



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

7. 4. 2025. – 11. 4. 2025.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 14. 4. 2025. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA
7. 4. 2025. – 11. 4. 2025.

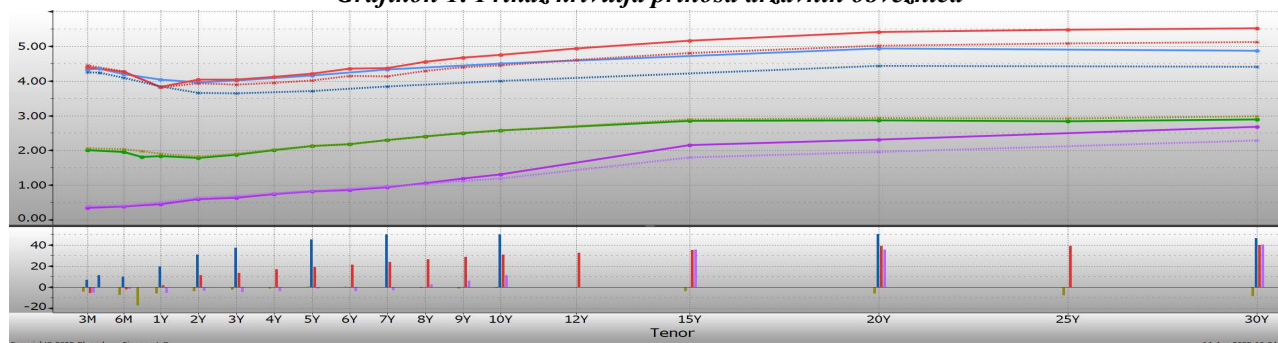
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan						
	4.4.25	-	11.4.25	4.4.25	-	11.4.25	4.4.25	-	11.4.25	4.4.25	-	11.4.25				
2 godine	1,83	-	1,79	↘	3,65	-	3,96	↗	3,93	-	4,05	↗	0,64	-	0,61	↘
5 godina	2,13	-	2,13	→	3,71	-	4,16	↗	4,02	-	4,21	↗	0,85	-	0,82	↘
10 godina	2,58	-	2,57	↘	3,99	-	4,49	↗	4,45	-	4,75	↗	1,22	-	1,32	↗

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	4.4.25	-	11.4.25	
3 mjeseca	2,075	-	2,057	↘
6 mjeseci	2,028	-	1,953	↘
1 godina	1,908	-	1,852	↘

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. 4. 2025. godine (pune linije) i 4. 4. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Uz izražene volatilne dnevne promjene tokom protekle sedmice, prinosi obveznica eurozone su na sedmičnom nivou uglavnom zabilježili rast na srednjem i krajnjem dijelu, dok su blago smanjeni na prednjem dijelu krive (uz izuzetak njemačkih obveznica). U fokusu tržišta su i dalje bile vijesti koje se odnose na tarife iz SAD-a, kao i recipročne mjere koje su najavljivane, posebno iz Kine, što se odrazilo na različita kretanja prinosa u zavisnosti od vijesti koje su bile saopštene. Vijesti su se često, skoro na dnevnom nivou, mijenjale po pitanju visine, datuma implementacije, te u konačnici odgode implementacije dodatnih tarifa na period od 90 dana. Nakon odluke SAD-a da odgode uvođenje tarifa za 90 dana, isto je učinila i EU. Prije odluke o odgodi novih tarifa iz SAD-a, EU je odobrila tarife na oko 21 milijardu USD vrijednosti američkih proizvoda kao odgovor na povećanje tarifa na čelik i aluminij od 25%. Evropska komisija je nakon toga saopštila da se kontramjere mogu suspendovati bilo kada ukoliko SAD pristanu na fer i izbalansiran pregovarački ishod. Iako prednost daje pregovorima s ciljem izbjegavanja trgovinskog rata, EU je spremna za eskalaciju pomoću alatki kao što je „Instrument protiv sile“.

Tarife i volatilnost tržišta se vide kao faktori koji bi mogli negativno da utiču na ekonomski rast i nadmaše kratkoročne inflatorne rizike. Strah od recesije je pomjerio fokus ECB s kontrole inflacije na podršku ekonomskom rastu. Većina kreatora monetarne politike podržava dodatna smanjenja kamatnih stopa, iako neki upozoravaju na potcjenjivanje dugoročnih inflatornih uticaja tarifa. Član UV ECB Stournaras je izjavio da američke tarife predstavljaju deflatornu mjeru za eurozonu i da će vjerovatno uticati na ekonomski rast Evrope. Član UV Simkus

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.

podržava smanjenje kamatnih stopa ovog mjeseca kao odgovor na američke tarife, navodeći rizike po ekonomski rast eurozone, poslovno povjerenje i potrošačke cijene, dok sugerira da se odluka ponovo preispita u junu kada bude dostupno još podataka. Član UV Stournaras je naveo da će monetarna politika ECB postepeno postati manje restriktivna kako se inflacija približava cilju od 2%, dok je Nagel izjavio da je globalni ekonomski rast značajno pogoršan zbog tarifa i da će ECB reagovati kako bi podržala eurozonu. Član UV ECB Holzmann je izjavio da ne vidi razlog za smanjenje kamatnih stopa ECB, te da je najbolje da se napravi pauza u aprilu uzimajući u obzir „neizvjesnosti koje će vjerovatno biti jasnije u narednih nekoliko mjeseci“. Njegov kolega Escriva je izjavio „da su se materijalizovali neki od najgorih scenarija koje su imali“. S druge strane, Rehn je izjavio da vidi „jasno snažnije“ osnove za smanjenje kamatnih stopa ovog mjeseca, dok Centeno smatra da je efekat tarifa na inflaciju neizvjestan. Predsjednica ECB Lagarde je potvrdila spremnost ove banke da interveniše ukoliko bude potrebno kako bi se osigurala cjenovna i finansijska stabilnost, naglašavajući međusobnu povezanost to dvoje. Ona je navela da tržišta, uključujući tržišta obveznica eurozone, normalno funkcionišu uprkos nedavnoj volatilitnosti koja je proistekla iz neizvjesnosti zbog trgovinskih tarifa iz SAD-a. Podsjetila je na neiskorištenu TPI alatku, kreiranu 2022. godine, za odgovor na neželjene tržišne poremećaje. Pored toga, Lagarde podstiče Evropsku komisiju da vodi trgovinske pregovore sa SAD-om, naglašavajući važnost jedinstva usljed tarifnih mjera predsjednika Trampa. Analitičari predviđaju nekoliko smanjenja kamatnih stopa, pri čemu neki ne isključuju ni smanjenje u visini od 50 baznih poena. U Njemačkoj su stranke CSU i CDU postigle dogovor o formiranju vlade, što otvara put da Merz, koji je najavio da bi nova vlada trebala biti uspostavljena u sedmici nakon 28. aprila, postane premijer.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Trgovinski bilans – Njemačka (u milijardama EUR)	FEB	18,5	17,7	16,2
2.	Trgovinski bilans – Francuska (u milijardama EUR)	FEB	-	7,87	-6,49
3.	Trgovinski bilans – Portugal (u milijardama EUR)	FEB	-	-1,95	-1,70
4.	Bilans tekućeg računa – Njemačka (u milijardama EUR)	FEB	-	20,0	14,9
5.	Bilans tekućeg računa – Francuska (u milijardama EUR)	FEB	-	-1,9	-1,3
6.	Potrošnja stanovništva – Holandija (G/G)	FEB	-	2,1%	0,7%
7.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	FEB	-3,6%	-4,0%	-1,6%
8.	Industrijska proizvodnja – Irska (G/G)	FEB	-	34,9%	12,7%
9.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	FEB	-1,5%	-2,7%	-0,8%
10.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	FEB	-	-2,4%	-0,8%
11.	Industrijska proizvodnja – Grčka (G/G)	FEB	-	-0,1%	2,7%
12.	Industrijske prodaje – Holandija (G/G)	FEB	-	1,4%	3,0%
13.	Prerađivačka proizvodnja – Holandija (G/G)	FEB	-	1,0%	0,3%
14.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G)	FEB	-	-1,2%	-2,0%
15.	Maloprodaja – EZ (G/G)	FEB	1,9%	2,3%	1,8%
16.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	APR	-9,0	-19,5	-2,9
17.	Stopa inflacije – Njemačka F	MAR	2,3%	2,3%	2,6%
18.	Stopa inflacije – Holandija F	MAR	3,4%	3,4%	3,5%
19.	Stopa inflacije – Irska F	MAR	1,8%	1,8%	1,4%
20.	Stopa inflacije – Španija F	MAR	2,2%	2,2%	2,9%
21.	Stopa inflacije – Portugal F	MAR	1,9%	1,9%	2,5%
22.	Stopa inflacije – Grčka	MAR	-	3,1%	3,0%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili izražen rast duž cijele krive (između 30 i 50 baznih poena). Uprkos stupanju na snagu sveobuhvatnih carina na globalnom nivou, finansijsko tržište je pozitivno percipiralo vijesti o devedesetodnevnom pauziranju carina za veći dio zemalja, kao i vijesti o izuzeću elektronike iz već nametnutih carina. Tržišna kretanja su bilježila izraženu volatilitnost, što potvrđuje VIX indeks

volatlnosti, koji je bilježio i nivo od oko 55 poena u toku trgovanja (konkretno u četvrtak). Trgovinski rat između SAD-a i Kine je dodatno eskalirao uvođenjem ukupnih tarifa od 145% Kini od strane SAD-a i povećanjem tarifa na 125% s prethodnih 84%, koje je Kina uvela SAD-u. Većina tržišnih učesnika i ekonomskih analitičara očekuje da će neizvjesnost stvorena iznenadnim i agresivnim uvođenjem carina, koje su iznad očekivanih, gurnuti ekonomiju bliže recesiji slabljenjem zapošljavanja i potrošnje.

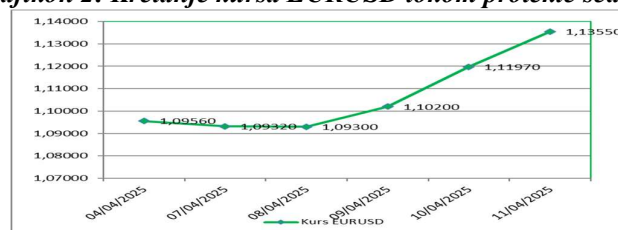
Zvaničnici FED-a su bili aktivni po pitanju komentara o trgovinskoj i monetarnoj politici. Predsjednik FED-a iz Minneapolisa, Kashkari, upozorio je da sveobuhvatne tarife rizikuju poništavanje inflatornih očekivanja, a istovremeno nanose štetu ekonomiji SAD. Hammack iz Clevelanda je istakla da su tržišta u SAD-u napeta, ali da dobro funkcionišu, uprkos nedavnom naletu volatlnosti, posebno u segmentu obveznica. Barkin iz Richmonda je naglasio da rasprodaja na tržištu nije izazvala povlačenje potrošača, te da bi efekat povećanja cijena, uzrokovan tarifama, mogao biti izražen već početkom juna.

Protekle sedmice je objavljen zapisnik s martovske sjednice FOMC-a u kojem je istaknuta zabrinutost zvaničnika zbog tarifa i globalne trgovinske politike, kao i zbog rizika od stagflacije. U zapisniku se navodi da je referentna kamatna stopa zadržana u ciljanom rasponu od 4,25% do 4,50%, te je signalizirano moguće smanjenje od 75 baznih poena do kraja godine, iako većina tržišnih učesnika sada očekuje smanjenje od 125 baznih poena. Ono što je istaknuto kao posebno zanimljivo jeste činjenica da je u ovom zapisniku trgovinska politika predsjednika Trumpa spomenuta 18 puta, za razliku od januarskog zapisnika, kada je ista spomenuta samo jednom.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa inflacije (G/G)	MAR	2,5%	2,4%	2,8%
2.	Temeljna inflacija (G/G)	MAR	3,0%	2,8%	3,1%
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	MAR	0,2%	-0,4%	0,1%
4.	Potrošački krediti (u mlrd USD)	FEB	15,0	-0,81	8,90
5.	Budžetski saldo (u mlrd USD)	MAR	-145,0	-160,5	-236,6
6.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	4. apr	-	20,0%	-1,6%
7.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	5. apr	223.000	223.000	219.000
8.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	29. mar	1.886.000	1.850.000	1.893.000

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio rast s nivoa od 1,0956 na nivo od 1,1355 (najviši nivo od februara 2022. godine).

VELIKA BRITANIJA

Prinosi državnih obveznica Velike Britanije su tokom prošle sedmice bilježili volatlna kretanja, sa značajnim dnevnim povećanjima i smanjenjima, koja su uglavnom bila izazvana odlukama SAD-a o trgovinskoj politici.

Guverner BoE Bailey je jednoglasno predložen za predsjedavajućeg Međunarodnog odbora za finansijsku stabilnost, gdje će zamijeniti Klaasa Knotu, predsjednika Centralne banke Holandije.

Velika Britanija razmatra mjere za zaštitu ključnih sektora kao što su automobilski i farmaceutski sektor. Reeves pregovara s ministrom finansija SAD-a Bessentom i globalnim partnerima o smanjenju trgovinskih barijera. Istakla je da trgovinski rat nikome nije od koristi i ponovila da je dogovor sa SAD-om prioritet Velike Britanije. Također, Velika Britanija i EU su optimistične u vezi s ponovnim uspostavljanjem veza nakon Brexita na samitu u maju, pri čemu je naglasak na odbrambenom paktu, pravima ribara, vizama za mlade i povezanosti tržišta uglja. Ministrica

Reeves je pozvala na poboljšanje trgovinskih veza s Evropom u uslovima globalnih izazova kao što su rat u Ukrajini i tarife SAD-a. Ona se zalaže za usklađivanje regulacija s EU u industrijama poput hemijske industrije kako bi se povećao pristup tržištu. Reeves je također izjavila da ne planira da koristi klauzulu o mogućnosti neispunjavanja odredbi fiskalnih pravila. BoE upozorava na to da Trumpove tarife izazivaju značajne rizike za globalni rast, inflaciju i fiskalnu stabilnost, te da povećavaju vjerovatnoću nastanka velikih šokova. Bez obzira na pojačane rizike, BoE uvjerava da finansijska tržišta u Velikoj Britaniji funkcionišu pravilno i da je bankarski sistem otporan.

Zamjenica guvernera BoE Breeden je u govoru na MNI Livestreamed Connect event, istakla da bi smanjena potražnja američkih potrošača za proizvodima Velike Britanije, zajedno sa slabljenjem globalne potražnje usljed mogućnosti uvođenja kontramjera i poremećaja u lancu snabdijevanja, mogla smanjiti ekonomsku aktivnost u Velikoj Britaniji. BoE je najavila da će odgoditi planiranu aukciju dugoročnih državnih obveznica u vrijednosti od 750 miliona GBP zbog nedavnih nestabilnosti na finansijskom tržištu.

Positivni podaci o ekonomskom rastu objavljeni u petak su uglavnom rezultat pozitivnih podataka u uslužnom i prerađivačkom sektoru, što predstavlja pozitivne vijesti za ministricu Reeves u periodu negativnih uticaja tarifa SAD-a. Reeves je istakla da su podaci ohrabrujući, ali navela da postoji zabrinutost zbog poslovnih izazova i izazova koji nastaju usljed visokih troškova života. Velika Britanija je posvećena obezbjeđivanju najboljeg trgovinskog dogovora sa SAD-om, bez obzira na to što je savjetnik predsjednika SAD-a Trumpa Hassett izjavio da je carinska stopa od 10% osnovica i da će smanjenja te stope biti rijetka.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP (M/M)	FEB	0,1%	0,5%	0,0%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G)	FEB	-2,3%	0,1%	-0,5%
3.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	FEB	-2,2%	0,3%	-0,9%
4.	Indeks usluga (M/M)	FEB	0,1%	0,3%	0,1%
5.	Output građevinskog sektora (G/G)	FEB	1,7%	1,6%	0,0%
6.	Trgovinski bilans (u mln GBP)	FEB	-1.400	-1.956	301
7.	RICS bilans cijena kuća	MAR	8%	2%	11%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio rast s nivoa od 0,85016 na nivo od 0,86835. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD povećan s nivoa od 1,2887 na nivo od 1,3087.

JAPAN

Iz BoJ je upozoreno da je povećana nesigurnost u ekonomiji Japana zbog tarifa SAD-a, koje bi mogle ometati blagi oporavak. Iako je zadržala procjenu ekonomskog rasta nepromijenjenom, BoJ je izrazila zabrinutost zbog potencijalnog uticaja tarifa na plate i cijene, čiji je rast ključan za povećanje kamatnih stopa. Analitičari su upozorili da bi Trumpove tarife mogle smanjiti BDP Japana za 0,8%. Japan je obezbijedio prioritetne pregovore između predsjednika Trumpa i premijera Ishibe o tarifama SAD-a. Pregovori će se fokusirati na tarife, autoindustriju Japana i potencijalno na JPY. Japan nastoji da zaštiti svoju ekonomiju od uticaja visokih tarifa SAD-a.

Zamjenik ministra inostranih poslova Mimura izrazio je duboku zabrinutost zbog značajne tržišne volatilnosti koja je izazvana ostrim Trumpovim tarifama, uključujući carine od 24% na izvoz Japana. Nakon hitnih razgovora sa BoJ i Agencijom za finansijske usluge, Mimura je naglasio da će pažljivo pratiti tržišta i nagovijestio moguću intervenciju u slučaju finansijske nestabilnosti. Mimura je ponovio zahtjev Japana za izuzeće od tarifa i zatražio sastanak ministra finansija Japana i ministra finansija SAD-a. Guverner BoJ Ueda naglasio je potrebu opreznosti, usljed rastućih neizvjesnosti zbog tarifa SAD-a, te ponovio da je BoJ spremna da poveća referentnu kamatnu stopu ako se postojeći izgledi ekonomije zadrže, ali bez unaprijed donesenih odluka. Zabrinutost u vezi s tarifama smanjila je očekivanja za povećanje referentne kamatne stope ove godine, a učesnici na tržištu sada daju manje od 10% šansi za povećanje. Ueda je branio prethodna povećanja kamatnih stopa, navodeći da je potrebno da se izbjegne pretjerano stimulativna monetarna politika i ubrzanje inflacije.

Prema anketi BoJ, očekivanja domaćinstava u vezi s inflacijom u Japanu su povećana u periodu od tri mjeseca zaključno s martom, pri čemu 86,7% ispitanika očekuje rast cijena u roku od godinu dana, što je najviši nivo od juna 2024. godine. Također, prema anketi Bloomberga, očekuje se rast ekonomije Japana za 1% u 2025. godini, 0,8% u 2026. godini i 0,8% u 2027. godini. Vjerovatnoća da će doći do recesije u narednih godinu dana iznosi 35%. Očekuje

se da će BDP u prvom kvartalu biti povećan za 0,3%, što je manje od prethodnih očekivanja (0,4%). U drugom kvartalu se očekuje rast BDP-a za 0,5%, što je manje od prethodno očekivanih 0,7%. Prognoze u vezi s inflacijom su nepromijenjene za 2025. godinu (2,7%) i za 2026. godinu (1,9%). Očekuje se da referentna kamatna stopa BoJ na kraju drugog kvartala neće biti promijenjena s trenutnog nivoa od 0,5%. Analitičari sada predviđaju naredno povećanje referentne kamatne stope u januaru 2026. godine.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno	Prethodni
			stanje	period
1.	Zarade radnika (G/G) FEB	3,0%	3,1%	1,8%
2.	Realne zarade (G/G) FEB	-1,3%	-1,2%	-2,8%
3.	Vodeći indeks P FEB	107,8	107,9	108,2
4.	Koincidirajući indeks P FEB	116,7	116,9	116,1
5.	Bilans tekućeg računa (milijardi JPY) FEB	3.800,0	4.060,7	-248,1
6.	Trgovinski bilans (milijardi JPY) FEB	535,9	712,9	-2.937,9
7.	Indeks povjerenja potrošača MAR	35,0	34,1	34,8
8.	Porudžbine mašinskih alata (G/G) MAR	-	11,4%	3,5%
9.	Proizvođačke cijene (G/G) MAR	3,9%	4,2%	4,1%
10.	Novčana baza M2 (G/G) MAR	-	0,8%	1,2%
11.	Novčana baza M3 (G/G) MAR	-	0,4%	0,7%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio povećanje s nivoa od 160,91 na nivo od 163,03. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio smanjenje s nivoa 146,93 na nivo od 143,54.

NAFTA I ZLATO

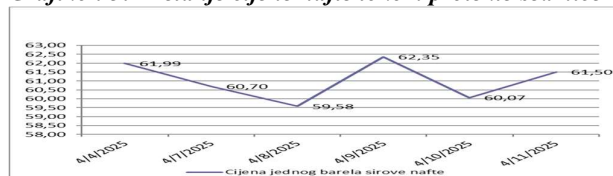
Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 61,99 USD (56,58 EUR).

Cijena nafte je bilježila izražena volatilna kretanja tokom protekle sedmice kako su tržišta reagovala na Trumpove tarifne planove. Zabrinutost zbog slabije potražnje i povećane ponude, uključujući izraženo smanjenje cijene sirove nafte Arab Light u Saudijskoj Arabiji i iznenađujuće povećanje proizvodnje OPEC+, odrazila se na smanjenje cijene ovog energenta na početku sedmice, za preko 2%. U utorak je nastavljeno smanjenje cijene nafte ispod nivoa od 60 USD po barelu, odnosno smanjenje na najniže nivoe u posljednje četiri godine. Komentari američkog ministra finansija Bessenta o potencijalnim trgovinskim sporazumima su podigli raspoloženje tržišta, a banke su smanjile prognoze cijena nafte, te su se pojavila predviđanja najnižeg nivoa cijene od 40 USD po barelu. Istovremeno su i tržišta opcija ukazivala na povećane špekulacije daljnjeg smanjenja. U srijedu je zabilježen priličan rast cijene nafte (preko 4,5%), a pod uticajem Trumpovog zaokreta s carinama, odnosno uvođenja devedesetodnevne pauze stupanja na snagu tarifa za veći dio zemalja. Prema podacima EIA, zalihe sirove nafte u SAD-u su povećane prošle sedmice za 2,55 miliona barela, što je najviše od jula. U četvrtak je cijena ovog energenta ponovo smanjena jer su zabrinutosti zbog usporavanja globalne ekonomije i promjena u američkoj trgovinskoj politici opterećivale tržišta.

Vijest da se elektronika izuzima iz postojećih tarifa se odrazila na rast cijene nafte na kraju sedmice. Ipak, na sedmičnom nivou je zabilježeno smanjenje cijene ovog energenta jer trgovinski rat između SAD-a i Kine podstiče strahove od recesije i slabi potražnju.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 61,50 USD (54,16 EUR), što predstavlja pad od 0,79% 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 3.038,24 USD (2.849,21 EUR).

U ponedjeljak je cijena zlata zabilježila smanjenje pod uticajem aprecijacije USD, dok je korekcija navise uslijedila već u utorak. Tržište zlata je pozitivno odreagovalo na signale da je predsjednik Trump voljan pregovarati o carinama s Japanom i Južnom Korejom.

U srijedu je nastavljen rast cijene ovog plemenitog metala nakon stupanja na snagu Trumpovih sveobuhvatnih tarifa. Daljnji rast cijene je bio ograničen vijestima o pauziranju carina. Do kraja sedmice cijena zlata je bilježila nove rekordno visoke vrijednosti, podstaknute slabijim dolarom i eskalacijom trgovinskih tenzija između SAD-a i Kine. Cijena zlata, kao aktive za zaštitu od globalnih neizvjesnosti i inflacije, porasla je za više od 18% u 2025. godini, uglavnom zbog Trumpovih tarifnih planova, očekivanja smanjenja kamatnih stopa FED-a, geopolitičkih tenzija na Bliskom istoku i u Ukrajini, kontinuiranih kupovina od strane centralnih banaka i povećanih ulaganja u fondove koji trguju zlatom. World Gold Council je izvijestio da su centralne banke prijavile neto kupovinu zlata od 24 tone u februaru, nastavljajući trend snažne potražnje. Narodna banka Poljske je predvodila s dodanih 29 tona, što je označilo njen 11. uzastopni mjesec neto kupovine i dovelo njene zlatne rezerve na 480 tona ili 20% ukupnih deviznih rezervi. Ostali značajni kupci bili su Narodna banka Kine (5 tona), Centralna banka Turske (3 tone), Centralna banka Jordana (3 tone), Centralna banka Katra (2 tone) i Narodna banka Češke (2 tone). Goldman Sachs je povećao prognozu cijene zlata za kraj 2025. godine na 3.700 USD po unci sa prethodno prognoziranih 3.300 USD po unci, navodeći kao razlog veću potražnju centralnih banaka nego što se očekivalo, te povećan priliv ETF-ova koji trguju zlatom.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila rekordnih 3.237,61 USD (2.851,26 EUR), što predstavlja rast od 6,56% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

