



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

31.07.2023. – 04.08.2023.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



**Sarajevo, 07.08.2023. godine**

**SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**31.07.2023 – 04.08.2023.**

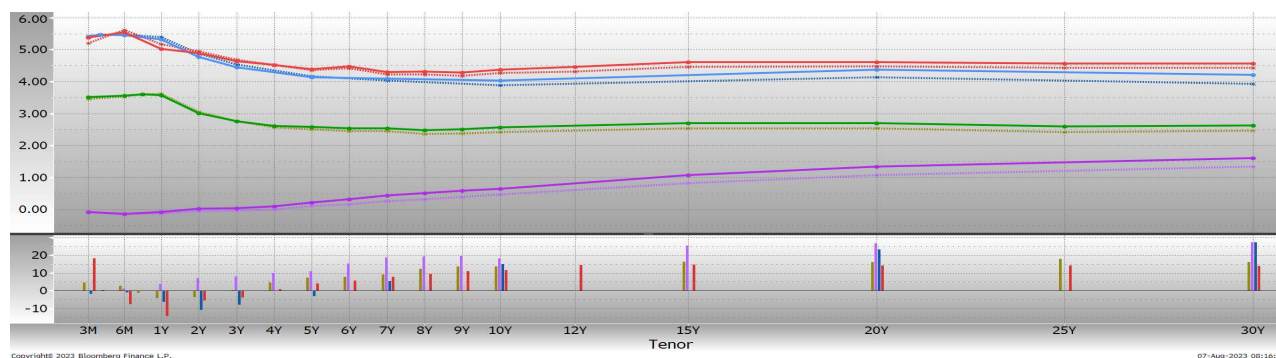
**Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice**

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan						
	28.7.23	–	4.8.23	28.7.23	–	4.8.23	28.7.23	–	4.8.23	28.7.23	–	4.8.23				
2 godine	3.05	–	3.01	↘	4.87	–	4.76	↘	4.99	–	4.92	↘	-0.03	–	0.03	↗
5 godina	2.55	–	2.58	↗	4.18	–	4.13	↘	4.41	–	4.40	↘	0.16	–	0.22	↗
10 godina	2.49	–	2.56	↗	3.95	–	4.03	↗	4.33	–	4.38	↗	0.57	–	0.65	↗

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

Dospijeće	Prinosi			
	28.7.23	–	4.8.23	
3 mjeseca	3.555	–	3.538	↘
6 mjeseci	3.531	–	3.556	↗
1 godina	3.653	–	3.598	↘

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



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD-a (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 04.08.2023. godine (pune linije) i 28.07.2023. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona prikazana je razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

## EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone bilježili su volatilna dnevna kretanja, najviše pod uticajem vijesti s tržišta rada u SAD-u, kao i vijesti o smanjenju kreditnog rejtinga ove zemlje. U odnosu na prethodnu sedmicu, na prednjem dijelu krive prinosa su smanjeni, dok su na srednjem, a posebno na krajnjem dijelu, prinosi zabilježili rast. Tako su prinosi dvogodišnjih njemačkih obveznica smanjeni za 4 bazna poena, dok su prinosi desetogodišnjih obveznica povećani za 7 baznih poena. Slično, prinosi italijanskih obveznica s rokom dospelja od 2 godine smanjeni su za 1 bazni poen, dok su prinosi obveznica s dospeljem od 10 godina povećani za 10 baznih poena.

U posmatranom periodu objavljeni su preliminarni podaci o kretanju inflacije u julu, koji su pokazali da je **glavna stopa inflacije u eurozoni blago smanjena u skladu s očekivanjima, dok je temeljna inflacija ostala nepromijenjena na visokih 5,5%**. Bolji od očekivanja su **podaci o rastu GDP-a u eurozoni u II kvartalu, kao i podatak o revidiranoj stopi ovog indikatora na 0,0% s prvobitnih - 0,1%, čime je eurozona uspjela izbjeći tehničku recesiju na kraju prošle godine**. Predsjednica ECB-a, Lagarde, je izjavila da su podaci GDP-a Francuske, Njemačke i Španije „prilično ohrabrujući“ i da podržavaju prognoze ECB-ovog ekonomskog rasta eurozone od 0,9% u ovoj godini. S druge strane, zabrinjavajući podatak je da su PMI indeksi u julu na nivou eurozone zabilježili pad, pri čemu se kompozitni indeks našao na nivou ispod graničnih 50 poena drugi mjesec zaredom.

ECB je u ekonomskom biltenu objavio da je temeljna inflacija u eurozoni vjerovatno zabilježila vrhunac, iako je i dalje teško odrediti tačan nivo vrhunca inflacije. ECB navodi i da je nedavno smanjenje inflacije uglavnom vođeno cijenama industrijskih dobara van energetskog sektora, kao i da se čini da je pad cijena u uslužnom sektoru također započeo. Istovremeno, domaći cjenovni pritisci postaju više izraženi, što je u skladu s porukom UV ECB-a nakon posljednje sjednice održane u julu. Glavni ekonomista ECB-a, Lane, je izjavio da je ubijeden da će se inflacija u eurozoni značajno povući u dolazećim mjesecima uslijed naglog pada cijena energenata, ali da je dostizanje ciljanog nivoa inflacije zakazano za 2025. godinu. Član UV ECB-a, Panetta, je izjavio da je održavanje kamatnih stopa na vrhuncu postalo toliko bitno, kao i pitanje koliko će se one dalje povećavati, iako nije isključio dodatna povećanja kamatnih stopa.

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

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	<b>GDP – EZ (Q/Q) 2. prelim. podatak II kvartal</b>	0,2%	<b>0,3%</b>	0,0%
2.	GDP – Italija (Q/Q) prelim. II kvartal	0,0%	- 0,3%	0,6%
3.	GDP – Portugal (Q/Q) prelim. II kvartal	0,2%	0,0%	1,6%
4.	<b>PMI kompozitni indeks – EZ (final.) JUL</b>	48,9	<b>48,6</b>	49,9
5.	PMI indeks prerađivačkog sektora – EZ (final.) JUL	42,7	42,7	43,4
6.	PMI indeks uslužnog sektora – EZ (final.) JUL	51,1	50,9	52,0
7.	Trgovinski bilans – Njemačka (u milijardama EUR) JUN	15,0	18,7	14,6
8.	Fabričke narudžbe – Njemačka (G/G) JUN	- 5,3%	3,0%	- 4,4%
9.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G) JUN	-	- 0,2%	2,4%
10.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G) JUN	1,7%	- 0,3%	2,2%
11.	Industrijska proizvodnja – Španija (G/G) JUN	- 1,6%	- 3,0%	- 0,6%
12.	Industrijska proizvodnja – Italija (G/G) JUN	- 2,0%	- 0,8%	- 3,5%
13.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G) JUN	- 3,2%	- 3,4%	- 1,6%
14.	<b>Stopa inflacije – EZ (prelim.) JUL</b>	5,3%	<b>5,3%</b>	5,5%
15.	<b>Stopa temeljne inflacije – EZ (prelim.) JUL</b>	5,4%	<b>5,5%</b>	5,5%
16.	<b>Stopa nezaposlenosti – EZ JUL</b>	6,5%	<b>6,4%</b>	6,4%
17.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka JUL	5,7%	5,6%	5,7%
18.	Stopa nezaposlenosti – Italija JUN	7,7%	7,4%	7,5%
19.	Stopa nezaposlenosti – Belgija JUN	-	5,7%	5,7%
20.	Stopa nezaposlenosti – Irska JUL	-	4,1%	4,2%
21.	Promjena broja nezaposlenih – Španija (u '000) JUL	-	- 11,0	- 50,3
22.	Maloprodaja – EZ (G/G) JUN	- 1,7%	- 1,4%	- 2,4%
23.	Maloprodaja – Njemačka (G/G) JUN	- 0,4%	0,1%	- 3,6%
24.	Maloprodaja – Holandija (G/G) JUN	-	9,0%	6,9%
25.	Maloprodaja – Italija (G/G) JUN	-	3,6%	3,0%

## SAD

Prinosi na američke državne obveznice kraćeg i srednjeg roka dospijeaća su tokom protekle sedmice zabilježili smanjenje, dok su prinosi na desetogodišnje obveznice povećani. Smanjenje kreditnog rejtinga SAD-a obilježilo je finansijsko tržište protekle sedmice. **Agencija za dodjelu kreditnog rejtinga Fitch snizila je kreditni rejting SAD-a na AA+ s AAA, navodeći ponovljeno neizvršavanje pitanja limita duga, očekivano fiskalno pogoršanje u naredne tri godine i mali napredak u rješavanju rastućih troškova socijalnog osiguranja i Medicarea.** Dan poslije, **Fitch je smanjio rejting američkih giganata hipotekarnog finansiranja Fannie Mae i Freddie Mac na AA+ s AAA.** Agencija je saopštila da je smanjenje rezultat prethodnog smanjenja rejtinga SAD-a i da „nije uzrokovano fundamentalnim pogoršanjem kredita, kapitala ili likvidnosti firmi“. Američki senator, Joe

Manchin, prokomentirao je smanjenje kreditnog rejtinga SAD-a, navodeći da SAD mora riješiti problem duga, te je istakao da je smanjenje „strogo upozorenje koje se ne može zanemariti“.

Predsjednik Feda iz Chicaga, Goolsbee, je izjavio da inflacija usporava, a cilj Feda je smanjenje inflacije bez velike recesije, napominjući da je inflacija dobara pokazala napredak, a očekuje se da će se inflacija u sektoru nekretnina smanjiti, dok inflacija usluga i dalje ostaje izazov. Goolsbee je istakao da je Phillipsova kriva „slomljena“, a tradicionalni kompromisi između inflacije i tržišta rada ne vrijede. Također, on je istakao da je neodlučan oko septembarskog sastanka, dodavši da „ništa nije isključeno, ili na stolu“.

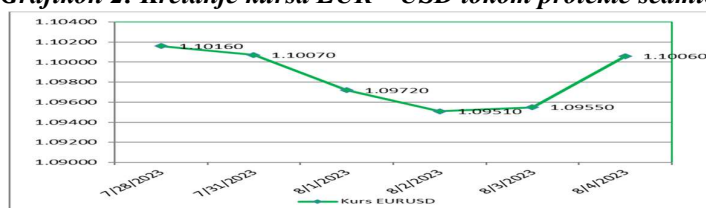
U redovnom istraživanju o uslovima kreditiranja, Fed je saopštio da su banke u II kvartalu izvijestile o strožijim standardima i nastavku slabe potražnje za kreditima, produžujući trend koji je počeo prije nego što su se pojavili nedavni stresovi u bankarskom sektoru. Udio američkih banaka koje su pooštrile uslove komercijalnih i industrijskih kredita za srednja i velika poduzeća porastao je na 50,8%, što je povećanje s 46%, koliko je zabilježeno u prethodnom kvartalu.

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

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	MBA aplikacije za hipotekarne kredite	28. jul	-	- 3,0%	- 1,8%
2.	ISM indeks uslužnog sektora	JUL	53,1	52,7	53,9
3.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	29. jul	225.000	227.000	221.000
4.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih	22. jul	1.705.000	1.700.000	1.679.000
5.	PMI indeks prerađivačkog sektora (final.)	JUL	49,0	49,0	46,3
6.	ADP promjena broja zaposlenih	JUL	190.000	324.000	455.000
7.	Stopa nezaposlenosti	JUL	3,6%	3,5%	3,6%
8.	<b>Promjena zaposlenih – nefarmerski sektor</b>	<b>JUL</b>	200.000	<b>187.000</b>	185.000
9.	<b>Promjena zaposlenih – privatni sektor</b>	<b>JUL</b>	180.000	<b>172.000</b>	128.000
10.	<b>Promjena zaposlenih – prerađivački sektor</b>	<b>JUL</b>	5.000	<b>- 2.000</b>	6.000
11.	Fabričke narudžbe	JUN	2,3%	2,3%	0,4%
12.	Narudžbe trajnih dobara F	JUN	4,7%	4,6%	2,0%
13.	Potrošnja građevinskog sektora (M/M)	JUN	0,6%	0,5%	1,1%

USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR – USD zabilježio pad s nivoa od 1,1016 na nivo od 1,1006, što na sedmičnom nivou predstavlja blagi pad od 0,09%.

**Grafikon 2: Kretanje kursa EUR – USD tokom protekle sedmice**



## VELIKA BRITANIJA

U četvrtak je održana sjednica MPC BoE-a, na kojoj je donesena očekivana odluka da se referentna kamatna stopa poveća za 25 baznih poena. Glasanje je bilo podijeljeno na 3 strane, pri čemu su Mann i Haskel glasali za povećanje kamatne stope za 50 baznih poena, dok je Dhingra nastavio glasati za nepromijenjenu kamatnu stopu. BoE je saopštio da je njegov trenutni stav monetarne politike „restriktivan“, što su tržišta protumačila kao labaviji stav, želeći stimulirati rast ekonomije. BoE je zadržao smjernice kako bi kamatne stope mogao povećati ukoliko inflacija potraje, a prema njihovom mišljenju politika će ostati restriktivna „dovoljno dugo“. BoE predviđa da će se inflacija smanjiti na 4,93% do IV kvartala 2023. godine, u poređenju s majskom prognozom od 5,12%, napominjući da i dalje postoje rizici u vezi prognoze inflacije, ali da su manji nego u maju. BoE je povećao

prognoze inflacije za 2024. godinu na 2,50% s 2,25%. Nakon sastanka, implicirani nivo kamatne stope u Velikoj Britaniji pomjeren je na 5,68% s 5,74% u martu 2024. godine. Guverner BoE-a, Bailey, je na konferenciji nakon sastanka izjavio da je dobra vijest što se inflacija smanjuje, ali da veća inflacija od očekivanog rasta plata sugerira da bi efekti snažne inflacije mogli potrajati duže nego što se ranije očekivalo. Ministar finansija Velike Britanije je izjavio da će Vlada nastaviti činiti sve što je u njenoj moći kako bi pomogla domaćinstvima, istaknuvši prognozu BoE-a u kojoj se očekuje da će se inflacija smanjiti ispod 3% u roku od godinu dana, bez izazivanja recesije.

Britanski finansijski regulator je obećao da će poduzeti potrebne mjere protiv banaka koje nude neopravdano niske kamatne stope štedišama, nakon što je otkrio da zajmodavci ne nude veće kamatne stope deponentima koji imaju štedne račune. Uprava za finansijsko ponašanje (*The Financial Conduct Authority*) predstavila je plan koji sadrži četrnaest tačaka za rješavanje problema na tržištu štednje. FCA je ranije sprovela reviziju u kojoj je devet najvećih banaka u prosjeku prenijelo samo 28% povećanja kamatnih stopa BoE-a na lako dostupne depozite, i to u periodu od januara 2022. godine do maja ove godine. Zajmodavci s najnižim stopama štednje imat će rok da do kraja augusta objasne kako te stope predstavljaju fer vrijednost za klijente. Oni koji ne uspiju opravdati svoje odluke o kamatama, suočit će se s oštrim mjerama do kraja 2023. godine, izjavio je nadzorni organ, dodajući da će mu biti na raspolaganju čitav niz ovlaštenja – uključujući i novčane kazne.

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

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Neto odobrenje kredita	JUN	49.000	54.700	51.100
2.	<i>Nationwide</i> cijene kuća (G/G)	JUL	- 4,0%	- 3,8%	- 3,5%
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora F	JUL	45,0	45,3	46,5
4.	PMI indeks uslužnog sektora F	JUL	51,5	51,5	53,7
5.	Kompozitni PMI indeks F	JUL	50,7	50,8	52,8
6.	PMI indeks građevinskog sektora F	JUL	48,0	51,7	48,9

Tokom protekle sedmice, GBP je deprecirao u odnosu na EUR, pa je kurs EUR – GBP zabilježio rast s nivoa od 0,85739 na nivo od 0,86339. GBP je deprecirao i u odnosu na USD, pa je kurs GBP – USD smanjen s nivoa od 1,2851 na nivo od 1,2749.

## JAPAN

Tokom protekle sedmice objavljen je rezime s julskog sastanka BoJ-a, koji je pokazao da je dug put do postizanja ciljane inflacije uz praćenje povećanja plata. U izvještaju se navodi da ukoliko se nastave uzlazna kretanja cijena i inflatornih očekivanja, efekti monetarnog popuštanja će ojačati, dok bi, s druge strane, striktno ograničavanje prinosa na desetogodišnje japanske državne obveznice na nivou od 0,5% moglo uticati na funkcioniranje tržišta obveznica i volatilnosti na drugim finansijskim tržištima. S obzirom na to da postoje sve značajniji rizici, prikladno je da BoJ sprovodi kontrolu krive prinosa s većom fleksibilnošću kako bi odgovorila na ove rizike. Prema mišljenju kreatora monetarne politike u vezi trenutne politike kontrole krive prinosa, važno je da tržišta u što većoj mjeri određuju kamatne stope, da trebaju raditi na obezbjeđenju i oporavku tržišne likvidnosti, kao i da je cilj spriječiti nagle fluktuacije kamatnih stopa.

BoJ je saopštio da kompanije u Japanu povećavaju cijene i plate najbržim tempom koji nije zabilježen u prošlosti, naglašavajući potrebu da se obrati pažnja na moguće znakove da jačaju inflatorni pritisci. U svom kvartalnom izvještaju, BoJ je naveo da se povećanje cijena brzo proširilo među japanskim kompanijama i sektorima koji su ranije bili oprezni u pogledu transfera troškova na domaćinstva i da BoJ mora ispitati da li bi se ovaj fenomen mogao proširiti i potrajati i duže. BoJ je također saopštio da je inflacija u Japanu uglavnom prouzrokovana rastućim cijenama uvoza, nakon čega je poboljšao svoju procjenu inflatornih očekivanja, jer pokazuje znakove ponovnog ubrzavanja, odražavajući sve veću zabrinutost zbog širenja inflatornog pritiska.

BoJ je najavio neplaniranu operaciju kupovine od 400 milijardi JPY (2,8 milijardi USD) vrijednosnih papira s različitim rokovima dospijeca nakon što je prinos na desetogodišnje obveznice dostigao novi devetogodišnji maksimum od 0,65%. Najavljena operacija je podstakla špekulacije u tumačenju režima stopa i odmah se osjetio uticaj na deviznom tržištu, uz slabljenje JPY.

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

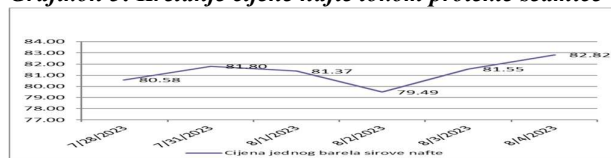
Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodni
				stanje	period
1.	Maloprodaja (G/G)	JUN	5,4%	5,9%	5,8%
2.	Industrijska proizvodnja (G/G) P	JUN	0,3%	- 0,4%	4,2%
3.	Indeks povjerenja potrošača	JUL	36,2	37,1	36,2
4.	Indeks započelih kuća (G/G)	JUN	- 0,5%	- 4,8%	3,5%
5.	Stopa nezaposlenosti	JUN	2,6%	2,5%	2,6%
6.	PMI indeks prerađivačkog sektora F	JUL	-	49,6	49,8
7.	PMI indeks uslužnog sektora F	JUL	-	53,8	54,0
8.	Kompozitni PMI indeks F	JUL	-	52,2	52,1
9.	Monetarna baza (G/G)	JUL	-	- 1,3%	- 1,0%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EUR – JPY zabilježio rast s nivoa od 155,42 na nivo od 156,06. JPY je deprecirao i u odnosu na USD, te je kurs USD – JPY zabilježio rast s nivoa 141,16 na nivo od 141,76.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak iznosila je 80,58 USD (73,15 EUR). Početkom sedmice, cijena ovog energenta bilježila je rast, nakon objavljenih slabih kineskih PMI podataka, te zbog očekivanja da će Saudijska Arabija produžiti dobrovoljne rezove proizvodnje do septembra. Američka proizvodnja sirove nafte pala je za mjesec dana na 12,66 miliona barela dnevno u maju, navodi EIA. Toplo vrijeme obuzdalo je preradu, povećavši cijene benzina, uprkos nižoj potražnji. Pored toga, ruske rafinerije nafte podigle su stope za preradu sirove nafte prošlog mjeseca pošto je završeno veliko održavanje naftovoda. Zabrinutost zbog potencijalnog povlačenja investitora uslijed prevelikih ranije obavljenih kupovina na indeksu relativne snage i prigušenog obima u laganom ljetnom trgovanju izazivaju oprez među investitorima. Navedeno se odrazilo na smanjenje cijene nafte u utorak. Ipak, poboljšani izgledi za globalnu potražnju i pozitivno raspoloženje na tržištima dionica pomažu cijeni ovog energenta. Smanjenje cijene nastavljeno je i tokom trgovanja u srijedu. Međutim, u četvrtak je cijena ovog energenta zabilježila snažan rast, nakon što je Saudijska Arabija saopštila da će produžiti dobrovoljno smanjenje proizvodnje od milion barela dnevno za još mjesec dana do septembra. Osim toga, navedeno je da se dobrovoljno smanjenje proizvodnje ovog energenta može produžiti, odnosno produbiti. Ovo saopštenje obavljeno je uoči sastanka OPEC+ održanog u petak. Rusija je, također, najavila da će nastaviti dobrovoljno smanjivati svoje isporuke nafte do septembra, po stopi od 300 hiljada barela dnevno. Iz CNPC-a je saopšteno da se očekuje da će rast kineske potražnje za naftom pasti na 940.000 barela dnevno u IV kvartalu, nakon što je dostigla 1,24 miliona barela dnevno u ovom kvartalu. Cijena nafte u petak nastavila je bilježiti rast pod uticajem vijesti da su ukrajinski napadi na ruske mornaričke brodove ispred crnomorske luke Novorosijsk ugrozili infrastrukturu za izvoz ruske nafte. Na zatvaranju tržišta u petak, cijena jednog barela sirove nafte iznosila je 82,82 USD (75,25 EUR). Na sedmičnom nivou, cijena nafte je šestu sedmicu zaredom zabilježila rast, te je u odnosu na prethodnu povećana za 2,78%.

**Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice**



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak, cijena jedne fine unce zlata iznosila je 1.959,49 USD (1.778,77 EUR). Početkom sedmice, cijena zlata je bilježila rast, a koji je podstaknut slabijim podacima od očekivanja vezanih za prerađivački sektor u Chicagu za juli. Predviđa se da će kupovina zlata u Indiji ove godine pasti na najniži nivo otkada je pandemija virusa Covid-19 pogodila drugu po veličini naciju potrošača 2020. godine, dok visoke domaće cijene odvraćaju kupce. Očekuje se da će Indijci kupiti između 650 i 750 tona ovog plemenitog metala 2023. godine, izjavio je Somasundaram, regionalni glavni izvršni direktor za Indiju u Svjetskom vijeću za zlato. Raspon je manji od 774 tone kupljenih prošle godine i najmanji od 446 tona kupljenih 2020. godine, prema podacima grupe sa sjedištem u Londonu. U utorak je cijena zlata zabilježila smanjenje zbog snažnijeg USD-a i rasta prinosa na državne obveznice. Investitori su bili u iščekivanju objavljivanja američkih ekonomskih podataka, uključujući podatak o promjeni broja zaposlenih u nefarmerskom sektoru, a koji bi mogao uticati na stav Feda o monetarnoj politici. Smanjenje cijene ovog plemenitog metala nastavljeno je i u srijedu, nakon objavljivanja podatka o rastu broja zaposlenih više od očekivanja u julu. Generalno, povećanje kamatnih stopa i jači USD izvršili su pritisak na cijenu ovog plemenitog metala, koja ostaje u rasponu između 1.900 USD i 2.000 USD. U izvještaju o trendovima potražnje za zlatom u II kvartalu 2023. godine, koji objavljuje *World Gold Council*, navedeno je da je zlato ostalo podržano u odnosnom periodu, uprkos blažoj potražnji centralnih banaka, čije su kupovine usporile, ali ostale odlučno pozitivne. Ovo, u kombinaciji sa zdravim investicijama i otpornom potražnjom za nakitom, stvorilo je okruženje koje podržava cijenu zlata. Cijena zlata u petak je zabilježila blagi rast, dok su investitori procjenjivali izgleda za kamatne stope u SAD-u, nakon izvještaja s tržišta rada (lošiji podaci od očekivanja) i komentara kreatora monetarne politike Feda da će možda biti potrebno još povećanja kamatnih stopa.

Na zatvaranju tržišta u petak, cijena jedne fine unce zlata iznosila je 1.942,91 USD (1.765,32 EUR). U odnosu na prethodnu sedmicu, cijena zlata je smanjena za 0,85%.

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

