



**KVARTALNI
EKONOMSKI TRENDovi
FEDERACIJE BOSNE I
HERCEGOVINE
4Q 2025**

KVARTALNI EKONOMSKI TRENDovi

FEDERACIJE BOSNE I HERCEGOVINE

4Q 2025

SADRŽAJ

LISTA GRAFIKONA.....	4
LISTA TABELA	4
IZVRŠNI SAŽETAK	5
1. MEĐUNARODNO OKRUŽENJE.....	6
2. REALNI SEKTOR	9
2.1. Bruto domaći proizvod	9
2.2. Industrijska proizvodnja	10
2.3. Građevinarstvo	11
2.4. Trgovina	12
2.5. Ostale uslužne djelatnosti.....	13
2.6. Turizam	14
2.7. Zaposlenost.....	14
2.8. Plate	16
3. CIJENE	17
4. TRGOVINSKA RAZMJENA FBIH SA INOSTRANSTVOM	20
5. FISKALNA POLITIKA.....	22
Javni prihodi	22
5.1. Prihodi od indirektnih poreza	22
5.2. Prihodi od direktnih poreza	23
5.3. Udio javnih prihoda u BDP-u.....	24
5.4. Javni dug.....	24
5.5. Penzije i doprinosi	25
6. FINANSIJSKO TRŽIŠTE.....	27
6.1. Profitabilnost banaka	27
6.2. Efektivna kamatna stopa	27
6.3. Krediti	28
6.4. Koncentracija bankarskog tržišta	29

LISTA GRAFIKONA

Grafikon 1: Kretanje BDP-a EU i ekonomija sa kojima FBiH ostvaruje najveći udio u izvozu, Q/Q-1.....	6
Grafikon 2: Eurozone Composite PMI indeks (Kompozitni indeks menadžera nabavke).....	6
Grafikon 3: Kretanje cijena u EU i odabranim zemljama (HICP – godišnja stopa promjene) – lijevo; Doprinos godišnjoj inflaciji Eurozone po grupacijama (u procentnim poenima) - desno.....	7
Grafikon 4: Kretanje cijena energenata na tržištu	7
Grafikon 5: Kretanje cijena industrijskih roba na tržištu.....	8
Grafikon 6: Kretanje EURIBOR kamatnih stopa.....	8
Grafikon 7: Stope realnog rasta, cijene 2015. godine	9
Grafikon 8: Industrija ukupno, januar 2020. - juni 2025.....	10
Grafikon 9: Indeksi proizvodnje u građevinarstvu, kvartalne vremenske serije, ukupno	11
Grafikon 10: Broj noćenja turista	14
Grafikon 11: Administrativni podaci broja zaposlenih, nezaposlenih i promjene u odnosu na isti kvartal prethodne godine	14
Grafikon 12: Stopa aktivnosti, stopa zaposlenosti i stopa nezaposlenosti (desna skala); anketni broj zaposlenih, nezaposlenih i neaktivnih osoba (u hiljadama – lijeva skala)	15
Grafikon 13: Iznos neto, bruto i realne plate	16
Grafikon 14: Kretanje indeksa potrošačkih cijena (CPI)*.....	18
Grafikon 15: Kretanje cijena proizvođača industrijskih proizvoda.....	19
Grafikon 16: Obim vanjske trgovine Federacije BiH sa inostranstvom (mil. KM).....	20
Grafikon 17: Izvoz i uvoz FBiH po zemljama sa kojima se ostvaruje najveći obim vanjskotrgovinske razmjene	20
Grafikon 18: Prihodi od indirektnih poreza doznačeni FBiH, mil. KM	22
Grafikon 19: Prihodi od direktnih poreza, doprinosa i neporeznih prihoda u FBiH, mil. KM	23
Grafikon 20: Udio javnih prihoda u FBiH u BDP-u, %	24
Grafikon 21: Javni dug u FBiH (mil. KM), udio javnog duga u BDP-u, desna skala	25
Grafikon 22: Isplaćene penzije i doprinosi za PIO (hilj. KM), pokrivenost penzija doprinosima za PIO (%), desna skala	26
Grafikon 23: Neto dobit banaka u FBiH, hilj. KM.....	27
Grafikon 24: Prosječna ponderisana EKS na novoodobrene kredite u FBiH	28
Grafikon 25: Krediti stanovništvu i pravnim licima u FBiH, mlrd. KM	29
Grafikon 26: Koncentracija bankarskog tržišta	30
Grafikon 27: Herfindahlov indeks (kreditni)	30

LISTA TABELA

Tabela 1. Kvartalni bruto domaći proizvod, stope realnog rasta	9
Tabela 2. Industrijska proizvodnja, kvartalne stope promjena, Q/Q-1 (sezonski prilagođene)	10
Tabela 3. Industrijska proizvodnja, kvartalne stope promjena, Q/Q-4 (kalendarski prilagođene)	11
Tabela 4. Proizvodnja u građevinarstvu, kvartalne stope promjena, Q/Q-1 (sezonski prilagođene)	12
Tabela 5. Proizvodnja u građevinarstvu, kvartalne stope promjena, Q/Q-4 (kalendarski prilagođene)	12
Tabela 6. Trgovina na malo, kvartalne stope promjena, Q/Q-1 (sezonski prilagođene)	12
Tabela 7. Trgovina na malo, kvartalne stope promjena, Q/Q-4 (kalendarski prilagođene).....	13
Tabela 8. Ostale uslužne djelatnosti, kvartalne stope promjena	13

IZVRŠNI SAŽETAK

Prema podacima Eurostata iz marta mjeseca 2026. godine, ekonomije zemalja EU 27, u četvrtom kvartalu 2025. godine, bilježe stopu rasta BDP-a od 0,2%, što predstavlja nastavak skromnog rasta iz prethodnog kvartala. Godišnja stopa rasta BDP-a, u EU 27, iznosila je 1,4% (u odnosu na isti kvartal prethodne godine). Porast aktivnosti, i u proizvodnom i u uslužnom sektoru, doprinio je stabilnosti Kompozitnog indeksa menadžera nabavke u Eurozoni (PMI), koji je na kraju četvrtog kvartala iznosio 51,5.

U zemljama EU 27 zabilježen je blagi rast cijena (2,3% u odnosu na isti kvartal prethodne godine), kao i u državama ključnim izvoznim partnerima FBiH, varirajući od 1,2% u Italiji do 3,8% u Hrvatskoj i Austriji. Cijene energenata tokom četvrtog kvartala 2025. godine bilježe pad, pri čemu je cijena barela nafte tipa Brent niža za 7,8%, cijena sirove nafte niža za 10,7%, dok je cijena prirodnog gasa niža za 10,3%, u odnosu na prethodni kvartal. Cijene glavnih industrijskih proizvoda na međunarodnom tržištu bilježile su značajniji porast, pri čemu je cijena bakra na kraju decembra viša za 17,7% u odnosu na prethodni kvartal, dok su cijene čelične armature i aluminija više za 3,0% i 11,7%, respektivno.

U četvrtom kvartalu 2025. godine, BDP Federacije BiH bilježi realni rast od 2,2% u odnosu na isti period prethodne godine. Nastavljen je pozitivan trend rasta u građevinarstvu i ostalim uslužnim djelatnostima. Turizam bilježi blagi rast broja noćenja na godišnjem nivou. Promet trgovaca na malo pokazuje kratkoročno ubrzavanje aktivnosti, uz istovremeno pojavu negativnog trenda u odnosu na isti period prethodne godine. Nakon blagog pada u trećem kvartalu, u četvrtom kvartalu u industrijskoj proizvodnji zabilježen je umjeren oporavak. Ukupno posmatrano, kretanja tokom godine ukazuju na oscilacije s blagim poboljšanjem na njenom kraju.

Prosječan broj zaposlenih u četvrtom kvartalu 2025. godine iznosio je 546.702 osoba, uz rast zaposlenosti za 0,5% u odnosu na prethodni kvartal, dok je u odnosu na isti kvartal prethodne godine zabilježen pad za 1,0%. Prosječne neto plate su porasle za 16,5% na godišnjem nivou, dok su realne plate (prilagođene inflaciji), zabilježile rast od 12,2%, u odnosu na isti period prethodne godine.

Tokom četvrtog kvartala 2025. godine, nastavljen je blagi rast potrošačkih cijena. U odnosu na isti mjesec prethodne godine, u decembru 2025. godine cijene su u prosjeku porasle za 0,1%. Cijene hrane i energije su porasle za 0,3% i 0,5%, respektivno, uz smanjenje cijena transporta za 1,2%. U četvrtom kvartalu 2025. godine, zabilježen je rast izvoza FBiH za 2,9% i rast uvoza za 2,7%, u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

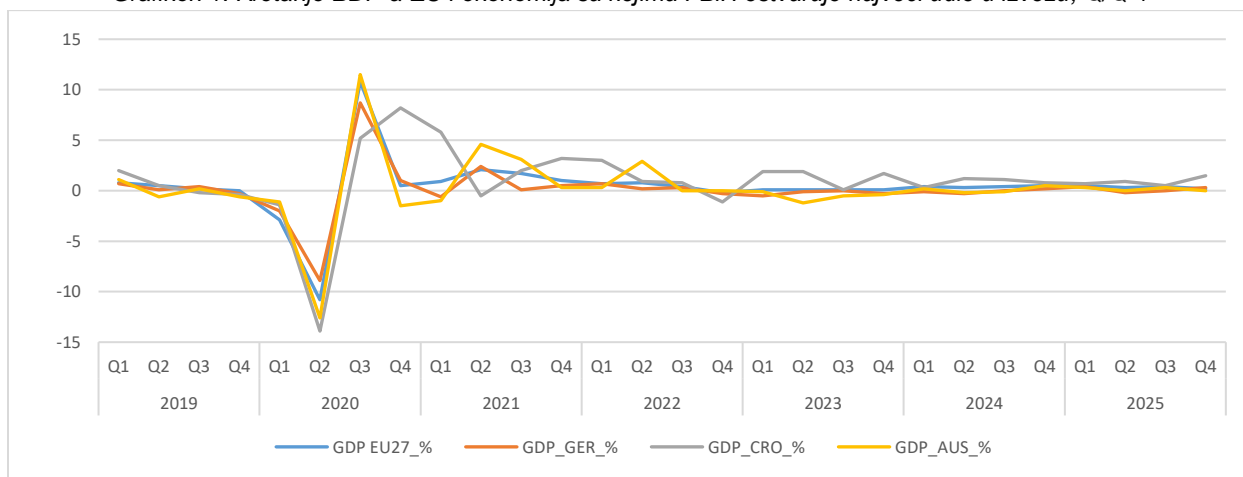
Ukupni javni prihodi u FBiH, u četvrtom kvartalu 2025. godine, zabilježili su pad za 1,0% u odnosu na prethodni kvartal, a rast za 5,8% u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

U odnosu na isti kvartal prethodne godine, prihodi od indirektnih poreza su niži za 5,0%, dok su prihodi od direktnih poreza i doprinosa porasli za 6,4% u odnosu na isti kvartal prethodne godine. Smanjen je deficit u pokrivenosti penzija doprinosima, sa -19,5% u prethodnom kvartalu na -12,6%. Ukupan javni dug, na kraju četvrtog kvartala, iznosio je 7,19 milijardi KM (19,2% BDP-a). Finansijsko tržište FBiH, u četvrtom kvartalu 2025. godine, ostalo je stabilno. Ukupni krediti porasli su na 21,7 mlrd KM. Prosječna efektivna kamatna stopa na novoodobrene kredite iznosila je 3,72%. Bankarski sektor zabilježio je pozitivan finansijski rezultat od 125,5 mil. KM.

1. MEĐUNARODNO OKRUŽENJE

Prema kvartalnim podacima EUROSTAT-a, nastavljen je slab ekonomski rast na nivou prosjeka zemalja EU 27 zbog stalno prisutne geopolitičke i trgovinske neizvjesnosti. U četvrtom kvartalu 2025. godine, prema podacima EUROSTAT-a iz marta 2026. godine, zabilježeno je povećanje BDP-a za 0,2% u odnosu na prethodni kvartal (Grafikon 1), dok je u poređenju sa istim kvartalom prethodne godine zabilježena godišnja stopa rasta EU 27 od 1,4%.

Grafikon 1: Kretanje BDP-a EU i ekonomija sa kojima FBiH ostvaruje najveći udio u izvozu, Q/Q-1

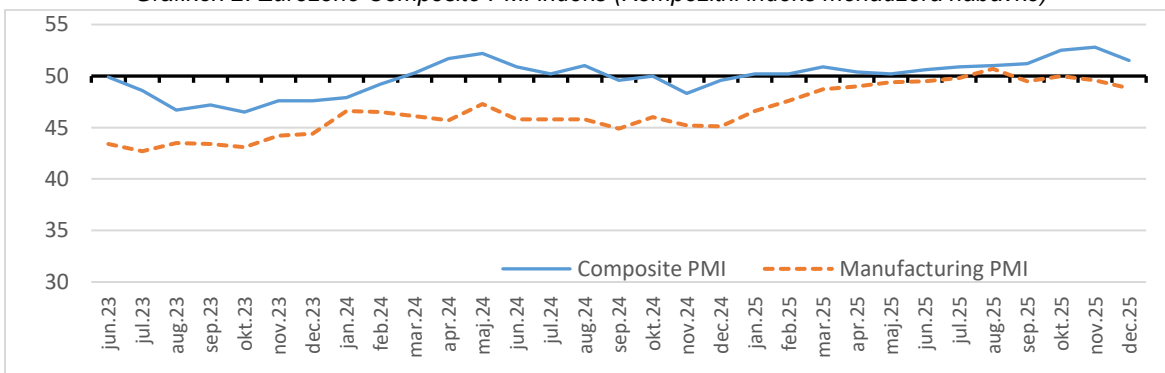


Izvor: EUROSTAT

Ekonomska aktivnost u zemljama u koje Federacija Bosne i Hercegovine najviše izvozi bilježi pozitivna kretanja. Najveći rast BDP-a u četvrtom kvartalu 2025. godine, u odnosu na prethodni kvartal, zabilježen je u Hrvatskoj (1,5%), Srbiji (1,0%) i Sloveniji (0,4%). U poređenju sa istim kvartalom prethodne godine, Hrvatska, Srbija i Slovenija također su ostvarile najveći rast BDP-a od 3,6%, 2,2% i 1,6%, respektivno.

Kompozitni indeks menadžera nabavke (Purchasing Managers Index – PMI) eurozone, tokom četvrtog kvartala 2025. godine nastavlja pozitivan trend kretanja u zoni ekspanzije. Na kraju kvartala iznosio je 51,5, što je odnosu na kraj prethodnog kvartala više za 0,3 indeksna poena. Iako se procjenjuje da je rast u sektoru usluga usporen, i dalje je glavni pokretač rasta u odnosu na industrijski sektor.

Grafikon 2: Eurozone Composite PMI indeks (Kompozitni indeks menadžera nabavke)

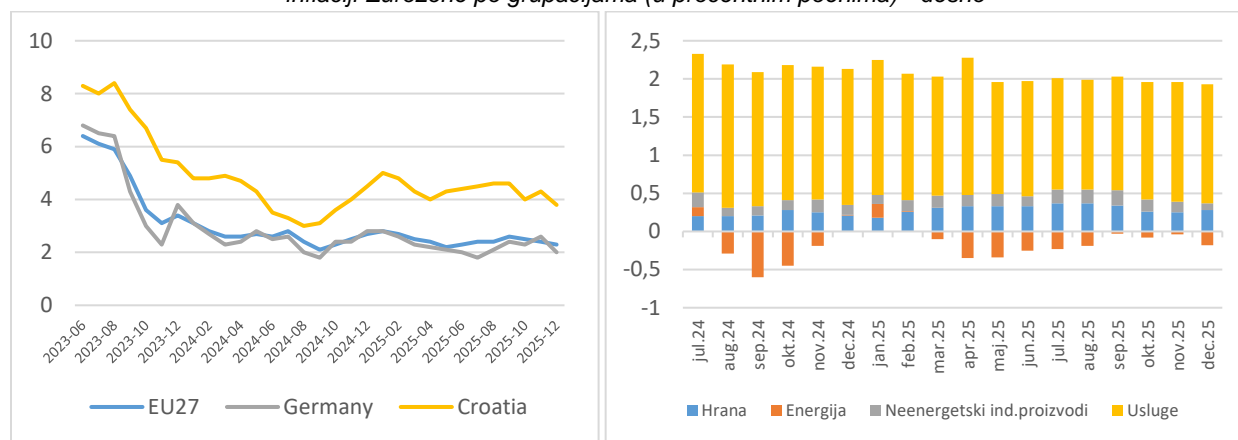


Izvor: <https://www.investing.com/economic-calendar/s-p-global-composite-pmi-1491>

Inflacija u zemljama EU (HICP) tokom četvrtog kvartala 2025. godine i dalje je blaga, pri čemu je na kraju kvartala zabilježena godišnja stopa rasta cijena od 2,3%, za 0,1 p.p. je viša u odnosu na kraj istog kvartala prethodne godine. Usluge zadržavaju trend značajnog doprinosa ukupnom rastu cijena (1,56 p.p.), dok kategorije hrana i neenergetski industrijski proizvodi učestvuju sa 0,28 p.p. i 0,09 p.p., respektivno.

Od zemalja sa kojima FBiH ostvaruje najveći obim vanjskotrgovinske razmjene, u Njemačkoj, Hrvatskoj i Austriji, u decembru mjesecu 2025. godine, zabilježena je godišnja inflacija od 2,0%, 3,8% i 3,8%, respektivno, u poređenju sa istim periodom prethodne godine.

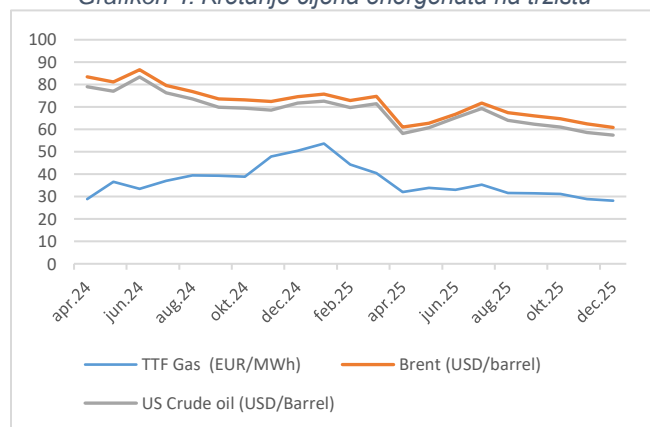
Grafikon 3: Kretanje cijena u EU i odabranim zemljama (HICP – godišnja stopa promjene) – lijevo; Dopinos godišnjoj inflaciji Eurozone po grupacijama (u procentnim poenima) - desno



Izvor: EUROSTAT

Tokom četvrtog kvartala 2025. godine, nastavljeno je smanjenje cijena na međunarodnim tržištima nafte. Cijena barela nafte tipa Brent, na kraju četvrtog kvartala, iznosila je 60,85 USD, te je za 7,8% niža u odnosu na kraj prethodnog kvartala (grafikon 4), dok je za 18,5% niža u odnosu na kraj istog kvartala prethodne godine.

Grafikon 4: Kretanje cijena energenata na tržištu

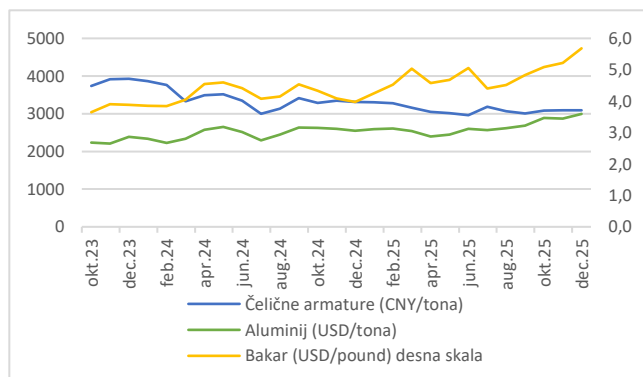


Izvor: <https://tradingeconomics.com>

Cijena sirove nafte na američkom tržištu, na kraju četvrtog kvartala, iznosila je 57,42 USD/barel, za 7,9% je niža u odnosu na prethodni kvartal, a za 19,9% je niža u odnosu na kraj istog kvartala prethodne godine. Na evropskom tržištu prirodnog gasa (TTF), na kraju četvrtog kvartala 2025. godine, trgovalo se po cijeni od 28,16 EUR/MW, koja je u odnosu na cijene na kraju prethodnog kvartala niža za 10,3%, a u poređenju sa istim periodom prethodne godine je niža za 44,2%.

Sniženje cijena prirodnog gasa posljedica je visoke ponude ovog energenta iz Norveške, te rekordnog izvoza američkog LNG gasa, što je neutralisalo povećanu potražnju ovog energenta u zimskim uslovima.

Grafikon 5: Kretanje cijena industrijskih roba na tržištu

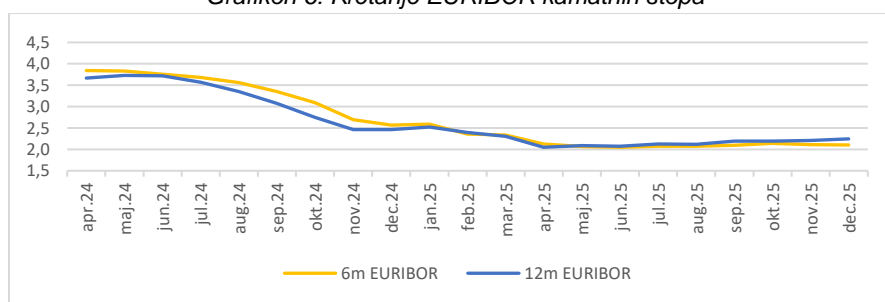


Cijene odabranih industrijskih roba na tržištu, tokom četvrtog kvartala 2025. godine, zabilježile su porast. Cijena bakra na kraju decembra iznosila je 5,68 američkih dolara po funti (1 funta = 0,453592 kg), što je u odnosu na kraj prethodnog kvartala više za 17,7%. Cijena čelične armature na kraju četvrtog kvartala viša je za 3,0%, a cijena aluminija je porasla za 11,7%.

Izvor: <https://tradingeconomics.com>

Vrijednosti ključnih kamatnih stopa Evropske centralne banke tokom četvrtog kvartala nisu zabilježile promjene, zbog čega su EURIBOR kamatne stope ostale relativno stabilne. Na kraju četvrtog kvartala, 12-mjesečni i 6-mjesečni EURIBOR iznosili su 2,243% i 2,107%, respektivno, sa neznatnim povećanjem u odnosu na prethodni kvartal (za 0,011 p.p. odnosno 0,05 p.p.).

Grafikon 6: Kretanje EURIBOR kamatnih stopa



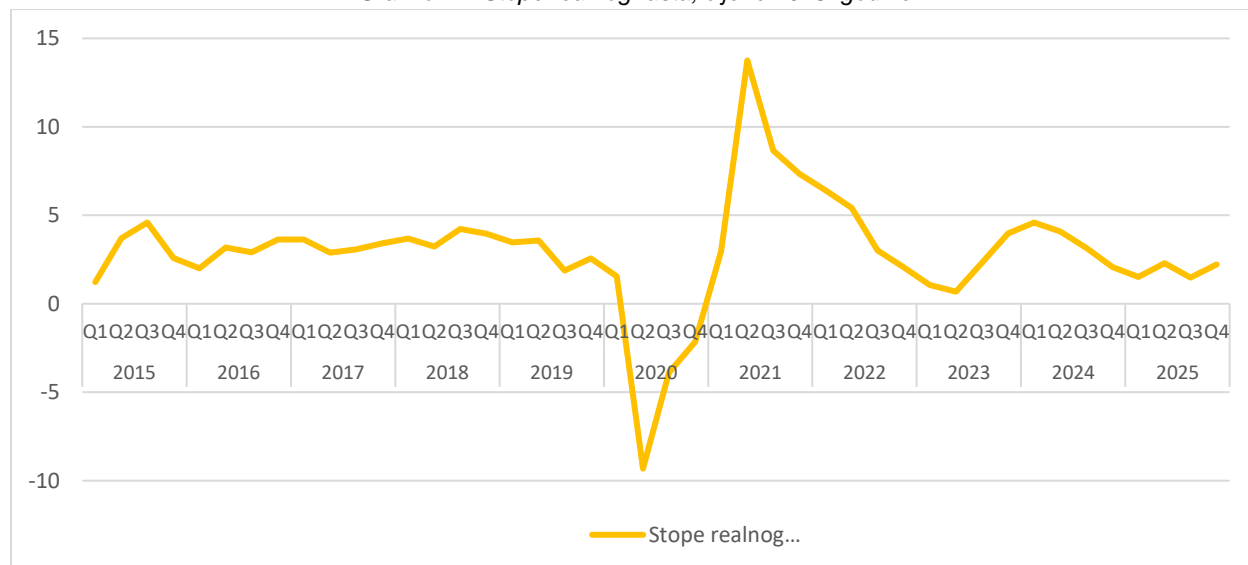
Izvor: <https://www.euribor-rates.eu/>

2. REALNI SEKTOR

2.1. Bruto domaći proizvod

U četvrtom kvartalu 2025. godine, nastavljen je blagi rast ekonomske aktivnosti u FBiH. To je već 20. kvartal zaredom pozitivne stope kretanja BDP-a.

Grafikon 7: Stope realnog rasta, cijene 2015. godine



Izvor: Federalni zavod za statistiku

U četvrtom kvartalu 2025. godine nominalni bruto domaći proizvod iznosio je 9.523,1 mil. KM. Realni rast BDP-a u četvrtom kvartalu 2025. godine, u odnosu na isti kvartal prethodne godine, iznosio je 2,2% (Tabela 1). Posmatrano po područjima KD BiH 2010, a vezano uz komponente koje su najviše utjecale na rast, izdvajaju se Finansijske djelatnosti i djelatnosti osiguranja (K) 6,4%, Građevinarstvo (F) 3,8% i Informacije i komunikacije (J) sa rastom od 3,4%. Nije bilo realnog pada bruto dodane vrijednosti, dok je najmanji rast od 0,1% zabilježen u djelatnostima Poljoprivreda, šumarstvo i ribolov (A).

Tabela 1. Kvartalni bruto domaći proizvod, stope realnog rasta

	2022				2023				2024 ¹⁾				2025 ¹⁾			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Nedesezonirani podaci, Q/Q-4	6,5	5,5	3,0	1,9	1,1	0,7	2,3	4,0	4,6	4,1	3,2	2,1	1,5	2,3	1,5	2,2
Desezonirani podaci, Q/Q-1	1,6	0,7	-0,4	0,1	0,5	0,6	1,3	1,4	1,0	0,2	0,7	0,2	0,4	0,8	0,1	0,8
Finalni trend, Q/Q-1	0,9	0,4	-0,2	0,0	0,3	0,7	1,1	1,2	0,9	0,5	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,6

1) Procjena

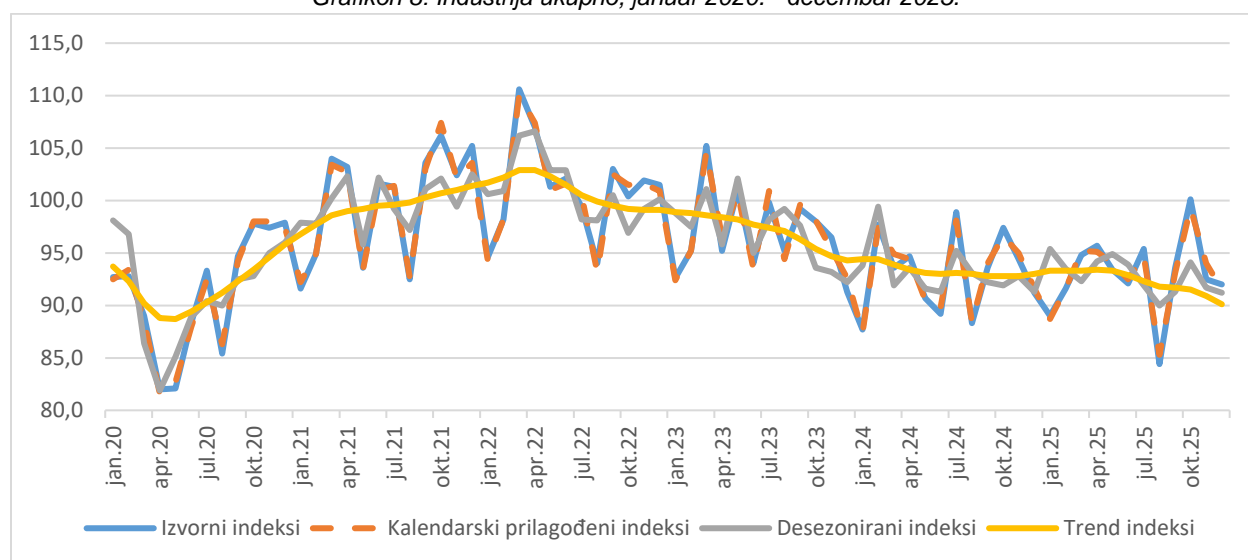
Izvor: Federalni zavod za statistiku

2.2. Industrijska proizvodnja

U četvrtom kvartalu 2025. godine obim industrijske proizvodnje u Federaciji BiH bilježi blage pozitivne tendencije, što upućuje na oporavak industrijskog sektora. Ukupni pokazatelji sugeriraju postepeno prilagođavanje industrije tržišnim uslovima, uz izraženu neizvjesnost u pogledu daljeg kretanja proizvodnje.

Ukupna desezonirana industrijska proizvodnja u FBiH, u decembru 2025. godine, u odnosu na novembar 2025. godine, manja je za 0,4%, što može ukazivati na blago smanjenje proizvodne aktivnosti. Kalendarski prilagođena industrijska proizvodnja u FBiH, u decembru 2025. godine, manja je za 0,1% u odnosu na decembar 2024. godine (Grafikon 8).

Grafikon 8: Industrija ukupno, januar 2020. - decembar 2025.



Izvor: Federalni zavod za statistiku

U četvrtom kvartalu 2025. godine, u odnosu na prethodni kvartal, ukupna sezonski prilagođena industrijska proizvodnja veća je za 1,4% (Tabela 2). Zabilježen je rast obima industrijske proizvodnje u područjima Rudarstva (2,4%), Prerađivačke industrije (0,1%), te Proizvodnje i snabdijevanja električnom energijom i plinom (9,6%).

Tabela 2. Industrijska proizvodnja, kvartalne stope promjena, Q/Q-1 (sezonski prilagođene)

	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Industrija ukupno	1,2	1,5	-0,0	-0,2	0,4	-1,5	0,7	-5,4	2,2	-3,0	1,4	-1,6	1,9	0,6	-3,5	1,4
Vađenje ruda i kamena	5,0	3,2	-6,4	-7,7	-0,8	-0,3	-1,0	-4,7	3,3	-9,5	8,8	-5,6	6,7	-6,7	-4,5	2,4
Prerađivačka industrija	3,2	0,9	-4,3	1,8	-1,0	-3,4	2,5	-5,5	1,8	-3,7	0,1	-0,5	1,9	1,5	-3,2	0,1
Proiz. i opskrba el. energijom i plin	-9,6	1,4	-8,5	-4,1	6,8	8,4	-7,9	-4,5	3,5	3,0	6,1	-5,6	-0,2	-0,3	-5,3	9,6

Izvor: Federalni zavod za statistiku

U četvrtom kvartalu 2025. godine, ukupna kalendarski prilagođena industrijska proizvodnja veća je za 0,6% u odnosu na četvrti kvartal 2024. godine (Tabela 3). Zabilježeni rast obima industrijske proizvodnje rezultat je rasta proizvodnje u području Proizvodnja i snabdijevanje električnom energijom i plinom (2,6%). Prerađivačka industrije je blago rasla (0,3%), dok je umjeren pad zabilježen u Rudarstvu (-1,6%).

Tabela 3. Industrijska proizvodnja, kvartalne stope promjena, Q/Q-4 (kalendarski prilagođene)

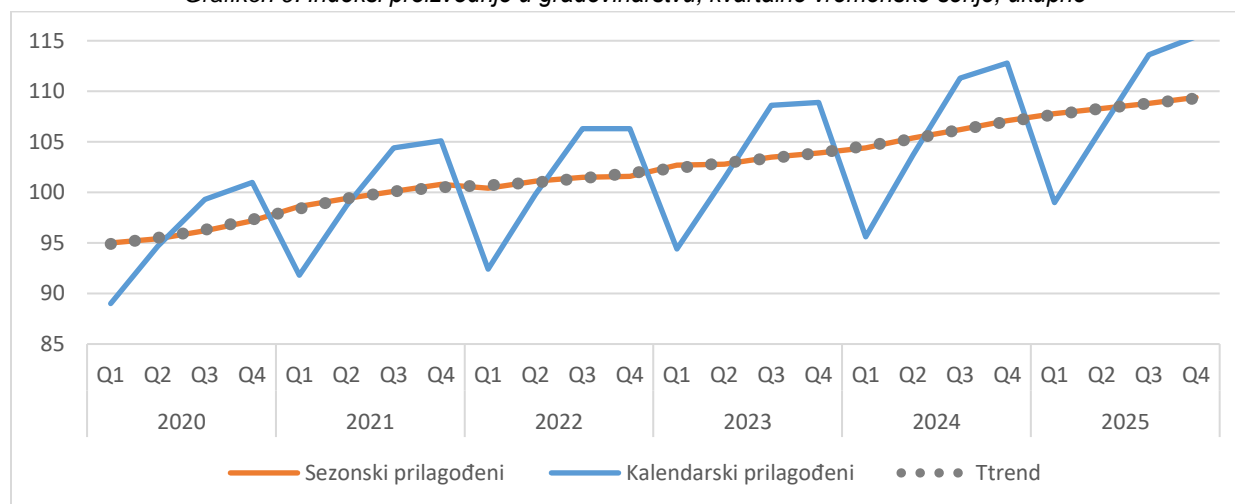
	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Industrija ukupno	4,1	4,3	-0,3	-2,9	-3,4	-6,2	-0,4	-5,9	-4,3	-5,5	-4,9	-1,0	-1,5	2,5	-2,6	0,6
Vađenje ruda i kamena	-7,6	-5,9	-4,0	-6,7	-11,6	-14,8	-9,2	-6,3	-3,4	-12,1	-2,7	-3,9	-1,5	2,1	-9,9	-1,6
Prerađivačka industrija	11,4	6,0	1,5	1,2	-2,5	-6,7	-0,1	-7,4	-4,9	-5,0	-7,3	-2,4	-2,6	3,1	-0,3	0,3
Proiz. i opskrba el. energijom i plin	-14,8	0,4	-8,6	-19,6	-5,3	1,7	2,2	1,7	-1,0	-6,3	8,1	7,3	3,1	-0,3	-11,3	2,6

Izvor: Federalni zavod za statistiku

2.3. Građevinarstvo

U strukturi Indeksa za građevinarstvo ukupno¹, u posmatranom kvartalu, objekti visokogradnje su učestvovali sa 40,9% u ukupnoj građevinskoj aktivnosti, dok su objekti niskogradnje učestvovali sa 59,1%. Indeksi proizvodnje u građevinarstvu nastavljaju stabilan rast. Povoljni pokazatelji u četvrtom kvartalu tekuće godine su nastavak trenda rasta indeksa u građevinarstvu prethodnih kvartala. Ovakva dinamika ukazuje na otpornost i dugoročno pozitivnu putanju građevinskog sektora.

Grafikon 9: Indeksi proizvodnje u građevinarstvu, kvartalne vremenske serije, ukupno



Izvor: Federalni zavod za statistiku

¹ Indeks za građevinarstvo ukupno je kompozitni indeks koji se izvodi iz indeksa visokogradnje i niskogradnje i njihovog učešća (strukture) u ukupnoj građevinskoj aktivnosti u posmatranom kvartalu. Indeksi proizvodnje u građevinarstvu usklađeni su sa EU propisima i preporukama o publikovanju indeksa proizvodnje u građevinarstvu. U skladu s tim, proizvodnja u građevinarstvu se prikazuje kvartalnom stopom promjene izračunatom iz desezoniranih indeksa i godišnjom stopom promjene izračunatom iz kalendarski prilagođenih indeksa. Izračunate serije indeksa proizvodnje u građevinarstvu uporedive su s onim koje objavljuje EUROSTAT

Ukupna desezonirana proizvodnja u građevinarstvu u četvrtom kvartalu 2025. godine, u poređenju s prethodnim kvartalom, zabilježila je rast od 0,6%. Posmatrano prema vrsti građevinskih objekata, u istom periodu, na objektima visokogradnje zabilježen je rast od 0,6%, a na objektima niskogradnje rast od 0,5% (Tabela 4).

Tabela 4. Proizvodnja u građevinarstvu, kvartalne stope promjena, Q/Q-1 (sezonski prilagođene)

	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Ukupno	-0,4	0,7	0,4	0,1	1,1	0,1	0,7	0,4	0,5	1,0	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,6
Visokogradnja	-0,1	0,2	0,2	0,3	0,1	0,0	0,2	0,0	0,7	0,8	0,5	0,8	0,5	0,6	0,6	0,6
Niskogradnja	-0,7	1,1	0,6	0,0	1,6	0,3	1,1	0,6	0,3	1,2	0,7	0,9	0,7	0,5	0,5	0,5

Izvor: Federalni zavod za statistiku

Ukupna kalendarski prilagođena proizvodnja u građevinarstvu u četvrtom kvartalu 2025. godine, veća je za 2,3%, u poređenju sa istim kvartalom 2024. godine. Posmatrano prema vrsti građevinskih objekata, u istom periodu na objektima visokogradnje zabilježen je rast od 2,5%, a na objektima niskogradnje rast od 2,1% (Tabela 5).

Tabela 5. Proizvodnja u građevinarstvu, kvartalne stope promjena, Q/Q-4 (kalendarski prilagođene)

	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Ukupno	0,7	1,1	1,8	1,1	2,2	1,6	2,2	2,4	1,3	2,3	2,5	3,6	3,6	2,5	2,1	2,3
Visokogradnja	0,3	0,2	0,2	0,9	1,3	0,8	0,4	0,1	0,4	1,8	2,1	3,4	2,5	1,9	2,0	2,5
Niskogradnja	0,9	1,7	2,9	1,3	2,9	2,1	3,3	3,9	1,8	2,7	2,7	3,7	4,2	2,9	2,2	2,1

Izvor: Federalni zavod za statistiku

2.4. Trgovina

Sezonski prilagođeni ukupan promet trgovaca na malo² – oblast 47 realno je rastao za 0,6%, u četvrtom kvartalu 2025. godine, u odnosu na prethodni kvartal (Tabela 6).

Tabela 6. Trgovina na malo, kvartalne stope promjena, Q/Q-1 (sezonski prilagođene)

	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Promet trgovaca na malo, nominalno	8,8	3,8	1,5	2,8	1,4	2,0	3,8	1,7	1,6	1,0	0,7	1,3	-3,5	4,7	-1,8	0,6
Promet trgovaca na malo, realno	3,9	-2,0	-0,3	1,5	1,7	1,3	3,0	2,2	1,5	0,3	1,2	0,6	-2,7	4,2	-1,9	0,9

Izvor: Federalni zavod za statistiku

² Indeks prometa trgovine na malo obuhvata aktivnosti preprodaje robe krajnjim potrošačima za ličnu potrošnju ili upotrebu u domaćinstvima. Indeks prikazuje promjene nivoa ostvarenog prometa (nominalne i realne vrijednosti). Primjenjuje se i za procjenu rezultata maloprodajnog sektora, potrošnje stanovništva kao i pri izračunu nacionalnih računa. Nominalni indeksi prikazuju kretanje prometa u tekućim cijenama, a realni indeksi prikazuju kretanje prometa u stalnim cijenama. Realni indeksi dobiveni su deflacioniranjem nominalnih vrijednosti prometa prilagođenim indeksom potrošačkih cijena (CPI-Consumer price Index).

Kalendarski prilagođeni ukupan promet trgovaca na malo - oblast 47 realno je pao za 0,3%, u četvrtom kvartalu 2025. godine, u odnosu na isti kvartal 2024. godine (Tabela 7).

Tabela 7. Trgovina na malo, kvartalne stope promjena, Q/Q-4 (kalendarski prilagođene)

	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Promet trgovaca na malo, nominalno	20,9	21,3	14,5	17,5	10,0	8,1	9,9	9,1	9,4	8,8	5,0	4,6	-1,4	3,7	0,5	-0,3
Promet trgovaca na malo, realno	11,1	5,9	-0,7	3,2	0,7	4,8	7,1	8,5	7,8	7,8	5,5	4,3	-2,4	3,5	-0,4	-0,3

Izvor: Federalni zavod za statistiku

Ukupan izvorni neprilagođeni promet od trgovine na malo, u decembru 2025., u odnosu na decembar 2024. godine, porastao je za 6,3%. Najveći uticaj na rast nominalnog neprilagođenog prometa, u decembru 2025., u odnosu na decembar 2024. godine, imali su: Motorna goriva i maziva u iznosu od 18,0% sa uticajem od 1,2; Ostale nespjecijalizirane prodavnice 16,5% sa uticajem od 1,1; Ostala trgovina na malo u specijaliziranim prodavnicama 30,9% sa uticajem od 1,0.

2.5. Ostale uslužne djelatnosti

U četvrtom kvartalu 2025. godine, ukupni sezonski prilagođeni promet ostalih uslužnih djelatnosti rastao je za 2,1%, u odnosu na prethodni kvartal (Tabela 8). Za isti period, sezonski prilagođeni promet u području I – Hotelijerstvo i ugostiteljstvo bilježi rast od 3,9%.

Kalendarski prilagođeni ukupan promet ostalih uslužnih djelatnosti, u četvrtom kvartalu 2025. godine, bilježi rast od 6,0% u odnosu na isti kvartal 2024. godine (Tabela 8). Za isti period, kalendarski prilagođeni promet u području I - Hotelijerstvo i ugostiteljstvo bilježi rast od 17,3%. Najveći rast kalendarski prilagođenog prometa zabilježen je u području H53– Poštanske i kurirske djelatnosti od 23,4%, u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

U ukupnom prometu ostalih uslužnih djelatnosti, najveće učešće ostvareno je u području J – Informacije i komunikacije (46,2%) i području M - Stručne, naučne i tehničke djelatnosti (24,7%). Učešće svih ostalih djelatnosti je 29,1%.

Tabela 8. Ostale uslužne djelatnosti, kvartalne stope promjena

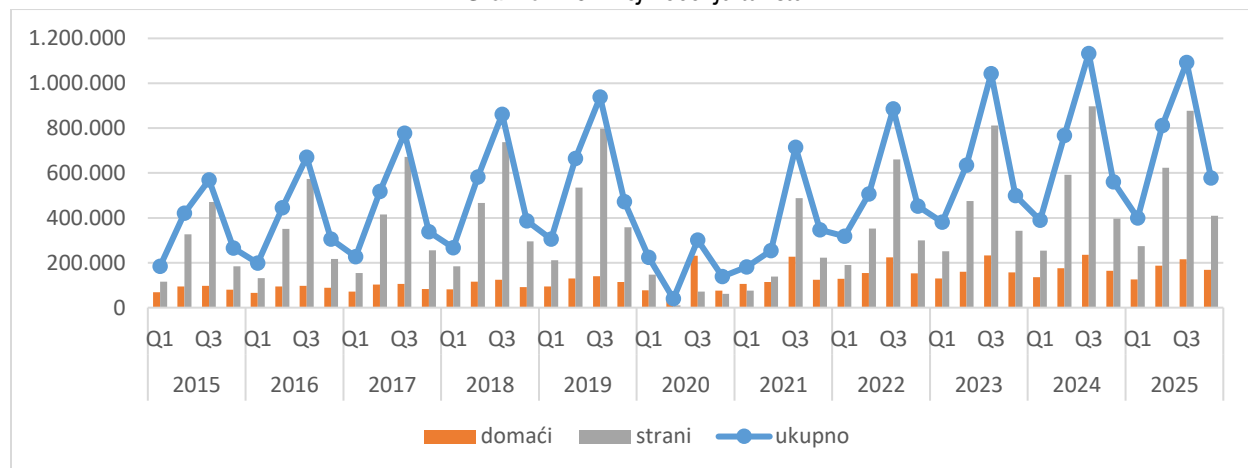
	2022				2023				2024				2025			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Desezonirani podaci, Q/Q-1	9,0	4,9	7,1	0,2	4,6	-0,3	4,1	-0,4	9,3	0,4	2,3	4,8	0,9	-0,1	3,5	2,1
Nedesezonirani podaci, Q/Q-4	23,3	25,0	22,0	22,6	16,9	12,1	8,9	7,5	12,7	14,7	12,4	16,6	8,3	8,1	9,5	6,0

Izvor: Federalni zavod za statistiku

2.6. Turizam

Ukupan broj noćenja turista, u četvrtom kvartalu 2025. godine, iznosio je 578.449, što je za 3,2% više u odnosu na četvrti kvartal 2024. godine, a u odnosu na prethodni kvartal manje za 47,1%. Učešće domaćih turista u ukupnom broju noćenja iznosilo je 29,1%, a stranih turista 70,9%.

Grafikon 10: Broj noćenja turista



Izvor: Federalni zavod za statistiku

2.7. Zaposlenost

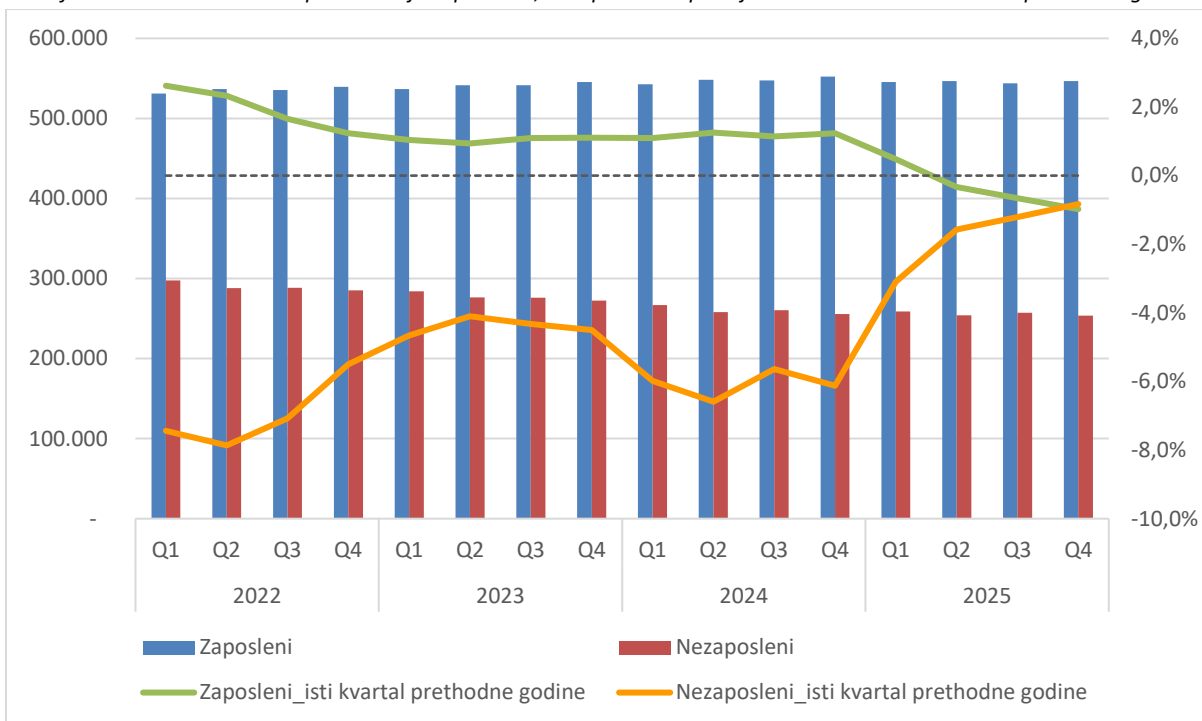
Kvartalni podaci o tržištu rada u Federaciji Bosne i Hercegovine u četvrtom kvartalu 2025. godine ukazuju na blago poboljšanje administrativnih pokazatelja, uz rast broja zaposlenih osoba u odnosu na prethodni kvartal i nastavak smanjenja broja nezaposlenih. Ipak, u poređenju sa istim kvartalom prethodne godine zabilježen je pad zaposlenosti, što upućuje na određeno usporavanje pozitivnih trendova. Istovremeno, anketni podaci bilježe jačanje aktivnosti radno sposobnog stanovništva, uz rast stopa aktivnosti i zaposlenosti, dok je stopa nezaposlenosti smanjena u odnosu na isti kvartal prethodne godine. Posmatrano u dužem periodu, izraženiji pad nezaposlenosti u odnosu na rast zaposlenosti ukazuje da smanjenje broja nezaposlenih nije rezultat isključivo novog zapošljavanja, već i izlaska dijela radne snage iz evidencije nezaposlenih.

U periodu od 2022. do 2025. godine, prema administrativnim podacima, broj zaposlenih lica porastao je za 1,4%, dok je broj nezaposlenih smanjen za 11,1%. Navedena razlika u intenzitetu promjena ukazuje na to da smanjenje nezaposlenosti nije rezultat isključivo porasta zaposlenosti, već i drugih faktora koji utiču na kretanje broja nezaposlenih. Istovremeno, razlika između relativno skromnog rasta zaposlenosti i izraženijeg smanjenja nezaposlenosti upućuje na mogućnost da su na kretanje broja nezaposlenih uticali i faktori koji nisu direktno povezani sa zasnivanjem radnog odnosa.

Prema administrativnim podacima Federalnog zavoda za statistiku, prosječan broj zaposlenih, u četvrtom kvartalu 2025. godine, iznosio je 546.702 osoba. U poređenju s prethodnim kvartalom

zabilježen je rast broja zaposlenih za 2.787, odnosno 0,5%, dok je u odnosu na isti kvartal prethodne godine evidentirano smanjenje zaposlenih osoba za 5.394, što predstavlja smanjenje od 1,0%.

Grafikon 11: Administrativni podaci broja zaposlenih, nezaposlenih i promjene u odnosu na isti kvartal prethodne godine



Izvor: Federalni zavod za statistiku

Istovremeno, prosječan broj nezaposlenih³ osoba u četvrtom kvartalu 2025. godine iznosio je 253.705. Ovaj broj je u poređenju s prethodnim kvartalom manji za 3.478, odnosno za 1,4%. U poređenju sa istim kvartalom prethodne godine, broj nezaposlenih je manji za 2.121 ili za 0,8%.

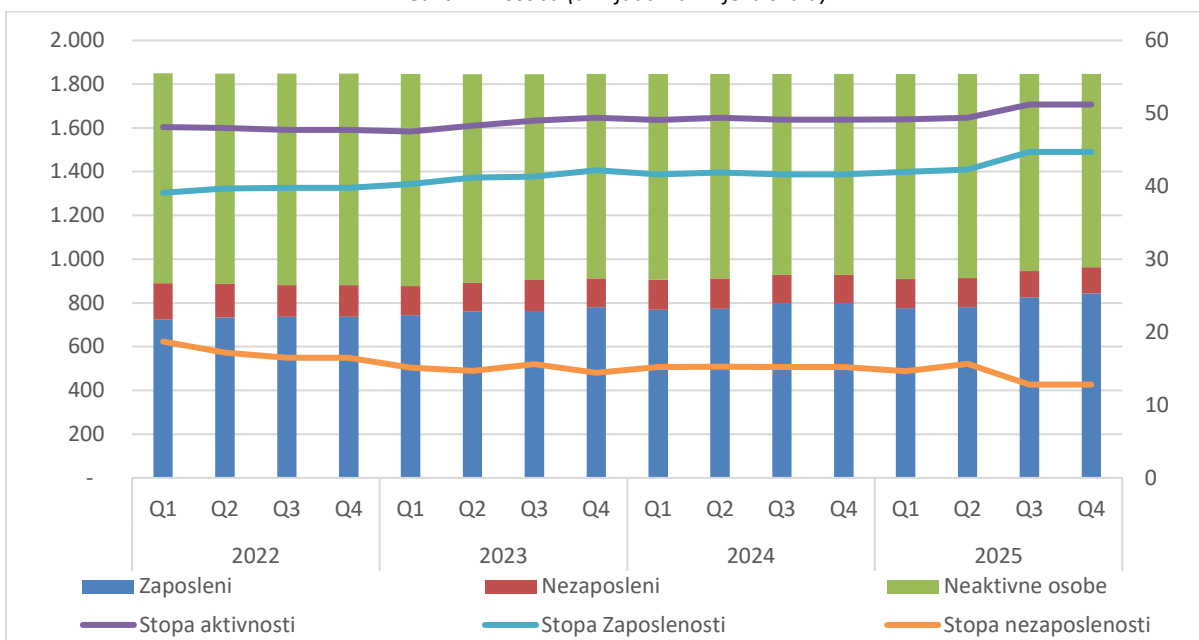
Prema anketnim podacima Federalnog zavoda za statistiku, stopa aktivnosti radno sposobnog stanovništva u Federaciji BiH u četvrtom kvartalu 2025. godine iznosila je 51,2%. U odnosu na prethodni kvartal nje zabilježena promjena stope, dok je u poređenju s istim kvartalom prethodne godine stopa aktivnosti veća za 2,1 p.p.

Stopa zaposlenosti u četvrtom kvartalu 2025. godine iznosila je 44,7%, i u odnosu na prethodni kvartal ostala je nepromjenjena, dok je u poređenju sa istim kvartalom prethodne godine zabilježeno povećanje stope za 3,1 p.p.

Stopa nezaposlenosti iznosila je 12,8%, kao i u prošlom kvartalu. U poređenju sa istim kvartalom prethodne godine, ova stopa je manja za 2,4 p.p.

³ Administrativni podaci broja zaposlenih i nezaposlenih prema evidenciji FZS i FZZZ.

Grafikon 12: Stopa aktivnosti, stopa zaposlenosti i stopa nezaposlenosti (desna skala); anketni broj zaposlenih, nezaposlenih i neaktivnih osoba (u hiljadama – lijeva skala)

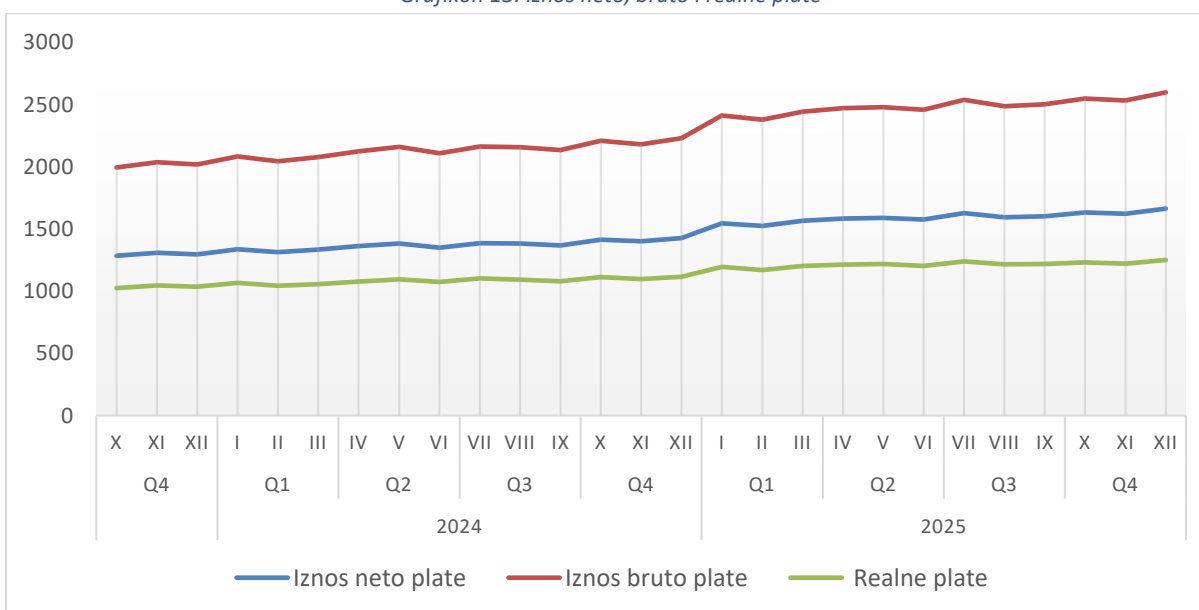


Izvor: Federalni zavod za statistiku

2.8. Plate

Prosječna mjesečna neto plata u decembru 2025. godine iznosila je 1.664 KM, dok je prosječna bruto plata u istom mjesecu iznosila 2.599 KM. U odnosu na isti period prethodne godine, prosječna neto plata veća je za 236 KM, odnosno za 16,5%.

Grafikon 13: Iznos neto, bruto i realne plate



Izvor: Federalni zavod za statistiku

Realna plata⁴, u decembru 2025. godine iznosila je 1.251 KM, što predstavlja povećanje od 136 KM, odnosno 12,2% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Na mjesečnom nivou, prosječne nominalne neto i bruto plate rastle su za 1,0%. Istovremeno, realna plata bilježi mjesečni rast po stopi od 0,8% (Grafikon 13).

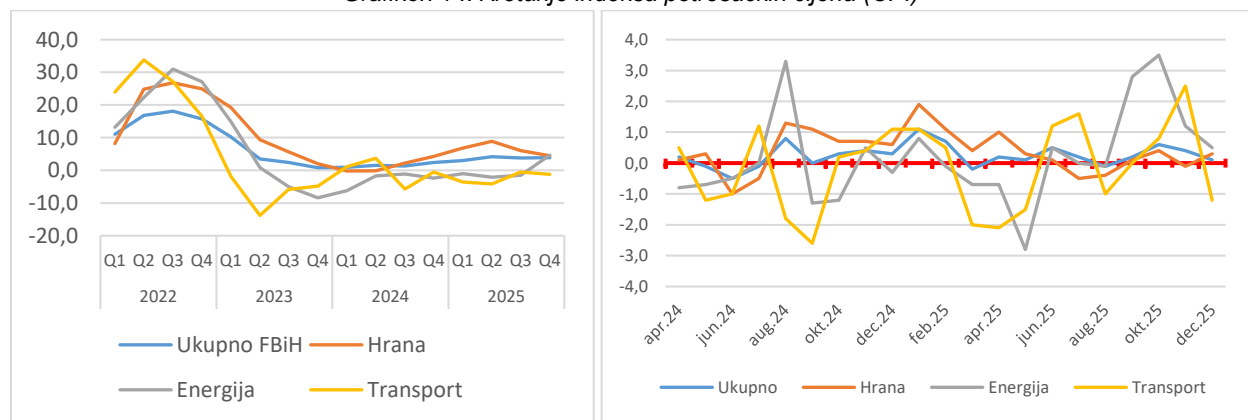
⁴ Neto plata prilagođena stopi inflacije, izračunata pomoću indeksa potrošačkih cijena (CPI bazna godina 2015.)

3. CIJENE

Tokom četvrtog kvartala 2025. godine, u FBiH zabilježen je blagi rast potrošačkih cijena. Posmatrano u odnosu na prethodni mjesec, u decembru 2025. godine, cijene su u prosjeku porasle za 0,1%. Posmatrano po odjeljcima koji imaju najveću relativnu važnost, u decembru 2025. godine, zabilježeno je povećanje cijena hrane za 0,3%, energije za 1,5%, dok su cijene transporta snižene za 1,2%.

U odnosu na isti mjesec prethodne godine, u decembru 2025. godine, cijene su u prosjeku porasle za 3,9%. Posmatrano po odjeljcima, cijene hrane su porasle za 4,5%, cijene energije za 4,7%, dok su cijene transporta niže za 1,2%.

Grafikon 14: Kretanje indeksa potrošačkih cijena (CPI)*

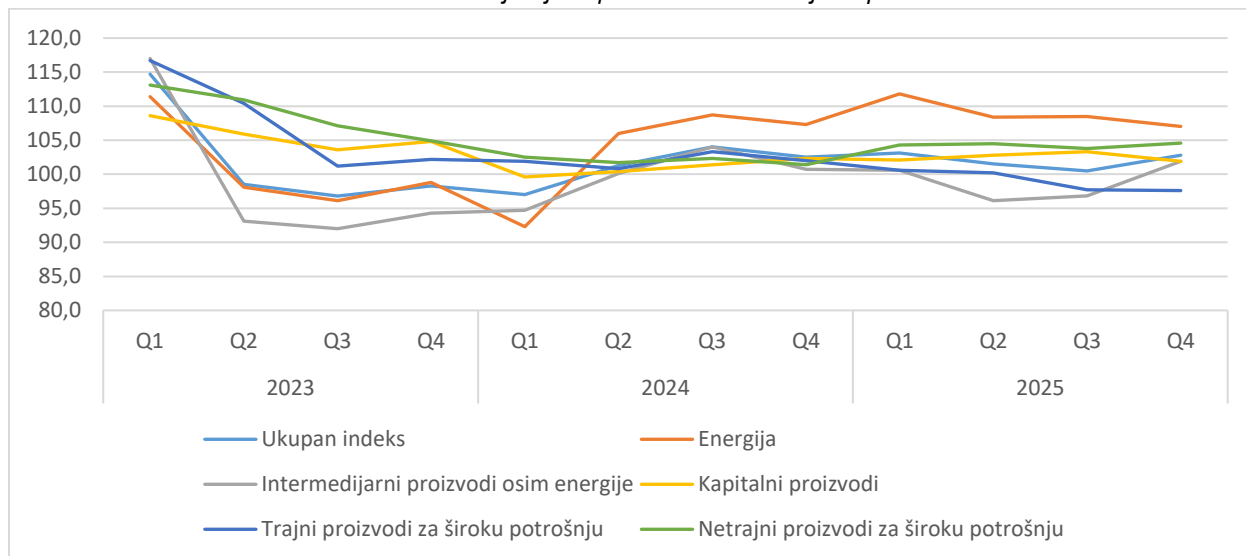


Izvor: Federalni zavod za statistiku

*Lijevo – promjene u odnosu na isti kvartal prethodne godine (posljednji mjesec u kvartalu, bazna godina 2015)
Desno – promjene u odnosu na prethodni mjesec (bazna godina 2015)

Cijene proizvođača industrijskih proizvoda, u decembru 2025. godine, su u prosjeku zabilježile rast od 2,8% u odnosu na isti mjesec prethodne godine. Cijene energije porasle su za 7,0%, kapitalnih proizvoda za 1,9%, intermedijarnih proizvoda osim energijete za 1,9%, netrajnih proizvoda za široku potrošnju za 4,6%, dok su cijene trajnih proizvoda za široku potrošnju smanjene za 2,4%.

Grafikon 15: Kretanje cijena proizvođača industrijskih proizvoda

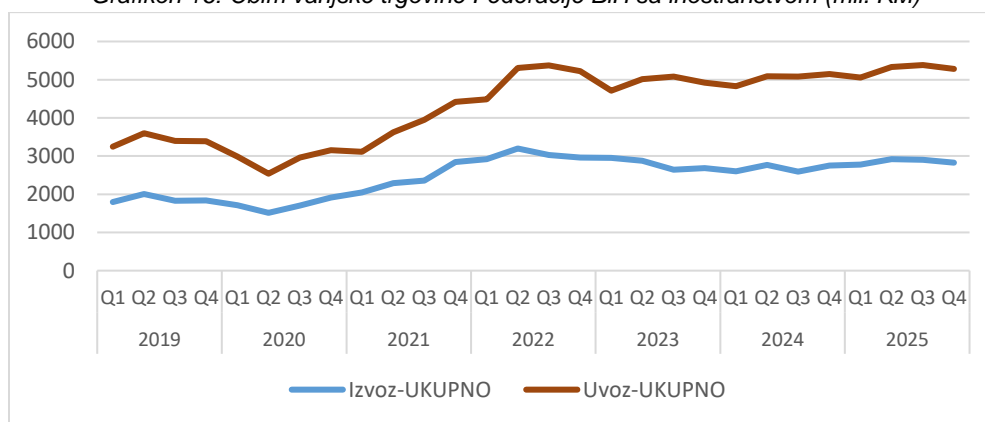


Izvor: Federalni zavod za statistiku

4. TRGOVINSKA RAZMJENA FBIH

Federacija BiH je, u četvrtom kvartalu 2025. godine, zabilježila pad izvoza i uvoza u odnosu na prethodni kvartal. Ukupan izvoz u četvrtom kvartalu 2025. godine iznosio je 2,83 mlrd. KM, što je manje za 69,2 mil. KM ili za 2,4%, dok je ukupan uvoz iznosio 5,28 mlrd. KM, što je manje za 97,9 mil. KM ili 1,8%. Time je vanjskotrgovinski deficit smanjen za 28,8 mil. KM u odnosu na prethodni kvartal.

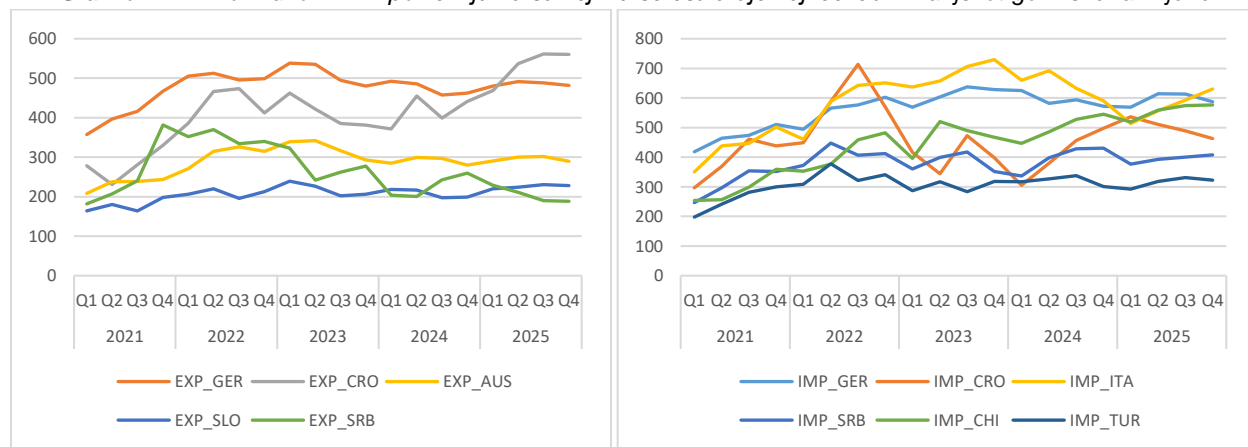
Grafikon 16: Obim vanjske trgovine Federacije BiH sa inostranstvom (mil. KM)



Izvor: Federalni zavod za statistiku

Posmatrano po zemljama sa kojima FBiH ostvaruje najveći udio robne razmjene, u četvrtom kvartalu 2025. godine, najviše je izvezeno u Hrvatsku (560,4 mil. KM), što je za 1,0 mil. KM ili 0,2% manje u odnosu na prethodni kvartal, te u Njemačku (481,5 mil. KM), što je za 6,5 mil. KM ili 1,3% manje u odnosu na prethodni kvartal. Smanjenje izvoza, u četvrtom kvartalu 2025. godine, u odnosu na prethodni kvartal, zabilježeno je i prema ostalim najvažnijim vanjskotrgovinskim partnerima.

Grafikon 17: Izvoz i uvoz FBiH po zemljama sa kojima se ostvaruje najveći obim vanjskotrgovinske razmjene



Izvor: Federalni zavod za statistiku

Najveći uvoz FBiH u četvrtom kvartalu 2025. godine ostvaren je iz Italije (629,98 mil. KM), za 6,3% više u odnosu na prethodni kvartal, te iz Njemačke (587,22 mil. KM) uz smanjenje za 4,3%. Značajni povećanje uvoza ostvareno je i iz Srbije, za 2,0% (ukupan uvoz 408,3 mil. KM) u odnosu

na prethodni kvartal. Značajnije smanjenje uvoza zabilježeno je iz Hrvatske, za 25,4 mil. KM ili 2,7% (uvoz ukupno 463,1 mil. KM) i Austrije (za 4,0%) uz ostvarenje uvoza u vrijednosti od 187,4 mil. KM.

U odnosu na četvrti kvartal prethodne godine, ukupan izvoz veći je za 80,8 mil. KM ili za 2,9%, dok je uvoz veći za 137,1 mil. KM ili 2,7%.

Posmatrano po zemljama, u odnosu na isti kvartal prethodne godine, u četvrtom kvartalu 2025. godine zabilježeno je značajno povećanje izvoza u Hrvatsku u vrijednosti od 119,2 mil. KM ili 27,0%, te u Sloveniju u vrijednosti od 28,9 mil. KM ili 14,5%, dok je smanjenje izvoza zabilježeno jedino prema Srbiji, i to za 71,0 mil. KM ili 27,3%.

Povećanje uvoza je ostvareno iz Italije za 39,3 mil. KM ili 6,7% i Kine za 30,9 mil. KM ili 5,7%, dok je najveće smanjenje uvoza u odnosu na isti kvartal prethodne godine ostvareno iz Hrvatske za 34,8 mil. KM ili 7,0% i Srbije za 22,0 mil. KM ili 5,1%.

5. FISKALNA POLITIKA

Javni prihodi

Javnim приходima smatraju se porezni prihodi, doprinosi, neporezni prihodi i ostali prihodi⁵. Prikupljenim javnim приходima vrši se finansiranje javne potrošnje Federacije BiH, kantona, jedinica lokalne samouprave, vanbudžetskih fondova, nadležnih tijela za ceste i ostalih korisnika javnih prihoda u Federaciji BiH.

Ukupni javni prihodi u četvrtom kvartalu 2025. godine u FBiH iznose 3.613,3 mil. KM, što predstavlja pad za 37,9 mil. KM ili 1,0% u odnosu na prethodni kvartal, a rast za 199,1 mil. KM ili 5,8% u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

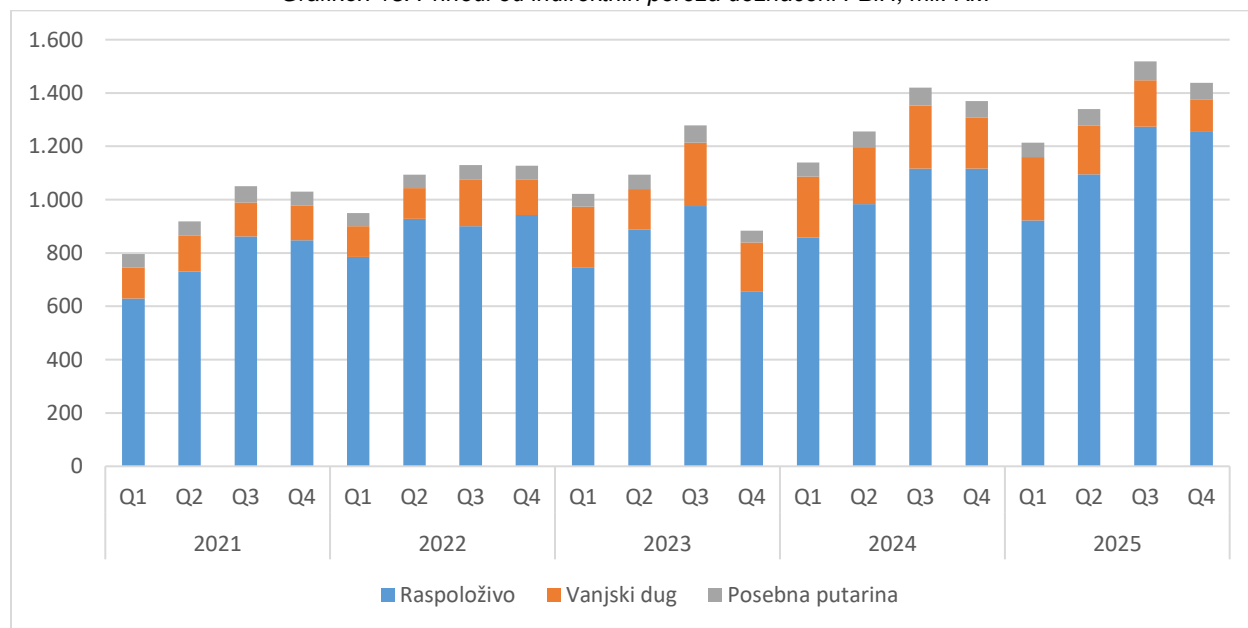
5.1. Prihodi od indirektnih poreza

Ukupno raspoređeni prihodi od indirektnih poreza FBiH u četvrtom kvartalu 2025. godine iznose 1.438 mil. KM, što je niže za 80 mil. KM ili 5,3% u odnosu na prethodni kvartal, a više za 68,6 mil. KM ili 5,0% u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

Od ukupnih prihoda za FBiH, raspoloživa sredstva iznose 1.257 mil. KM, što je niže za 17 mil. KM ili 1,3% u odnosu na prethodni kvartal, a više za 140 mil. KM ili 12,5% u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

Sredstva namijenjena za otplatu vanjskog duga, te sredstva po osnovu posebne cestarine za izgradnju autocesta i drugih cesta, iznose 117 mil. KM i 64 mil. KM, respektivno.

Grafikon 18: Prihodi od indirektnih poreza doznačeni FBiH, mil. KM



Izvor: Uprava za indirektno oporezivanje BiH

⁵ Ostali prihodi utvrđeni zakonima i drugim propisima Bosne i Hercegovine, Federacije BiH, kantona i jedinica lokalne samouprave

5.2. Prihodi od direktnih poreza

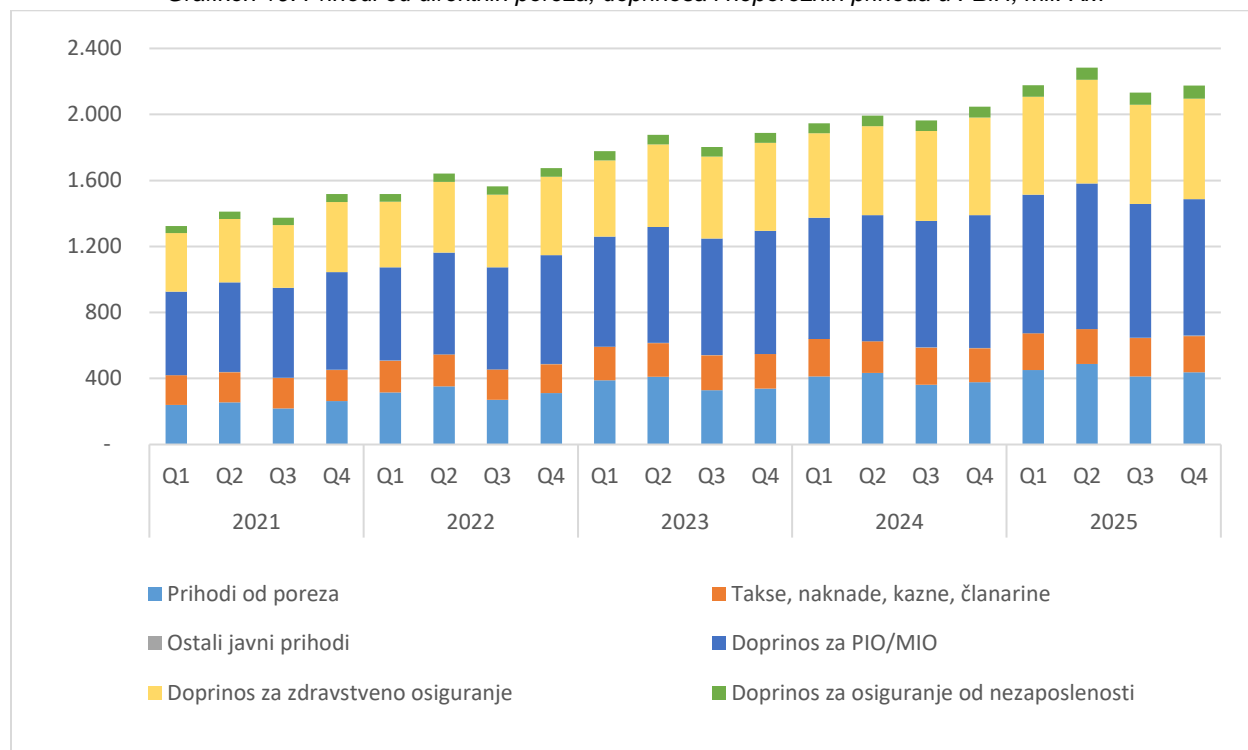
Prema podacima Porezne uprave FBiH, u četvrtom kvartalu 2025. godine naplaćeni su javni prihodi u ukupnom iznosu od 2.175,3 mil. KM, što je više za 42,1 mil. KM ili 2,0% u odnosu na prethodni kvartal. U odnosu na isti kvartal prethodne godine, ukupni javni prihodi veći su za 130,5 mil. KM ili 6,4%. Najveće učešće u ukupnoj naplati ima Kanton Sarajevo (37,07%), a najmanje Posavski kanton (1,04%).

Od ukupno naplaćenih prihoda Porezne uprave FBiH, najveći udio imaju prihodi od doprinosa⁶ (69,6%). Ukupni doprinosi u četvrtom kvartalu 2025. godine iznose 1.515,3 mil. KM, što predstavlja rast za 28,8 mil. KM ili 1,9% u odnosu na prethodni kvartal. U odnosu na isti kvartal prethodne godine, prihodi od doprinosa bilježe rast u iznosu od 52,9 mil. KM ili 3,6%.

U strukturi prihoda od doprinosa najveći udio imaju prihodi od doprinosa za PIO (54,5%), a iznose 826,5 mil. KM.

Prihodi od direktnih poreza⁷ iznose 437,7 mil. KM i viši su u odnosu na prethodni kvartal za 24,2 mil. KM ili 5,8%. Prihodi od taksi, naknada, kazni i članarina iznose 219,8 mil. KM i, u odnosu na prethodni kvartal, niži su za 11,5 mil. KM ili 5,0%. U strukturi prihoda od direktnih poreza najveći udio imaju prihodi od poreza na dohodak (56,6%), a iznose 247,6 mil. KM.

Grafikon 19: Prihodi od direktnih poreza, doprinosa i neporeznih prihoda u FBiH, mil. KM



Izvor: Porezna uprava FBiH

⁶ Doprinosi za PIO, doprinosi za zdravstveno osiguranje, doprinosi za slučaj nezaposlenosti.

⁷ Porez na dohodak, na dobit, porez na promet nepokretnosti, porez na imovinu.

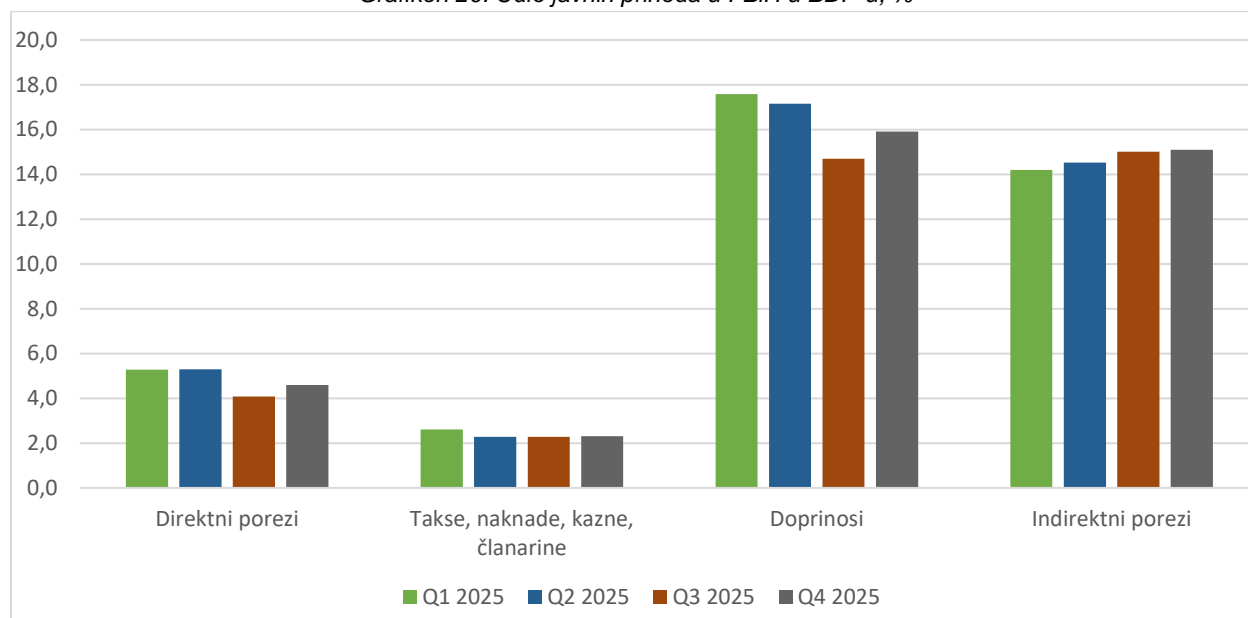
5.3. Udio javnih prihoda u BDP-u

Ukupni javni prihodi u FBiH u četvrtom kvartalu 2025. godine čine 37,9% BDP-a. U prethodnom kvartalu ovaj udio je iznosio 36,1%.

U ukupnom finansiranju javne potrošnje FBiH, prihodi od indirektnih poreza⁸ učestvuju sa 15,1% BDP-a, dok prihodi od direktnih poreza učestvuju sa 4,6% BDP-a.

Doprinosi čine 15,9% BDP-a, a prihodi od taksi, naknada, kazni i članarina čine 2,3% BDP-a.

Grafikon 20: Udio javnih prihoda u FBiH u BDP-u, %



Izvor: Uprava za indirektno oporezivanje BiH, Porezna uprava FBiH, Federalni zavod za statistiku
Obrada: FZZPR

5.4. Javni dug

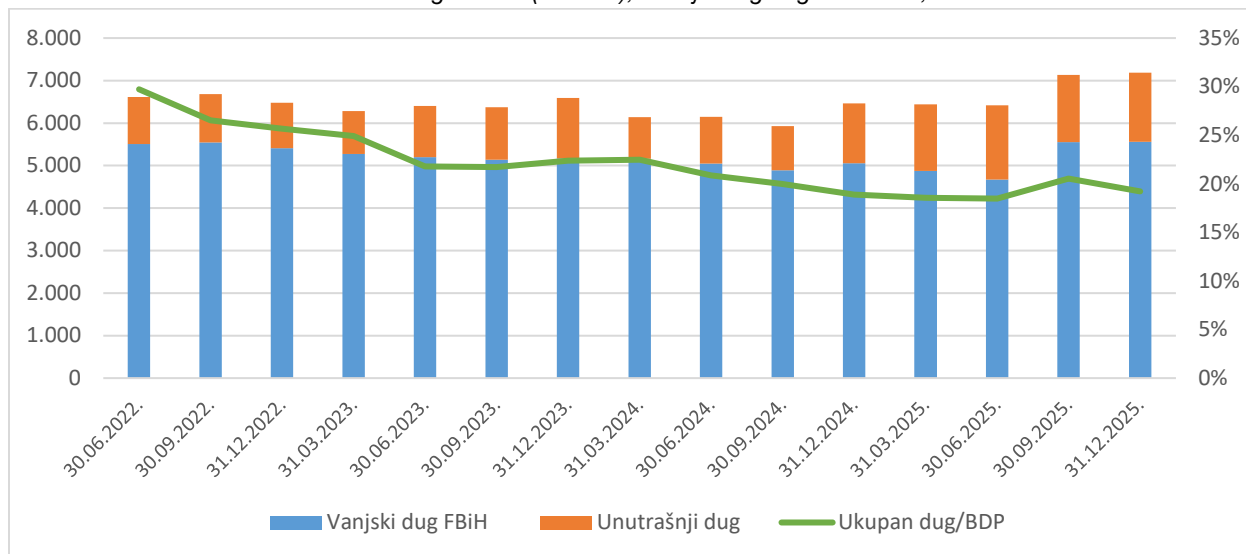
Ukupan vanjski i unutrašnji dug u Federaciji BiH sa stanjem na dan 31.12.2025. godine iznosi 7.186,13 mil. KM. Od ukupnog duga, 77,4% odnosi se na vanjski (5.562,23 mil. KM), a 22,6% na unutrašnji dug (1.623,90 mil. KM).

Poredeći sa stanjem ukupnog duga na dan 30.09.2025. godine, bilježi se rast vanjskog duga za 12,29 mil. KM i rast unutrašnjeg duga za 40 mil. KM, što u konačnici rezultira rastom ukupnog duga za 52,29 mil. KM ili 0,73%.

Udio ukupnog javnog duga u BDP-u na dan 31.12.2025. godine iznosi 19,2%, što predstavlja pad za 1,3 p.p. u odnosu na prethodni kvartal, a rast za 0,3 p.p. u odnosu na isti kvartal prethodne godine.

⁸ Ukupno raspoređeni prihodi FBiH.

Grafikon 21: Javni dug u FBiH (mil. KM), udio javnog duga u BDP-u, desna skala



Izvor: Federalno ministarstvo finansija, Federalni zavod za statistiku
Obrada: FZZPR

5.5. Penzije i doprinosi

Ukupni iznos isplaćenih penzija⁹ bilježi pad u četvrtom kvartalu 2025. godine u odnosu na prethodni kvartal.

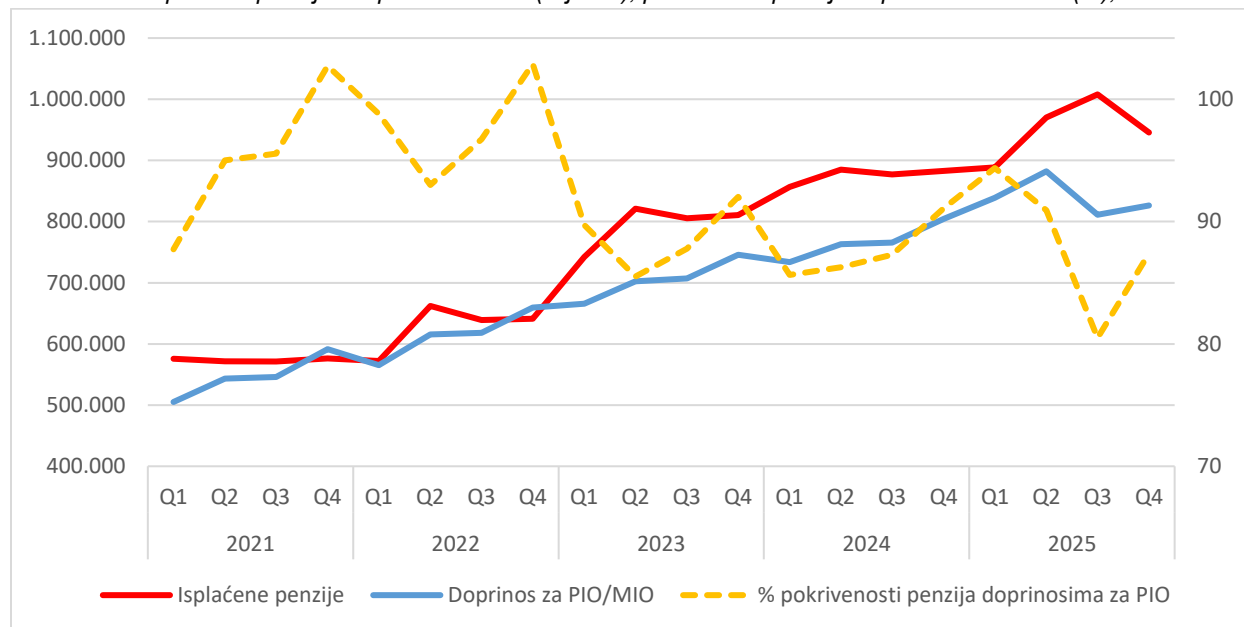
Poredeći iznos isplaćenih penzija i naplaćenih doprinosa za PIO/MIO, primjetan je kontinuiran nedostatak u pokrivenosti penzija doprinosima. Nakon značajno snižene pokrivenosti u prethodnom kvartalu, u izvještajnom kvartalu povećana je za 6,9 p.p. te iznosi 87,4%. Nedostatak sredstava, odnosno deficit, iznosi 119,1 mil. KM.

Pokrivenost se kontinuirano povećavala od prvog kvartala 2024. godine (85,6%) do prvog kvartala 2025. godine (94,4%), odnosno deficit se smanjivao sa 112,9 mil. KM na 49,9 mil. KM. Pozitivan trend povećanja pokrivenosti, odnosno smanjenja deficita, prekinut je u drugom kvartalu 2025. godine.

Broj penzionera je povećan za 3.049 lica u odnosu na prethodni kvartal.

⁹ Redovne i zaostale penzije.

Grafikon 22: Isplaćene penzije i doprinosi za PIO (hilj. KM), pokrivenost penzija doprinosima za PIO (%), desna skala



Izvor: Federalni zavod za PIO/MIO, Porezna uprava FBiH; Obrada: FZZPR

6. FINANSIJSKO TRŽIŠTE

6.1. Profitabilnost banaka

Profitabilnost bankarskog sektora u FBiH, kao i pojedinačnih banaka u sektoru, posmatra se u kontekstu održivosti, odnosno stabilnosti nivoa i kvaliteta zarade i jačanja kapitalne osnove putem zadržane dobiti.

U četvrtom kvartalu, na nivou bankarskog sektora u FBiH, iskazan je pozitivan finansijski rezultat u iznosu od 125,5 mil. KM, što je za 27,5 mil. KM ili 28,1% više u odnosu na isti kvartal prethodne godine. Sve banke sa sjedištem u FBiH iskazale su pozitivan finansijski rezultat.

Grafikon 23: Neto dobit banaka u FBiH, hilj. KM



Izvor: Agencija za bankarstvo FBiH

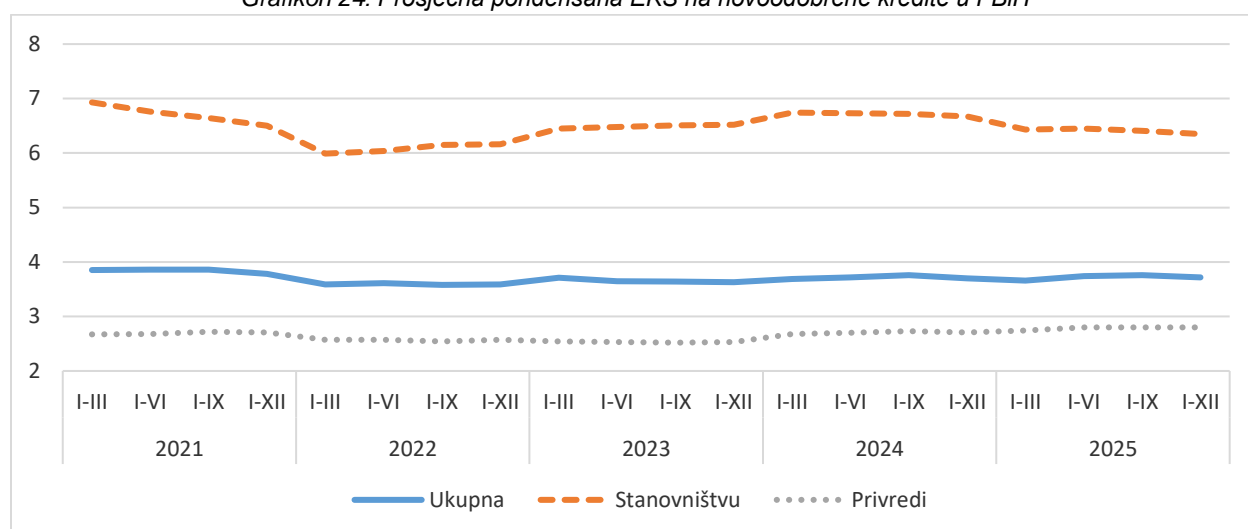
6.2. Efektivna kamatna stopa

Sa ciljem veće transparentnosti i lakše uporedivosti uslova banaka za odobravanje kredita, te zaštite klijenata kroz uvođenje transparentnog prikaza troškova kredita, a u skladu s međunarodnim standardima, kriterijima i praksama u drugim zemljama, propisana je metodologija za jedinstven način obračuna EKS za sve banke sa sjedištem u FBiH, kao i za organizacione dijelove banaka sa sjedištem u RS-u, a koji posluju u FBiH. Izračun EKS za bankarski sektor zavisi, osim od visine kamatnih stopa pojedinačnih banaka, i od volumena i strukture novoodobrenih kredita.

Ukupna prosječna ponderisana efektivna kamatna stopa (EKS)¹⁰ na novoodobrene kredite sa 31.12.2025. godine u bankarskom sektoru FBiH iznosi 3,72%, što je blagi rast za 0,02 p.p. u odnosu na 31.12.2024. godine.

Posmatrano prema sektorskoj strukturi, prosječna ponderisana EKS na ukupne novoodobrene kredite privredi povećana je za 0,09 p.p. (sa 2,71% na 2,80%), a stanovništvu je smanjena za 0,32 p.p. (sa 6,67% na 6,35%). Činjenica da je ukupna stopa (3,72%) znatno bliža stopi za privredu nego onoj za stanovništvo znači da novi krediti privredi čine veći dio ukupnog novoodobrenog kreditnog portfolija u FBiH. Razlika od 3,55 procentna poena na novoodobrene kredite stanovništvu i privredi ukazuje na to da banke stanovništvo svrstavaju u rizičniji segment sa višim operativnim troškovima obrade i manjim pritiskom konkurencije, što bankama omogućava da drže visoke marže.

Grafikon 24: Prosječna ponderisana EKS na novoodobrene kredite u FBiH



Izvor: Agencija za bankarstvo FBiH

6.3. Krediti

Ukupni odobreni krediti sa 31.12.2025. godine iznose 21,7 mlrd. KM, što predstavlja povećanje za 2,53 mlrd. KM ili 13,2% u odnosu na kraj 2024. godine. Povećanje ukupnih kredita značajno je brže od rasta realnog BDP-a, što ukazuje na to da je postojala snažna potražnja za kapitalom.

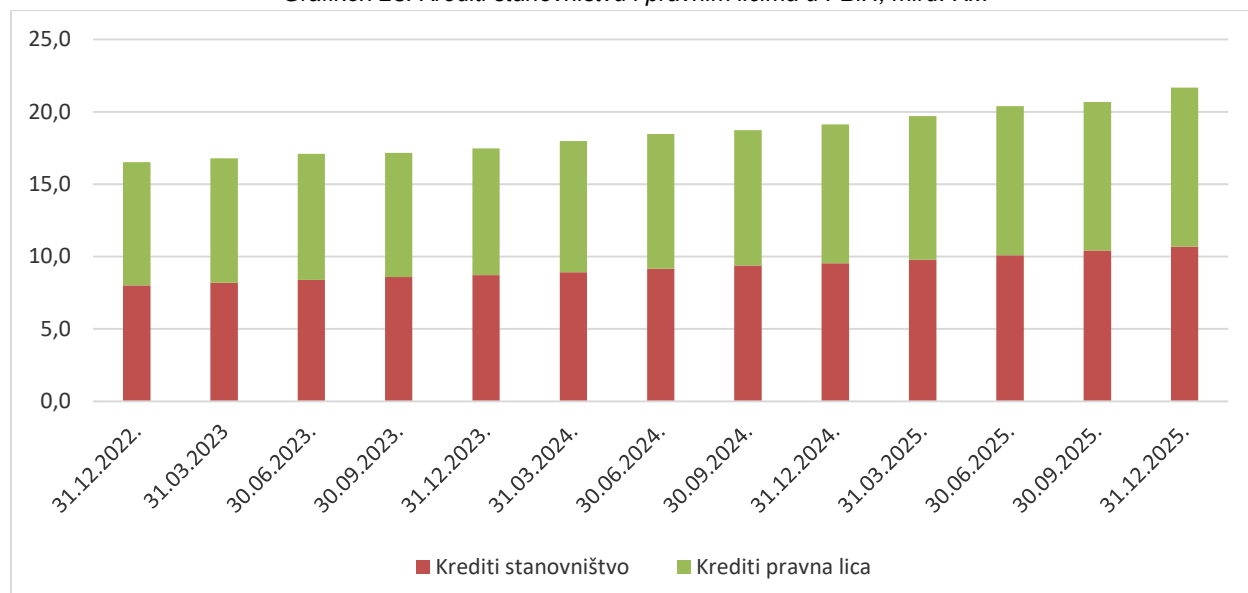
Kreditni stanovništvu iznose 10,7 mlrd. KM, što predstavlja povećanje za 1,15 mlrd. KM ili 12,0% u odnosu na kraj 2024. godine. Uprkos visokoj EKS od 6,35%, i dalje je rasla potražnja građana za kreditima.

Kreditni pravnim licima iznose 11,0 mlrd. KM, što predstavlja povećanje za 1,38 mlrd. KM ili 14,4% u odnosu na kraj 2024. godine.

¹⁰ Prilikom analize trenda kamatnih stopa, relevantno je pratiti kretanje prosječne ponderisane EKS, obzirom da uključuje sve troškove koje korisnik plaća.

Posmatrajući prethodne tri godine, bilježi se rast iznosa ukupnih kredita, uz konstantan odnos stanja kredita datih stanovništvu i pravnim licima.

Grafikon 25: Krediti stanovništvu i pravnim licima u FBiH, mlrd. KM



Izvor: Agencija za bankarstvo FBiH

6.4. Koncentracija bankarskog tržišta

Nivo koncentracije bankarskog tržišta je pokazatelj stepena konkurentnosti u bankarskom sektoru. CR je pokazatelj koncentracije u bankarskom sektoru i predstavlja ukupno učešće najvećih banaka u sektoru.¹¹

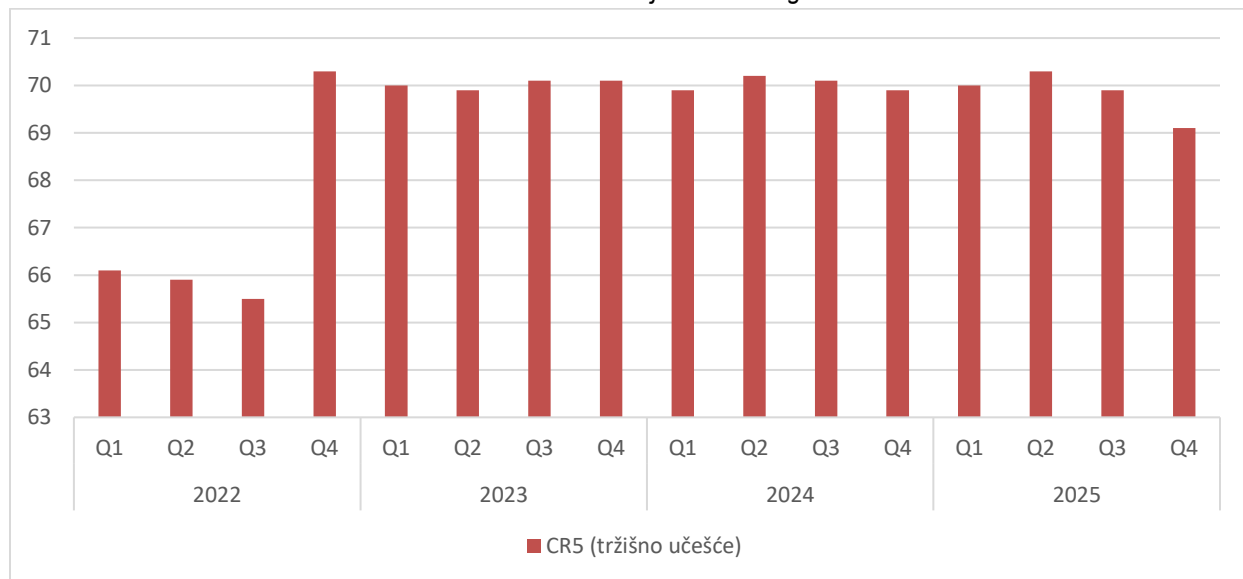
Koncentracijska stopa tržišnog učešća pet najvećih banaka (CR5) iznosi 69,1¹² i blago je niža u odnosu na prethodni kvartal, kada je iznosila 69,9. Pad ukazuje na to da je došlo do blagog prelijevanja tržišnog učešća sa pet vodećih banaka (UniCredit, Raiffeisen, ASA Banka, Intesa Sanpaolo i NLB) na ostatak sektora (preostalih 8 banaka). Iako je koncentracija blago pala, vodeće banke i dalje drže dominantnu poziciju, kontrolišući skoro 70% ukupne aktive sektora.

Najveći skok u koncentraciji zabilježen je u četvrtom kvartalu 2022. godine, kada je i smanjen broj komercijalnih banaka sa 14 na 13.

¹¹ Koncentracijska stopa CR se označava prema broju banaka koje se uključuju u izračun. Što je veća vrijednost koncentracijskog omjera, to je veća koncentracija tržišta.

¹² Preliminarni podatak od 12.02.2026.

Grafikon 26: Koncentracija bankarskog tržišta

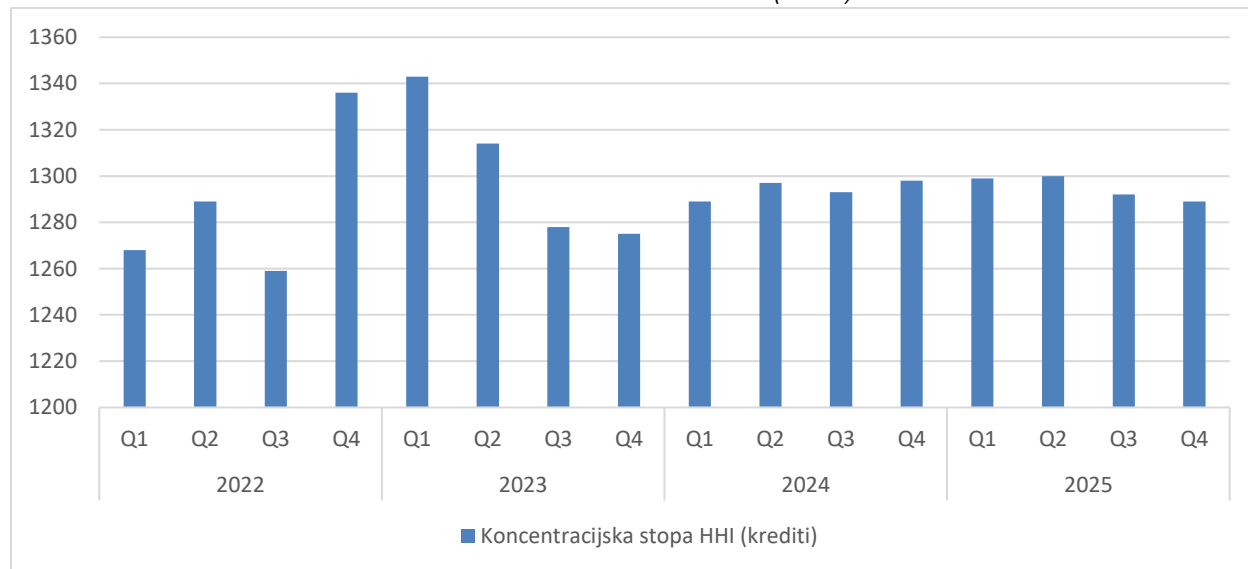


Izvor: Agencija za bankarstvo FBiH

Herfindahlov indeks koncentracije kredita u četvrtom kvartalu 2025. godine iznosi 1.289¹³, što ukazuje na umjerenu koncentraciju.¹⁴ U odnosu na prethodni kvartal, bilježi se blagi pad koncentracije od 3 indeksna poena. Zabilježen je blagi trend pada koncentracije od drugog kvartala 2025. godine, što ukazuje na blago jačanje tržišne konkurencije u bankarskom sektoru Federacije BiH.

Najveća koncentracija kredita zabilježena je u prvom kvartalu 2023. godine, kada je iznosila 1.343.

Grafikon 27: Herfindahlov indeks (kreditu)



Izvor: Agencija za bankarstvo FBiH

¹³ Preliminarni podatak od 12.02.2026.

¹⁴ Za vrijednost indeksa manje od 1000, smatra se da na tržištu nije prisutna koncentracija, za vrijednost između 1000 i 1800 da je prisutna umjerena koncentracija, a za vrijednost iznad 1800 da postoji visoka koncentracija.