 2026	Q1 2027	Q2 2027	Q3 2027	Q4 2027	2028 Q1	2028 Q2	2028 Q3	2028 Q4
Ključna stopa (% eop)	2.15	2.15	2.15	2.15	2.28	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40
Depozitna stopa (% eop)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.13	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25
O/N međubankarska stopa (% eop)	1.94	1.95	1.95	1.96	2.10	2.22	2.22	2.24	2.25	2.25	2.25	2.25
Euribor 1 mjesečni	1.95	1.95	1.98	2.00	2.10	2.20	2.20	2.23	2.25	2.25	2.25	2.25
Euribor 3 mjesečni	2.05	2.05	2.08	2.15	2.25	2.30	2.30	2.33	2.35	2.35	2.35	2.35
Euribor 6 mjesečni	2.15	2.18	2.23	2.28	2.35	2.40	2.43	2.45	2.45	2.45	2.45	2.38
Euribor 12 mjesečni	2.28	2.33	2.38	2.43	2.50	2.55	2.55	2.55	2.55	2.53	2.45	2.38
EUR Swap stopa 2 godišnja	2.30	2.35	2.43	2.50	2.60	2.65	2.65	2.65	2.63	2.58	2.55	2.50
EUR Swap stopa 5 godišnja	2.53	2.55	2.65	2.73	2.78	2.80	2.78	2.75	2.73	2.70	2.70	2.68
EUR Swap stopa 10 godišnja	2.85	2.88	3.00	3.10	3.18	3.18	3.10	3.05	3.03	2.98	2.95	2.95

Izvor: RBI/Raiffeisen Research
10/02/2026



Tržište nafte: Kucanje na vrata Irana

- Geopolitičke tenzije su naglo prešle na Iran nakon što je SAD učvrstila svoj utjecaj u Venecueli. Washington je pojačao sankcije i vojno pozicioniranje, **povećavajući premiju geopolitičkog rizika u cijenama nafte**. Iako je Iran jedan od glavnih proizvođača koji uglavnom izvozi u Kinu, direktan gubitak njegovih barela sam po sebi ne bi destabilizirao globalni naftni bilans, prava opasnost leži u sekundarnim rizicima, posebno prijetnjama Hormuškom moreuzu, kroz koji prolazi oko 15% globalne nafte.
- **Rast cijene Brenta iznad 70 USD/b** ne odražava fundamentalne faktore, već geopolitičku premiju vođenu strahom od intervencije SAD-a. Tržišta cijene kratkoročnih poremećaja, a ne dugoročnih scenarija rizika, ali aktivnost opcija pokazuje da se trgovci pripremaju za iznenadne skokove. S obzirom na snažnu energetska sigurnost SAD-a i visoke cijene dionica u OECD-u, **vjerovatnoća nekog oblika akcije SAD-a raste**. Ovisno o intenzitetu eskalacije, cijene bi se mogle popeti na 80 USD/b ili čak ponovo dostići rekordne maksimume u ekstremnim slučajevima.
- **Početkom 2026. godine, cijene nafte i dalje su dominantno određene geopolitičkom neizvjesnošću, a ne ponudom.**

Tržište plina : Niže cijene, veći rizik?

- Globalni hladni talas **privremeno je podigao cijene plina i ubrzao smanjenje kapaciteta skladišta u EU**, a šire tržište plina ulazi u period strukturnog popuštanja. Masovno globalno povećanje kapaciteta za ukapljeni prirodni plin (TPP), uglavnom iz SAD-a, Kanade, a kasnije i Katara, mijenja strukturu opskrbe u Evropi i daje EU dovoljno fleksibilnosti da u potpunosti ukinu ruski plin do 2027. godine.
- **Očekuje se postepeni pad cijena tokom 2026. godine i kasnije, ali stabilnost se neće vratiti na nivo prije krize**. Kako se Evropa prebacuje sa ruskog gasovodnog sistema na globalno trgovani TPP*, postaje mnogo izloženija međunarodnim vremenskim obrascima, porastu potražnje u Aziji i geopolitičkim poremećajima. Ovaj novi režim kombinuje niže dugoročne cijene sa većom strukturnom volatilnošću, **što znači da će evropsko tržište gasa ostati osjetljivo na globalne šokove čak i kada se ponuda poboljša**.

Prognoza cijene nafte Brent

u USD/b	Q1 26e	Q2 26e	Q3 26e	Q4 26e	2026e	2027e	2028e
RBI	67	55	56	58	59	65	70
prior	60	55	56	58	57	65	n.a.
Consensus*	61	60	61	62	61	63	67
prior	61	62	63	n.a.	62	65	n.a.
Futures	71	69	67	66	68	66	66
prior	60	60	60	60	60	61	n.a.

Prosječne cijene*istraživanje Reuters analitičara za Decembar
Izvor: Bloomberg, LSEG, RBI/Raiffeisen Research

Prognoza cijene plina TPP

in EUR/MWh	Q1 26e	Q2 26e	Q3 26e	Q4 26e	2026e	2027e	2028e
RBI	35	30	28	29	31	26	22
prior	35	30	28	n.a.	31	26	n.a.
Consensus	33	29	27	30	30	25	24
prior	35	30	29	n.a.	31	26	n.a.
Futures	37	31	30	30	31	26	23
prior	32	30	31	n.a.	31	29	n.a.

Prosječni iznosi, 29/01/2026, konsensus kao medijana
Izvor: Bloomberg, LSEG, RBI/Raiffeisen Research



EUR/USD - Nova Godina, novi skepticizam prema USD-u

- Nakon snažnog početka 2026. godine, **američki dolar je nedavno ponovo oslabio**, uglavnom zbog geopolitičkih tenzija.
- Prvo, komentari Donalda Trumpa o američkom suverenitetu nad Grenlandom i mogućim tarifama Evropi podigli su odnos EUR/USD naviše, ponavljajući obrazac viđen prošle godine. Čak i nakon što se situacija smirila, dolar se samo neznatno oporavio.
- Krajem januara, dolar je dodatno pao, **podižući EUR/USD na oko 1,20**. Tržišta su reagovala na spekulacije da bi Japan i SAD mogli intervenisati kako bi spriječili preveliki rast USD/JPY. To je također podsjetilo investitore na Trumpove ranije izjave da bi slabiji dolar mogao pomoći američkoj industriji i smanjiti trgovinski deficit.
- **Sveukupno, kao i prošle godine, slabost dolara je manje uzrokovana ekonomskim fundamentima, a više rastućom neizvjesnošću i višom premijom rizika.**
- Pauza FED-a u smanjenju kamatnih stopa mogla bi pružiti određenu podršku dolaru. U budućnosti, glavni pokretač će biti fokus tržišta: **kontinuirane geopolitičke tenzije mogle bi dodatno oslabiti dolar, dok bi ga obnovljeni fokus na ekonomske podatke SAD-a mogao stabilizirati.** Stoga zadržavamo našu prognozu za kraj kvartala od **1,19 za EUR/USD**.

EUR/CHF – Blag uticaj geopolitike

- Švicarski franak jedva da je reagovao na nedavne geopolitičke događaje. **EUR/CHF je i dalje oko 0,93**, i očekujemo da će ostati blizu tog nivoa u narednim mjesecima.
- Čini se da su i ECB i SNB **završili sa smanjenjem kamatnih stopa**. Dugoročno gledano, vjerovatnije je da će ECB ponovo povećati kamatne stope, dok se SNB suočava sa vrlo niskom inflacijom (0,1% u decembru, 0,2% u prosjeku u 2025. godini). Uprkos tome, malo je vjerovatno da će se SNB vratiti negativnim kamatnim stopama osim ako to ne bude apsolutno neophodno.
- Ako rast eurozone ojača, to bi trebalo pomoći euru kao cikličnoj valuti. Istovremeno, geopolitički rizici i dalje podržavaju švicarski franak kao sigurno utočište. Sveukupno, očekujemo da će **EUR/CHF neznatno porasti u drugoj polovini godine**.

FX Performance and Projections

	Trenutno	Kratkoročna prognoza	Raspon prognoze	Ravnoteža rizika
EUR/USD	1.172	1.19	1.18 - 1.20	balansirano

	Trenutno	Kratkoročna prognoza	Raspon prognoze	Ravnoteža rizika
EUR/CHF	0.933	0.93	0.92 - 0.94	balansirano

Grafikon referentnih valuta:



Indeks, jednogodišnji period, početna vrijednost 100.
Izvor: LSEG, RBI/Raiffeisen Research
17/12/2025



BiH Ekonomski izgledi

Izbori za predsjedika RS-a

- **Prijevreteni predsjednički izbori** u entitetu RS održani 23. novembra 2025. godine rezultirali su tijesnom pobjedom Siniše Karana (SNSD) nad Brankom Blanušom (SDS) sa 50,3% naspram 48,4% glasova. Izlaznost je bila na **historijski niskom nivou od 34,8%**, što odražava apatiju birača.
- Međutim, **zbog ozbiljnih nepravilnosti utvrđenih na nekoliko biračkih mjesta, Centralna izborna komisija BiH (CIK) odlučila je poništiti prijevremene izbore u više općina. Izbori u tim područjima ponovljeni su 8. februara 2026. godine.**
- Na osnovu preliminarne informacija, **Gosp. Siniša Karan je ponovo osigurao prednost od otprilike 11 hiljada glasova u odnosu na Gosp. Branka Blanušu**, što ukazuje da se u ovom trenutku ne očekuju političke promjene u entitetu RS, posebno s obzirom na to da Gosp. Karan predstavlja SNSD, stranku koju predvodi Gosp. Dodik.
- Očekuje se da će Centralna izborna komisija Bosne i Hercegovine izdati svoju zvaničnu potvrdu o djelimično ponovljenim izborima u entitetu RS, nakon čega će Gosp. Karan formalno preuzeti funkciju predsjednika entiteta.

EU Agenda

- Bosna i Hercegovina se bliži početku formalnih pregovora o pristupanju EU, a preostala su samo tri ključna koraka:
 - Usvajanje **Zakona o sudovima BiH** (u proceduri)
 - **Zakon o Visokom sudskom i tužilačkom vijeću** (usvojen u Parlamentarnoj skupštini BiH u prvom čitanju, zaustavljen u Domu naroda)
 - Imenovanje **glavnog pregovarača**.
- U kontekstu Reformske agende, Evropska unija može isplatiti prvi dio novca budžeta Plana rasta za Zapadni Balkan za Bosnu i Hercegovinu tek nakon što Parlamentarna skupština **ratificira** dva ključna dokumenta, a to su **Sporazum o instrumentu i Sporazum o zajmu**.
- Institucije EU su nedvosmisleno dale do znanja da se nikakva sredstva, uključujući i prefinansiranje, ne mogu isplaćivati dok ovi sporazumi formalno ne stupe na snagu. Iako se prvobitno očekivalo da će proces brzo napredovati, Parlament još nije završio potrebnu ratifikaciju.
- Ipak, zvaničnici EU i BiH su krajem 2025. godine signalizirali da je odobrenje/ratifikacija neizbježna, jer ovo predstavlja posljednji preostali korak prije nego što se može isplatiti prva tranša, procijenjena na oko 70 miliona eura. S obzirom na to da je **2026. izborna godina**, ne očekujemo značajno ubrzan napredak u vezi s Agendom reformi EU.

Novi predsjednik RS-a Gosp. Siniša Karan



Spor napredak na putu integracije u EU





Inicijative signaliziraju američki napor da preoblikuju ekonomsku arhitekturu BiH:

Južna plinska interkonekcija

- Januar 2026. godine donio je nova dešavanja u vezi sa investicionim aktivnostima SAD-a u Bosni i Hercegovini. U kontekstu projekta **Južne gasne interkonekcije**, Sjedinjene Američke Države razmatraju izgradnju tri gasne elektrane u BiH, ukupnog kapaciteta **1.200 MW** i **procijenjene investicije od 1,5 do 2,0 milijarde eura**, što ukazuje na dugoročni investicioni horizont. Ovo značajno proširuje obim projekta interkonekcije, jer bi se uvozni gas koristio ne samo za grijanje, već i za proizvodnju električne energije za podršku domaćinstvima i ekonomiji.

WTC Sarajevo

- Američki diplomatski angažman istovremeno unapređuje još jedan veliki investicijski projekat, **Svjetski trgovinski centar u Sarajevu** vrijedan **128 miliona eura**, koji je osmišljen da služi kao centar za olakšavanje trgovine, investicijske usluge i korporativne nekretnine. **Udruženje Svjetskih trgovinskih centara (WTCA) planira razviti centar u Sarajevu kao kompleks mješovite namjene koji će kombinovati kancelarijski prostor, hotelske i konferencijske sadržaje, stambene jedinice i maloprodajne prostore, sve izgrađeno po modernim standardima održivosti.** Projekat također uključuje poslovni klub i platformu za izvozne usluge koja bi povezala lokalne kompanije sa globalnom mrežom WTCA-e od preko 300 centara.

Vc Koridor

- Početkom februara 2026. godine, mediji su izvijestili da je **američka kompanija Bechtel izrazila direktan interes za izgradnju tunela Prenj (procijenjena vrijednost 600 miliona eura)** na dionici Konjic-Mostar Koridora Vc, a nakon sastanaka političkih lidera BiH sa predstavnicima američke ambasade u Sarajevu. Ovi izvještaji opisuju potvrdu ambasade da Bechtel istražuje mogućnosti za primjenu rješenja američkog privatnog sektora u ključnim infrastrukturnim projektima u BiH.

Efekti planiranih investicija

- Planirane američke investicije u BiH predstavljaju značajnu priliku za dugoročni ekonomski i infrastrukturni napredak zemlje. Ove inicijative imaju potencijal da **ubrzaju nova domaća i strana ulaganja, moderniziraju ključne segmente nacionalne infrastrukture i diverzificiraju snabdijevanje energijom u zemlji smanjenjem ovisnosti o jednom izvoru plina.** Osim ekonomskog utjecaja, ovi projekti nose važnu stratešku dimenziju na način da signaliziraju da se BiH čvrsto nalazi u fokusu širih zapadnih političkih i sigurnosnih interesa. Obim i priroda ovih napora naglašavaju širu poruku da su **SAD spremne investirati u regije koje smatraju vitalnim za dugoročnu stabilnost, otpornost i ekonomsku integraciju, pozicionirajući BiH kao ojačanog i pouzdanog partnera unutar euroatlantske zajednice.**

Ključna strateška investicija – plinska interkonekcija

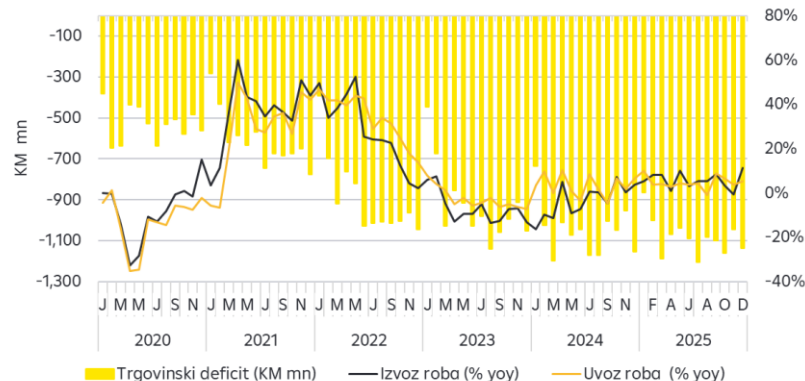


Sarajevo unutar 300 gradova s brendom WTC-a



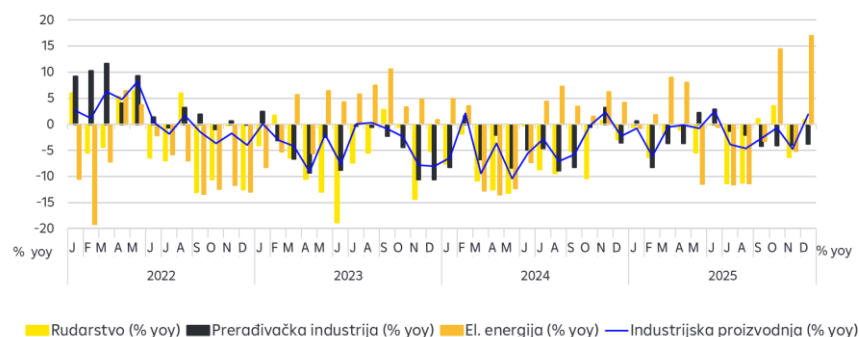


Dinamika vanjske trgovine(% yoy)

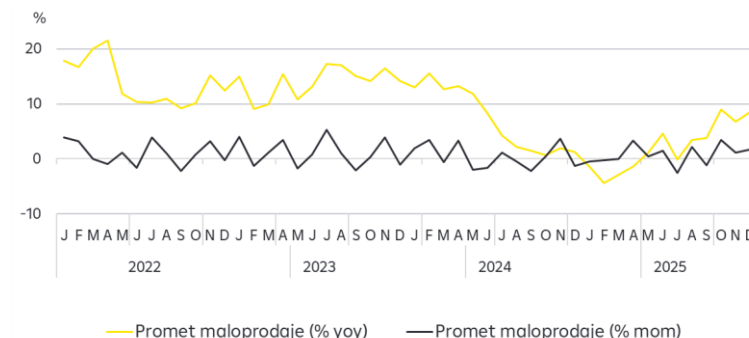


Izvor: BHAS, Raiffeisen Research

Industrijska proizvodnja – ključne kategorije (% yoy)



Indeks maloprodaje (% yoy vs % mom)



Dinamika vanjske trgovine:

- Izvoz BiH porastao je za **5,6% u 2025.** godini na 16,97 milijardi KM, **prvenstveno zahvaljujući snažnim rezultatima na tržištima EU i CEFTA-e.** EU je ostala dominantna destinacija sa udjelom od 73,1% i godišnjim rastom od 5,5%, dok je CEFTA činila 17,5% izvoza i porasla je za 6,4%. Trendovi na nivou zemalja bili su mješoviti: izvoz u **Hrvatsku porastao je za 18,2%, Sloveniju za 5,8%, Srbiju za 3,7%,** a u Italiju za samo 0,3%, dok su Njemačka i Austrija zabilježile male padove od -0,7% i -1,4%. U strukturi, bazni metali, mašine, mineralni proizvodi i proizvodi od drveta zabilježili su solidan rast, ali su hemikalije, tekstil i obuća zabilježili smanjenje. Važno je napomenuti da je rast izvoza premašio rast uvoza od 4,5%, što predstavlja umjereno ublažavanje ukupnog trgovinskog disbalansa (**ukupni deficit 12,9 milijardi KM, +3,2% yoy**). Uvoz je dostigao 29,95 milijardi KM, što odražava čvrstu domaću potražnju i kontinuirano oslanjanje na inostrane proizvode. EU je ostala glavni izvor uvoza sa udjelom od 58,1% i umjerenim rastom od 2,7%, dok je CEFTA doprinijela manjim udjelom od 6,2%, ali je zabilježila snažan porast od 12,2%. Najveći porast zabilježen je iz **Hrvatske (+20,4%), Kine (+16,6%), Srbije (+6,6%) i Njemačke (+1,3%),** dok su Italija (-4,6%) i Turska (-1,3%) zabilježile pad. Mašine, bazni metali i mineralni proizvodi nastavili su dominirati strukturom uvoza, ali najznačajnije opterećenje predstavljao je **uvoz hrane, koji je porastao za 8,5% na 5,5 milijardi KM,** što naglašava stalne slabosti u domaćim poljoprivrednim i prehrambeno-prerađivačkim kapacitetima.

Promet maloprodaje:

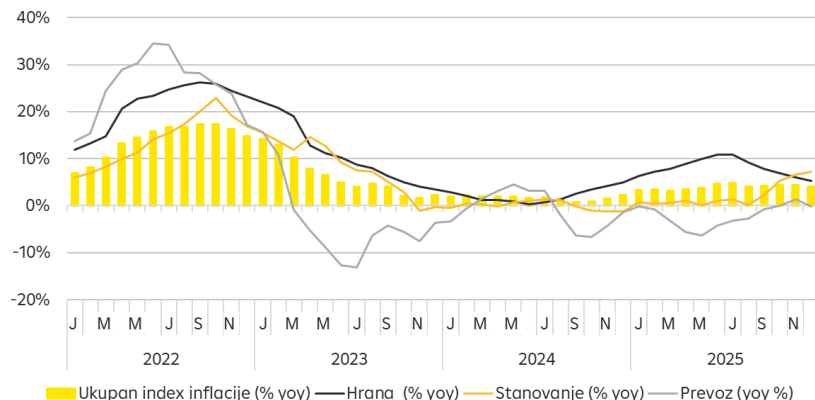
- Promet maloprodaje u BiH **porastao je za 2,3% yoy**, što je solidan rezultat s obzirom na pad zabilježen u prva četiri mjeseca godine. Oporavak je prvenstveno **potaknut snažnom prodajom goriva (8,2% yoy)**, što odražava veću potražnju. **Segment neprehrambenih proizvoda** također je podržao preokret s **porastom od 1,8% yoy**, što ukazuje na postepeno poboljšanje povjerenja potrošača. Nasuprot tome, **segment hrane pao je za 0,5% yoy**, što ukazuje na kontinuirani oprez u osnovnoj potrošnji domaćinstava imajući u vidu jače inflacijske udare u ovom području.

Industrijska proizvodnja:

- Industrijska proizvodnja u BiH **pala je za 1,7% u 2025. godini**, što je treća negativna godina zaredom i pojačava zabrinutost zbog uporne slabosti sektora. **Svi glavni segmenti doprinijeli su padu:** rudarstvo je smanjeno za 3,2% yoy, proizvodnja za 1,9% yoy, a proizvodnja električne energije za 0,9% yoy. Zajedno, ovi široki padovi signaliziraju duboke strukturne izazove, uključujući zastarjele kapacitete, slabu vanjsku potražnju i ograničena ulaganja, zbog čega se industrijski sektor bori da povrati zamah.



Inflacija 2022-2025 (% yoy)



Izvor: BHAS, Raiffeisen Research

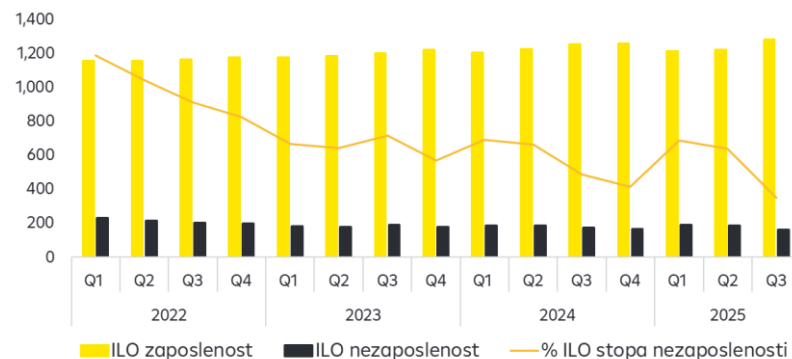
Inflacija:

- Inflacija u BiH ubrzala je na **prosječnih 4,0% u 2025 odnosu na prethodnu godinu**, što je nagli porast u odnosu na 1,7% u prethodnoj godini. **Glavni pritisci dolazili su od cijena hrane**, koje su porasle za 8,1% yoy, te iz **nekoliko kategorija usluga**: zdravstvene usluge su porasle za 6,0% yoy, rekreacija za 4,3% yoy, a restorani i hoteli za 7,0% yoy. Troškovi stanovanja porasli su za 2,3% yoy, potaknuti višim najamninama i postepenim porastom cijena električne energije. Međutim, neke kategorije su pomogle u ublažavanju ukupnog rasta cijena. Na primjer, segment odjeće pao je za 8,1% yoy, a segment transporta za 2,2%. Općenito, može se zaključiti da struktura inflacije u 2025. godini odražava snažne pritiske na troškove osnovnih potrepština i usluga, što je djelimično kompenzirano padom u nekoliko drugih segmenata.

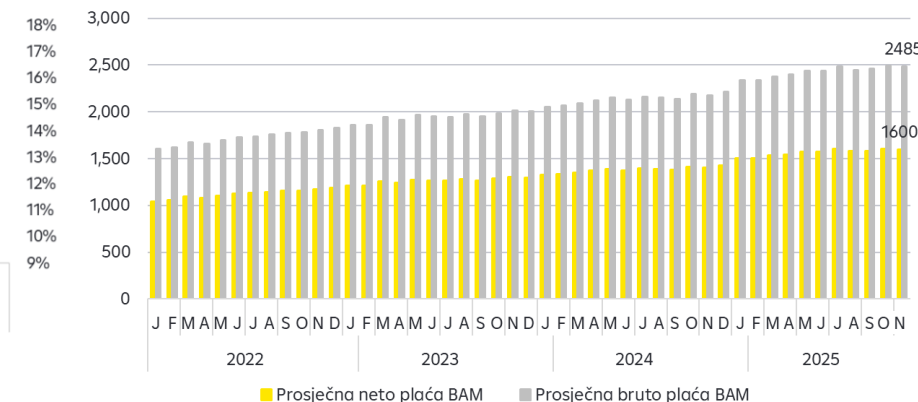
Tržište rada:

- **Rast plata nastavio se i u novembru 2025. godine**, pri čemu je **prosječna bruto plata dostigla 2.427 KM**, što predstavlja **godišnji rast od 13,5% yoy**, a prosječna neto plata porasla je na 1.564 KM, što je rast od 13,3% yoy. IT sektor sa 3.387 KM i finansijski sektor sa 3.244 KM zabilježili su najveće bruto plate. Istovremeno, najbrži godišnji rast bruto zarada zabilježen je u sektoru smještajnih usluga (26,6% yoy), ali uprkos tome, **sektori smještaja i građevinarstva i dalje bilježe najniže bruto plate, sa 1.747 KM i 1.920 KM respektivno**.
- **Zvanična stopa nezaposlenosti nastavila je padati**, dostigavši **26,9% u novembru 2025. godine**, sa 854.483 zaposlenih osoba (**-3.559 u poređenju sa decembrom 2024. godine**) i 314.870 nezaposlenih osoba (**-5.826 u poređenju sa decembrom 2024. godine**). Podaci ILO-a za treći kvartal 2025. godine također pokazuju značajno poboljšanje, sa stopom nezaposlenosti koja je **pala na 11,2%**, u odnosu na 13,1% u drugom kvartalu 2025. godine. S ovim rezultatima ILO-a za treći kvartal, tržište rada je sada uglavnom usklađeno s prognozom za cijelu godinu, što ukazuje da bi godina mogla završiti čak i ispod predviđenih 12,4%.

Anketa nezaposlenosti 2022-2025

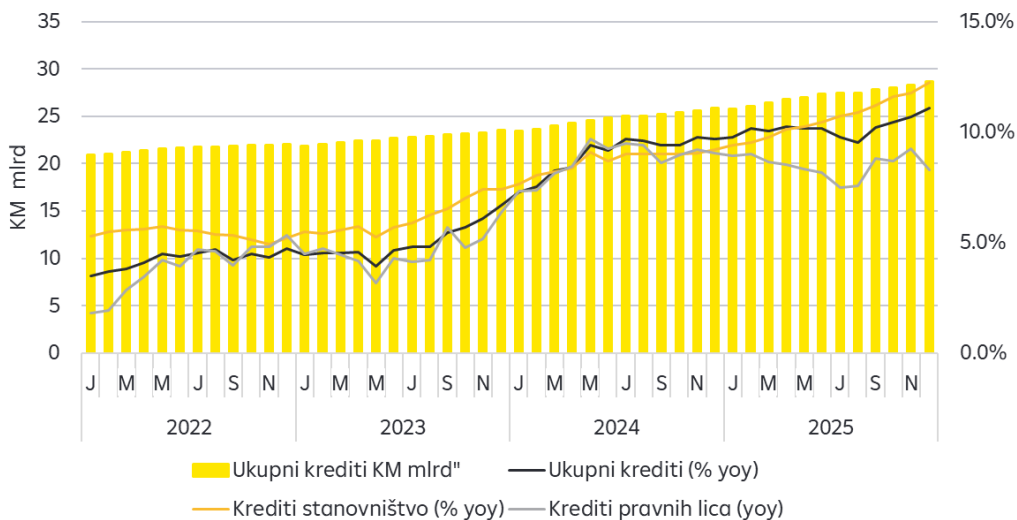


Dinamika plata 2022-2025





Kretanje kredita po ključnim segmentima (% yoy)



Izvor: BHAS, CBBH, Raiffeisen RESEARCH

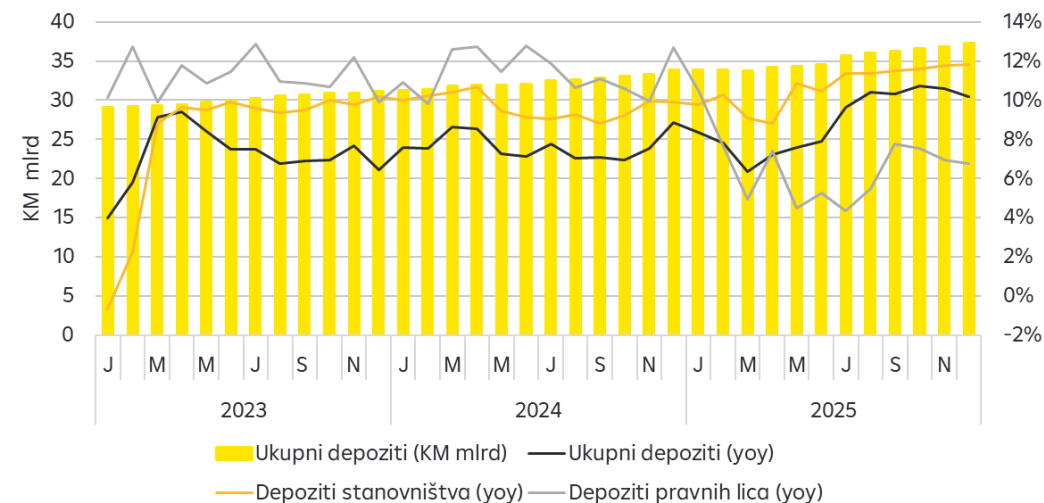
Kretanje kredita:

- Rekordna ekspanzija bankarskog sektora u BiH u 2025. godini odražava sistem koji je produbio svoju ulogu u podršci ekonomskoj aktivnosti i proširio doseg finansijskog posredovanja na domaćinstva, preduzeća i institucije. **S ukupnim kreditnim portfoliom koji je porastao na 28,7 milijardi KM, što je najviši ikada zabilježeni nivo**, sektor je pokazao i svoju sposobnost da zadovolji rastuću potražnju za kreditima i svoj strukturni značaj unutar šire ekonomije. **Snažan godišnji rast kredita od 11,1% yoy**, pretežno vođen kreditima stanovništva, a nakon čega slijedi značajan rast korporativnih kredita, pokazuje da je povjerenje među potrošačima i firmama ostalo otporno uprkos tekućim makroekonomskim izazovima. **Kredit stanovništva, koji su zabilježili rast od 12,2% yoy**, postali su osnovni stub ukupne kreditne aktivnosti, **dok korporativni krediti, koji su rastu po stopi od 8,3% yoy**, ističu kontinuirane investicijske i operativne potrebe unutar poslovnog sektora.

Kretanje depozita:

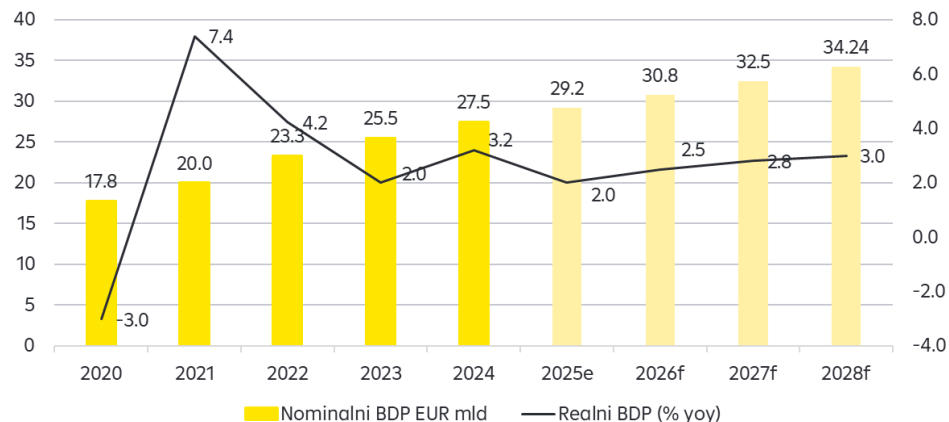
- Depozitna baza u BiH nastavila je rasti u 2025. godini tempom koji je blisko usklađen s rastom kredita, jačajući snažnu poziciju likvidnosti bankarskog sektora. **Ukupni depoziti porasli su na 37,3 milijarde KM, što je rast od 10,2% yoy i što predstavlja 3,44 milijarde KM novih priliva depozita**. U strukturi, **depoziti stanovništva bili su glavni pokretač, s rastom od 11,8% yoy, a slijede ih korporativni depoziti s rastom od 6,7% yoy, dok je javni sektor zabilježio snažan rast od 13,2%** ali u odnosu na manju bazu tako da apsolutni rast nije toliko značajan. Paralelni rast i depozita i kredita, te slična struktura rasta, signalizira uravnotežen i održiv razvoj bankarskog sistema, podržavajući finansijsku stabilnost.

Kretanje depozita po ključnim segmentima (% yoy)





Rast realnog BDP-a 2020 – 2028f



Izvor: BHAS, CBBH, Raiffeisen RESEARCH

Izgledi BDP-a:

- Izgledi za BDP za BiH ukazuju na stopu rasta od **2,0% u 2025. godini**, što odražava ekonomsku dinamiku uočenu tokom prva tri kvartala godine. S obzirom na to da je 2026. godina izborna, ne očekujemo značajno ubrzan napredak u Reformskoj agendi EU. Shodno tome, očekujemo da će fondovi povezani s EU pružiti manje izražen podsticaj proaktivnom ekonomskom zamahu. **Kao rezultat toga, revidirali smo našu prognozu rasta BDP-a za 2026. godinu naniže za 30 baznih poena na 2,5%**, pri čemu su isti faktori doveli do sniženja srednjoročnih izgleda za 20 baznih poena (na 2,8% u 2027. i 3% u 2028. godini). Ipak, skroman oporavak u 2026. godini **na 2,5% yoy** bio bi podržan od strane tri glavna pokretača u obliku ojačane privatne potrošnje, nastavka investicijskih aktivnosti i poboljšane vanjskotrgovinske pozicije, potkrijepljene snažnijim regionalnim i EU rastom. Očekuje se da će ovi trendovi postaviti temelje za dodatni zamah u 2027. i 2028. godini, sa stopama rasta koje se približavaju historijskom prosjeku zemlje od 3,0% yoy. Štaviše, ekonomski učinak bi mogao premašiti osnovne projekcije u uslovima održive političke stabilnosti i efikasnog korištenja finansijskih resursa dostupnih putem Plana rasta EU za Zapadni Balkan.

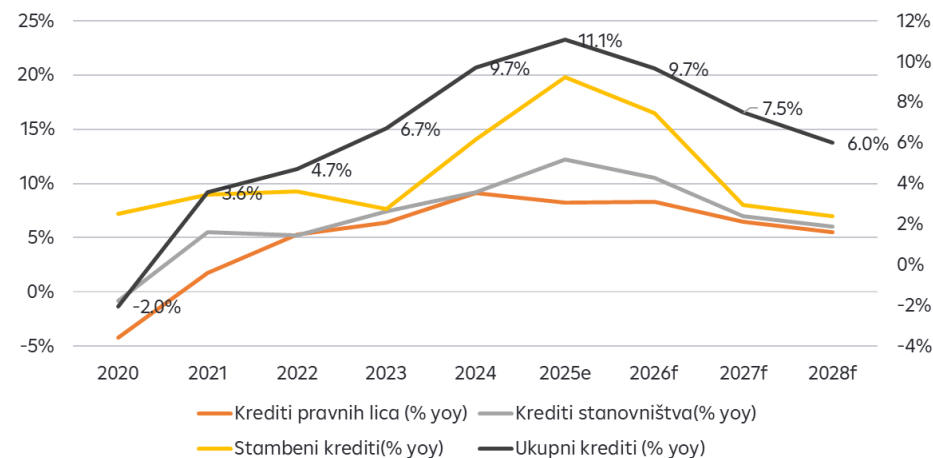
Prognoza inflacije:

- Nakon ubrzanja u 2025. godini, očekuje se da će **inflacija u 2026. (2,7% godišnje) i 2027. godini (2,3% godišnje)** ostati iznad praga od 2%, što ukazuje na kontinuirani, iako postepeno slabeći, cjenovni pritisak u cijeloj ekonomiji. Održavanje ovih stopa uglavnom je **uzrokovano strukturno višim troškovima hrane i usluga**, kategorijama koje se sporo prilagođavaju čak i kada se šira inflacija uspori. Dodatni uzlazni zamah dolazi od **stalnog rasta prosječnih plata**, što i dalje podržava kupovnu moć domaćinstava i, zauzvrat, podstiče potražnju za robom i uslugama. Aktivnost kreditiranja stanovništva također ostaje solidna, održavajući nivo potrošnje, dok priliv **ličnih transfera iz inostranstva** pruža dodatni izvor raspoloživog dohotka za domaćinstva.

Izgledi bankarskog sektora:

- U 2025. godini**, bankarski sektor je zabilježio snažnu ekspanziju na obje strane, **s rastom kredita od 11,1% yoy, a depozita od 10,2% yoy**. Očekuje se da će se ovaj solidan zamah nastaviti tokom 2026. i 2027. godine. Konkretno, bolji od očekivanih ishoda za 2025. godinu podstiču reviziju naših prognoza naviše: **rast kredita od 9,7% i rast depozita od 9,2% u 2026. godini**, održavajući izuzetno snažnu uzlaznu putanju. Predviđa se i da će profitabilnost ostati stabilna, podržana zdravim kreditnim portfoliom i očekivanim udjelom **nenaplativih kredita od 2,5%**.

Prognoza kredita i depozita





2026	Vrsta vrijednosnog papira	Dospjeće	Datum izdavanja	Datum dospjeća	Planirani iznos	Prikupljeni iznos	Prosječni prinos	Kupon	Min.Prinos	Max. Prinos	Iznos ponude	Odnos pokrića
Federacija BiH												
Q1	T-bills	6M	24.02.2026	26.08.2026	40,000,000							
	T-bills	6M	10.03.2026	09.09.2026	40,000,000							
	Bonds	3Y	24.03.2026	18.03.2029	40,000,000							
Q2	T-bills	12M	07.04.2026	07.04.2027	40,000,000							
	Bonds	10Y	28.04.2026	29.04.2036	30,000,000							
	Bonds	7Y	12.05.2026	13.05.2033	50,000,000							
	Bonds	3Y	13.05.2026	14.05.2029	40,000,000							
Q3	Bonds	5Y	02.06.2026	03.06.2031	40,000,000							
	T-bills	9M	01.09.2026	02.06.2027	40,000,000							
	T-bills	6M	17.11.2026	19.05.2027	40,000,000							

2026	Vrsta vrijednosnog papira	Dospjeće	Datum izdavanja	Datum dospjeća	Planirani iznos	Prikupljeni iznos	Prosječni prinos	Kupon	Min.Prinos	Max. Prinos	Iznos ponude	Odnos pokrića
Republika Srpska												
Q1	T-bills	6M	03.02.2026	03.08.2026	20,000,000	26,527,500	3.61%		2.05%	3.90%	36,358,317	1.82

Federacija BiH:

- Plan emisije obveznica Federacije BiH za 2026. godinu predstavlja diverzificirani kalendar aukcija, sa trezorskim zapisima u ukupnom iznosu od 160 miliona KM i obveznicama u ukupnom iznosu od 240 miliona KM, što zajedno čini 400 miliona KM planirane emisije s rokovima dospjeća od 6 mjeseci do 10 godina.
- Ova struktura osigurava predvidljivo refinansiranje, podržava likvidnost tržišta i pruža investitorima širok spektar dospjeća.

Republika Srpska:

- Nasuprot tome, entitet RS je do sada realizovao samo jednu aukciju za 2026. godinu (šestomjesečni trezorski zapis u vrijednosti od 20 miliona KM) bez objavljenog godišnjeg kalendara izdavanja, što ograničava vidljivost njegove šire strategije finansiranja za tu godinu.

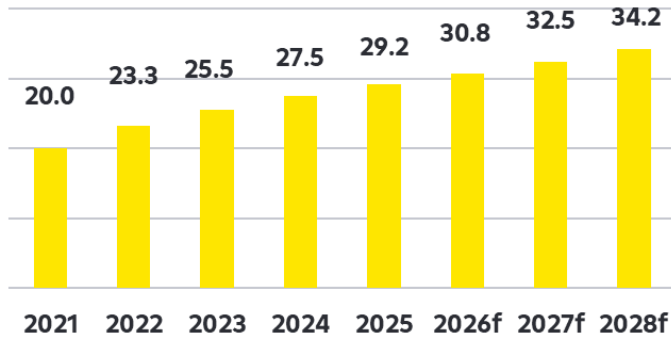


	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025e	2026f	2027f
Realni BDP (% godišnje)	18.3	17.8	20.0	23.3	25.5	27.5	29.2	30.8	32.5
Nominalni BDP (milijardi KM)	2.9	-3.0	7.4	4.2	2.0	3.2	2.0	2.5	2.8
Nominalni BDP per capita (KM)	5,468	5,382	6,168	7,277	8,014	8,685	9,331	9,940	10,589
Potrošnja domaćinstava (% godišnje)	1.7	-2.9	4.2	4.2	3.5	4.4	2.2	2.2	2.0
Potrošnja države (% godišnje)	1.0	1.5	2.9	1.3	2.1	2.8	2.8	2.3	2.0
Bruto investicije (% godišnje)	6.1	-8.4	21.7	3.7	3.0	8.7	6.1	8.0	9.0
Izvoz roba i usluga (% godišnje)	0.5	-14.8	25.4	11.8	-1.2	-1.6	2.4	6.0	8.0
Uvoz roba i usluga (% godišnje)	1.3	-13.4	20.6	6.2	-1.3	4.7	4.8	7.0	8.5
Indeks obima industrijske proizvodnje (% godišnje)	-5.5	-6.2	9.8	1.8	-3.8	-4.2	-1.7	2.0	5.0
Indeks prometa maloprodaje (% godišnje)	5.0	-8.3	18.1	13.5	14.1	6.4	2.3	5.0	5.0
Inflacija (% godišnje)	0.6	-1.0	2.0	14.0	6.1	1.7	4.0	2.7	2.3
Stopa nezaposlenosti (Anketa od radnoj snazi; %)	15.7	15.9	17.4	15.4	13.2	12.6	12.4	11.0	10.0
Bilans tekućeg računa (% od BDP)	1.9	-5.2	-0.3	-0.4	-1.2	-1.8	-1.9	-1.8	-1.5
Javni dug (% of BDP-a)	31.3	35.1	32.8	28.5	25.9	25.6	24.0	23.4	22.8
Trgovinski saldo (% od BDP-a)	-22.4	-18.3	-18.7	-23.0	-22.2	-23.4	-22.7	-23.1	-21.9
Tekući račun (% od BDP)	-2.6	-2.8	-1.5	-4.4	-2.1	-3.5	-3.4	-3.3	-3.1
Neto strane direktne investicije (% od BDP)	2.1	2.0	2.8	3.4	3.7	3.0	2.4	2.8	2.9
Službene devizne rezerve (EUR milijardi)	6.4	7.1	8.4	8.2	8.3	9.0	9.3	9.6	9.9
Bruto inostrani dug (% od BDP)	63.1	64.4	60.5	53.6	50.1	48.0	46.3	44.9	43.4
EUR/BAM (avg)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96
USD/BAM (avg)	1.75	1.71	1.65	1.86	1.81	1.81	1.73	1.63	1.60

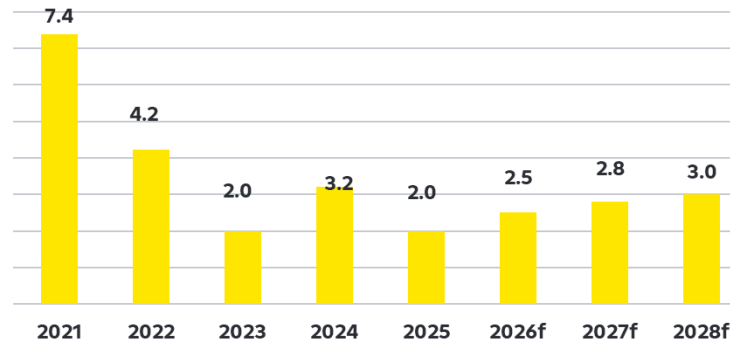
Izvor: CBBH, BHAS



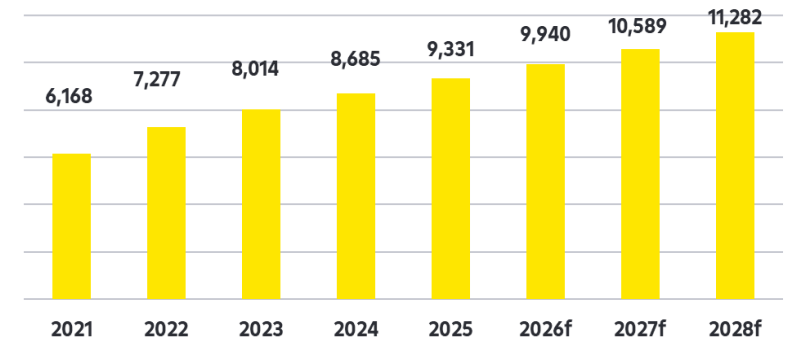
Nominal BDP (EUR mlrd)



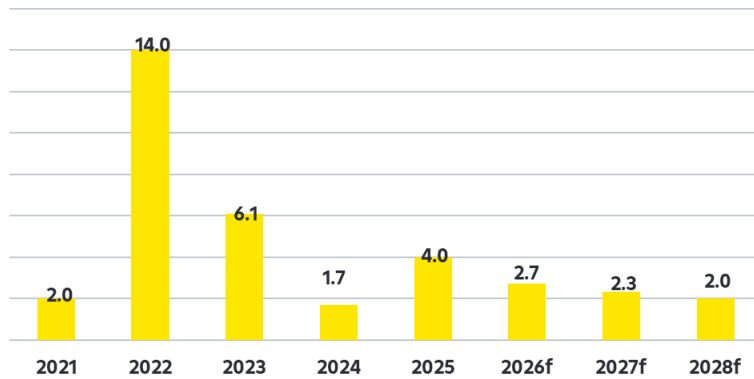
Realni BDP (% yoy)



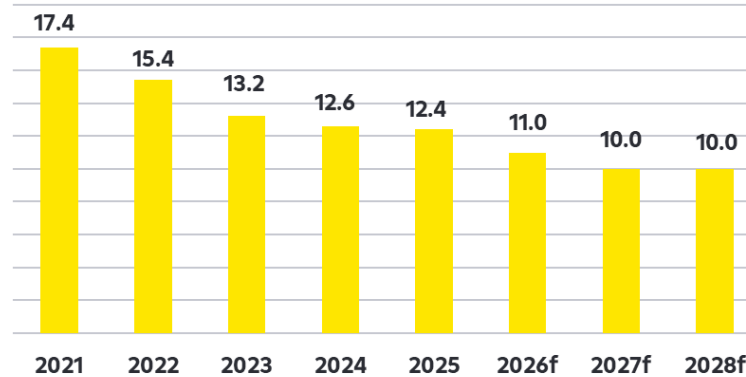
BDP po glavi stanovnika (EUR)



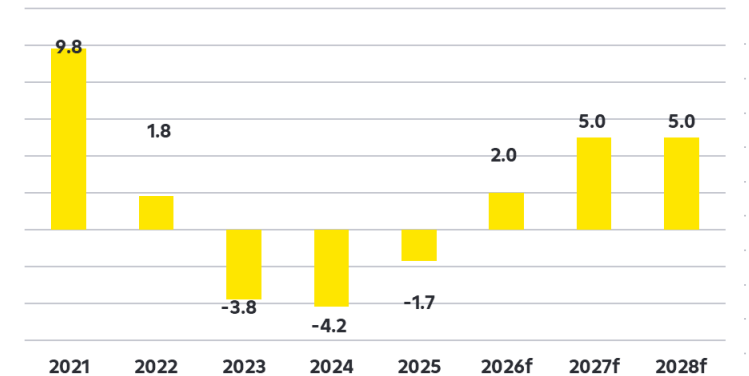
Inflacija (% yoy)



Stopa nezaposlenosti (%)

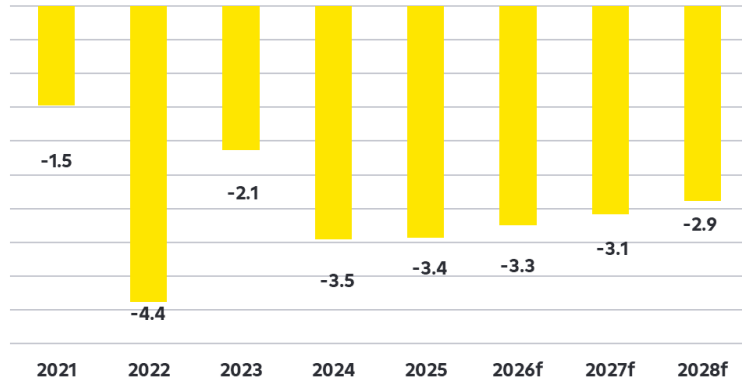


Industrijska proizvodnja (% yoy)

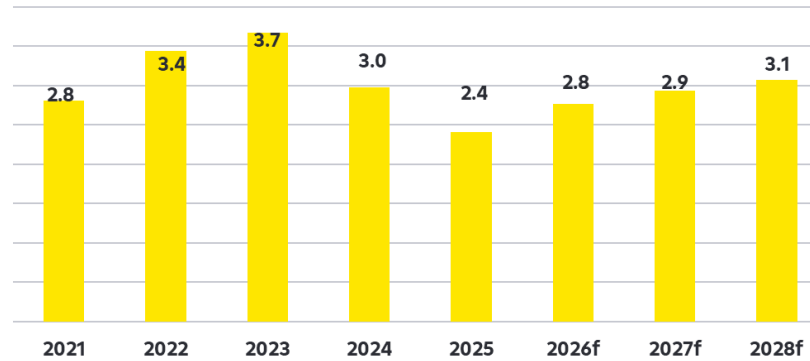




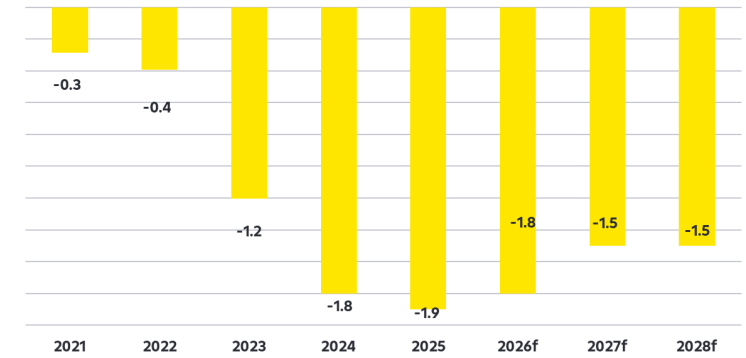
Saldo tekućeg računa (% of GDP)



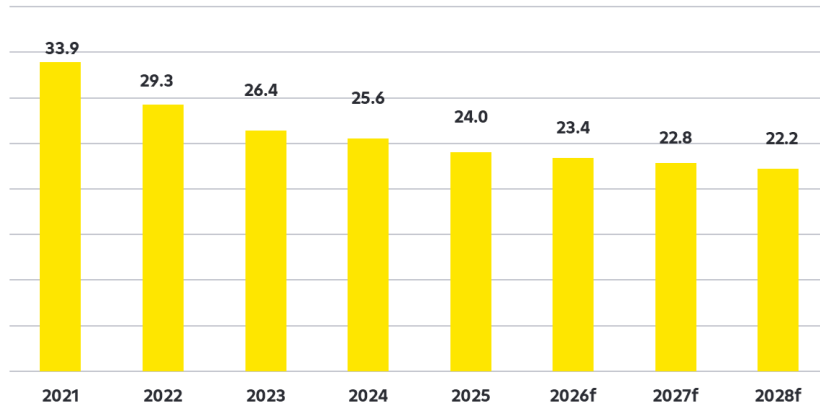
Neto tokovi SDI (% BDP)



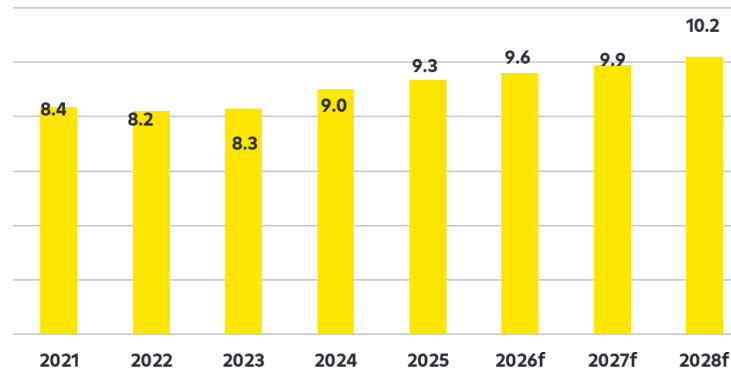
Budžetski balans (% of GDP)



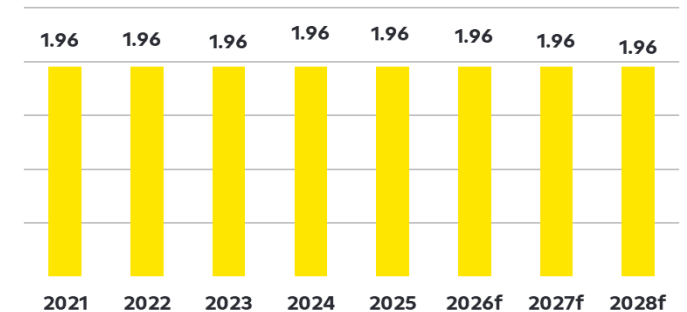
Javni dug (% BDP)



Devizne rezerve (EURmlrd)



EUR/BAM (prosjek)





**Raiffeisen
Bank**

Istraživanje, ESG i strukturirano finansiranje

Ivona Zametica, Direktor Istraživanja, ESG upravljanja i Strukturiranog finansiranja | Glavni ekonomski analitičar; Tel: + 387 33 287 784, e-mail: ivona.zametica@raiffeisengroup.ba

Asja Grđo, Viši ekonomski analitičar, specijalista za evaluaciju ESG i inicijativu strukturiranog finansiranja / Zamjenik direktora Istraživanja, ESG upravljanja i Strukturiranog finansiranja, Tel: +387 33 287 645; e-mail: asja.grdjo@raiffeisengroup.ba

Mirza Zornić, Viši ekonomski analitičar, specijalista za evaluaciju ESG i inicijativa strukturiranog finansiranja; +387 287 118, e-mail: mirza.zornic@raiffeisengroup.ba

Farah Kulenović, Viši ekonomski analitičar, specijalista za evaluaciju ESG i inicijativa strukturiranog finansiranja; +387 287 645, e-mail: farah.kulenovic@raiffeisengroup.ba

e-mail: researchandstrategy@raiffeisengroup.ba

Izdavač:



Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina; Zmaja od Bosne bb, 71000 Sarajevo;
www.raiffeisenbank.ba;

Raiffeisen kontakt info: +387 33 755 010 • Fax: +387 33 213 851

Urednik: Ivona Zametica, Direktor Istraživanja, ESG upravljanja i Strukturiranog finansiranja | Glavni ekonomski analitičar

Datum presjeka za podatke: 10 februar 2026

Publikacija završena: 10 februar 2026

Publikacija izdata: 10 februar 2026



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#3 FORECASTER - Bosnia Overall
Raiffeisen Research

Nagrade se dodjeljuju najpreciznijim prognozerima
ključnih makroekonomskih pokazatelja u 100
zemalja.



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#3 FORECASTER - Bosnia Overall
Raiffeisen Research



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#3 FORECASTER - Bosnia Fiscal Balance
Raiffeisen Research



ANALYST FORECAST AWARDS 2025

#1 FORECASTER - Bosnia Current Account
Raiffeisen Research



ANALYST FORECAST AWARDS 2024

#1 FORECASTER - Bosnia Inflation
Raiffeisen Research



#1 CURRENT ACCOUNT FORECASTER - BOSNIA



#2 GDP FORECASTER - BOSNIA



#2 OVERALL FORECASTER - BOSNIA



#1 BEST OVERALL FORECASTER - BOSNIA



#3 INFLATION FORECASTER - BOSNIA

Odricanje od odgovornosti

Izdavač: Raiffeisen BANK dd Bosna i Hercegovina (skraćeno “RBBH”)

RBBH je kreditna institucija sa sjedištem Zmaja od Bosne bb, 71000 Sarajevo Bosna i Hercegovina
Raiffeisen Research je organizaciona jedinica Raiffeisen Bank dd Bosna i Hercegovina

Organ nadzora: Agencija za bankarstvo FBiH, Zmaja od Bosne 47, 71000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina i Centralna banka Bosne i Hercegovine, Maršala Tita 25, 71 000, Sarajevo, Bosna i Hercegovina. Osim ako ovdje nije izričito drugačije navedeno, pozivanje na pravne norme odnosi se na norme koje je donijela Bosna i Hercegovina.

Ovaj dokument je informativnog karaktera i ne smije se umnožavati ili distribuirati drugim osobama bez dozvole RBBH. Ovaj dokument ne predstavlja ni traženje ponude ni prospekt u smislu Zakona o tržištu kapitala ili pravila Berze ili bilo kojeg drugog uporedivog stranog zakona. Odluka o ulaganju u finansijski instrument, finansijski proizvod ili investiciju mora se donijeti na osnovu odobrenog, objavljenog prospekta ili kompletne dokumentacije za predmetni finansijski instrument, finansijski proizvod ili investiciju, a ne na osnovu ovog dokumenta.

Ovaj dokument ne predstavlja ličnu preporuku za kupovinu ili prodaju finansijskih instrumenata u smislu Zakona o tržištu kapitala. Ni ovaj dokument niti bilo koja od njegovih komponenti neće predstavljati osnovu za bilo kakvu vrstu ugovora ili obaveze. Ovaj dokument nije zamjena za neophodne savjete o kupovini ili prodaji vrijednosnog papira, investicionog ili drugog finansijskog proizvoda. U vezi s prodajom ili kupovinom vrijednosnih papira, ulaganja ili finansijskih proizvoda, vaš bankarski savjetnik može pružiti individualizirane savjete koji su prikladni za ulaganja u finansijske proizvode.

Ova publikacija se u osnovi zasniva na opšte dostupnim informacijama, a ne na povjerljivim informacijama do kojih je strana koja priprema publikaciju došla isključivo na osnovu povjerljivog odnosa.

Osim ako je drugačije izričito navedeno u ovoj publikaciji, RBBiH smatra da su sve informacije pouzdane, ali ne daje nikakva jamstva u pogledu njihove tačnosti i potpunosti.

Na tržištima u razvoju može postojati veći rizik poravnjanja i skrbništva u odnosu na tržišta sa uspostavljenom infrastrukturom. Na likvidnost finansijskih instrumenata može uticati broj market mejkera. Obje ove okolnosti mogu rezultirati povećanim rizikom u pogledu sigurnosti ulaganja izvršenih na osnovu informacija sadržanih u ovom dokumentu.

Informacije u ovoj publikaciji su aktuelne, do datuma kreiranja dokumenta. Može zastarjeti budućim razvojem, a da se publikacija ne promijeni.

Analitičari zaposleni u Raiffeisen BANK dd Bosna i Hercegovina ne primaju naknade za određene transakcije investicionog bankarstva. Naknada autora ili autora ovog izvještaja zasniva se (između ostalog) na ukupnoj profitabilnosti RBBiH, što uključuje, između ostalog, zaradu od investicionog bankarstva i drugih transakcija RBBiH. Općenito, RBBiH zabranjuje svojim analitičarima i osobama koje izvještavaju analitičare da stječu vrijednosne papire ili druge finansijske instrumente bilo kojeg preduzeća koje je pokriveno analitičarima, osim ako takvo stjecanje nije unaprijed ovlašteno od strane Odjeljenja usklađenosti RBBH.

RBBH je uspostavila sljedeće organizacione i administrativne sporazume, uključujući informacijske barijere, kako bi spriječila ili spriječila sukobe interesa u vezi sa preporukama: RBBH je odredila fundamentalno obavezujuće zone povjerljivosti. Zone povjerljivosti su tipično jedinice unutar kreditnih institucija, koje su izolovane od drugih jedinica organizacionim mjerama koje regulišu razmjenu informacija, jer se u tim zonama kontinuirano ili privremeno obrađuju informacije relevantne za usklađenost. Informacije koje se odnose na usklađenost u osnovi možda neće napustiti zonu povjerljivosti i treba ih tretirati kao strogo povjerljive u internim poslovnim operacijama, uključujući interakciju s drugim jedinicama. Ovo se ne odnosi na prijenos informacija potrebnih za uobičajeno poslovanje. Takav prijenos informacija je, međutim, ograničen na ono što je apsolutno neophodno (princip potrebnog saznanja). Razmjena informacija relevantnih za usklađenost između dvije zone povjerljivosti može se dogoditi samo uz učešće službenika za usklađenost.

Ako se utvrdi da je bilo koja odredba ovog Odricanja od odgovornosti nezakonita, nevažeća ili neprovediva prema bilo kojem primjenjivom zakonu, smatrat će se da je izostavljena iz ovog Odricanja od odgovornosti, u onoj mjeri u kojoj je odvojena od ostalih uslova; to ni na koji način neće uticati na zakonitost, valjanost ili sprovodljivost preostalih uslova.

Let's

Make it happen

**Istraživanje, ESG I
Strukturirano finansiranje**