



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

7. 7. 2025. – 11. 7. 2025.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE

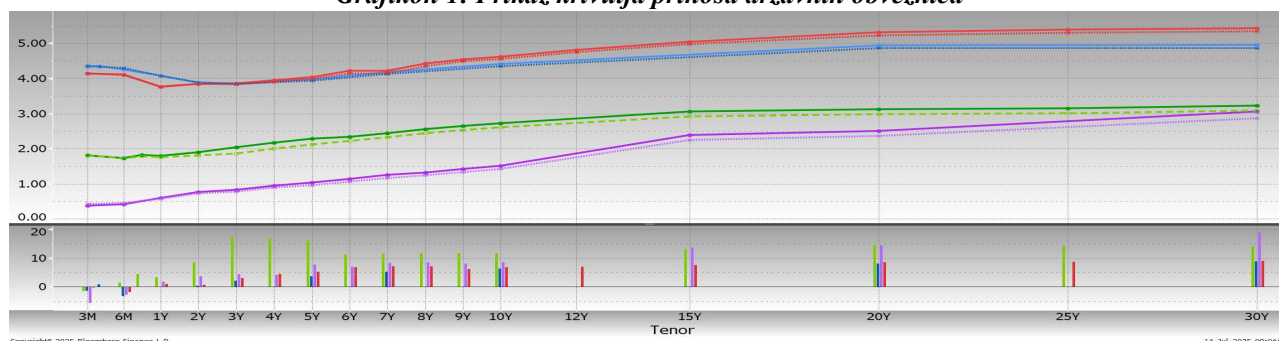


Sarajevo, 14. 7. 2025. godine**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**
7. 7. 2025. – 11. 7. 2025.**Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

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	↗

Tablica 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 (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja 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 tjednoj razini su zabilježili rast duž cijele krive, a posebice na srednjem i krajnjem dijelu. Prinosi njemačkih obveznica su povećani između 8 i 16 baznih bodova, prinosi francuskih obveznica između 9 i 14, a prinosi italijanskih obveznica između 9 i 13 baznih bodova.

Članovi UV ECB Centeno i Holzmann izjavili su kako je najveća opasnost s kojom se ECB suočava smanjenje inflacije ispod ciljane razine od 2%. Upozorili su da, ukoliko u narednih nekoliko tromjesečja ekonomija bude stagnirala, ulaganja 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, usprkos zabrinutosti zbog mogućeg balona cijena imovine i nejednakosti. Također, član UV ECB Nagel je izjavio kako bi se kreatori monetarne politike ECB trebali pripremiti 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 financijsku 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 usprkos trgovinskim neizvjesnostima. Naglasila je kako je inflacija usidrena na 2%, a trenutna referentna kamatna stopa od 2% postaje ekspanzivna.

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

Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

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

Nizozemski mirovinski fondovi planiraju prodati 125 milijardi EUR dugoročnih državnih obveznica između 2025. i 2028. godine, dok prelaze sa zajamčenih isplata na sustav definiranih doprinosa, preusmjeravajući ih na imovinu s višim prinosom poput dionica. Očekuje se da će ova promjena izvršiti pritisak na europska tržišta duga, posebice na njemačke, francuske i nizozemske obveznice, usred rastućih prinosa obveznica i smanjenja potražnje tradicionalnih kupaca, poput japanskih investitora.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodno
				stanje	razdoblje
1.	Maloprodaja – EZ (G/G)	SVI	1,4%	1,8%	2,7%
2.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	SRP	1,0	4,5	0,2
3.	Trgovinska bilanca – Njemačka (u mlrd EUR)	SVI	15,5	18,4	15,7
4.	Trgovinska bilanca – Francuska (u mlrd EUR)	SVI	-	-7,77	-7,69
5.	Bilanca tekućeg računa – Njemačka (u mlrd EUR)	SVI	-	9,6	18,9
6.	Bilanca tekućeg računa – Francuska (u mlrd EUR)	SVI	-	-3,1	-6,6
7.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	SVI	-0,3%	1,0%	-2,1%
8.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	SVI	-	5,8%	7,1%
9.	Industrijska proizvodnja – Austrija (G/G)	SVI	-	-0,1%	-0,1%
10.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	SVI	0,4%	-0,9%	0,1%
11.	Industrijska proizvodnja – Irska (G/G)	SVI	-	36,8%	17,7%
12.	Industrijska proizvodnja – Grčka (G/G)	SVI	-	-2,0%	-4,2%
13.	Industrijske prodaje – Nizozemska (G/G)	SVI	-	-2,9%	-0,7%
14.	Prerađivačka proizvodnja – Nizozemska (G/G)	SVI	-	0,8%	-0,6%
15.	Potrošnja stanovništva – Nizozemska (G/G)	SVI	-	1,1%	0,3%
16.	BDP – Irska (Q/Q) F	I. tromjesečje	9,7%	7,4%	4,5%
17.	Stopa inflacije – Njemačka F	LIP	2,0%	2,0%	2,1%
18.	Stopa inflacije – Francuska F	LIP	0,8%	0,9%	0,6%
19.	Stopa inflacije – Nizozemska F	LIP	2,8%	2,8%	2,9%
20.	Stopa inflacije – Irska F	LIP	1,6%	1,6%	1,4%
21.	Stopa inflacije – Grčka	LIP	-	3,6%	3,3%
22.	Stopa inflacije – Portugal F	LIP	2,1%	2,1%	1,7%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili blagi rast duž cijele krive, a u fokusu tržišnih sudionika je bila trgovinska politika. Na početku tjedna portparolka Bijele kuće Leavitt je izjavila da će predsjednik SAD-a Trump odgoditi uvođenje tarifa trgovinskim partnerima do 1. kolovoza, samo dva dana prije nego što se očekivalo stupanje na snagu niza dodatnih carina (9. srpnja). Pored toga, Trump je na kraju tjedna istaknuo da će uvesti carinu od 35% na kanadsku robu počevši od 1. kolovoza, usprkos 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 tijekom duljeg razdoblja mogle pojačati inflatorne pritiske, te smanjiti rast i američke i globalne ekonomije.

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

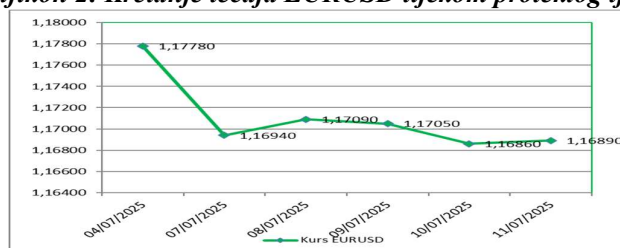
inflaciju. Kreatori monetarne politike ukazali su na „značajnu neizvjesnost“ u vezi s vremenom, opsegom i trajanjem potencijalnih efekata carina na inflaciju i zauzeli su različita mišljenja o tome kakav bi mogao biti inflatorni utjecaj. Većina članova je procijenila kako bi „određeno smanjenje“ referentne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

Rezultati istraživanja, koje su proveli FED iz New Yorka i San Francisca, pokazali su da postoji vjerojatnoća od 9% da će referentna kamatna stopa doći do takozvane nulte donju granicu tijekom sedmogodišnjeg horizonta, a čemu doprinosi trenutačno visoka razina neizvjesnosti u vezi s kamatnim stopama. FED iz New Yorka je izvijestio da su kratkoročna inflatorna očekivanja pala na 3,02% u lipnju, što je najniža razina u posljednjih pet mjeseci, dok je zabrinutost zbog gubitka radnih mjesta pala na 14,0% (najniže od prosinca prošle godine). Potrošači očekuju značajno povećanje cijena osnovnih potrepština poput hrane, benzina i stanarine. S druge strane, FED iz Dallasa je saopćio da bi Trumpova mjera protiv imigracija mogla uzrokovati smanjenje ekonomskog rasta SAD-a za oko 0,8% ove godine.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Proračunski saldo (u mlrd USD) LIP	-30,0	27,0	-71,0
2.	Potrošački krediti (u mlrd USD) SVI	10,5	5,10	16,8
3.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite 4. srp	-	9,4%	2,7%
4.	Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć 5. srp	235.000	227.000	232.000
5.	Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć 28. lip	1.965.000	1.965.000	1.955.000

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio pad s razine od 1,1778 na razinu od 1,1689.

VELIKA BRITANIJA

Ekonomska aktivnost Velike Britanije je u svibnju zabilježila mjesečni pad, drugi mjesec zaredom, i to za 0,1% (u travnju je pad iznosio 0,3%), uslijed 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 potaknut inflacijom i rast poreza na plaću za 26 milijardi GBP dodatno su zakomplicirali izazove u drugom tromjesečju i potaknuli pad vrijednosti GBP. Budući da inflacija usporava, tržišta očekuju da će BoE smanjiti kamatne stope u kolovozu i kasnije tijekom 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 razina zabilježenih krajem 2024. godine, mada je i dalje primjetna otpornost tržišta, podržana rastom plaća. Prema istom izvješću, godišnji rast cijena kuća je u lipnju bio manji od rasta iz svibnja, što oslikava „hlađenje“ tržišta kuća nakon rasta poreza na imovinu iz travnja. Iz Ureda za proračunsku 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 razini 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 sustavu, mirovinama 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 zaošttravanju nisu donesene i usprotivio se obveznim ulaganjima mirovinskih fondova, primjećujući da sve strmija kriva prinosa postaje globalni trend i naglašavajući da su globalni ekonomski rizici povećani. Ministrica Reeves će pokrenuti shemu za jamstvo hipoteka pod nazivom „sloboda kupovine”, koja podrazumijeva ograničenja obveza na 3,2 milijarde GBP i predložiti ISA reforme kako bi povećala povrat.

Ured za nacionalnu statistiku (ONS) je otkrio kako je inflacija proizvodnih cijena hrane bila viša nego što je prvobitno procijenjeno, a prije suspenzije objave podataka o proizvođačkim cijenama u ožujku. U ONS planiraju nastaviti s objavama mjesečnog PPI i tromjesečnog SPPI (indeks proizvodnih cijena u uslužnom sektoru) u listopadu ove godine, nakon ponovne izgradnje sustava i osiguranja kvalitete podataka. Breeden iz BoE je istaknula 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.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	RICS bilanca cijena kuća	LIP	-9%	-7%	-7%
2.	BDP (M/M)	SVI	0,1%	-0,1%	-0,3%
3.	Industrijska proizvodnja (G/G)	SVI	0,2%	-0,3%	0,3%
4.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	SVI	0,4%	0,3%	1,3%
5.	Indeks usluga (M/M)	SVI	0,1%	0,1%	-0,3%
6.	Građevinski output (G/G)	SVI	1,6%	1,2%	3,6%
7.	Trgovinska bilanca (u mln GBP)	SVI	-4.605	-5.699	-6.502

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio rast s razine od 0,86309 na razinu od 0,86644. GBP je deprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,3650 na razinu od 1,3493.

JAPAN

Fondovi Japana su kupili oko 20 milijardi USD trezorskih zapisa, što je najviši iznos od kolovoza 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. Izvješće BoJ navodi da tarife SAD-a imaju ograničen utjecaj na izvoz i proizvodnju Japana, ali je upozoreno na zabrinutost zbog slabe globalne potražnje. Dok su neke kompanije odložile kapitalna ulaganja, druge su ih povećavale kako bi riješile probleme s nedostatkom radne snage i unaprijedile operativnu učinkovitost. BoJ je zadržala stav da svih devet regija bilježi umjereni oporavak, sukladno prethodnoj procjeni. Ovo će istraživanje biti uzeto u obzir na sastanku zakazanom za 30. i 31. srpnja, kada će biti objavljene ažurirane prognoze rasta i inflacije. BoJ i dalje zauzima stav „čekaj i vidi”, čime prati efekte carina koje se trebaju povećati na 25% od 1. kolovoza, prije donošenja odluke koja će vjerojatno zadržati kamatnu stopu na 0,5%. Iz BoJ su istaknuli da nastavak rasta plaća 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 uslijed „disruptivne“ trgovinske politike SAD-a.

Prema analizi Bloomberg-a i podacima MMF-a, globalni menadžeri deviznih rezervi su napravili povijesni zaokret iz JPY ka CHF u prvom tromjesečju, 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. ožujka, što je najviša razina 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 tromjesečju od 0,3% što je više od prethodnih očekivanja (0,2%), dok se za treće tromjesečje očekuje rast od 0,4%, što je sukladno prethodnom očekivanju. 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 trenutačno iznosi 0,5%, neće biti promijenjena na kraju trećeg tromjesečja.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno	Prethodno
			stanje	razdoblje
1.	Zarade radnika (G/G)	SVI	2,4%	1,0%
2.	Vodeći indeks P	SVI	105,2	105,3
3.	Koicidirajući indeks P	SVI	115,9	115,9
4.	Trgovinska bilanca (u mlrd JPY)	SVI	-517,2	-522,3
5.	Bilanca tekućeg računa (u mlrd JPY)	SVI	3.006,4	3.436,4
6.	Novčana baza M2 (G/G)	LIP	-	0,9%
7.	Novčana baza M3 (G/G)	LIP	-	0,4%
8.	Porudžbine strojarских alata (G/G) P	LIP	-	-0,5%
9.	Proizvođačke cijene (G/G)	LIP	2,9%	2,9%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio povećanje s razine od 170,17 na razinu od 172,30. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio povećanje s razine od 144,47 na razinu od 147,43.

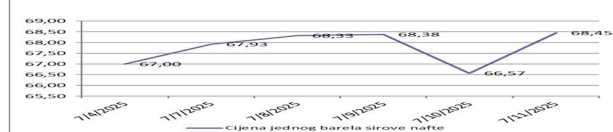
NAFTA I ZLATO

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

Na početku tjedna cijena nafte je zabilježila rast, usprkos tomu što su zemlje članice OPEC+ za kolovoz 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 kolovoza. 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 milijuna barela, što je najveće povećanje u posljednjih pet mjeseci. Ovaj rast je sukladan povećanju od 7,1 milijun barela, o kojem je izvijestio API, ali u suprotnosti s očekivanjima analitičara o padu od 1,6 milijuna barela. Potvrđeno je da će globalna potražnja za naftom nastaviti rasti do 2050. godine, uz predviđeno povećanje od 19% na skoro 123 milijuna barela dnevno. BP i IEA prognoziraju da će potražnja dostići vrhunac u narednom desetljeću kako se potrošnja Kine usporava. Usprkos ekološkim problemima posljednjih godina, potrošnja nafte je premašila očekivanja, a članice OPEC su povećale proizvodnju kako bi zadovoljile predviđenu potražnju. Cijena nafte je krajem tjedna 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 milijun barela dnevno ove godine i 1,3 milijuna sljedeće godine, što je više od ranijih procjena od 1,8 milijuna i 1,1 milijuna barela dnevno. U lipnju je zabilježeno povećanje ponude od 950.000 barela dnevno, predvođeno Saudijskom Arabijom i drugim proizvođačima iz Perzijskog zaljeva koji su povećali proizvodnju tijekom 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 tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna

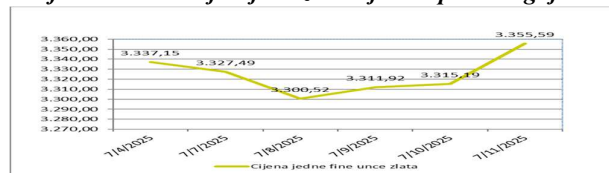


Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.337,15 USD (2.888,38 EUR).

Cijena zlata je na početku prošlog tjedna zabilježila smanjenje pod utjecajem produžavanja roka za uvođenje carina od 25% na robu iz Japana i Južne Koreje do 1. kolovoza, te pod utjecajem porasta prinosa na američke državne obveznice i aprecijacije USD. Cijena ovog plemenitog metala je u srijedu korigirana naviše, nakon što je predsjednik Trump najavio carine od 50% na brazilsku robu od 1. kolovoza, što je znatno povećanje u usporedbi s 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 uslijed nedavnog usporavanja rasta. Cijene su se više nego udvostručile od studenog 2022. do lipnja 2025. godine, a rast je ublažen u drugom tromjesečju 2025. godine, s porastom od 5,5% u usporedbi s 19%, koliko je iznosio u prvom tromjesečju. Povijesno promatrano, 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 središnjih banaka ili odljev ETF-ova). Trenutačni rizici uključuju ublažavanje geopolitičkih tenzija, jači dolar i usporavanje investicijske potražnje. Usprkos ovim kratkoročnim pritiscima, zlato ostaje strateška imovina za diverzifikaciju portfolija u neizvjesnom globalnom okruženju. Cijena zlata je nastavila rasti i krajem tjedna, usprkos jačanju USD, nakon što je američki predsjednik Trump uveo carine Europi, 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 tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

Navedeni pregled kretanja je utemeljen na eksternim izvorima i ne sadrži bilo kakve komentare, procjene i stavove CBBiH. Centralna banka ne može jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica korištenja ili nemogućnosti korištenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.