



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

21. 4. 2025. – 25. 4. 2025.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 28. 4. 2025. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA **21. 4. 2025. – 25. 4. 2025.**

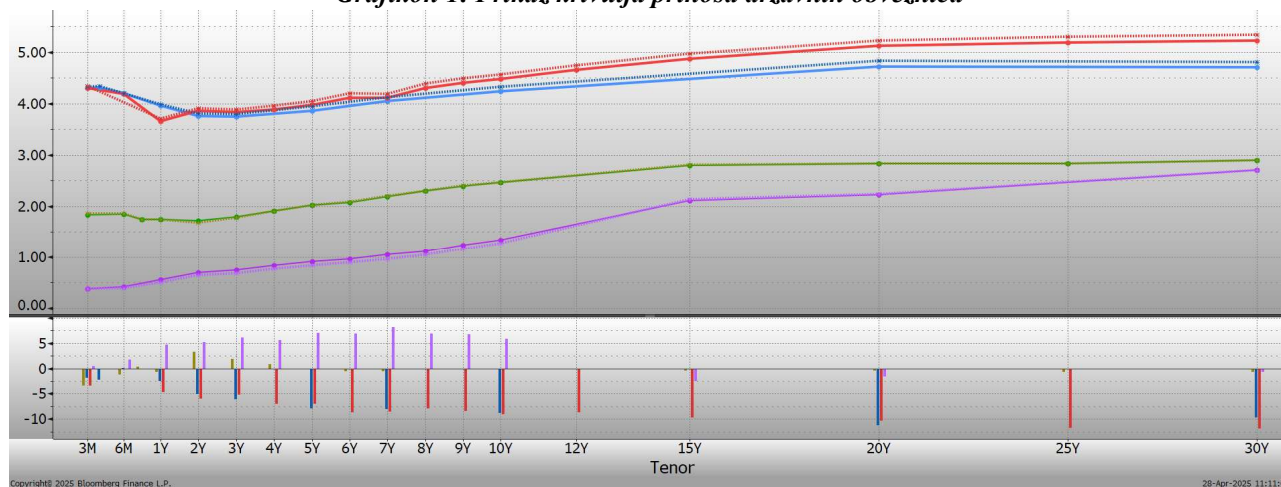
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona				SAD				Velika Britanija				Japan			
	18.4.25	-	25.4.25		18.4.25	-	25.4.25		18.4.25	-	25.4.25		18.4.25	-	25.4.25	
2 godine	1,69	-	1,72	↗	3,80	-	3,75	↘	3,92	-	3,86	↘	0,65	-	0,69	↗
5 godina	2,02	-	2,02	→	3,94	-	3,86	↘	4,04	-	3,97	↘	0,85	-	0,91	↗
10 godina	2,47	-	2,47	→	4,32	-	4,24	↘	4,57	-	4,48	↘	1,29	-	1,34	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	18.4.25	-	25.4.25	
3 mjeseca	1,894	-	1,869	↘
6 mjeseci	1,856	-	1,844	↘
1 godina	1,770	-	1,762	↘

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 25. 4. 2025. godine (pune linije) i 18. 4. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

MMF je u najnovijem Svjetskom ekonomskom pregledu upozorio na rastuće rizike od recesije u SAD-u jer Trumpov trgovinski rat usporava globalni rast, smanjujući prognoze globalnog ekonomskog rasta za 2025. i 2026. godinu na 2,8%, odnosno 3% sa siječanske prognoze od 3,3% za obje godine. Predviđa se da će ekonomski rast SAD-a usporiti na 1,8% u tekućoj godini, uz rizik od recesije od 37%. Trgovinske tenzije i carine su uzrokovale reviziju naniže prognoza rasta za sve zemlje G7 i velike ekonomije, uključujući i Kinu, za čiji rast se sada predviđa da će u 2025. godini iznositi 4%. Očekuju da će inflacija na globalnoj razini opadati sporije, te da će bilježiti razinu od 4,3% u ovoj godini. Istaknuto je da fragmentacija trgovine pokreće neučinkovitost, sa srednjoročnom prognozom globalnog ekonomskog rasta ispod 3,2%, što je razina niža od svih povijesnih prosjeka. MMF je pozvao na rješavanje trgovinskih tenzija kako bi se spriječila daljnja šteta, pri čemu je glavni ekonomist Gourinchas naglasio važnost neovisnosti FED-a kako bi se održao kredibilitet.

EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone su u odnosu na prethodni tjedan većinom zabilježili blagi rast na prednjem dijelu krive, a blagi pad na srednjem i krajnjem dijelu. Izraženiji pad od 5 do 7 baznih bodova zabilježen je kod srednjoročnih i dugoročnih obveznica Francuske i Italije. Financijska tržišta u Europi su zbog blagdana bila zatvorena u ponedjeljak. Objavljene prognoze profesionalnih prognozera ECB ukazuju na blago veći rast inflacije u ovoj i narednoj godini u odnosu na ranije prognoze. Očekuje se da će inflacija u eurozoni ove godine iznositi 2,2% (ranije 2,1%), u 2026. godini 2,0% (ranije 1,9%), a u 2027. godini 2,0% (nepromijenjeno). Istodobno su smanjene prognoze rasta BDP-a eurozone za ovu i narednu godinu, te se za tekuću godinu očekuje 0,9% (ranije 1,0%), za 2026. godinu 1,2% (ranije 1,3%), a za 2027. godinu su blago povećane na 1,4% (ranije 1,3%). Prognozirana stopa neuposlenosti u eurozoni za sve tri promatrane godine sada iznosi 6,3%, što je bolje u odnosu na prethodne prognoze, kada je očekivano 6,5% u 2025. godini i 6,4% u 2026. godini. Alatka ECB za praćenje plaća ukazuje na to da bi u IV. tromjesečju plaće mogle rasti za 1,6% godišnje, što bi predstavljalo snažan pad rasta plaća s rekordno visokih 5,3%, koliko je zabilježeno u prošloj godini. Investitori očekuju daljnja smanjenja kamatnih stopa ECB u ovoj godini, djelomice zbog neizvjesnosti oko globalne trgovine i snažnijeg eura, koji bi mogli dozvoliti ECB da još najmanje dva puta smanji kamatne stope do kraja godine. MMF je smanjio prognoze ekonomskog rasta eurozone za ovu godinu na 0,8% s ranije očekivanih 1,0%.

Predsjednica ECB Lagarde upozorila je da bi potpuni trgovinski rat mogao smanjiti ekonomski rast za 0,5%, ali je izrazila optimizam oko postizanja trgovinskog dogovora na relaciji EU-SAD, usprkos izazovnim pregovorima. Lagarde je izjavila i to da bi tarife mogle biti više deflatorne nego inflatorne za Europu, ali je potvrdila da je „neto utjecaj“ još uvijek nejasan. Glavni ekonomist ECB Lane ponovo je naglasio da je malo vjerojatno da će trgovinske tenzije gurnuti eurozonu u recesiju, ali i ukazao na fleksibilnost ECB, navodeći da nije obvezna po automatizmu vršiti prilagodbe po 25 baznih bodova. Veći broj članova UV je tijekom proteklog tjedna dao slične izjave po pitanju mogućih utjecaja tarifa na stopu inflacije i ekonomski rast eurozone, a prema nekima bi to mogli biti otežavajući čimbenici prilikom donošenja odluke o kamatnim stopama ECB na predstojećoj sjednici u lipnju, zbog i dalje visokog stupnja neizvjesnosti. Član UV ECB Nagel je izjavio da se Njemačka nalazi u opasnosti od recesije u ovoj godini zbog smanjenja rasta uslijed američkih tarifa.

Istraživanje ZEW instituta je pokazalo da više od 80% njemačkih kompanija očekuje da će američke tarife naštetiti ekonomiji. Deutsche Bundesbank je objavila da je ekonomija Njemačke u I. tromjesečju zabilježila blagi rast, ali je upozorila na mogućnost smanjenja rasta u II. tromjesečju. Dalje je navedeno da, iako je zabilježen oporavak građevinskog sektora s niskih razina, industrijska potražnja, kako domaća, tako i inozemna, i dalje ostaje slaba, pri čemu osnovni trendovi ukazuju na stagnaciju. Inflatorni izgledi su još uvijek neizvjesni, u vrijeme kada EUR aprecira u odnosu na USD i kada se očekuje da će se inflacija u kratkom roku blago smanjiti.

Nakon špekulacija da bi predsjednik Francuske Macron mogao raspustiti Parlament i prijevremeno održati izbore u odnosu na planiranu 2029. godinu, iz njegova kabineta je izdato saopćenje da tako nešto ne planira uraditi.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Odnos duga i BDP-a – EZ P (G/G)	2024. god.	-	87,4%	87,3%
2.	Indeks povjerenja potrošača – EZ P	TRA	-15,1	-16,7	-14,5
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora – EZ P	TRA	47,4	48,7	48,6
4.	PMI indeks uslužnog sektora – EZ P	TRA	50,5	49,7	51,0
5.	PMI kompozitni indeks – EZ P	TRA	50,2	50,1	50,9
6.	Output građevinskog sektora – EZ (G/G)	VELJ	-	0,2%	0,1%
7.	Trgovinska bilanca – EZ (u milijardama EUR)	VELJ	15,0	21,0	14,4
8.	Trgovinska bilanca – Španjolska (u milijardama EUR)	VELJ	-	-3,43	-6,19
9.	Proizvođačke cijene – Finska (G/G)	OŽU	-	0,5%	0,7%
10.	Proizvođačke cijene – Španjolska (G/G)	OŽU	-	4,9%	6,7%
11.	Maloprodaja – Francuska (G/G)	OŽU	-	-0,8%	-0,1%
12.	Ifo indeks očekivanog povjerenja – Njemačka	TRA	85,0	87,4	87,7
13.	Stopa neuposlenosti – Finska	OŽU	-	10,1%	9,4%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su, na tjednoj razini, zabilježili smanjenje duž cijele krive. Početak prošlog tjedna bio je obilježen kritikama i pritiscima na predsjednika FED-a Powella od strane predsjednika Trumpa, koji je pozvao na njegovu smjenu i promptno smanjenje kamatnih stopa. S druge strane, Powell je branio neovisnost FED-a i upozorio da bi Trumpova tarifna politika mogla stvoriti ekonomske šokove bez presedana, te utjecati na inflaciju i zapošljavanje. Dok se neki dužnosnici FED-a zalažu za brzo smanjenje kamatnih stopa kako bi se riješio potencijalni gubitak radnih mjesta, drugi su zabrinuti zbog neusklađenih inflatornih očekivanja. FED je pauzirao daljnje rezove, čekajući jasnije signale ublažavanja inflacije, usred globalne neizvjesnosti potaknute Trumpovom politikom. Već u utorak ton je ublažen, nakon što je predsjednik Trump izjavio da nema namjeru smijeniti predsjednika FED-a Powella, usprkos njegovoj frustraciji zbog toga što središnja banka nije krenula brže sa smanjenjem kamatnih stopa. Predsjednik FED-a iz Filadelfije Harker je istaknuo kredibilitet FED-a, izgrađen kroz neovisnost i objektivnost, kao njegovu najveću snagu.

U kontekstu trgovinskih odnosa, predsjednik Trump je izrazio optimizam u pogledu smanjenja carina potencijalnim sporazumom s Kinom, ali je upozorio na oštrije uvjete ukoliko pregovori ne uspiju. Međutim, dužnosnici Kine su signalizirali da nisu spremni na pregovore sve dok su na snazi postojeće iznimno visoke tarife.

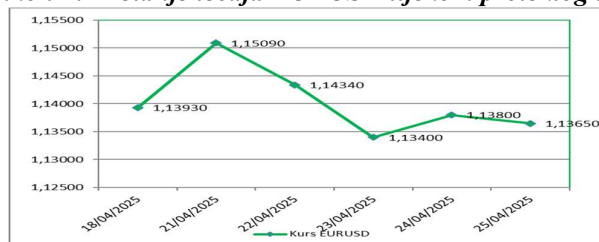
Proteklog tjedna objavljeno je FED-ovo izvješće o stanju u gospodarstvu SAD-a, poznatije kao „Beige Book“, u kojem je istaknuto da je među dužnosnicima preovladavala zabrinutost zbog trgovinskog rata. Navedeno je da se ekonomska aktivnost blago promijenila u odnosu na prethodno izvješće, te da je neizvjesnost oko međunarodne trgovinske politike i dalje u fokusu.

Prema rezultatima istraživanja Bloomberg-a za travanj, ekonomski analitičari prognoziraju da će ekonomija SAD-a u tekućoj godini zabilježiti ekspanziju po stopi od 1,4%, dok se za 2026. i 2027. godinu prognoziraju stope od 1,5% i 2,0%, respektivno. Prognozirana stopa inflacije za tekuću godinu je povećana na 3,2% (prethodno prognozirano 3,0%), dok je za narednu godinu povećana na 2,8% s prethodno prognoziranih 2,6%. Većina anketiranih ekonomista očekuje da će FED zadržati referentnu kamatnu stopu na sjednici koja se održava početkom narednog mjeseca, dok vjerojatnoća recesije u narednih 12 mjeseci iznosi 45%.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI indeks prerađivačkog sektora P	TRA	49,0	50,7	50,2
2.	PMI indeks uslužnog sektora P	TRA	52,6	51,4	54,4
3.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	18. tra	-	-12,7%	-8,5%
4.	Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć	19. tra	222.000	222.000	216.000
5.	Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć	12. tra	1.869.000	1.841.000	1.878.000
6.	Vođeci indeks	OŽU	-0,5%	-0,7%	-0,2%

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio pad s razine od 1,1393 na razinu od 1,1365.

VELIKA BRITANIJA

Financijsko tržište je u Velikoj Britaniji u ponedjeljak bilo zatvoreno zbog blagdana.

Ured za prudencijalnu regulaciju Velike Britanije (PRA) pauzirao je planove za ograničavanje držanja nebritanskih pokrivenih obveznica kao visoko likvidnih zbog pravila u vezi s koeficijentom pokrivenosti. Kreator monetarne politike iz BoE Greene je izjavila da tarife predsjednika Trumpa izazivaju dezinflatorni rizik za Veliku Britaniju jer bi odluka ove zemlje da uvede recipročne tarife mogla privući jeftiniju robu iz Azije i EU, ali je izrazila zabrinutost zbog domaće inflacije potaknute ograničenim kapacitetom ponude i istaknula da je njezin stav prema smanjivanju kamatnih stopa i dalje oprezan. MMF je smanjio prognozirani rast Velike Britanije za 2025. godinu na 1,1%, što predstavlja smanjenje za 0,5% u odnosu na prethodnu prognozu, a za 2026. godinu prognoze su smanjene na 1,4% s ranije prognoziranih 1,5%. Ovakvo smanjivanje dešava se usljed Trumpovog tarifnog rata koji razara globalnu ekonomiju, uzrokujući rast troškova pozajmljivanja u Velikoj Britaniji. U izvješću MMF-a je istaknuto da su slabljenje privatne potrošnje i rast inflacije ključni čimbenici koji su izazvali smanjivanje prognoza.

Ministrica Reeves je izjavila da je Velika Britanija i dalje zemlja s najbržim ekonomskim rastom u grupi G7, ali se nije osvrnula na usporavanje ekonomskog rasta i na rast inflacije. Smanjenje PMI pokazatelja ukazuje na to da bi ekonomija Velike Britanije mogla zabilježiti kontrakciju u drugom tromjesečju. Sva tri ključna PMI pokazatelja se nalaze ispod granične vrijednosti 50, u zoni kontrakcije. Za inflaciju se očekuje da će u sljedećem tromjesečju porasti na 3,3%, što je manje od prognoze iz veljače (3,7%), a ekonomisti očekuju opreznost u tempu smanjivanja kamatnih stopa. BoE je od kolovoza smanjila kamatne stope za 75 baznih bodova, a očekuje se daljnje smanjenje na 3,75% do kraja godine.

Kao rezultat trenutačnih trgovinskih pregovora, SAD namjeravaju smanjiti tarife za automobilske sektor Velike Britanije s 10% na 2,5%. Guverner BoE Bailey se osvrnuo na utjecaj globalnih trgovinskih tenzija i nesigurnosti u vezi s tarifama, naglašavajući efekte koje oni proizvode na poslovno raspoloženje i ponašanje potrošača. Iako je utjecaj na devizni tečaj u Velikoj Britaniji minimalan, Bailey je upozorio na to da bi eskalacija trgovinskih tenzija mogla nanijeti štetu otvorenim ekonomijama kakva je ekonomija Velike Britanije, te doprinijeti usporavanju ekonomskog rasta. On je, usprkos ovim izazovima, izrazio optimizam u vezi s domaćom ekonomijom, navodeći da su podatci o BDP-u ohrabrujući i odbacujući strah od neizbježne recesije. Signalizirao je mogućnost novog smanjenja referentne kamatne stope BoE za 25 baznih bodova na sastanku MPC BoE 8. svibnja. GfK indeks povjerenja potrošača je smanjen na najnižu vrijednost u posljednjih 17 mjeseci, što povećava strah od smanjenja potrošnje u budućnosti.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Neto pozajmljivanje javnog sektora (u mlrd GBP)	OŽU	15,8	16,4	12,3
2.	PMI indeks prerađivačkog sektora P	TRA	44,0	44,0	44,9
3.	PMI indeks uslužnog sektora P	TRA	51,5	48,9	52,5
4.	PMI kompozitni indeks P	TRA	50,4	48,2	51,5
5.	CBI indeks poslovnog optimizma	TRA	-	-33	-47
6.	GfK indeks povjerenja potrošača	TRA	-21	-23	-19
7.	Maloprodaja (G/G)	OŽU	1,8%	2,6%	1,8%

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio pad s razine od 0,85708 na razinu od 0,85357. GBP je aprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,3296 na razinu od 1,3315.

JAPAN

Član MPC BoJ Nakagawa istaknuo je da je povećana tržišna nesigurnost, te napomenuo da bi tarife SAD-a mogle smanjiti trgovinu, korporativne profite i sveukupan rast. Iako nije odmah postignuto rješenje, predsjednik SAD-a Trump najavio je „veliki napredak“ u trgovinskim pregovorima s Japanom u vezi s izuzetima od tarifa. Japan nastoji završiti trgovinske pregovore sa SAD-om do samita G7 u lipnju, kako bi se riješila pitanja tarifa na automobile i poljoprivredu, ali se opire pridruživanju trgovinskom bloku SAD-a protiv Kine. Premijer Japana Ishiba je izjavio da je odlučio kreirati hitan ekonomski paket kako bi pomogao industriji da se izbori s utjecajem tarifa SAD-a, te da će mjere biti usmjerene na pružanje potpore malim i srednjim poduzećima koja će biti pogođena tarifama. On također planira pomoći radnicima u poljoprivredi, šumarstvu i ribolovu. Novčana pomoć kućanstvima s niskim prihodima također će biti uključena u ovaj paket. Ministar financija Kato je istaknuo da se diskusije trebaju temeljiti na postojećim sporazumima u vezi s valutom, te dodao da valute treba određivati tržište, a pretjerana pomjeranja mogu imati negativan utjecaj na ekonomiju i financijsku stabilnost.

MMF je smanjio prognoze ekonomskog rasta ekonomije Japana za 2025. godinu na 0,6%, što je pad od 0,5% u odnosu na prognoze iz siječnja, navodeći utjecaj tarifa SAD-a i neizvjesnost ekonomije Japana koja ovisi o izvozu. Iako se očekuje da će osobna potrošnja ojačati zbog rasta plaća iznad inflacije, tarife poništavaju ove dobitke. MMF je također smanjio prognoze rasta za 2026. godinu na 0,6%, što je pad od 0,2% u odnosu na ranije prognoze. Očekuje se da će BoJ povećati kamatne stope mnogo sporije nego što je prethodno bilo očekivano, postupno se približavajući neutralnoj stopi od 1,5% u srednjoročnom razdoblju, kako bi održala inflaciju na ciljanoj razini od 2%. Prema anketi Reutersa, 84% ekonomista očekuje da će BoJ zadržati nepromijenjene kamatne stope do lipnja, a samo 52% očekuje povećanje u razdoblju od srpnja do rujna, što je manje u odnosu na očekivanja iz ožujka (70%). Nedavno uvedene tarife predsjednika SAD-a Trumpa na robu Japana i automobile su narušile normalizaciju politike BoJ, a 87% ekonomista vjeruje da će Japan izbjeći recesiju.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodno
				stanje	razdoblje
1.	PMI kompozitni indeks P	TRA	-	51,1	48,9
2.	PMI indeks prerađivačkog sektora P	TRA	-	48,5	48,4
3.	PMI indeks uslužnog sektora P	TRA	-	52,5	50,0
4.	Indeks aktivnosti uslužnog sektora (M/M)	VELJ	0,4%	0,0%	1,4%
5.	Proizvođačke cijene u uslužnom sektoru (G/G)	OŽU	3,0%	3,1%	3,2%
6.	Porudžbine strojarских alata (G/G) F	OŽU	-	11,4%	3,5%
7.	Stopa inflacije u Tokiju (G/G)	TRA	3,3%	3,5%	2,9%
8.	Prodaje diljem zemlje (G/G)	OŽU	-	-4,2%	-2,3%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio povećanje s razine od 161,97 na razinu od 163,30. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine 142,18 na razinu od 143,67.

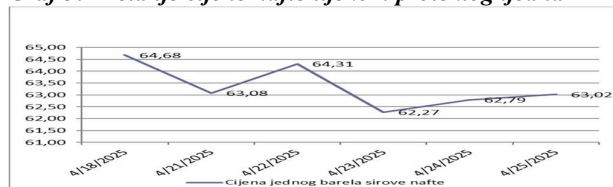
NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 64,68 USD (56,98 EUR).

Nakon smanjenja cijene nafte od skoro 2,5% zabilježenog u ponedjeljak, a izazvanog kritikama predsjednika Trumpa usmjerenim prema predsjedniku FED-a, u utorak je cijena ovog energenta zabilježila rast. SAD su u utorak uvele nove sankcije Iranu, dok se nastavljaju razgovori o nuklearnom programu Teherana. Prema podacima koje je objavio API, zalihe sirove nafte u SAD-u su u tjednu zaključno s 18.4. pale za 4,57 milijuna barela, dok su zalihe benzina i destilata također smanjene. U srijedu je cijena nafte zabilježila smanjenje od preko 3% nakon izvješća Reutersa o tome da Kazahstan daje prioritet nacionalnim interesima u odnosu na interese OPEC+ i da nije u mogućnosti da napravi značajna smanjenja proizvodnje. Kazahstan je odgovorio da radi na pronalaženju „uzajamno prihvatljivih rješenja“. Prema podacima EIA, zalihe sirove nafte u SAD-u su u istom razdoblju porasle za 244.000 barela na 443,1 milijun barela, dok su analitičari očekivali povlačenje od 770.000 barela. U četvrtak je zabilježen blagi rast cijene ovog energenta jer su otporna potražnja za gorivom u SAD i obveza proizvođača da ograniče rast proizvodnje signalizirali snagu na fizičkom tržištu, uz dugotrajne geopolitičke tenzije koje uključuju Rusiju, Ukrajinu i Iran. Na kraju tjedna cijena nafte se stabilizirala, dok je Kina razmatrala ukidanje carina na uvoz iz SAD-a, uključujući uvoz etana. Međutim, suprotstavljene poruke o trgovinskim pregovorima između te dvije zemlje dodale su neizvjesnosti na tržištu ovog energenta. Članice OPEC+ raspravljaju o ubrzanom povećanju proizvodnje, a potencijalno rješenje rata Rusije i Ukrajine bi moglo donijeti više ruske nafte na tržišta, čime se povećava pritisak na opskrbu.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 63,02 USD (55,45 EUR), što predstavlja pad od 2,57% na tjednoj razini.

Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.326,85 USD (2.920,08 EUR).

Na početku tjedna cijena zlata je zabilježila novu rekordno visoku vrijednost jer je zabrinutost da bi predsjednik Trump mogao smijeniti predsjednika FED-a pokrenula „bijeg investitora“ iz dionica, obveznica i dolara u aktive sigurnog utočišta poput zlata. Naredni dan je uslijedila blaga korekcija naniže pod utjecajem aprecijacije USD. Vijest da je predsjednik Trump odustao od prijetnji da će smijeniti predsjednika FED-a i optimizam oko trgovinskog sporazuma s Kinom su smanjili privlačnost zlata kao aktive sigurnog utočišta. Isti čimbenici su utjecali na nastavak smanjenja cijene ovog plemenitog metala i u srijedu, kada je ona smanjena za oko 2,9%. U četvrtak je cijena zlata zabilježila rast za preko 1%, dok su investitori procjenjivali utjecaj trgovinske politike predsjednika Trumpa i trgovinskog rata na kamatne stope. Špekulacije da bi FED mogao smanjiti referentnu kamatnu stopu ranije u odnosu na prethodna očekivanja, kako bi se izbjegao rizik ulaska u recesiju, podržavaju cijenu ovog plemenitog metala. Na kraju tjedna cijena zlata je blago smanjena jer je optimizam u pogledu ublažavanja trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine rastao tijekom tjedna, nakon što je Kina izuzela neke američke proizvode od carina.

Od početka godine cijena ovog plemenitog metala je povećana za 26%, dok pojedini analitičari predviđaju da će premašiti razinu od 4.000 USD po unci do drugog tromjesečja 2026. godine, potaknuta snažnom potražnjom središnjih banaka, koja u prosjeku iznosi 710 tona tromjesečno. Međutim, rizici koji ograničavaju rast cijene zlata uključuju potencijalni pad potražnje središnjih banaka ili veće razmjere deeskalacije trgovinskog rata.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.319,72 USD (2.921,00 EUR), što predstavlja blagi pad od 0,21% na tjednoj razini.

Graf 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

