



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

7. 7. 2025. – 11. 7. 2025.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 14. 7. 2025. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **7. 7. 2025. – 11. 7. 2025.**

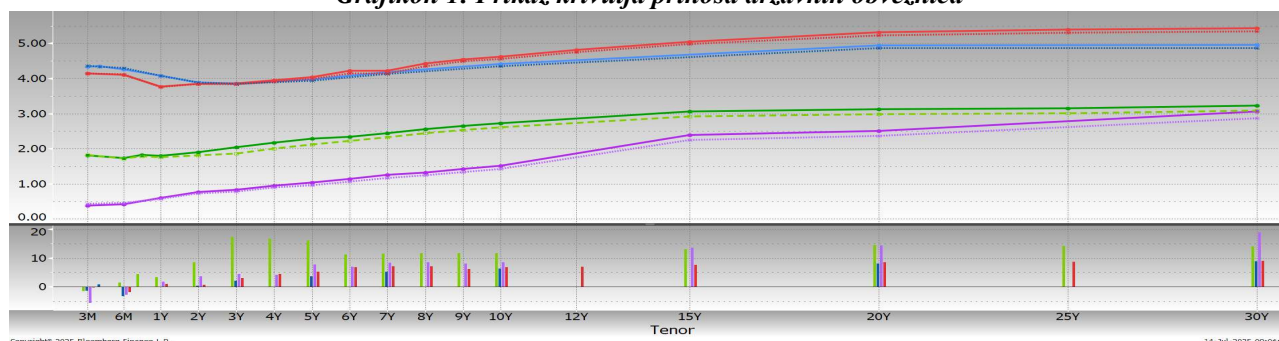
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	4.7.25	-	11.7.25	4.7.25	-	11.7.25	4.7.25	-	11.7.25	4.7.25	-	11.7.25
2 godine	1,82	-	1,90	↗	3,88	-	3,89	↗	3,85	-	3,86	↗
5 godina	2,13	-	2,29	↗	3,94	-	3,97	↗	3,99	-	4,04	↗
10 godina	2,61	-	2,73	↗	4,35	-	4,41	↗	4,55	-	4,62	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	4.7.25	-	11.7.25	
3 mjeseca	1,854	-	1,839	↘
6 mjeseci	1,723	-	1,738	↗
1 godina	1,773	-	1,809	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 11. 7. 2025. godine (pune linije) i 4. 7. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone na sedmičnom nivou su zabilježili rast duž cijele krive, a posebno na srednjem i krajnjem dijelu. Prinosi njemačkih obveznica su povećani između 8 i 16 baznih poena, prinosi francuskih obveznica između 9 i 14, a prinosi italijanskih obveznica između 9 i 13 baznih poena.

Članovi UV ECB Centeno i Holzmann su izjavili da je najveća opasnost s kojom se ECB suočava smanjenje inflacije ispod ciljanog nivoa od 2%. Upozorili su da, ukoliko u narednih nekoliko kvartala ekonomija bude stagnirala, investicije se ne ubrzaju i inflacija ostane blizu 1%, nešto će se morati uraditi po tom pitanju. S druge strane, De Galhau se zalaže za kvantitativne olakšice umjesto negativnih kamatnih stopa, uprkos zabrinutosti zbog mogućeg balona cijena imovine i nejednakosti. Također, član UV ECB Nagel je izjavio da bi kreatori monetarne politike ECB trebali da se pripreme za brže promjene inflacije usred promjenjive trgovinske politike i geopolitičkih neizvjesnosti. ECB je pozvala nacionalna regulatorna tijela da zadrže kapitalne zahtjeve za banke na snazi, kako su se rizici po finansijsku stabilnost u regiji povećali. Panetta je pozvao na fleksibilnost monetarne politike, predlažući daljnje ublažavanje ako trgovinske tenzije pogoršaju dezinflacijske trendove. Također, član IV ECB Schnabel je izjavila da je prepreka za još jedno smanjenje kamatnih stopa „vrlo visoka“, navodeći otporan rast eurozone uprkos trgovinskim neizvjesnostima. Naglasila je da je inflacija usidrena na 2%, a trenutna referentna kamatna stopa od 2% postaje ekspanzivna.

ECB je naglasila dugoročni trend povećanja trgovine EU sa manje demokratskim zemljama, uključujući Kinu, što bi potencijalno moglo dovesti do potkopavanja globalne stabilnosti i ljudskih prava. Dodatno pojačavajući tenzije, Von der Leyen je kritikovala Kinu zbog narušavanja trgovine, ograničavanja pristupa tržišta EU i preplavlivanja tržišta

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

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

subvencioniranom robom kako bi eliminisala konkurenciju. Gornji dom Parlamenta Njemačke je odobrio paket poreskih olakšica kancelara Merza od 46 milijardi EUR. Merz je upozorio predsjednika SAD-a Trumpa da bi predložene tarife od 30% mogle značajno da naštetje njemačkoj izvoznoj industriji ukoliko se ne postigne sporazum u vezi s trgovinskim konfliktom. EU je produžila suspenziju kontramjera do 1. augusta kako bi omogućila dodatne pregovore.

Holandski penzioni fondovi planiraju prodati 125 milijardi EUR dugoročnih državnih obveznica između 2025. i 2028. godine, dok prelaze sa zagarantovanih isplata na sistem definisanih doprinosa, preusmjeravajući ih na imovinu s višim prinosom poput dionica. Očekuje se da će ova promjena izvršiti pritisak na evropska tržišta duga, posebno na njemačke, francuske i holandske obveznice, usred rastućih prinosa obveznica i smanjenja potražnje tradicionalnih kupaca, poput japanskih investitora.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodni
				stanje	period
1.	Maloprodaja – EZ (G/G)	MAJ	1,4%	1,8%	2,7%
2.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	JUL	1,0	4,5	0,2
3.	Trgovinski bilans – Njemačka (u mlrd EUR)	MAJ	15,5	18,4	15,7
4.	Trgovinski bilans – Francuska (u mlrd EUR)	MAJ	-	-7,77	-7,69
5.	Bilans tekućeg računa – Njemačka (u mlrd EUR)	MAJ	-	9,6	18,9
6.	Bilans tekućeg računa – Francuska (u mlrd EUR)	MAJ	-	-3,1	-6,6
7.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	MAJ	-0,3%	1,0%	-2,1%
8.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	MAJ	-	5,8%	7,1%
9.	Industrijska proizvodnja – Austrija (G/G)	MAJ	-	-0,1%	-0,1%
10.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	MAJ	0,4%	-0,9%	0,1%
11.	Industrijska proizvodnja – Irska (G/G)	MAJ	-	36,8%	17,7%
12.	Industrijska proizvodnja – Grčka (G/G)	MAJ	-	-2,0%	-4,2%
13.	Industrijske prodaje – Holandija (G/G)	MAJ	-	-2,9%	-0,7%
14.	Prerađivačka proizvodnja – Holandija (G/G)	MAJ	-	0,8%	-0,6%
15.	Potrošnja stanovništva – Holandija (G/G)	MAJ	-	1,1%	0,3%
16.	BDP – Irska (Q/Q) F	I kvartal	9,7%	7,4%	4,5%
17.	Stopa inflacije – Njemačka F	JUN	2,0%	2,0%	2,1%
18.	Stopa inflacije – Francuska F	JUN	0,8%	0,9%	0,6%
19.	Stopa inflacije – Holandija F	JUN	2,8%	2,8%	2,9%
20.	Stopa inflacije – Irska F	JUN	1,6%	1,6%	1,4%
21.	Stopa inflacije – Grčka	JUN	-	3,6%	3,3%
22.	Stopa inflacije – Portugal F	JUN	2,1%	2,1%	1,7%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili blagi rast duž cijele krive, a u fokusu tržišnih učesnika je bila trgovinska politika. Na početku sedmice portparolka Bijele kuće Leavitt je izjavila da će predsjednik SAD-a Trump odgoditi uvođenje tarifa trgovinskim partnerima do 1. augusta, samo dva dana prije nego što se očekivalo stupanje na snagu niza dodatnih carina (9. juli). Pored toga, Trump je na kraju sedmice istakao da će uvesti carinu od 35% na kanadsku robu počevši od 1. augusta, uprkos tome što su dvije zemlje bile udaljene samo nekoliko dana od roka za postizanje novog trgovinskog sporazuma. Objava je stigla u obliku pisma objavljenog na Trumpovoj platformi društvenih medija, uz dodatne prijetnje općim carinama od 15% ili 20% za većinu trgovinskih partnera. Ekonomski analitičari su stava da bi visoke carine tokom dužeg perioda mogle pojačati inflatorne pritiske, te smanjiti rast i američke i globalne ekonomije.

U kontekstu monetarne politike, objavljen je zapisnik sa junske sjednice FOMC-a u kojem je istaknuta podjela stavova zvaničnika oko izgleda za kamatne stope, koja je uzrokovana različitim očekivanjima efekata carina na

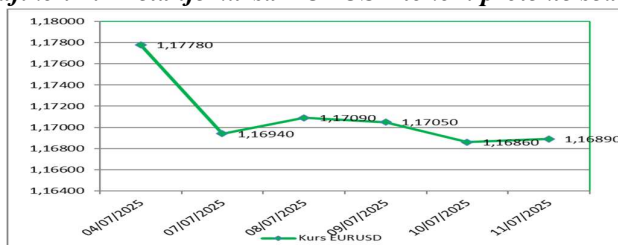
inflaciju. Kreatori monetarne politike ukazali su na „značajnu neizvjesnost“ u vezi s vremenom, obimom i trajanjem potencijalnih efekata carina na inflaciju i zauzeli su različita mišljenja o tome kakav bi mogao biti inflatorni uticaj. Većina članova je procijenila da bi „određeno smanjenje“ referentne kamatne stope FED-a vjerovatno bilo prikladno ove godine, ali su tvrdili da im stabilna američka ekonomija daje prostora za strpljenje s prilagođavanjem kamatnih stopa.

Rezultati istraživanja, koje su proveli FED iz New Yorka i San Francisca, pokazali su da postoji vjerovatnoća od 9% da će referentna kamatna stopa dostići takozvanu nultu donju granicu tokom sedmogodišnjeg horizonta, a čemu doprinosi trenutno visok nivo neizvjesnosti u vezi s kamatnim stopama. FED iz New Yorka je izvijestio da su kratkoročna inflatorna očekivanja pala na 3,02% u junu, što je najniži nivo u posljednjih pet mjeseci, dok je zabrinutost zbog gubitka radnih mjesta pala na 14,0% (najniže od decembra prošle godine). Potrošači očekuju značajno povećanje cijena osnovnih potrepština poput hrane, benzina i stanarine. S druge strane, FED iz Dallasa je saopštio da bi Trumpova mjera protiv imigracija mogla uzrokovati smanjenje ekonomskog rasta SAD-a za oko 0,8% ove godine.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Budžetski saldo (u mlrd USD) JUN	-30,0	27,0	-71,0
2.	Potrošački krediti (u mlrd USD) MAJ	10,5	5,10	16,8
3.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite 4. jul	-	9,4%	2,7%
4.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 5. jul	235.000	227.000	232.000
5.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć 28. jun	1.965.000	1.965.000	1.955.000

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio pad s nivoa od 1,1778 na nivo od 1,1689.

VELIKA BRITANIJA

Ekonomska aktivnost Velike Britanije je u maju zabilježila mjesečni pad, drugi mjesec zaredom, i to za 0,1% (u aprilu je pad iznosio 0,3%), usljed problema u poslovnom i potrošačkom sektoru, uzrokovanih tarifama SAD-a i povećavanjem poreza. Ministrica Reeves je objavljene podatke nazvala razočaravajućim, ali je obećala da će pokrenuti ekonomski rast. Problemi u trgovini, rast cijena podstaknut inflacijom i rast poreza na platu za 26 milijardi GBP dodatno su zakomplikovali izazove u drugom kvartalu i podstakli pad vrijednosti GBP. S obzirom na to da inflacija usporava, tržišta očekuju da će BoE smanjiti kamatne stope u augustu i kasnije tokom godine.

Portparol premijera Starmera Wells je izjavio da Velika Britanija pregovara sa SAD-om kako bi finalizirala dogovor za eliminaciju tarifa na britanski čelik. Vlada Velike Britanije se suočava s pritiskom da počne s rješavanjem problema fiskalnog deficita od 30 milijardi GBP. Iako se ministrica Reeves opirala uvođenju poreza na bogatstvo, pritisci su povećani nakon skupih promjena u socijalnoj politici i smanjenja izgleda za rast. Halifax je objavio da cijene kuća ostaju ispod nivoa zabilježenih krajem 2024. godine, mada je i dalje primjetna otpornost tržišta, podržana rastom plata. Prema istom izvještaju, godišnji rast cijena kuća je u junu bio manji od rasta iz maja, što oslikava „hlađenje“ tržišta kuća nakon rasta poreza na imovinu iz aprila. Iz Ureda za budžetsku odgovornost (OBR) je upozoreno na opasnost od toga da će pad potražnje za državnim obveznicama povećati troškove pozajmljivanja i oslanjanje na strane investitore. Uz javni dug koji se približava nivou od 100% BDP-a i prognoze da će bez reformi premašiti 270% u narednih 50 godina, Velika Britanija se suočava s pritiscima uzrokovanim starenjem populacije,

dešavanjima u zdravstvenom sistemu, penzijama i geopolitičkim rizicima. Iz OBR je najavljeno i potencijalno povećanje potrošnje na socijalno osiguranje do 2029 - 2030. godine zbog rasta broja zahtjeva za zdravstvenim osiguranjem, naročito među mladim ljudima nakon pandemije.

Guverner BoE Bailey je izjavio da konačne odluke o kvantitativnom zaoštavanju nisu donesene i usprotivio se obaveznim investicijama penzionih fondova, primjećujući da sve strmija kriva prinosa postaje globalni trend i naglašavajući da su globalni ekonomski rizici povećani. Ministrica Reeves će pokrenuti shemu za garanciju hipoteka pod nazivom „sloboda kupovine”, koja podrazumijeva ograničenja obaveza na 3,2 milijarde GBP i predložiti ISA reforme kako bi povećala povrat.

Ured za nacionalnu statistiku (ONS) je otkrio da je inflacija proizvodnih cijena hrane bila viša nego što je prvobitno procijenjeno, a prije suspenzije objave podataka o proizvođačkim cijenama u martu. U ONS planiraju da nastave sa objavama mjesečnog PPI i kvartalnog SPPI (indeks proizvodnih cijena u uslužnom sektoru) u oktobru ove godine, nakon ponovne izgradnje sistema i osiguranja kvaliteta podataka. Breeden iz BoE je istakla da su klimatski rizici stvarni i da se prenose na cijene imovine. Upozorila je na brze promjene cijena, primjećujući da je Velika Britanija, kao jedan od većih uvoznika hrane, ranjiva.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodni
				stanje	period
1.	RICS bilans cijena kuća	JUN	-9%	-7%	-7%
2.	BDP (M/M)	MAJ	0,1%	-0,1%	-0,3%
3.	Industrijska proizvodnja (G/G)	MAJ	0,2%	-0,3%	0,3%
4.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	MAJ	0,4%	0,3%	1,3%
5.	Indeks usluga (M/M)	MAJ	0,1%	0,1%	-0,3%
6.	Građevinski output (G/G)	MAJ	1,6%	1,2%	3,6%
7.	Trgovinski bilans (u mln GBP)	MAJ	-4.605	-5.699	-6.502

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio rast s nivoa od 0,86309 na nivo od 0,86644. GBP je deprecirala i u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,3650 na nivo od 1,3493.

JAPAN

Fondovi Japana su kupili oko 20 milijardi USD trezorskih zapisa, što je najviši iznos od augusta 2024. godine. Premijer Japana Ishiba je obećao nastavak pregovora o obostrano korisnom sporazumu sa SAD-om. Trgovinski pregovarač Japana Akazawa je nakon razgovara s ministrom trgovine SAD-a Lutnickom izrazio nezadovoljstvo novom stopom tarifa od 25% i naglasio posvećenost Japana izgradnji povjerenja sa SAD-om. Izvještaj BoJ navodi da tarife SAD-a imaju ograničen uticaj na izvoz i proizvodnju Japana, ali je upozoreno na zabrinutost zbog slabe globalne potražnje. Dok su neke kompanije odložile kapitalne investicije, druge su ih povećavale kako bi riješile probleme s nedostatkom radne snage i unaprijedile operativnu efikasnost. BoJ je zadržala stav da svih devet regiona bilježi umjereni oporavak, u skladu s prethodnom procjenom. Ovo istraživanje će biti uzeto u obzir na sastanku zakazanom za 30. i 31. juli, kada će biti objavljene ažurirane prognoze rasta i inflacije. BoJ i dalje zauzima stav „čekaj i vidi”, čime prati efekte carina koje treba da se povećaju na 25% od 1. augusta, prije donošenja odluke koja će vjerovatno zadržati kamatnu stopu na 0,5%. Iz BoJ su istakli da nastavak rasta plata podržava ciljeve inflacije, iako zabrinutost zbog globalne potražnje i dalje postoji. Prema kompaniji PIMCO, Japan je postao ključna destinacija za globalne investitore zahvaljujući „strukturnim reformama koje se dešavaju jednom u generaciji“ i rastućim prinosima na imovinu s fiksnim prihodom, naglašavajući potrebu za diverzifikacijom usljed „disruptivne“ trgovinske politike SAD-a.

Prema analizi Bloomberg-a i podacima MMF-a, globalni menadžeri deviznih rezervi su napravili historijski zaokret iz JPY ka CHF u prvom kvartalu, kada su prodali 94,3 milijarde dolara (u protuvrijednosti JPY) i kupili 66,7 milijardi dolara (u protuvrijednosti CHF). Ova kupovina je povećala udio CHF u globalnim rezervama na 0,76% do 31. marta, što je najviši nivo od 1992. godine, iako je to znatno ispod udjela JPY od 5,15%.

Prema Bloomberg anketi, očekuje se rast ekonomije Japana za 0,8% u 2025. godini, 0,7% u 2026. godini i 0,8% u 2027. godini. Vjerojatnoća da će doći do recesije u narednih godinu dana iznosi 35%. Što se tiče BDP, očekuje se rast u drugom kvartalu od 0,3% što je više od prethodnih očekivanja (0,2%), dok se za treći kvartal očekuje rast od 0,4%, što je u skladu s prethodnim očekivanjem. Prognoza inflacije za 2025. godinu predviđa da će ista biti povećana na 2,9%, što je više od prethodnog očekivanja (2,8%), dok se za 2026. godinu očekuje smanjenje na 1,8%. Očekuje se da referentna kamatna stopa BoJ, koja trenutno iznosi 0,5%, neće biti promijenjena na kraju trećeg kvartala.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Zarade radnika (G/G) MAJ	2,4%	1,0%	2,0%
2.	Vodeći indeks P MAJ	105,2	105,3	104,2
3.	Koincidirajući indeks P MAJ	115,9	115,9	116,0
4.	Trgovinski bilans (u mlrd JPY) MAJ	-517,2	-522,3	-32,8
5.	Bilans tekućeg računa (u mlrd JPY) MAJ	3.006,4	3.436,4	3.436,4
6.	Novčana baza M2 (G/G) JUN	-	0,9%	0,6%
7.	Novčana baza M3 (G/G) JUN	-	0,4%	0,2%
8.	Porudžbine mašinskih alata (G/G) P JUN	-	-0,5%	3,4%
9.	Proizvođačke cijene (G/G) JUN	2,9%	2,9%	3,3%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio povećanje s nivoa od 170,17 na nivo od 172,30. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio povećanje s nivoa od 144,47 na nivo od 147,43.

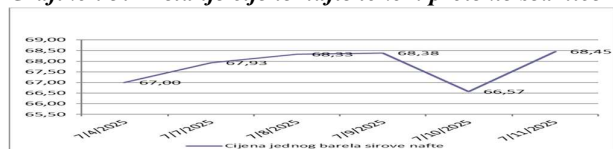
NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte je na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila 67,00 USD (57,01 EUR).

Na početku sedmice cijena nafte je zabilježila rast, uprkos tome što su zemlje članice OPEC+ za august najavile veća povećanja proizvodnje od očekivanih, kao i zabrinutosti zbog potencijalnih američkih tarifa. Blagi rast je nastavljen i u utorak i srijedu, a podržan je komentarima iz UAE i Saudijske Arabije o sposobnosti tržišta da apsorbira barele članica OPEC+. Rast cijene je zaustavljen u četvrtak nakon vijesti da zemlje članice OPEC+ razmatraju pauziranje povećanja proizvodnje. Očekuje se da će članice OPEC+ finalizirati odluke na sljedećem sastanku početkom augusta. Tenzije na Crvenom moru, uključujući napade Huta na teretne brodove, dodatno su povećale neizvjesnost na tržištu. EIA je objavila da su zalihe sirove nafte u SAD-u povećane za 7,07 miliona barela, što je najveće povećanje u posljednjih pet mjeseci. Ovaj rast je u skladu s povećanjem od 7,1 milion barela, o kojem je izvijestio API, ali u suprotnosti s očekivanjima analitičara o padu od 1,6 miliona barela. Potvrđeno je da će globalna potražnja za naftom nastaviti rasti do 2050. godine, uz predviđeno povećanje od 19% na skoro 123 miliona barela dnevno. BP i IEA prognoziraju da će potražnja dostići vrhunac u narednoj deceniji kako se potrošnja Kine usporava. Uprkos ekološkim problemima posljednjih godina, potrošnja nafte je premašila očekivanja, a članice OPEC su povećale proizvodnju kako bi zadovoljile predviđenu potražnju. Cijena nafte je krajem sedmice zabilježila rast zbog smanjenja globalnih zaliha sirove nafte uzrokovanog sezonskim promjenama. Očekuje se da će globalna ponuda nafte u 2025. godini rasti tri puta brže od potražnje, a IEA predviđa rast ponude za 2,1 milion barela dnevno ove godine i 1,3 miliona sljedeće godine, što je više od ranijih procjena od 1,8 miliona i 1,1 miliona barela dnevno. U junu je zabilježeno povećanje ponude od 950.000 barela dnevno, predvođeno Saudijskom Arabijom i drugim proizvođačima iz Perzijskog zaliva koji su povećali proizvodnju tokom izraelsko-iranskog sukoba.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela nafte je iznosila 68,45 USD (58,56 EUR), što predstavlja rast od 2,16% na sedmičnom nivou.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice

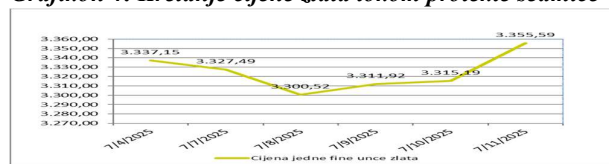


Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.337,15 USD (2.888,38 EUR).

Cijena zlata je na početku prošle sedmice zabilježila smanjenje pod uticajem produžavanja roka za uvođenje carina od 25% na robu iz Japana i Južne Koreje do 1. augusta, te pod uticajem porasta prinosa na američke državne obveznice i aprecijacije USD. Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu korigovana naviše, nakon što je predsjednik Trump najavio carine od 50% na brazilsku robu od 1. augusta, što je znatno povećanje u poređenju sa 10%, koliko su iste iznosile u aprilu. Dok su investitori razmatrali rastuće prijetnje predsjednika Trumpa uvođenjem tarifa, cijena zlata je nastavila svoj rast i u četvrtak. WGC je analizirao potencijalne scenarije pada cijene zlata usljed nedavnog usporavanja rasta. Cijene su se više nego udvostručile od novembra 2022. do juna 2025. godine, a rast je ublažen u drugom kvartalu 2025. godine, s porastom od 5,5% u poređenju sa 19%, koliko je iznosio u prvom kvartalu. Historijski posmatrano, velika smanjenja cijene zlata bila su povezana s rastućim oportunitetnim troškovima (jači dolar, viši prinosi), smanjenom neizvjesnošću (smanjeni geopolitički rizici, hlađenje inflacije) i usporavanjem potražnje (prodaja od strane centralnih banaka ili odliv ETF-ova). Trenutni rizici uključuju ublažavanje geopolitičkih tenzija, jači dolar i usporavanje investicijske potražnje. Uprkos ovim kratkoročnim pritiscima, zlato ostaje strateška imovina za diverzifikaciju portfolija u neizvjesnom globalnom okruženju. Cijena zlata je nastavila rasti i krajem sedmice, uprkos jačanju USD, nakon što je američki predsjednik Trump uveo carine Evropi, Meksiku i Kanadi.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.355,59 USD (2.870,72 EUR), što predstavlja rast od 0,55% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice



Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

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