



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

29. 1. 2024. – 2. 2. 2024.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 5. 2. 2024. godine**

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**29.01.2024. – 02.02.2024.**

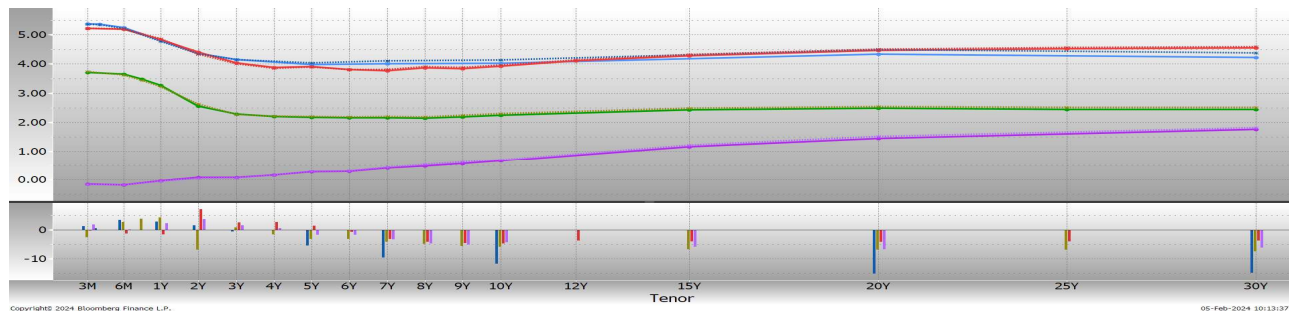
**Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

| Prinosi   | Eurozona |   |        | SAD     |   |        | Velika Britanija |   |        | Japan   |   |        |
|-----------|----------|---|--------|---------|---|--------|------------------|---|--------|---------|---|--------|
|           | 26.1.24  | - | 2.2.24 | 26.1.24 | - | 2.2.24 | 26.1.24          | - | 2.2.24 | 26.1.24 | - | 2.2.24 |
| 2 godine  | 2.63     | - | 2.57   | 4.35    | - | 4.36   | 4.35             | - | 4.42   | 0.05    | - | 0.09   |
| 5 godina  | 2.20     | - | 2.17   | 4.04    | - | 3.98   | 3.89             | - | 3.91   | 0.30    | - | 0.29   |
| 10 godina | 2.30     | - | 2.24   | 4.14    | - | 4.02   | 3.96             | - | 3.92   | 0.72    | - | 0.67   |

**Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove**

| Dospijeće | Prinosi |   |        |
|-----------|---------|---|--------|
|           | 26.1.24 | - | 2.2.24 |
| 3 mjeseca | 3.764   | - | 3.742  |
| 6 mjeseci | 3.621   | - | 3.648  |
| 1 godina  | 3.271   | - | 3.316  |

**Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica**



Grafikon prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 2. 2. 2024. (pune linije) i 26. 1. 2024. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona prikazana je razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

MMF je poboljšao globalne ekonomske izglede, predviđajući rast od 3,1 % za 2024. godinu u odnosu na prethodnu procjenu od 2,9 %. Predviđaju „meko slijetanje“ za globalnu ekonomiju, sa smanjenjem inflacije sa 6,8 % u 2023. godini na 5,8 % u 2024. i 4,4 % u 2025. godini. Predviđanje je podržano solidnim ekonomskim rastom i padom inflacije. Poboljšani su i izgledi u tekućoj godini za ekonomije SAD-a, za koju se prognozira stopa ekonomskoga rasta od 2,1 % (listopadska prognoza iznosila je 1,5 %), i Kine, za koju je projekcija revidirana na 4,6 % (listopadska prognoza iznosila je 4,2 %). Međutim, problemi u Europi su i dalje prisutni, te se za eurozonu prognozira skromna stopa ekonomskoga rasta od 0,9 % u 2024. godini (što je lošije od listopadske prognoze rasta od 1,2 %). MMF je istaknuo potencijalne rizike, uključujući nove skokove cijena roba izazvane geopolitičkim šokovima i globalnim poremećajima u opskrbi zbog napada militanata na Crvenome moru ili eskaliranja sukoba na Bliskome istoku. Osim toga, istaknuto je da bi postojanost inflacije mogla „primorati“ središnje banke na održavanje kamatnih stopa na višoj razini tijekom dužega razdoblja.

## EUROZONA

U proteklome tjednu objavljen je veći broj ekonomskih podataka, od kojih se posebice može izdvojiti stagniranje BDP-a u eurozoni u IV tromjesečju 2023. godine (u odnosu na očekivani pad od 0,1 %), koje je omogućilo izbjegavanje ulaska regije u tehničku recesiju. Također, preliminarни podaci pokazali su da je u eurozoni u siječnju inflacija zabilježila blagi pad, ali manji od očekivanoga, što je donekle ograničilo očekivanja o mogućnosti da bi ECB već u travnju mogla donijeti odluku o prvome smanjenju kamatnih stopa. Objavljeni pojedinačni podaci o inflaciji pokazali su kako je ista bilježila različit smjer kretanja u članicama eurozone, pa je tako u Njemačkoj i

### **Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)**

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

Francuskoj došlo do većeg pada od očekivanoga, dok je u Nizozemskoj, Španjolskoj i Italiji inflacija povećana više od očekivanja. Pored toga, na kraju tjedna objavljeni su znatno bolji podaci od očekivanih o broju zaposlenih u raznim sektorima u SAD-u, što je utjecalo na pad očekivanja po pitanju početka smanjenja kamatnih stopa Fed-a, ali i ECB-a. Zbog povećanih očekivanja da bi ECB već u travnju mogla donijeti odluku o smanjenju kamatne stope, prinosi obveznica eurozone na početku tjedna bilježili su pad, ali je u četvrtak, a posebice u petak, došlo do korekcije prinosa navise. Veći broj članova UV ECB-a bio je stava kako je isuviše rano za smanjivanje kamatnih stopa, iako je bilo onih koji smatraju kako je bolje početi sa postupnim smanjenjima zbog izbjegavanja potrebe za naglim promjenama kasnije. Bez obzira na ovakve izjave, do bitnijega ublažavanja očekivanja mogućega prvog smanjenja kamatnih stopa ECB-a došlo je tek nakon veoma pozitivnih podataka sa tržišta rada objavljenih krajem tjedna. U odnosu na prethodni tjedan, prinosi njemačkih obveznica smanjeni su između 3 i 6 baznih poena, dok su prinosi talijanskih obveznica na srednjem i prednjem dijelu krivulje povećani za 2 i 9 baznih poena, respektivno, a prinosi obveznica duže ročnosti smanjeni za 1 bazni poen.

**Tablica 3: Kretanje ekonomskih pokazatelja za eurozonu**

| Red. br. | Ekonomski pokazatelji                             |                  | Očekivanje | Stvarno     | Prethodno |
|----------|---------------------------------------------------|------------------|------------|-------------|-----------|
|          |                                                   |                  |            | stanje      | razdoblje |
| 1.       | <b>BDP – EZ (Q/Q) prelim.</b>                     | <b>IV tromj.</b> | -0,1%      | <b>0,0%</b> | -0,1%     |
| 2.       | BDP – Njemačka (Q/Q) prelim.                      | IV tromj.        | -0,3%      | -0,3%       | 0,0%      |
| 3.       | BDP – Francuska (Q/Q) prelim.                     | IV tromj.        | 0,0%       | 0,0%        | 0,0%      |
| 4.       | BDP – Španjolska (Q/Q) prelim.                    | IV tromj.        | 0,2%       | 0,6%        | 0,4%      |
| 5.       | BDP – Italija (Q/Q) prelim.                       | IV tromj.        | 0,0%       | 0,2%        | 0,1%      |
| 6.       | BDP – Austrija (Q/Q) prelim.                      | IV tromj.        | -          | 0,2%        | -0,5%     |
| 7.       | BDP – Belgija (Q/Q) prelim.                       | IV tromj.        | -          | 0,4%        | 0,4%      |
| 8.       | BDP – Portugal (Q/Q) prelim.                      | IV tromj.        | 0,3%       | 0,8%        | -0,2%     |
| 9.       | <b>Stopa inflacije – EZ (prelim.)</b>             | <b>SIJ</b>       | 2,7%       | <b>2,8%</b> | 2,9%      |
| 10.      | <b>Stopa temeljne inflacije – EZ (prelim.)</b>    | <b>SIJ</b>       | 3,2%       | <b>3,3%</b> | 3,4%      |
| 11.      | Stopa inflacije – Francuska (prelim.)             | SIJ              | 3,6%       | 3,4%        | 4,1%      |
| 12.      | Stopa inflacije – Njemačka (prelim.)              | SIJ              | 3,2%       | 3,1%        | 3,8%      |
| 13.      | Stopa inflacije – Nizozemska (prelim.)            | SIJ              | 2,4%       | 3,1%        | 1,0%      |
| 14.      | Stopa inflacije – Španjolska (prelim.)            | SIJ              | 3,0%       | 3,5%        | 3,3%      |
| 15.      | Stopa inflacije – Italija (prelim.)               | SIJ              | 0,8%       | 0,9%        | 0,5%      |
| 16.      | Proizvođačke cijene – Francuska (G/G)             | PRO              | -          | -0,9%       | 0,3%      |
| 17.      | Proizvođačke cijene – Italija (G/G)               | PRO              | -          | -20,5%      | -16,5%    |
| 18.      | Proizvođačke cijene – Austrija (G/G)              | PRO              | -          | -3,0%       | -2,8%     |
| 19.      | PMI indeks prerađivačkoga sektora – EZ (final.)   | SIJ              | 46,6       | 46,6        | 44,4      |
| 20.      | Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)        | PRO              | -0,2%      | 0,9%        | 0,4%      |
| 21.      | Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G)        | PRO              | -          | 0,9%        | -1,2%     |
| 22.      | Maloprodaja – Njemačka (G/G)                      | PRO              | -1,9%      | -4,4%       | -1,2%     |
| 23.      | Maloprodaja – Nizozemska (G/G)                    | PRO              | -          | 1,9%        | 3,7%      |
| 24.      | Maloprodaja – Španjolska (G/G)                    | PRO              | -          | 3,1%        | 5,0%      |
| 25.      | <b>Stopa nezaposlenosti – EZ</b>                  | <b>PRO</b>       | 6,4%       | <b>6,4%</b> | 6,4%      |
| 26.      | Stopa nezaposlenosti – Njemačka                   | SIJ              | 5,9%       | 5,8%        | 5,8%      |
| 27.      | Stopa nezaposlenosti – Italija                    | PRO              | 7,5%       | 7,2%        | 7,4%      |
| 28.      | Stopa nezaposlenosti – Irska                      | SIJ              | -          | 4,5%        | 4,5%      |
| 29.      | Promjena broja nezaposlenih – Španjolska (u '000) | SIJ              | -          | 60,4        | -27,4     |

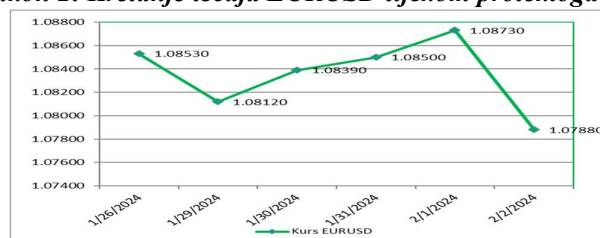
SAD

Protekloga tjedna završena je sjednica FOMC-a na kojoj su, u skladu sa očekivanjima, zadržane nepromijenjene kamatne stope (ciljani raspon 5,25 % - 5,50 %), uz naglasak da su ekonomski izgledi neizvjesni. Nakon sjednice priopćeno je kako FOMC neće žuriti sa smanjenjem kamatnih stopa sve dok se ne stekne veće povjerenje u to da se inflacija kreće prema ciljanih 2 %. Također, istaknuto je kako će kreatori monetarne politike pažljivo pratiti ekonomske podatke, od kojih će, između ostalog, ovisiti buduće odluke i potezi Fed-a. Paragraf sa smjernicama u prethodnome priopćenju FOMC-a, posebice o "utvrđivanju obujma dodatnoga učvršćivanja politike", zamijenjen je sljedećim tekstom: "U razmatranju prilagođavanja ciljanoga raspona referentne kamatne stope Fed-a, FOMC će pažljivo procijeniti dolazne podatke, evoluirajuće izgleda i ravnotežu rizika". Priopćeno je da povlačenje kvantitativnih olakšica treba nastaviti istim tempom kao i prije. Paragraf o otpornosti bankarskoga sustava je izbrisan, što je ostavilo dojam kako Fed više nije zabrinut zbog bankarskih turbulencija koje su zabilježene u ožujku 2023. godine. Predsjednik Fed-a, Powell, izjavio je da će Amerikanci možda morati čekati nakon ožujka da središnja banka smanji kamatne stope jer dužnosnici traže više ekonomskih podataka kako bi potvrdili da se inflacija spušta na 2 %. Goolsbee iz Čikaga istaknuo je kako želi vidjeti više dokaza da je Fed na putu ka svojoj ciljanoj razini inflacije od 2 % prije nego što smanji kamatne stope, iako nije odbacio smanjenje u ožujku. Članica FOMC-a, Bowman, očekuje dodatno usporavanje inflacije politikom „i dalje na čekanju“, ali je naglasila kako je prerano razmišljati o ublažavanju.

Ekonomisti Goldman Sachs Group Inc pomjerali su prognozu za prvo smanjenje referentne kamatne stope Fed-a na svibanj, dok su ranije predviđali da će prvo smanjenje uslijediti u ožujku. Analitičari i dalje očekuju pet smanjenja u tekućoj godini i još tri u 2025. godini. Također, očekuju kako će se temeljni PCE deflator smanjiti barem nekoliko desetina ispod srednje projekcije FOMC-a od 2,4 % ove godine, sa daljnjim smanjenjem u 2025. godini.

**Tablica 4: Kretanje ekonomskih pokazatelja za SAD**

| Red. br. | Ekonomski pokazatelji                             | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodno razdoblje |
|----------|---------------------------------------------------|------------|----------------|---------------------|
| 1.       | Indeks potrošačkoga povjerenja SIJ                | 114,8      | 117,8          | 108,0               |
| 2.       | MBA aplikacije za hipotekarne kredite 26. sij     | -          | -7,2%          | 3,7%                |
| 3.       | ADP promjena broja zaposlenih SIJ                 | 150.000    | 107.000        | 158.000             |
| 4.       | Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 27. sij | 212.000    | 224.000        | 215.000             |
| 5.       | Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih 20. sij        | 1.839.000  | 1.898.000      | 1.828.000           |
| 6.       | PMI indeks proizvođačkoga sektora (final.) SIJ    | 50,3       | 50,7           | 47,9                |
| 7.       | Stopa nezaposlenosti SIJ                          | 3,8%       | 3,7%           | 3,7%                |
| 8.       | Promjena zaposlenih nefarmerski sektor SIJ        | 185.000    | <b>353.000</b> | 333.000             |
| 9.       | Promjena zaposlenih privatni sektor SIJ           | 170.000    | <b>317.000</b> | 278.000             |
| 10.      | Promjena zaposlenih prerađivački sektor SIJ       | 3.000      | <b>23.000</b>  | 8.000               |
| 11.      | Tvorničke narudžbe PRO                            | 0,2%       | 0,2%           | 2,6%                |
| 12.      | Narudžbe trajnih dobara F PRO                     | 0,0%       | 0,0%           | 5,4%                |
| 13.      | ISM indeks prerađivačkoga sektora SIJ             | 47,2       | 49,1           | 47,1                |

**Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom protekloga tjedna**

USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio pad sa razine od 1,0853 na razinu od 1,0788.

## VELIKA BRITANIJA

**Usredotočenost financijskoga tržišta Velike Britanije bila je usmjerena na sjednicu BoE, održanu 1. veljače. Odlučeno je da se referentna kamatna stopa i dalje zadrži na najvišoj razini u posljednjih 15 godina (5,25 %).**

Dva člana MPC BoE glasovala su za povećanje kamatne stope, dok se Swati Dhingra zalagala za trenutno smanjenje kamatne stope od 25 baznih poena zbog zabrinutosti da bi kašnjenje u transmisiji mjera monetarne politike moglo dovesti do prerestriktivnih uvjeta. Preostalih šest članova MPC BoE glasovalo je za zadržavanje kamatnih stopa nepromijenjenim. U popratnome priopćenju izostavljena je izjava kojom se signalizira daljnje pooštavanje, ukoliko se pojave uporni inflacijski pritisci, kao što je i bilo očekivano. Guverner BoE, Bailey, je na konferenciji za novinare izjavio kako je zadovoljan kretanjem ekonomskih parametara, navodeći da još nije pravi trenutak za smanjenje kamatnih stopa. Bailey je istaknuo složenost postizanja ciljane inflacije i upozorio da se ne očekuje daljnji značajni pad cijene energije. Dodao je kako inflacija neće dostići ciljanu razinu od 2 % do 2026. godine, ali da se očekuje kako će se približiti ovoj razini u proljeće 2024. godine. Naglasio je i probleme u trgovini kao dodatni rizik za projekcije inflacije, napominjući da se oko dvije trećine najvećega utjecaja rastućih kamatnih stopa na ekonomiju već odrazilo.

Glavni ekonomist BoE, Pill, smatra da još nije momenat za smanjenje referentne kamatne stope, unatoč signalima kako su troškovi posudbi vjerojatno dostignuli vrhunac. Pill je naglasio potrebu za procjenom privremenih odstupanja inflacije u narednim mjesecima, navodeći kako neophodnost restriktivne politike ne podrazumijeva da kamatne stope moraju ostati na sadašnjim razinama neodređeno vrijeme.

Cijene kuća u Velikoj Britaniji zabilježile su rast, sugerirajući da se tržište nekretnina u Velikoj Britaniji poboljšava zbog smanjenja kamatnih stopa na hipoteke i očekivanja da će BoE početi smanjivati kamatne stope tijekom ove godine. Otpornost tržišta nekretnina ukazuje na pozitivnije izgleda za širu ekonomiju Velike Britanije.

**Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za UK**

| Red. br. | Ekonomski pokazatelji                    | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodno razdoblje |
|----------|------------------------------------------|------------|----------------|---------------------|
| 1.       | BRC indeks cijena u trgovinama (G/G) SIJ | -          | 2,9%           | 4,3%                |
| 2.       | Broj odobrenih hipotekarnih kredita PRO  | 53.000     | 50.500         | 49.300              |
| 3.       | Nationwide cijena kuća (M/M) SIJ         | 0,1%       | 0,7%           | 0,0%                |
| 4.       | PMI indeks prerađivačkoga sektora F SIJ  | 47,3       | 47,0           | 46,2                |

Tijekom protekloga tjedna, GBP je blago aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio pad sa razine od 0,85440 na razinu od 0,85405. GBP je deprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD zabilježio pad sa razine od 1,2703 na razinu od 1,2631.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica nisu bilježili veće promjene u prethodnome tjednu. Premijer Kishida istaknuo je značaj rasta plaća za stimuliranje ekonomije, naročito rasta koji će prevazići inflaciju. Istodobno, rastu špekulacije o mogućnosti održavanja općih izbora ove godine. MMF smatra kako BoJ treba biti spremna za povećanje kamatnih stopa u slučaju neočekivanoga rasta inflacije, priznajući da je trenutna politika prikladna. Također, najnovije izvješće MMF-a o ekonomskim izgledima (World Economic Outlook) smanjilo je izgleda za ekonomski rast Japana na 0,9 % za 2024. godinu, sa 1,9 % iz 2023. godine.

Dužnosnici su nakon sastanka BoJ prošloga tjedna nagovijestili da se BoJ približava prvome povećanju svoje kamatne stope još od 2007. godine, pri čemu je jedan od njih čak upozorio kako ne bi trebalo propustiti ovu priliku za to uraditi. Cijene dionica japanskih kompanija za transport rastu, prevazilazeći ciljane cijene analitičara. Ovo je velikim dijelom prouzročeno krizom na Crvenome moru.

Jedna od najvećih industrijskih unija u Japanu, UA Zensen, planira povećati plaće za čak više od 6 % sa ciljem započinjanja ciklusa rasta plaća i cijena koji bi omogućio BoJ povećanje kamatne stope i ojačanje JPY. Predsjednik ove Unije, Matsuura, smatra da je deprecijacija JPY otišla predaleko te bi bilo dobro kad bi BoJ poduzela nešto na ispravci ove situacije, ali i da kompanije trebaju povećati plaće kako bi omogućile BoJ ovaj potez. Japanska banka Aozora Bank Ltd. izgubila je na vrijednosti svojih dionica u četvrtak i petak, uslijed gubitaka povezanih sa američkom imovinom. Ovo je bio njezin najveći gubitak u posljednjih 15 godina. Bez obzira na mali oporavak nakon toga, vrijednost dionica ove banke je i dalje za 30 % manja nego ranije.

**Tablica 5: Kretanje ekonomskih pokazatelja za Japan**

| Red. br. | Ekonomski pokazatelji                               |     | Očekivanje | Stvarno | Prethodno |
|----------|-----------------------------------------------------|-----|------------|---------|-----------|
|          |                                                     |     |            | stanje  | razdoblje |
| 1.       | Stopa nezaposlenosti                                | PRO | 2,5%       | 2,4%    | 2,5%      |
| 2.       | Omjer broja zaposlenih i broja prijavljenih radnika | PRO | 1,28       | 1,27    | 1,28      |
| 3.       | Maloprodaja (G/G)                                   | PRO | 5,1%       | 2,1%    | 5,4%      |
| 4.       | Industrijska proizvodnja (M/M) P                    | PRO | 2,5%       | 1,8%    | -0,9%     |
| 5.       | Industrijska proizvodnja (G/G) P                    | PRO | 0,2%       | -0,7%   | -1,4%     |
| 6.       | Indeks povjerenja potrošača                         | SIJ | 37,5       | 38,0    | 37,2      |
| 7.       | Indeks započelih kuća (G/G)                         | PRO | -6,6%      | -4,0%   | -8,5%     |
| 8.       | PMI indeks prerađivačkoga sektora F                 | SIJ | 48,0       | 48,0    | 47,9      |
| 9.       | Monetarna baza (G/G)                                | SIJ | -          | 4,8%    | 7,8%      |

JPY je tijekom protekloga tjedna aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio pad sa razine od 160,79 na razinu od 160,07. JPY je blago deprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio rast sa razine 148,15 na razinu od 148,38.



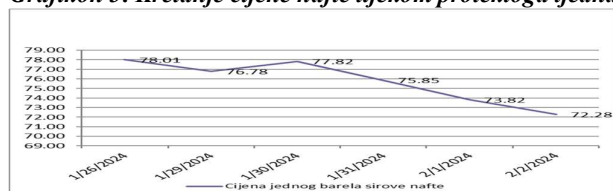
## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila je 78,01 USD (71,88 EUR).

Tijekom protekloga tjedna, cijena nafte imala je tendenciju smanjenja. Početkom tjedna, cijena ovoga energenta smanjena je jer su tržišta apsorbirala vijesti o napadu dronom na američke snage u Jordanu. Objavljena je i vijest da će SAD obnoviti naftne sankcije Venecueli, ako oporbenoj kandidatkinji Corini Machado bude zabranjeno kandidiranje za predsjednika. U utorak je cijena nafte zabilježila rast. Saudi Aramco priopćio je da će odustati od svoga plana za povećanje kapaciteta proizvodnje nafte na 13 milijuna barela dnevno, prateći nalog Vlade o zadržavanju proizvodnje na razini od 12 milijuna barela dnevno. Neočekivani potez postavlja pitanja o izgledima Saudijske Arabije o budućoj potražnji za naftom, unatoč ranijim planovima za proširenje kapaciteta do 2027. godine. Ova odluka, koja utječe na globalna tržišta nafte, može ukazivati na promjenu fokusa zemlje na diversifikaciju svoje ekonomije, posebice na prirodni plin, kemikalije i obnovljive izvore energije. Sredinom tjedna, cijena ovoga energenta je smanjena, nakon što su podaci EIA-e pokazali kako su zalihe sirove nafte u SAD-u porasle u tjednu ranije dok su se rafinerije oporavile od hladnoga vremena. Zalihe sirove nafte porasle su za 1,2 milijuna barela, na 420,7 milijuna barela, u tjednu koji je završio 26. siječnja u usporedbi sa očekivanjima analitičara u anketi Reutersa o povlačenju od 217.000 barela. Iz EIA-e je također priopćeno da će globalna potražnja za naftom dostignuti vrhunac prije 2030-ih, zbog sporijega ekonomskog rasta Kine i tranzicije na čistu energiju. Cijena nafte nastavila je bilježiti smanjenje i u četvrtak, nakon što je tržište percipiralo da OPEC-ovo implementiranje svježih rezova u opskrbi ovim energentom nije tako snažno kao što sugeriraju podaci. Istraživanje Bloomberg pokazalo je da je proizvodnja nafte ove grupe pala za 490.000 barela dnevno prošloga mjeseca, na 26,57 milijuna barela.

Na zatvaranju tržišta u petak, cijena jednoga barela sirove nafte zabilježila je najnižu razinu u posljednjih skoro mjesec dana, te je iznosila 72,28 USD (67,00 EUR). Cijena nafte smanjena je u odnosu na prethodni tjedan za 7,35%.

**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom protekloga tjedna**



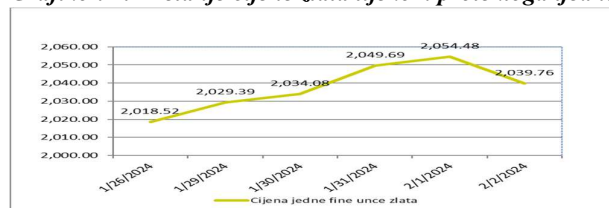
Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak, cijena jedne fine unce zlata iznosila je 2.018,52 USD (1.859,87 EUR).

Usredotočenost ulagača koji ulažu u zlato prošloga tjedna bila je na odlukama sa sjednice FOMC-a, kao i objavljivanju godišnjega izvješća World Gold Council-a. Početkom tjedna, cijena zlata zabilježila je rast koji je bio potaknut smanjenjem prinosa američkih državnih obveznica i deprecijacijom USD, kao i pojačanom zabrinutosti zbog eskaliranja geopolitičkih tenzija na Bliskome istoku. SAD su najavile oduzimanje dozvole dodijeljene venecuelanskome državnom proizvođaču zlata, nakon odluke Vlade Venecuele o zabrani sudjelovanja na predstojećim izborima vodećem oporbenom kandidatu. Prema podacima World Gold Council-a, ukupna potražnja za zlatom dostignula je rekord prošle godine i očekuje se kako će se ponovno povećati u ovoj godini, kako se Fed približava smanjenju kamatnih stopa, potencijalno podržavajući cijenu ovoga plemenitog metala. Ukupna potrošnja porasla je za oko 3 % na 4.899 tone prošle godine, podržana snažnom potražnjom na OTC tržištu, kao i kontinuiranom kupovinom od strane središnjih banaka. Najviše zlata u svoje rezerve dodale su Narodna banka Kine (225 tona), Narodna banka Poljske (130 tona) i Središnja banka Singapura (77 tona), dok su Središnja banka Uzbekistana (25 tona) i Narodna banka Kazahstana (47 tona) bili najveći prodavači zlata među središnjim bankama.

Nakon što su u petak objavljeni pozitivni podaci sa tržišta rada, prinosi američkih državnih obveznica zabilježili su rast, dok je USD aprecirao, a što se u konačnici odrazilo na smanjenje cijene ovoga plemenitog metala. Cijena zlata u petak je smanjena i pod utjecajem izjave predsjednika Fed-a, Powella, da će ulagači možda morati čekati nakon ožujka na smanjenje kamatnih stopa Fed-a.

Na zatvaranju tržišta u petak, cijena jedne fine unce zlata iznosila je 2.039,76 USD (1.890,77 EUR). Cijena zlata je u proteklome tjednu zabilježila rast od 1,05% na tjednoj razini.

**Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom protekloga tjedna**



### Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)

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