



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

7. 4. 2025. – 11. 4. 2025.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 14. 4. 2025. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA **7. 4. 2025. – 11. 4. 2025.**

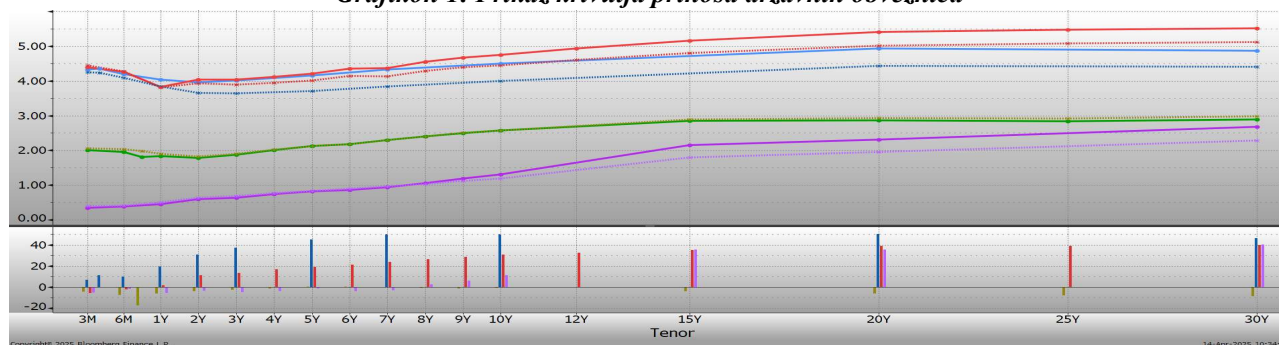
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

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	↗
5 godina	2,13	-	2,13	→	3,71	-	4,16	↗	4,02	-	4,21	↗
10 godina	2,58	-	2,57	↘	3,99	-	4,49	↗	4,45	-	4,75	↗

Tablica 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 (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja 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 tijekom proteklog tjedna, prinosi obveznica eurozone su na tjednoj razini uglavnom zabilježili rast na srednjem i krajnjem dijelu, dok su blago smanjeni na prednjem dijelu krive (uz iznimku 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, posebice iz Kine, što se odrazilo na različita kretanja prinosa ovisno o vijestima koje su bile saopćene. Vijesti su se često, skoro na dnevnoj razini, mijenjale po pitanju visine, datuma implementacije, te u konačnici odgode implementacije dodatnih tarifa na razdoblje 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%. Europska komisija je nakon toga saopćila da se kontramjere mogu suspendirati 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 čimbenici koji bi mogli negativno utjecati na ekonomski rast i nadmašiti kratkoročne inflatorne rizike. Strah od recesije je pomjerio fokus ECB s kontrole inflacije na potporu ekonomskom rastu. Većina kreatora monetarne politike podržava dodatna smanjenja kamatnih stopa, iako neki upozoravaju na potcjenjivanje dugoročnih inflatornih utjecaja tarifa. Član UV ECB Stournaras je izjavio da američke tarife predstavljaju deflatornu mjeru za eurozonu i da će vjerojatno utjecati na ekonomski rast Europe. Član UV Simkus

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.

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 lipnju kada bude dostupno još podataka. Član UV Stournaras je naveo da će monetarna politika ECB postupno 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 reagirati kako bi podržala eurozonu. Član UV ECB Holzmanna je izjavio da ne vidi razlog za smanjenje kamatnih stopa ECB, te da je najbolje da se napravi stanka u travnju uzimajući u obzir „neizvjesnosti koje će vjerojatno biti jasnije u narednih nekoliko mjeseci“. Njegov kolega Escriva je izjavio „da su se materijalizirali 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 intervenira ukoliko bude potrebno kako bi se osigurala cjenovna i financijska stabilnost, naglašavajući međusobnu povezanost to dvoje. Ona je navela da tržišta, uključujući tržišta obveznica eurozone, normalno funkcioniraju usprkos nedavnoj volatilnosti 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 potiče Europsku komisiju da vodi trgovinske pregovore sa SAD-om, naglašavajući važnost jedinstva uslijed tarifnih mjera predsjednika Trumpa. Analitičari predviđaju nekoliko smanjenja kamatnih stopa, pri čemu neki ne isključuju ni smanjenje u visini od 50 baznih bodova.

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 tjednu nakon 28. travnja, postane premijer.

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodno
				stanje	razdoblje
1.	Trgovinska bilanca – Njemačka (u milijardama EUR)	VELJ	18,5	17,7	16,2
2.	Trgovinska bilanca – Francuska (u milijardama EUR)	VELJ	-	7,87	-6,49
3.	Trgovinska bilanca – Portugal (u milijardama EUR)	VELJ	-	-1,95	-1,70
4.	Bilanca tekućeg računa – Njemačka (u milijardama EUR)	VELJ	-	20,0	14,9
5.	Bilanca tekućeg računa – Francuska (u milijardama EUR)	VELJ	-	-1,9	-1,3
6.	Potrošnja stanovništva – Nizozemska (G/G)	VELJ	-	2,1%	0,7%
7.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	VELJ	-3,6%	-4,0%	-1,6%
8.	Industrijska proizvodnja – Irska (G/G)	VELJ	-	34,9%	12,7%
9.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G)	VELJ	-1,5%	-2,7%	-0,8%
10.	Industrijska proizvodnja – Finska (G/G)	VELJ	-	-2,4%	-0,8%
11.	Industrijska proizvodnja – Grčka (G/G)	VELJ	-	-0,1%	2,7%
12.	Industrijske prodaje – Nizozemska (G/G)	VELJ	-	1,4%	3,0%
13.	Prerađivačka proizvodnja – Nizozemska (G/G)	VELJ	-	1,0%	0,3%
14.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G)	VELJ	-	-1,2%	-2,0%
15.	Maloprodaja – EZ (G/G)	VELJ	1,9%	2,3%	1,8%
16.	Sentix indeks povjerenja investitora – EZ	TRA	-9,0	-19,5	-2,9
17.	Stopa inflacije – Njemačka F	OŽU	2,3%	2,3%	2,6%
18.	Stopa inflacije – Nizozemska F	OŽU	3,4%	3,4%	3,5%
19.	Stopa inflacije – Irska F	OŽU	1,8%	1,8%	1,4%
20.	Stopa inflacije – Španjolska F	OŽU	2,2%	2,2%	2,9%
21.	Stopa inflacije – Portugal F	OŽU	1,9%	1,9%	2,5%
22.	Stopa inflacije – Grčka	OŽU	-	3,1%	3,0%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili izražen rast duž cijele krive (između 30 i 50 baznih bodova). Usprkos stupanju na snagu sveobuhvatnih carina na globalnoj razini, financijsko 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 volatilnost, što potvrđuje VIX indeks volatilnosti, koji je bilježio i razinu od oko 55 bodova tijekom 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 sudionika 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.

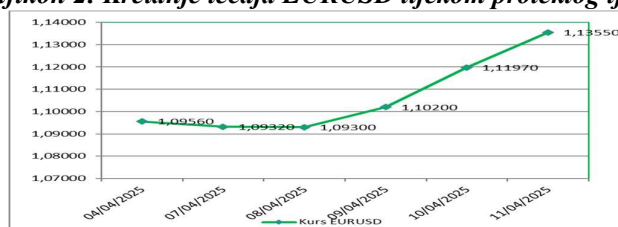
Dužnosnici FED-a su bili aktivni po pitanju komentara o trgovinskoj i monetarnoj politici. Predsjednik FED-a iz Minneapolisa, Kashkari, upozorio je da sveobuhvatne tarife rizikuju poništavanje inflatornih očekivanja, a istodobno nanose štetu ekonomiji SAD. Hammack iz Clevelanda je istakla da su tržišta u SAD-u napeta, ali da dobro funkcioniraju, usprkos nedavnom naletu volatilnosti, posebice 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 lipnja.

Proteklog tjedna objavljen je zapisnik s ožujске sjednice FOMC-a u kojem je istaknuta zabrinutost dužnosnika 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 bodova do kraja godine, iako većina tržišnih sudionika sada očekuje smanjenje od 125 baznih bodova. Ono što je istaknuto kao posebno zanimljivo jeste činjenica da je u ovom zapisniku trgovinska politika predsjednika Trumpa spomenuta 18 puta, za razliku od siječanskog zapisnika, kada je ista spomenuta samo jednom.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G)	OŽU	2,5%	2,8%
2.	Temeljna inflacija (G/G)	OŽU	3,0%	3,1%
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	OŽU	0,2%	0,1%
4.	Potrošački krediti (u mlrd USD)	VELJ	15,0	-0,81
5.	Proračunski saldo (u mlrd USD)	OŽU	-145,0	-160,5
6.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	4. tra	-	20,0%
7.	Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć	5. tra	223.000	223.000
8.	Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć	29. ožu	1.886.000	1.850.000
			1.850.000	1.893.000

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio rast s razine od 1,0956 na razinu od 1,1355 (najviša razina od veljače 2022. godine).

VELIKA BRITANIJA

Prinosi državnih obveznica Velike Britanije su tijekom prošlog tjedna bilježili volatilna 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 predsjedatelja Međunarodnog odbora za financijsku stabilnost, gdje će zamijeniti Klaasa Knota, predsjednika Središnje banke Nizozemske.

Velika Britanija razmatra mjere za zaštitu ključnih sektora kao što su automobilske i farmaceutski sektor. Reeves pregovara s ministrom financija SAD-a Bessentom i globalnim partnerima o smanjenju trgovinskih barijera. Istaknula 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 ponovnom uspostavom veza nakon Brexita na samitu u svibnju pri čemu je naglasak na obrambenom paktu, pravima ribara, vizama za mlade i povezanosti tržišta uglja. Ministrica Reeves je pozvala na poboljšanje trgovinskih veza s Europom u uvjetima globalnih izazova kao što su rat u Ukrajini i tarife SAD-a. Ona se zalaže za usklađivanje regulacija s EU u industrijama poput kemijske industrije kako bi se povećao pristup tržištu. Reeves je također izjavila da ne planira koristiti 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 vjerojatnoću nastanka velikih šokova. Bez obzira na pojačane rizike, BoE uvjerava da financijska tržišta u Velikoj Britaniji funkcioniraju pravilno i da je bankovni sustav otporan.

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

Pozitivni podatci o ekonomskom rastu objavljeni u petak su uglavnom rezultat pozitivnih podataka u uslužnom i prerađivačkom sektoru, što predstavlja pozitivne vijesti za ministricu Reeves u razdoblju negativnih utjecaja tarifa SAD-a. Reeves je istaknula da su podatci ohrabrujući, ali navela da postoji zabrinutost zbog poslovnih izazova i izazova koji nastaju uslijed visokih troškova života. Velika Britanija je posvećena osiguravanju 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.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	BDP (M/M) VELJ	0,1%	0,5%	0,0%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G) VELJ	-2,3%	0,1%	-0,5%
3.	Prerađivačka proizvodnja (G/G) VELJ	-2,2%	0,3%	-0,9%
4.	Indeks usluga (M/M) VELJ	0,1%	0,3%	0,1%
5.	Output građevinskog sektora (G/G) VELJ	1,7%	1,6%	0,0%
6.	Trgovinska bilanca (u mln GBP) VELJ	-1.400	-1.956	301
7.	RICS bilanca cijena kuća OŽU	8%	2%	11%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio rast s razine od 0,85016 na razinu od 0,86835. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,2887 na razinu 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 utjecaja tarifa na plaće 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 osigurao 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 zaštititi svoju ekonomiju od utjecaja visokih tarifa SAD-a.

Zamjenik ministra inozemnih 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 s BoJ i Agencijom za financijske usluge, Mimura je naglasio da će pažljivo pratiti tržišta i nagovijestio moguću intervenciju u slučaju financijske nestabilnosti. Mimura je ponovio zahtjev Japana za izuzeće od tarifa i zatražio sastanak ministra financija Japana i ministra financija SAD-a. Guverner BoJ Ueda naglasio je potrebu opreznosti, uslijed rastućih neizvjesnosti zbog tarifa SAD-a, te ponovio da je BoJ spremna povećati 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 sudionici 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 kućanstava u vezi s inflacijom u Japanu su povećana u razdoblju od tri mjeseca zaključno s ožujkom, pri čemu 86,7% ispitanika očekuje rast cijena u roku od godinu dana, što je najviša razina od lipnja 2024. godine. Također, prema anketi Bloomberg, očekuje se rast ekonomije Japana za 1% u 2025. godini, 0,8% u 2026. godini i 0,8% u 2027. godini. Vjerojatnoća 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 trenutne razine od 0,5%. Analitičari sada predviđaju naredno povećanje referentne kamatne stope u siječnju 2026. godine.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodno
				stanje	razdoblje
1.	Zarade radnika (G/G)	VELJ	3,0%	3,1%	1,8%
2.	Realne zarade (G/G)	VELJ	-1,3%	-1,2%	-2,8%
3.	Vodeći indeks P	VELJ	107,8	107,9	108,2
4.	Koicidirajući indeks P	VELJ	116,7	116,9	116,1
5.	Bilanca tekućeg računa (milijardi JPY)	VELJ	3.800,0	4.060,7	-248,1
6.	Trgovinska bilanca (milijardi JPY)	VELJ	535,9	712,9	-2.937,9
7.	Indeks povjerenja potrošača	OŽU	35,0	34,1	34,8
8.	Porudžbine strojarских alata (G/G)	OŽU	-	11,4%	3,5%
9.	Proizvođačke cijene (G/G)	OŽU	3,9%	4,2%	4,1%
10.	Novčana baza M2 (G/G)	OŽU	-	0,8%	1,2%
11.	Novčana baza M3 (G/G)	OŽU	-	0,4%	0,7%

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio povećanje s razine od 160,91 na razinu od 163,03. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio smanjenje s razine 146,93 na razinu od 143,54.

NAFTA I ZLATO

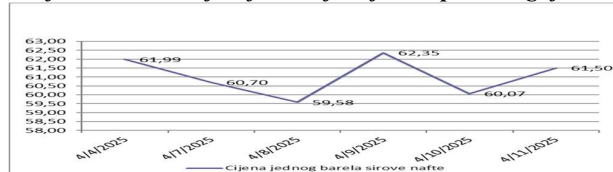
Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 61,99 USD (56,58 EUR).

Cijena nafte je bilježila izražena volatilna kretanja tijekom proteklog tjedna kako su tržišta reagirala 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 tjedna, za više od 2%. U utorak je nastavljeno smanjenje cijene nafte ispod razine od 60 USD po barelu, odnosno smanjenje na najniže razine u posljednje četiri godine. Komentari američkog ministra financija Bessenta o potencijalnim trgovinskim sporazumima su podigli raspoloženje tržišta, a banke su smanjile prognoze cijena nafte, te su se pojavila predviđanja najniže razine cijene od 40 USD po barelu. Istodobno su i tržišta opcija ukazivala na povećane špekulacije daljnjeg smanjenja. U srijedu je zabilježen priličan rast cijene nafte (preko 4,5%), a pod utjecajem Trumpovog zaokreta s carinama, odnosno uvođenja devedesetodnevnih stanke stupanja na snagu tarifa za veći dio zemalja. Prema podacima EIA, zalihe sirove nafte u SAD-u su povećane prošlog tjedna za 2,55 milijuna barela, što je najviše od srpnja. 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 tjedna. Ipak, na tjednom razini 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 tjednoj razini.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



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 utjecajem aprecijacije USD, dok je korekcija navise uslijedila već u utorak. Tržište zlata je pozitivno odreagiralo 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 tjedna 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 središnjih banaka i povećanih ulaganja u fondove koji trguju zlatom. World Gold Council je izvijestio da su središnje banke prijavile neto kupovinu zlata od 24 tone u veljači, nastavljajući trend snažne potražnje. Narodna banka Poljske je predvodila s dodanih 29 tona, što je označilo njezin 11. uzastopni mjesec neto kupovine i dovelo njezine zlatne rezerve na 480 tona ili 20% ukupnih deviznih rezervi. Ostali značajni kupci bili su Narodna banka Kine (5 tona), Središnja banka Turske (3 tone), Središnja banka Jordana (3 tone), Središnja 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 s prethodno prognoziranih 3.300 USD po unci, navodeći kao razlog veću potražnju središnjih 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 tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna

