



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

12. 5. 2025. – 16. 5. 2025.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE

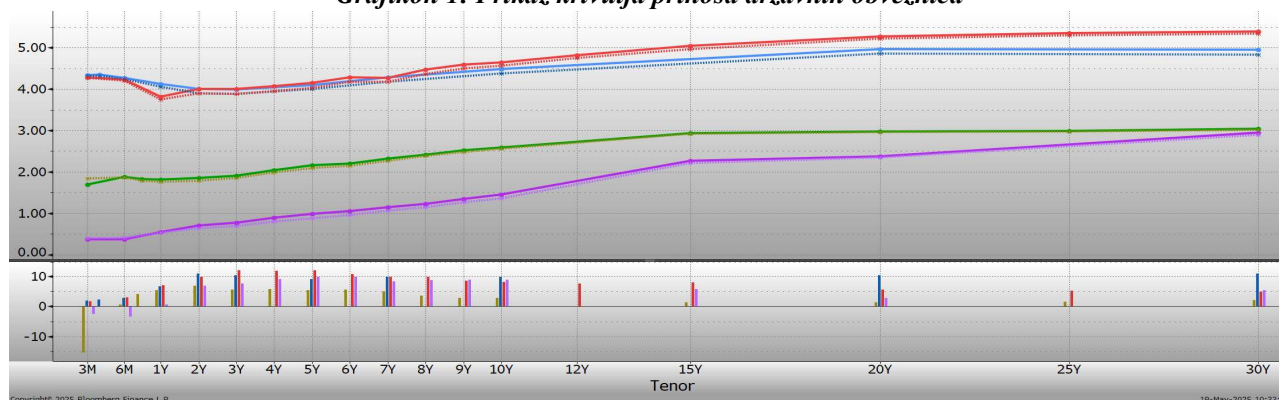


Sarajevo, 19. 5. 2025. godine**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA**
12. 5. 2025. – 16. 5. 2025.**Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	9.5.25	-	16.5.25	9.5.25	-	16.5.25	9.5.25	-	16.5.25	9.5.25	-	16.5.25
2 godine	1,79	-	1,86	↗	3,89	-	4,00	↗	3,91	-	4,01	↗
5 godina	2,10	-	2,16	↗	4,00	-	4,09	↗	4,03	-	4,15	↗
10 godina	2,56	-	2,59	↗	4,38	-	4,48	↗	4,57	-	4,65	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	9.5.25	-	16.5.25	
3 mjeseca	1,864	-	1,748	↘
6 mjeseci	1,868	-	1,875	↗
1 godina	1,778	-	1,833	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica

Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleni), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblje od 3 mjeseca do 30 godina na dane 16. 5. 2025. godine (pune linije) i 9. 5. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

U odnosu na prethodni tjedan prinosi obveznica eurozone su uglavnom povećani duž cijele krive, uz najveće promjene na prednjem dijelu. Prinosi njemačkih obveznica su povećani između 3 i 7 baznih bodova, prinosi francuskih obveznica na prednjem i srednjem dijelu krive između 4 i 5 baznih bodova, a prinosi italijanskih obveznica 2 i 5 baznih bodova. Izraženiji rast prinosa je zabilježen na početku prošlog tjedna, kada su financijska tržišta pozitivno reagirala na dogovor o privremenom smanjenju tarifa koji su postigli SAD i Kina. Korekcija prinosa naniže uslijedila je u četvrtak nakon što su za SAD objavljeni podatci o smanjenju proizvođačkih cijena, što je utjecalo na povećanje očekivanja da će FED smanjiti kamatne stope. Prema neimenovanim izvorima, EU vrši reviziju prijedloga za potencijalni trgovinski dogovor sa SAD-om, dok je istodobno od Kine zatraženo da izbjegne preplavlivanje Europe svojom robom dok traži načine da izbjegne američke tarife. Podatci trgovinskog suficita Kine s EU su dostigli rekordno visoku razinu u prva četiri mjeseca ove godine. **Suficit trgovinske bilance u eurozoni je u ožujku dostigao rekordnih 27,9 milijardi EUR.** Suficit EU sa SAD-om je dostigao rekordnih 40,7 milijardi EUR, uslijed povećanog izvoza iz EU uoči najavljenih američkih tarifa. Predsjednica ECB Lagarde je izjavila da je snaga eura u odnosu na dolar „kontraintuitivna, ali opravdana“ zbog Trumpove nepravilne politike i predstavlja priliku za Europu.

Prema istraživanju Bloomberg-a obavljenom početkom svibnja, ekonomisti očekuju da će ekonomija eurozone u ovoj godini zabilježiti rast od 0,8%, 1,1% u 2026. godini i 1,5% u 2027. godini. Vjerojatnoća recesije u narednih 12 mjeseci iznosi 40%. Očekivana razina inflacije u eurozoni za 2026. godinu je nepromijenjena u odnosu na prethodno

istraživanje (1,9%), dok je očekivana razina temeljne inflacije za istu godinu blago smanjena na 2,0% (ranije očekivano 2,1%). Do kraja II. tromjesečja tekuće godine očekuje se da će kamatna stopa ECB na depozite banaka (DFR) iznositi 2,0% (trenutačno 2,25%). Očekuje se da će smanjenja kamatnih stopa do kraja godine biti veća nego što je ranije očekivano, te da bi u ovoj godini navedena stopa mogla biti smanjena ispod razine od 2,0%, uz istodobno smanjenje inflacije ispod ciljanih 2%. Ponovni rast ove kamatne stope na razinu od 2,0% se očekuje u I. tromjesečju 2027. godine.

Ekonomisti iz Goldman Sachs su smanjili očekivanja po pitanju smanjenja kamatnih stopa ECB. Iako još uvijek očekuju da će ECB to učiniti u lipnju, sada očekuju da će kamatna stopa na depozite banaka u srpnju iznositi 1,75%, što je više u odnosu na ranija očekivanja od 1,5% u rujnu. Kao razlog novim prognozama navode trgovinsko olakšanje između SAD-a i Kine i „značajno poboljšavanje globalnih financijskih uvjeta“.

Trenutačna tržišna očekivanja smanjenja kamatnih stopa iznose preko 90%. Kreatori monetarne politike ostaju podijeljenog mišljenja, pri čemu član IV ECB Schnabel favorizira stabilne kamatne stope, dok je član UV De Gaulhau otvoren za dodatna smanjenja. De Gaulhau je izjavio da eurozona nije uključena u rat valutama. Član UV ECB Kazaks je pozvao na oprez, čak iako je podržao dodatno smanjenje kamatnih stopa. Član UV ECB Makhlouf je upozorio na to da će ekonomska neizvjesnost potrajati čak i ako trgovinski rat bude kratak. Naglasio je rizike koji dolaze od visoke razine javnih i privatnih dugovanja, koja bi se mogla dodatno povećati i utjecati na financijski sustav. Član UV ECB i predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel je izrazio optimizam u postizanju ciljane razine inflacije od 2%, usprkos neizvjesnostima poput američkih tarifa. Naveo je da je upravljanje neizvjesnostima „nova normala“ za središnje banke, te očekuje ažurirane prognoze u lipnju. Također je izrazio optimizam za izgled Njemačke pod novim kancelarom, naglašavajući važnost istog za Europu. Nagel podržava i novu razinu ograničenja zaduživanja, ali je istaknuo i potrebu da se fiskalnim pravilima ponovo posveti u budućnosti. Očekuje se da će proračun Njemačke za 2026. godinu biti spreman do srpnja, nakon čega slijede parlamentarni pregovori u rujnu, dok se zakašnjelo odobrenje proračuna za tekuću godinu očekuje u lipnju. Ministar financija Njemačke Klingbeil planira izvršiti reformu ograničenog zaduživanja do ove godine, te finalizirati ranije najavljeni fond investicija u vrijednosti 500 milijardi EUR.

Potpredsjednik ECB De Guindos je upozorio kako bi nedavne trgovinske nesuglasice još uvijek mogle „oboriti“ financijski sustav, usprkos trenutačnoj stabilnosti. Naglasio je rizike od tarifa, deregulacije i slabije međunarodne kooperacije, kao i mogućih pratećih događaja u visoko neizvjesnom i volatilnom ambijentu.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno	Prethodno
			stanje	razdoblje
1.	BDP – EZ (Q/Q) 2. preliminarni podatak I. tromjesečje	0,4%	0,3%	0,2%
2.	Upislenost – EZ (Q/Q) P I. tromjesečje	-	0,3%	0,1%
3.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G) OŽU	2,5%	3,6%	1,0%
4.	Trgovinska bilanca – EZ (u milijardama EUR) OŽU	-	27,9	22,7
5.	Trgovinska bilanca – Italija (u milijardama EUR) OŽU	-	3,66	4,44
6.	Bilanca tekućeg računa – Njemačka (u milijardama EUR) OŽU	-	34,1	26,2
7.	Javni dug – Italija (u milijardama EUR) OŽU	-	3.033,9	3.024,3
8.	ZEW indeks očekivanog povj. investitora – Njemačka SVI	11,3	25,2	-14,0
9.	Stopa inflacije – Njemačka F TRA	2,2%	2,2%	2,3%
10.	Stopa inflacije – Francuska F TRA	0,8%	0,9%	0,9%
11.	Stopa inflacije – Nizozemska F TRA	4,1%	4,1%	3,4%
12.	Stopa inflacije – Španjolska F TRA	2,2%	2,2%	2,2%
13.	Stopa inflacije – Italija F TRA	2,1%	2,0%	2,1%
14.	Stopa inflacije – Portugal F TRA	2,1%	2,1%	1,9%
15.	Stopa neuposlenosti – Nizozemska TRA	3,9%	3,8%	3,9%
16.	ILO stopa neuposlenosti – Francuska (Q/Q) I. tromjesečje	-	7,2%	7,1%

SAD

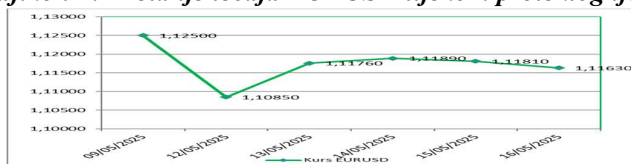
Prinosi američkih državnih obveznica su zabilježili rast između 9 i 10 baznih bodova tijekom proteklog tjedna. Početak tjedna bio je obilježen optimizmom nakon vijesti o pozitivnom ishodu trgovinskih pregovora na relaciji SAD - Kina, odnosno dogovora da se u narednih 90 dana carine koje su SAD uvele Kini smanje sa 145% na 30%, dok je Kina carine na američku robu smanjila sa 125% na 10%. Ministarstvo financija SAD-a je saopćilo da je u travnju zabilježena rekordna razina prihoda po osnovi tarifa (16 milijardi USD), što je dvostruko veći iznos u usporedbi s ožujskim podacima. **Moody's je snizio kreditni rejting SAD-a za jednu stepenicu, sa Aaa na Aa1** zbog zabrinutosti oko rastućeg duga zemlje, a što bi moglo otežati napore predsjednika Trumpa da smanji poreze, kao i izazvati poremećaje na globalnim tržištima.

Dužnosnici FED-a bili su prilično aktivni u kontekstu komentara o monetarnoj i trgovinskoj politici. Predsjednik FED-a Powell je izjavio da FED ponovo procjenjuje okvir svoje monetarne politike, uključujući stavove o nedostatku uposlenosti i ciljanoj inflaciji, kako bi se prilagodili promijenjenom ekonomskom okruženju. Revizija će ponovo razmotriti ciljanu inflaciju od 2% i fleksibilno prosječno ciljanje inflacije uvedeno 2020. godine, za koje kritičari tvrde da je previše prilagođeno uvjetima prije pandemije. Powell je naglasio važnost usidrenih inflatornih očekivanja i rješavanja rizika kao što je nulta donja granica, istodobno osiguravajući da okvir ostane čvrst. Najavljena revizija odražava posvećenost FED-a prilagodbi svojih strategija evoluirajućim ekonomskim uvjetima. Članica FOMC-a Kugler je istaknula izazove u procjeni ekonomske snage SAD-a zbog promjene trgovinske politike. Kugler je izjavila da će tarfina politika Trumpove administracije vjerojatno povećati inflaciju i utjecati na ekonomski rast, čak i uz najavljeno smanjenje tarifa Kini. Predsjednik FED-a Goolsbee iz Chicaga je naglasio izazov izvođenja dugoročnih zaključaka u nestabilnom okruženju. Potpredsjednik FED-a Jefferson je istaknuo napredak ka inflaciji od 2%, ali je upozorio da bi tarife mogle poremetiti dezinflaciju i podići cijene. Podržao je trenutni raspon referentne kamatne stope na 4,25%-4,50%, navodeći kao razlog solidno tržište rada i precijenjeno usporavanje gospodarstva. Očekuje se da će se ekonomski rast usporiti, ali da će ostati pozitivan, dok kreatori monetarne politike prate utjecaje tarifa i ekonomske promjene. Predsjednica FED-a iz San Francisca Daly je izjavila da snaga ekonomije SAD-a omogućava kreatorima monetarne politike da budu strpljivi, dok čekaju više dokaza o tome kako će politika Trumpove administracije utjecati na poduzeća i kućanstva.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G)	TRA	2,4%	2,4%
2.	Temeljna inflacija (G/G)	TRA	2,8%	2,8%
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	TRA	2,5%	3,4%
4.	Indeks uvezenih dobara (G/G)	TRA	-0,2%	0,8%
4.	Indeks izvezenih dobara (G/G)	TRA	-	2,6%
5.	Proračunski saldo (u mlrd USD)	APR	256,0	209,5
6.	Maloprodaja (M/M)	TRA	0,0%	1,7%
7.	Industrijska proizvodnja (M/M)	TRA	0,1%	-0,3%
8.	Iskorištenost kapaciteta	TRA	77,8%	77,8%
9.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	9. svi	-	11,0%
10.	Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć	10. svi	228.000	229.000
11.	Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć	3. svi	1.890.000	1.872.000

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio pad s razine od 1,1250 na razinu od 1,1163.

VELIKA BRITANIJA

Dvoje kreatora monetarne politike iz BoE su nakon smanjenja referentne kamatne stope na prethodnom sastanku pozvali na oprez prilikom daljnjih odluka o kamatnim stopama, naglašavajući potrebu za praćenjem inflatornih rizika. Članica MPC BoE Mann je pojasnila svoju odluku da glasuje za zadržavanje kamatnih stopa na prijašnjoj razini na prethodnom sastanku (na kojem je kamatna stopa BoE smanjena za 25 baznih bodova), što je u suprotnosti s njezinim ranijim glasovanjem u veljači za smanjenje od 50 baznih bodova. Navela je da tržište rada u Velikoj Britaniji pokazuje neočekivanu otpornost, bez obzira na znakove usporavanja ekonomske aktivnosti. Mann i glavni ekonomist BoE Pill su na sastanku glasovali protiv smanjivanja kamatnih stopa. Megan Greene, članica MPC BoE je zabrinuta zbog rasta inflatornih očekivanja, pritiska na strani ponude, te globalnih tarifa, koje je opisala kao dezinflatorme za Veliku Britaniju zbog izazivanja preusmjerenja trgovine i šokova potražnje. Pill je izjavio da će povratak inflacije na ciljanih 2% možda biti teži, te da će biti potreban agresivniji ili uporniji odgovor monetarne politike. Jedan od kreatora monetarne politike BoE Taylor je izjavio da su kamatne stope u Velikoj Britaniji daleko od izlaska iz restriktivne zone, navodeći da tarife SAD-a predstavljaju ozbiljnu prijetnju.

Tržište rada u Velikoj Britaniji je u travnju zabilježilo smanjenje broja zaposlenih. Prosječne tjedne zarade u prvom tromjesečju su zabilježile najnižu stopu rasta od studenog i to smanjuje zabrinutost BoE zbog inflacije.

Dok se Vlada fokusira na infrastrukturnu potrošnju kako bi ubrzala rast, BoE očekuje godišnji rast od samo 0,1% u 2025. godini. U glavne izazove spadaju tarife SAD-a i smanjenje poslovnih investicija uslijed rasta poreza, iako je potrošnja stanovništva i dalje jaka. Ministrica Reeves je istaknula da postoje prijetee ekonomske prepreke bez obzira na viši ekonomski rast od očekivanog na početku 2025. godine. Navela je da su nedavni trgovinski sporazumi sa SAD-om i Indijom veoma važni, te spomenula da su pregovori sa SAD-om o zadržavanju Trumpovih tarifa za izvoz Velike Britanije na razini od 10% u tijeku. Dužnosnici iz EU vrše pritisak na premijera Velike Britanije Starmera da poboljša ponude za mobilnost mladih i ribare kako bi se osigurao dogovor između Velike Britanije i Europske unije. EU zauzvrat nudi smanjenje trgovinskih barijera za hranu iz poljoprivredne proizvodnje i bolja prava za britanske umjetnike u vezi s njihovim turnejama.

Premijer Starmer je najavio reforme u sustavu imigracija. Ove reforme podrazumijevaju da će biti potrebno i do 10 godina da se dobije državljanstvo, ukoliko se ne pokaže neki značajan doprinos. Plan također uključuje stroža pravila za dobijanje vize i strože zahtjeve za obrazovane radnike, a cilj je smanjenje neto migracija s trenutne razine od 728.000.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Prosječne tjedne zarade u tri mjeseca do ožujka (G/G)	OŽU 5,2%	5,5%	5,7%
2.	ILO stopa neuposlenosti (tromjesečna)	OŽU 4,5%	4,5%	4,4%
3.	Promjena broja zahtjeva neuposlenih za pomoć	TRA -	5.200	-16.900
4.	BDP (G/G) P	I. tromjesečje	1,3%	1,5%
5.	Privatna potrošnja (Q/Q) P	I. tromjesečje	0,2%	0,1%
6.	Javna potrošnja (Q/Q) P	I. tromjesečje	-0,5%	0,5%
7.	Izvoz (Q/Q) P	I. tromjesečje	3,5%	-1,8%
8.	Uvoz (Q/Q) P	I. tromjesečje	2,1%	2,9%
9.	Ukupne poslovne investicije (G/G) P	I. tromjesečje	8,1%	1,8%
10.	Industrijska proizvodnja (G/G)	OŽU -0,8%	-0,7%	0,4%
11.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	OŽU -0,5%	-0,8%	0,5%
12.	Indeks usluga (M/M)	OŽU 0,1%	0,4%	0,3%
13.	Output građevinskog sektora (G/G)	OŽU 1,3%	1,4%	1,4%
14.	Trgovinska bilanca (u mln GBP)	OŽU -1.950	-3.696	-4.856
15.	Output po satu (G/G)	I. tromjesečje -	-0,2%	-0,5%

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio pad s razine od 0,84582 na razinu od 0,84045. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3306 na razinu od 1,3283.

JAPAN

Premijer Japana Ishiba je signalizirao kako je spreman za ciljne mjere kako bi se ublažio utjecaj tarifa SAD, ali je isključio mogućnost širih poreznih olakšica na potrošnju, pozivajući se na fiskalne izazove uslijed starenja stanovništva i rastućih troškova socijalne pomoći. Visok javni dug Japana ograničava fiskalne mogućnosti, posebice dok BoJ pooštrava monetarnu politiku. Aukcija tridesetogodišnjih obveznica Japana je pokazala povećanu potražnju. Japan je odobrio rekordni proračun za fiskalnu 2025. godinu od 115,2 bilijuna JPY, što povećava troškove za obranu i troškove duga, ali smanjuje primarni deficit na 0,6% BDP, uz pomoć jakih poreskih prihoda. FT je izvijestio da su strani investitori u travnju kupili rekordnih 8,2 bilijuna JPY akcija i obveznica Japana, vođeni tržišnom volatilnošću, slabljenjem američkog dolara i trendovima dedolarizacije nakon uvođenja Trumpovih tarifa.

Japan će postaviti za cilj dostizanje godišnjeg rasta realnih zarada od 1% do fiskalne godine koja počinje u travnju 2029. godine. Glavni trgovinski pregovarač Japana Akazawa ocijenio je nedavni trgovinski sporazum između SAD-a i Kine kao pozitivan po globalnu ekonomiju i izrazio veliko interesiranje za njegov daljnji razvoj.

Nova runda trgovinskih pregovora na relaciji SAD - Japan trebala bi se održati u Washingtonu ovog tjedna. Japan priprema prijedloge, uključujući povećani uvoz američkih poljoprivrednih proizvoda, kako bi osigurao ustupke poput izuzeća od američkih carina na automobile. U međuvremenu, SAD navodno razmatraju reviziju japansko-američkog trgovinskog sporazuma usred tekućih pregovora o carinama. Najveći japanski farmerski lobi JA-Zenchu je pozvao Vladu da odbije trgovinske sporazume koji ugrožavaju poljoprivredu, posebice rižu, navodeći zabrinutost za sigurnost hrane. Trgovinski predstavnik Japana Akazawa je naglasio da će interesi poljoprivrede biti zaštićeni u razgovorima o povećanju uvoza usjeva u SAD.

Član MPC BoJ Nakamura je u petak pozvao na oprez pri daljnjem povećavanju kamatnih stopa, navodeći da više tarife SAD-a povećavaju ekonomske rizike. Poznat po tome da se zalaže za stimulativniju monetarnu politiku, Nakamura je istaknuo da postoji potreba za oprezom u monetarnoj politici u uvjetima nestabilnosti koje izazivaju trgovinska politika SAD-a i njen utjecaj na poslovnu aktivnost i aktivnost kućanstava. Ekonomija Japana je u prvom tromjesečju, prema preliminarnim podacima, zabilježila kontrakciju, odnosno BDP je smanjen više od očekivanja. Uzrok kontrakcije je slabljenje trgovine i potrošnje stanovništva, a ovo povećava rizike od recesije u uvjetima uvođenja i povećavanja tarifa SAD.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Bilanca tekućeg računa (u mlrd JPY)	OŽU	3.790,8	3.678,1	4.060,7
2.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	OŽU	547,7	516,5	712,9
3.	Monetarna baza M2 (G/G)	TRA	-	0,5%	0,8%
4.	Monetarna baza M3 (G/G)	TRA	-	0,1%	0,4%
5.	Proizvođačke cijene (G/G)	TRA	4,0%	4,0%	4,3%
6.	Porudžbine strojarских alata (G/G) P	TRA	-	7,7%	11,4%
7.	BDP (Q/Q) P	I. tromjesečje	-0,1%	-0,2%	0,6%
8.	Industrijska proizvodnja (G/G) F	OŽU	-0,3%	1,0%	0,1%
9.	Iskorištenost kapaciteta (M/M)	OŽU	-	-2,4%	-1,1%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio smanjenje s razine od 163,53 na razinu od 162,64. JPY je blago deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine 145,37 na razinu od 145,70.

NAFTA I ZLATO

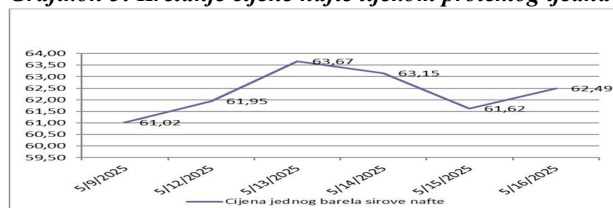
Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 61,02 USD (54,24 EUR).

Na početku tjedna cijena nafte je zabilježila rast pod utjecajem optimizma koji je rezultat pozitivnog ishoda trgovinskih pregovora na relaciji SAD - Kina. Nuklearni pregovori između SAD-a i Irana mogli bi ublažiti zabrinutost za opskrbu, što također utječe na cijenu ovog energenta. Analitičari očekuju da će se članice OPEC+ dogovoriti da povećaju proizvodnju nafte za 410.000 barela dnevno u srpnju, a zatim će napraviti stanku. Ova je organizacija već obećala povećanje količine proizvodnje za svibanj i lipanj. Rast cijene ovog energenta je nastavljen i u utorak, dok je u srijedu ista smanjena, nakon objavljivanja podataka o zaliham. Zalihe sirove nafte u proteklom tjednu su zabilježile rast od 3,45 milijuna barela, što je najveći porast od ožujka. OPEC je zadržao svoju prognozu rasta potražnje za naftom za 2025. godinu na 1,3 milijuna barela dnevno, usprkos smanjenju globalnog rasta na 2,9%. Smanjenje cijene nafte je zabilježeno i u četvrtak, a blagi oporavak je uslijedio tijekom trgovanja u petak.

IEA predviđa usporavanje rasta globalne potražnje za naftom do kraja godine zbog ekonomskih izazova. Nakon godišnjeg povećanja od 990.000 barela dnevno u I. tromjesečju, očekuje se usporavanje rasta na 650.000 barela dnevno. IEA je smanjila i projekcije proizvodnje nafte iz škriljaca u SAD-u zbog nižih cijena sirove nafte. Globalne zalihe nafte će nadmašiti potrošnju, potencijalno stvarajući višak od 2 milijuna barela dnevno do prvog tromjesečja 2026. godine. Povećanja proizvodnje OPEC+ i trgovinske neizvjesnosti, posebice u Kini i Indiji, dodatno kompliciraju izgleda.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 62,49 USD (55,98 EUR), što predstavlja rast od 2,41% na tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.324,98 USD (2.955,54 EUR).

Početkom tjedna cijena zlata je prilično smanjena jer je trgovinsko primirje između SAD-a i Kine poboljšalo raspoloženje na tržištu, a što je smanjilo potražnju za aktivama sigurnog utočišta. Deprecijacija USD, nakon objavljivanja podataka o stopi inflacije u SAD-u, potaknula je rast cijene zlata u utorak. Abaxx berza sa sjedištem u Singapuru će sljedećeg mjeseca pokrenuti prvi fizički fjučers ugovor u Aziji od 1 kilograma zlata, s ciljem da postane konkurencija tržištima Londona i New Yorka, a da istodobno bolje zadovolji regionalne potrebe. Ugovor je usmjeren na potražnju Azije za fizičkim zlatom i ima za cilj rješavanje geopolitičkih rizika vezanih uz tržišta SAD-a i Velike Britanije. Nakon smanjenja u srijedu, cijena zlata je tijekom trgovanja u četvrtak zabilježila rast pod utjecajem vijesti da će Središnja banka Ruande početi kupovati zlato u financijskoj godini koja počinje od srpnja. Banka ima za cilj diverzificirati devizne rezerve i procijeniti potencijal povrata zlata, slijedeći primjer Ugande i Tanzanije.

U izvješću o tržištu zlata u Kini, WGC je istaknuo da je cijena zlata nastavila rasti, pri čemu je šangajska referentna cijena zlata PM porasla za 6,9% u travnju, a LBMA Gold Price PM za 6%. Narodna banka Kine je svojim rezervama dodala 2,2 tone, što je označilo šest uzastopnih mjeseci kupovine. Međutim, uvoz zlata i potražnja u I. tromjesečju su bili slabi zbog nižih premija i smanjene potražnje za nakitom. WGC očekuje da će potražnja za nakitom ostati prigušena, dok bi potražnja za investicijama u ovaj plemeniti metal, kratkoročno, mogla biti ublažena, ali dugoročno ostati podržana snažnim performansama i geopolitičkim rizicima.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.203,65 USD (2.869,88 EUR), što predstavlja pad od 3,65% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

