



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

17. 3. 2025. – 21. 3. 2025.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 24. 3. 2025. godine**

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**17. 3. 2025. – 21. 3. 2025.**

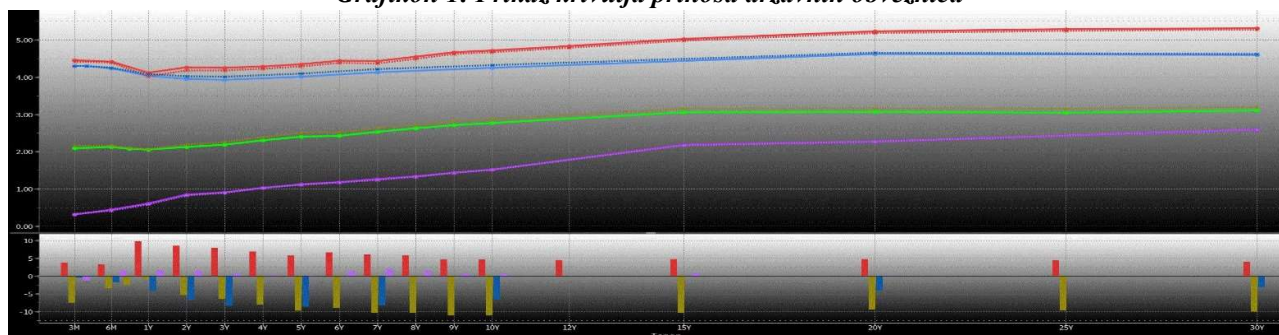
*Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	14.3.25	21.3.25	14.3.25	21.3.25	14.3.25	21.3.25	14.3.25	21.3.25
2 godine	2.19	2.13	4.02	3.95	4.18	4.27	0.84	0.85
5 godina	2.50	2.40	4.09	4.00	4.29	4.35	1.12	1.13
10 godina	2.88	2.77	4.31	4.25	4.67	4.71	1.52	1.52

*Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove*

Dospijeće	Prinosi	
	14.3.25	21.3.25
3 mjeseca	2.188	2.120
6 mjeseci	2.156	2.120
1 godina	2.080	2.064

*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 21. 3. 2025. godine (pune linije) i 14. 3. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

OECD predviđa da će globalni rast usporiti na 3,1% ove godine, te na 3% u 2026. godini usljed trgovinskih barijera i nesigurnosti.

## EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone su zabilježili pad, posebno na srednjem i krajnjem dijelu krive. Prinosi njemačkih obveznica su smanjeni za 5 do 11 baznih poena, prinosi francuskih obveznica za 6 do 10 baznih poena, a prinosi italijanskih obveznica za 5 do 12 baznih poena. Gornji dom Parlamenta Njemačke je proteklog petka usvojio reformu limita zaduživanja, kao i 500 milijardi EUR vrijedan fond, koji za cilj ima modernizaciju infrastrukture i jačanje ekonomije. Objavljeni podatak o većem padu inflacije u eurozoni od očekivanog pojačao je argument da bi ECB trebalo da nastavi sa smanjenjem kamatnih stopa. Ipak, trgovinske tenzije sa SAD-om i povećana potrošnja na odbranu i infrastrukturu uticali su na povećanje neizvjesnosti po pitanju izgleda monetarne politike, a predsjednica ECB-a Lagarde je naglasila potrebu za budnošću i agilnošću u odgovorima monetarne politike. Veći broj članova UV je ukazao na to da su otvoreni po pitanju daljnjih smanjenja kamatnih stopa, ali i na neizvjesnost koja bi mogla da utiče na ekonomiju u regiji. Predsjednica Lagarde je izjavila da neizvjesnost znači da se ECB ne može čvrsto obavezati po pitanju putanje kamatnih stopa. Buduće odluke će zavisi od toga da li će fiskalne politike moći da ublaže uticaj tarifa SAD-a na ekonomiju eurozone i njihov efekat na cijene. Potpredsjednik ECB-a De Guindos je kao glavni prioritet izdvojio povećanje potrošnje na odbranu, ali i naveo da je potrebno održati stabilnost budžeta u skladu s fiskalnim pravilima regije. De Guindos je izjavio da je politika tarifa predsjednika Trumpa povećala

### **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.

ekonomsku neizvjesnost globalno i učinila situaciju neizvjesnijom nego što je to bio slučaj prije šest mjeseci. Uprkos ovome, naveo je da se inflacija u eurozoni vraća ka ciljanom nivou od 2%, te da se „sve kreće u dobrom pravcu“. ECB je objavila da će se višak likvidnosti u bankarskom sistemu eurozone smanjiti tokom narednih godina i da komercijalne banke treba da redovno koriste ECB-ova sredstva likvidnosti kako bi održale adekvatne rezerve. Također, član IV ECB Schnabel i predsjedavajuća Odbora za superviziju ECB su naglasile da banke moraju biti operativno spremne za promjene provizija centralne banke i da u skladu s tim prilagode prakse upravljanja likvidnosti.

Centralna banka Francuske je u 2024. godini ostvarila gubitak od 17,9 milijardi EUR, što je više od gubitka ostvarenog u prethodnoj godini (12,4 milijarde EUR). Gubitak je ostvaren zbog promjena monetarne politike ECB-a, kao i manjka jednokratnog dobitka, kao što je to bio slučaj u 2023. godini, kada je ostvareno 4 milijarde EUR dobiti prodajom američkih dolara. Dio gubitka u iznosu od 10,1 milijardu EUR će biti pokriven iz sredstava rezervi, a guverner De Galhau očekuje značajno smanjenje gubitaka u ovoj godini i povratak na dobit za nekoliko godina.

**Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu**

Red. br.	Ekonomski indikator	Očekivanje	Stvarno	Prethodni	
			stanje	period	
1.	Stopa inflacije – EZ F	FEB	2,4%	2,3%	2,5%
2.	Stopa temeljne inflacije – EZ F	FEB	2,6%	2,6%	2,7%
3.	Stopa inflacije – Italija F	FEB	1,7%	1,7%	1,7%
4.	Proizvođačke cijene – Njemačka (G/G)	FEB	1,0%	0,7%	0,5%
5.	Proizvođačke cijene – Irska (G/G)	FEB	-	-0,5%	2,1%
6.	Trgovinski bilans – EZ (u milijardama EUR)	JAN	13,8	14,0	14,2
7.	Trgovinski bilans – Italija (u milijardama EUR)	JAN	-	-0,264	5,82
8.	Indeks povjerenja potrošača – EZ P	MAR	-13,0	-14,5	-13,6
9.	ZEW indeks očekivanog povj. investitora – Njemačka	MAR	48,3	51,6	26,0
10.	Bilans tekućeg računa – EZ (u milijardama EUR)	JAN	-	35,4	38,4
11.	Bilans tekućeg računa – Italija (u milijardama EUR)	JAN	-	-3,81	4,34
12.	Output građevinskog sektora – EZ (G/G)	JAN	-	0,0%	0,8%
13.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	JAN	-	0,5%	1,5%
14.	Prerađivačka proizvodnja – Holandija (G/G)	JAN	-	0,5%	-4,3%
15.	Maloprodaja – Francuska (G/G)	FEB	-	-0,2%	-0,5%
16.	Troškovi rada – EZ (Q/Q)	IV kvartal	-	3,7%	4,5%
17.	Troškovi rada – Španija (Q/Q)	IV kvartal	-	3,6%	4,4%
18.	Stopa nezaposlenosti – Holandija	FEB	3,8%	3,8%	3,8%

## SAD

**FED je zadržao kamatne stope nepromijenjene u rasponu 4,25%-4,50%**, što odražava kontinuiranu neizvjesnost. U prosjeku se i dalje predviđaju dva smanjenja referentne kamatne stope u ovoj godini. Predsjednik FED-a Powell je izjavio da je trenutni nivo monetarne politike odgovarajući i da nema hitnosti kada je u pitanju korigovanje kamatnih stopa. On je spomenuo da su šanse za recesiju porasle, ali ostaju niske. Smatra da je svaki rast inflacije izazvan uvođenjem tarifa vjerovatno prolazan, mada određivanje njegovog tačnog uticaja predstavlja izazov. Ministar finansija Bessent također smatra da je ekonomija SAD-a zdrava i da nema razloga za očekivanje recesije, iako se to ne može garantovati. On je optimističan u vezi s planovima Trumpove administracije da kontroliše potrošnju, oživi proizvodnju i poboljša uslove za zaposlene Amerikance. Rezime ekonomskih projekcija otkriva smanjenje očekivanog rasta BDP-a na 1,7% i povećanje očekivane temeljne inflacije na 2,8%. FED ima za cilj da zadrži kamatne stope na istom nivou u ovoj godini, ali bi ekonomski rizici mogli izazvati njihovo smanjenje.

OECD je smanjio prognoze ekonomskog rasta SAD-a zbog političke nesigurnosti i potencijalnih tarifa. Prognozira se da će se ekonomski rast SAD-a usporiti na 2,2% ove godine, te dalje na 1,6% 2026. godine. Također, očekuje se da će se ekonomski rast Kanade smanjiti, a da će se Meksiko suočiti s recesijom. Međutim, ukoliko dobra koja su obuhvaćena USMCA sporazumom ostanu izuzeta od tarifa SAD-a, Kanada bi mogla da zabilježi viši rast, a Meksiko

bi izbjegao recesiju. OECD smatra da FED neće značajno mijenjati kamatne stope ove godine, kao ni većim dijelom 2026. godine. Predsjednik Trump je sugerisao da planira da nastavi s recipročnim tarifnim mjerama, kao i dodatnim sektorski specifičnim nametima od 2. aprila. Prema OECD-u, očekuje se da će globalna prodaja državnih obveznica dostići rekordnih 17 milijardi USD u 2025. godini, čime će nadmašiti prošlogodišnjih 16 milijardi USD.

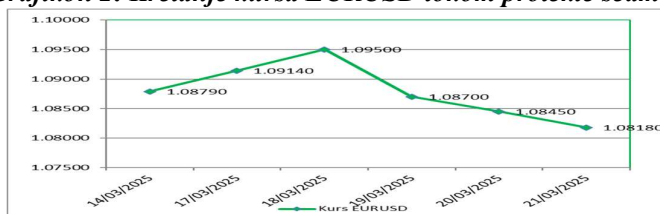
Izvoz ključne robe SAD-a u Kinu pao je početkom 2025. godine, i to izvoz pamuka, automobila, sirove nafte i tečnog prirodnog plina, zbog tarifa koje je nametnuo Trump. Očekuje se da će Trumpove recipročne tarife od 2. aprila biti usmjerene na određene sektore, s izuzećem nekih zemalja.

Predsjednik FED-a iz New Yorka, John Williams, smatra da je trenutna restriktivna politika skromna sa stopama od 4,25%-4,50%, što je prihvatljivo s obzirom na jaka tržišta rada i inflaciju iznad cilja od 2%. Predsjednik FED-a iz Chicaga, Goolsbee, pozvao je na strpljenje i donošenje odluka na osnovu podataka, navodeći rizike od stagflacije, tarifa i vanjskih faktora, kao što je smanjenje poreza. Guverner FED-a Waller se nije složio s odlukom da se uspori smanjenje bilansa stanja, smatrajući da su rezerve bilansa iznad 3 biliona USD pretjerane. FED iz New Yorka je najavio dodatne prekonocne repo operacije od 27. marta do 2. aprila.

**Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD**

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno	Prethodni
			stanje	period
1.	Maloprodaja (M/M) FEB	0,6%	0,2%	-1,2%
2.	Broj započelih kuća FEB	1,4%	11,2%	-11,5%
3.	Broj prodatih postojećih kuća FEB	-3,2%	4,2%	-4,7%
4.	Broj izdatih građevinskih dozvola P FEB	-1,4%	-1,2%	-0,6%
5.	Industrijska proizvodnja FEB	0,2%	0,7%	0,3%
6.	Iskorištenost kapaciteta FEB	77,8%	78,2%	77,7%
7.	Bilans tekućeg računa (Q/Q) - u milijardama USD IV kvartal	-330,0	-303,9	-310,3
8.	Broj inicijalnih zahtjeva nezaposlenih zbog pomoći 15. mar	224.000	223.000	220.000
9.	Broj kontinuiranih zahtjeva nezaposlenih zbog pomoći 8. mar	1.887.000	1.892.000	1.870.000

**Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice**



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio pad s nivoa od 1,0879 na nivo od 1,0818.

## VELIKA BRITANIJA

BoE je na sastanku prošle sedmice odlučila da zadrži referentnu kamatnu stopu na nivou od 4,5%, kako je i očekivano, ali je nagoviješteno da su moguća daljnja smanjenja ove godine usljed globalnih trgovinskih tenzija i cjenovnih pritisaka u Velikoj Britaniji. Osam članova MPC BoE je glasalo za zadržavanje stopa na istom nivou, dok je samo jedan član (Swati Dhingra) glasao za smanjenje od 25 baznih poena. MPC ostaje oprezan, ne obavezuje se na određenu putanju kamatnih stopa i pažljivo će pratiti razvoj događaja u zemlji i svijetu. Guverner Bailey je izjavio da je prikupljanje podataka i pokazatelja prije donošenja daljnjih odluka ključno. Bez obzira na smanjenje kamatnih stopa za 25 baznih poena iz prošlog mjeseca i smanjenje prognoza ekonomskog rasta za 2025. godinu na 0,75%, BoE očekuje da će inflacija porasti na 3,75% ove godine. Vjerovatnoća smanjenja kamatnih stopa u maju smanjena je ispod 50%, a učesnici na tržištu očekuju dva smanjenja do kraja godine.

OECD je smanjio prognoze ekonomskog rasta Velike Britanije za 2025. godinu na 1,4% sa 1,7%, te očekuje da će BoE postepeno smanjivati kamatne stope tokom sljedeće dvije godine. Prema istraživanju Bloomberg, Velika Britanija će u 2025. godini zabilježiti ekonomski rast od 1,0%, u 2026. 1,4%, a u 2027. godini se očekuje da će rast iznositi 1,5%. Očekivanja rasta BDP-a u prvom kvartalu tekuće godine ostala su ista kao i u prethodnom istraživanju

(0,3% na kvartalnom nivou). Očekivanja za inflaciju u 2025. godini su u odnosu na prethodno istraživanje povećana na 3,1% sa 2,7%, dok su za 2026. godinu samo blago povećana na 2,4% sa 2,3%. Vjerovatnoća nastupanja recesije u narednih 12 mjeseci je 35%. Ne očekuju se promjene referentne kamatne stope BoE do kraja prvog kvartala ove godine.

Ministrica Reeves je obećala da će smanjiti zaduživanje Vlade Velike Britanije uprkos tome što druge kolege iz stranke nisu saglasne sa smanjivanjem socijalnih i nekih drugih plaćanja. Tenzije u Laburističkoj stranci rastu jer sekretarka za poslovni i penzioni sektor Liz Kendall namjerava da otkrije planove za ukidanje povlastica za zdravstvo u iznosu od 5 milijardi GBP godišnje. Promjene imaju za cilj ukidanje povlastica za stotine hiljada građana do 2029-2030. godine kako bi se uspostavila kontrola nad socijalnim troškovima i kako bi se ohrabrilo zapošljavanje mladih. Kritičari unutar Laburističke stranke smatraju da ovakve reforme nepravedno najviše pogađaju najsiromašnije. Laburisti žele da obezbijede uštede pred prolječno saopštenje ministrice Reeves. Reeves je obećala da će eliminisati duple i nepotrebne zahtjeve u vezi s izvještavanjem za pružaoce finansijskih usluga i to prepravljavanjem propisa i zakona naslijeđenih od EU. Objavila je da Ministarstvo finansija priprema nove propise koji imaju za cilj smanjivanje broja podataka koje kompanije treba da dostavljaju nadležnom tijelu za finansijske usluge (FCA), s ciljem pojednostavljenja regulacije i jačanja tržišta kapitala. Neki od poslodavaca planiraju obustavljanje zapošljavanja ili odlaganje isplate plata pred povećavanje poreza na zarade radnika, koje se očekuje u aprilu. Zvaničnici Velike Britanije i dalje pregovaraju sa SAD-om u vezi s tim da se Velika Britanija izuzme iz programa visokih tarifa predsjednika Trumpa, čija se primjena očekuje od 2. aprila. Visoko pozajmljivanje javnog sektora je „izbrisalo” fiskalnu marginu (višak prihoda nad troškovima) koju je Reeves imala u oktobru, naglašavajući nestabilnost britanskih finansija. Reeves je također izjavila da Velika Britanija planira da otpusti 10.000 službenika, a da se od različitih sektora očekuje da obezbijede efikasnost kroz bolju upotrebu tehnologije.

**Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK**

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Rightmove indeks cijena kuća (G/G)	MAR	-	1,0%	1,4%
2.	Rightmove indeks cijena kuća (M/M)	MAR	-	1,1%	0,5%
3.	Prosječne sedmične zarade u tri mjeseca (G/G)	JAN	5,8%	5,8%	6,1%
4.	ILO stopa nezaposlenosti u tri mjeseca	JAN	4,4%	4,4%	4,4%
5.	Promjena broja zaposlenih (3M/3M)	JAN	91.000	144.000	88.000
6.	Promjena broja zahtjeva nezaposlenih za pomoć	FEB	-	44.200	2.800
7.	GfK indeks povjerenja potrošača	MAR	-20	-19	-20
8.	Neto pozajmljivanje javnog sektora (u mlrd GBP)	FEB	7,0	10,7	-13,3

Tokom protekle sedmice GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio pad s nivoa od 0,84119 na nivo od 0,83750. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen s nivoa od 1,2935 na nivo od 1,2919.

## JAPAN

**BoJ je zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 0,5%**, kao što je i očekivano. Guverner Ueda je izjavio da pogled na neutralnu kamatnu stopu ima širok spektar i varira ako ekonomija raste u skladu s očekivanjima.

Najveća japanska sindikalna grupa, Rengo, izvijestila je o povećanju plata (5,4%) u ovogodišnjim pregovorima, zaključno sa 19. martom, što je blago niže od 5,46% u prošloj sedmici, ali još uvijek predstavlja najviši rast od 1991. godine. Mjesečne plate su porasle u prosjeku za 3,79%, u odnosu na 3,64% u 2024. godini, pri čemu su manja preduzeća odobrila povećanje od 4,92%, više nego prethodne godine (4,5%). Rengo planira da objavi treći izvještaj 3. aprila, koji će uključivati više rezultata od manjih preduzeća.

Prema podacima BoJ, finansijska imovina domaćinstava Japana dostigla je rekordnih 2.230 milijardi JPY (15 milijardi USD) na kraju 2024. godine, što je rast od 4% posmatrano na godišnjem nivou. Japan i Kina su održali prvi ekonomski dijalog u posljednjih šest godina u Tokiju kako bi smanjili tenzije između dvije zemlje usljed trgovinskog pritiska SAD-a. Sastanak je obuhvatio teme kao što su Senkaku ostrva, izvoz morskih plodova i poljoprivrednih



proizvoda, kao i trilateralne pregovore sa Sjevernom Korejom s ciljem jačanja komunikacije, unapređenja povjerenja i produbljenja saradnje usljed rastućih globalnih tenzija.

Prema anketama koje je proveo Bloomberg u martu sa 62 ekonomista, očekuje se rast ekonomije Japana u 2025. godini od 1,2%, te 0,9% u 2026. i 2027. godini. Vjerovatnoća da će doći do recesije u narednih godinu dana iznosi 30%. Prognoza rasta BDP-a za prvi kvartal 2025. godine iznosi 0,4%, što je manje od podatka iz prethodne ankete (0,5%), dok se za drugi kvartal očekuje rast od 0,7%, što je također manje od prethodnog očekivanja (0,9%). Očekuje se da će inflacija u 2025. godini iznositi 2,7%, što je više od prethodnog očekivanja (2,4%), a da će u 2026. godini iznositi 1,9%.

**Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan**

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Indeks uslužnog sektora (M/M)	JAN	-0,1%	-0,3%	0,4%
2.	Trgovinski bilans (milijardi JPY)	FEB	688,3	584,5	-2.736,6
3.	Izvoz (G/G)	FEB	12,6%	11,4%	7,3%
4.	Uvoz (G/G)	FEB	0,8%	-0,7%	16,2%
5.	Porudžbine osnovnih mašina (G/G)	JAN	6,6%	4,4%	4,3%
6.	Industrijska proizvodnja (G/G) F	JAN	2,6%	2,2%	-2,2%
7.	Iskorištenost kapaciteta (M/M)	JAN	-0,2%	4,46%	0,1%
8.	Porudžbine mašinskih alata (G/G) F	FEB	3,5%	3,5%	4,7%
9.	<b>Inflacija (G/G)</b>	<b>FEB</b>	3,5%	<b>3,7%</b>	4,0%
10.	Temeljna inflacija (G/G)	FEB	2,6%	2,6%	2,5%

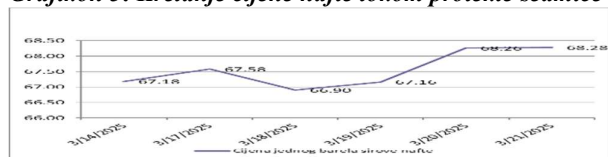
JPY je tokom protekle sedmice blago aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio pad s nivoa od 161,69 na nivo od 161,55. JPY je deprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio rast s nivoa 148,64 na nivo od 149,32.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 67,18 USD (61,75 EUR).

S izuzetkom utorka cijena nafte je svakodnevno bilježila rast tokom prošle sedmice. Početni rast cijene je zabilježen nakon što je Kina objavila planove da poveća potrošnju, a SAD napale Huti pobunjenike u Jemenu. Međutim, cijena sirove nafte je smanjena za 10 USD po barelu sa januarskog rekordnog nivoa usljed trgovinskog rata između SAD i Kine, te povećane ponude OPEC+. U utorak je cijena smanjena za oko 1% na dnevnom nivou nakon što je Rusija pristala na prijedlog predsjednika Trumpa da Rusija i Ukrajina prestanu privremeno napadati energetske infrastrukture drugih. Bez obzira na ovo, OECD upozorava da bi Trumpove tarife mogle smanjiti globalnu potražnju za energijom. Cijena je ponovo porasla u srijedu nakon vijesti da su zalihe benzina u SAD-u pale na najniži nivo od januara, a zalihe sirove nafte porasle manje nego što je API prognozirao. Prema EIA, zalihe sirove nafte u SAD-u su u sedmici zaključno sa 14. martom porasle za 1,75 miliona barela, što je više od prethodnih 1,45 miliona, kao i od očekivanja (1,1 milion barela). Neto izvoz nafte dostigao je rekordnih 4,5 miliona barela dnevno. Izraženiji rast cijene nafte na nivo preko 68 USD po barelu zabilježen je u četvrtak zbog tenzija na Bliskom istoku i novosti o tome da su SAD sankcionisale kinesku naftnu rafineriju i njenog direktora zbog navodne kupovine iranske nafte u vrijednosti od oko 500 miliona USD, što predstavlja prvu intervenciju Trumpove administracije u kineskom sistemu prerade nafte. Zabrinutost tržišnih učesnika zbog potencijalnih poremećaja u iranskom izvozu nafte također je doprinijela rastu cijene. Analitičari procjenjuju da bi izvoz iranske sirove nafte mogao biti smanjen za 1 milion barela dnevno usljed strožih sankcija. OPEC+ je potvrdio očekivanja umjerenog rasta proizvodnje od aprila, ali je najavio smanjenja za do 435.000 barela dnevno sve do sredine 2026. godine. Međutim, ostaje nesigurnost u vezi sa usklađenošću jer neke od članica, kao što je Kazahstan, premašuju kvote. Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 68,28 USD (63,12 EUR), što predstavlja rast od 1,64% 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 2.984,16 USD (2.743,05 EUR).

Cijena zlata je nastavila da bilježi nove rekordno visoke nivoe, premašivši nivo od 3.000 USD po jednoj finoj unci. Početkom sedmice cijena zlata je zabilježila rast pod uticajem deprecijacije USD. Već u utorak cijena je dostigla nivo iznad 3.030 USD, što je izazvano tenzijama na Bliskom istoku, koje su prijetile da destabilizuju ionako krhko primirje, te slabim uspjehom mirovnih pregovora Trumpa i Putina. Putin je odbio Trumpovu ponudu za tridesetodnevni prekid vatre u Ukrajini. Veoma blagi pad cijene ovog plemenitog metala je zabilježen u srijedu nakon odluke FED-a da ostavi referentnu kamatnu stopu nepromijenjenom, kao i nakon objavljenih prognoza sporijeg ekonomskog rasta i većeg nivoa inflacije u SAD-u u ovoj godini. U četvrtak je cijena zlata dostigla novi rekordno visok nivo od preko 3.040 USD jer je mogućnost smanjenja kamatnih stopa FED-a, zajedno s već navedenim prognozama doprinijela rastu potražnje za ovim plemenitim metalom. Neke banke prognoziraju da bi cijena mogla dostići i 3.500 USD po unci, dok druge upozoravaju na njene moguće nestabilnosti.

Prema podacima švicarske federalne carinske uprave, ukupan izvoz zlata iz Švicarske u februaru je smanjen za 10% na mjesečnom nivou, na 202,2 tone. Izvoz zlata u SAD je ostao visok (147,4t) usljed straha zbog tarifa. Izvoz u Indiju je smanjen za 20% (na 1,3t) na mjesečnom nivou, izvoz u Hong Kong za 87% (na 0,2t), ali je izvoz u Veliku Britaniju skoro utrostručen (povećan na 26,1t). Uvoz zlata u Švicarsku je smanjen za 30% na mjesečnom nivou (na 200,2t).

Korekcija cijene naniže je zabilježena na kraju protekle sedmice nakon što je USD zabilježio aprecijaciju. Bez obzira na to, cijena ovog plemenitog metala je zabilježila 16 rekordnih vrijednosti ove godine.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.022,15 USD (2.793,63 EUR), što predstavlja rast od 1,27% na sedmičnom nivou.

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice**

