



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA

30. 6. 2025. – 4. 7. 2025.

ODJELJENJE ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 7. 7. 2025. godine

SEDMIČNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA **30. 6. 2025. – 4. 7. 2025.**

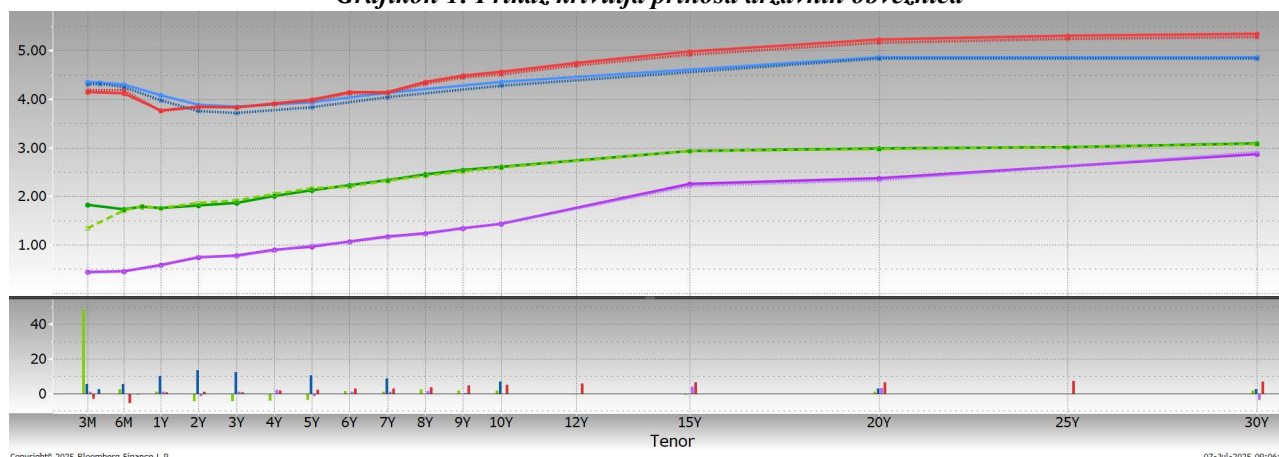
Tabela 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan		
	27.6.25	-	4.7.25	27.6.25	-	4.7.25	27.6.25	-	4.7.25	27.6.25	-	4.7.25
2 godine	1,86	-	1,82	↘	3,75	-	3,88	↗	3,84	-	3,85	↗
5 godina	2,16	-	2,13	↘	3,83	-	3,94	↗	3,97	-	3,99	↗
10 godina	2,59	-	2,61	↗	4,28	-	4,35	↗	4,50	-	4,55	↗
												→

Tabela 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	27.6.25	-	4.7.25	
3 mjeseca	1,408	-	1,854	↗
6 mjeseci	1,698	-	1,723	↗
1 godina	1,770	-	1,773	↗

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zeleno-žuta), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za periode od 3 mjeseca do 30 godina na dane 4. 7. 2025. godine (pune linije) i 27. 6. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Uz volatilna dnevna kretanja prinosa obveznica eurozone na sedmičnom nivou su uglavnom smanjeni na prednjem i srednjem dijelu krive (između 3 i 6 baznih poena), dok su prinosi obveznica nekih članica duže ročnosti, poput Njemačke i Francuske, blago povećani za 1 do 2 bazna poena. Petogodišnje obveznice Francuske su na putu da postanu obveznice s najvećim prinosom u eurozoni, nakon što su premašile prinose italijanskih obveznica ovog dospelja po prvi put od 2005. godine. Prinosi obveznica Francuske su u porastu od prošle godine, nakon što su održani neočekivani izbori, što je rezultiralo neformiranjem Parlamenta, time smanjujući podršku fiskalnim reformama, a što je u konačnici dovelo do toga da se ovim obveznicama trguje na približno istom nivou (sada i višem) kao i italijanskim obveznicama, koje nose niži kreditni rejting. Ministar finansija Italije Giorgetti je izjavio da će Italija održati „fiskalnu obazrivost“ s ciljem da smanji deficit na 3,3% BDP-a u ovoj godini, dok istovremeno bude podržavala investicije i smanjivala troškove. Povjerenje investitora u Italiju je u posljednje vrijeme u porastu, na šta ukazuje smanjenje razlike između prinosa desetogodišnjih njemačkih i italijanskih obveznica na ispod 90 baznih poena, odnosno na najniži nivo od 2010. godine.

Objavljeni zapisnik s junske sjednice ECB je pokazao da su neki od članova smatrali da je bilo potrebno ostaviti kamatne stope nepromijenjenim na toj sjednici jer su smatrali da se iste već nalaze na neutralnom nivou, te su izrazili

zabrinutost u vezi sa snažnim eurom koji bi mogao pogoršati izazove s kojima se izvoznici suočavaju. Oni smatraju da će pad inflacije u 2026. godini ispod ciljanih 2% biti privremen ukoliko monetarna politika ostane odgovarajuća. Na godišnjem forumu u Portugalu ECB je ponovo potvrdila simetrični cilj inflacije od 2% i obećala „snažne ili uporne“ akcije za rješavanje devijacija. Upozorila je da će kontrola inflacije postati teža zbog strukturnih promjena poput geopolitičke fragmentacije, usvajanja umjetne inteligencije i ekoloških izazova. Kamatne stope ostaju primarni alat, ali će se kupovina obveznica i dugoročne opcije finansiranja banaka zadržati radi fleksibilnosti. MMF smatra da ECB treba zadržati aktuelnu kamatnu stopu na depozite banaka (DFR) na nivou od 2,0%, osim ukoliko značajni šokovi promijene izgleda inflacije, a što je u suprotnosti sa tržišnim očekivanjima da će ECB kasnije ove godine smanjiti ovu kamatnu stopu na 1,75%. Prognoze MMF-a za inflaciju u eurozoni iznose 1,9%, znatno više od 1,4%, koliko ECB očekuje. Prema mjesečnom istraživanju ECB, očekivanja za kretanje inflacije u eurozoni za narednih godinu dana su smanjena na nivo od 2,8% (očekivano da će ostati na 3,1%), dok su očekivanja za naredne 3 godine smanjena na 2,4% sa 2,5% iz prethodnog mjeseca. Podaci o kretanju inflacije u eurozoni, objavljeni tokom prošle sedmice, idu u prilog argumentima za pauziranje kampanje smanjenja kamatnih stopa koja je započela prije godinu dana.

Kancelar Njemačke Merz zahtijeva od EU da riješi tarifne nesuglasice sa SAD-om prije roka, 9. jula, pri čemu je upozorio na rizike ključnih industrija, te pozvao na veću nezavisnost Evrope.

Tabela 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodni
				stanje	period
1.	Monetarni agregat M3 – EZ (G/G)	MAJ	4,0%	3,9%	3,9%
2.	Proizivačke cijene – EZ (G/G)	MAJ	0,3%	0,3%	0,7%
3.	Stopa inflacije – EZ P	JUN	2,0%	2,0%	1,9%
4.	Temeljna stopa inflacije – EZ P	JUN	2,3%	2,3%	2,3%
5.	PMI kompozitni indeks – EZ F	JUN	50,2	50,6	50,2
6.	PMI indeks prerađivačkog sektora – EZ F	JUN	49,4	49,5	49,4
7.	PMI indeks uslužnog sektora – EZ F	JUN	50,0	50,5	49,7
8.	Fabričke porudžbine – Njemačka (G/G)	MAJ	5,7%	5,3%	5,8%
9.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G)	MAJ	-	-0,1%	-1,4%
10.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	MAJ	0,1%	-0,9%	-1,9%
11.	Industrijska proizvodnja – Španija (G/G)	MAJ	1,3%	1,7%	0,6%
12.	Stopa nezaposlenosti – EZ	MAJ	6,2%	6,3%	6,2%
13.	Stopa nezaposlenosti – Njemačka	JUN	6,4%	6,3%	6,3%
14.	Stopa nezaposlenosti – Italija	MAJ	6,0%	6,5%	6,1%
15.	Stopa nezaposlenosti – Belgija	MAJ	-	6,5%	6,4%
16.	Stopa nezaposlenosti – Irska	MAJ	-	4,0%	4,0%
17.	Promjena broja nezaposlenih – Španija (u '000)	MAJ	-	-48,9	-57,8
18.	Bilans budžeta – Italija (u milijardama EUR)	JUN	-	-17,6	-11,4
19.	Maloprodaja – Njemačka (G/G)	MAJ	3,6%	3,6%	4,6%
20.	Maloprodaja – Holandija (G/G)	MAJ	-	2,2%	3,9%
21.	Maloprodaja – Portugal (G/G)	MAJ	-	3,6%	0,0%
22.	Maloprodaja – Italija (G/G)	MAJ	-	1,3%	3,8%
23.	Obim maloprodaje – Finska (G/G)	MAJ	-	-2,3%	2,6%
24.	Obim maloprodaje – Irska (G/G)	MAJ	-	1,6%	2,7%

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tokom protekle sedmice zabilježili rast duž cijele krive pod uticajem objavljivanja ekonomskih podataka, prvenstveno vezanih za tržište rada.

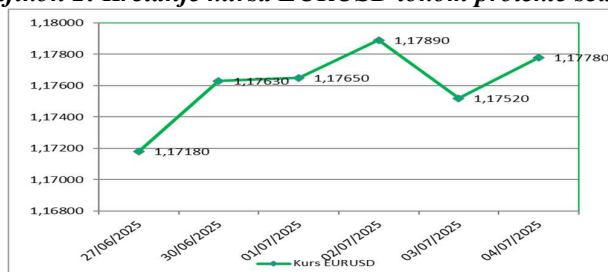
Predsjednik FED-a Powell je potvrdio FED-ov plan da „sačeka i sazna“ efekte tarifa na inflaciju prije prilagođavanja kamatnih stopa, uprkos insistiranju predsjednika Trumpa na hitnom smanjenju. Powell je naglasio pristup zasnovan na podacima, navodeći da nijedan sastanak nije isključen (u kontekstu promjena kamatnih stopa), uključujući i naredni koji se održava krajem jula, dok FED procjenjuje razvoj ekonomskih uslova. Predsjednik FED-a iz Atlante Bostic je upozorio da bi tarife mogle uzrokovati postepeni rast cijena, što bi dovelo do trajnih inflatornih pritisaka, dok su mišljenja drugih kreatora monetarne politike oko njihovog uticaja podijeljena. Naime, njih deset predviđa najmanje dva smanjenja kamatnih stopa ove godine, dok sedam ne predviđa nijedno. Bostic je naveo da očekuje jedno smanjenje referentne kamatne stope u 2025. i tri u 2026. godini, navodeći neizvjesnost i dobre uslove na tržištu rada kao razloge za oprez.

Ministar finansija SAD Bessent je upozorio američke trgovinske partnere da bi se tarife mogle vratiti na nivo od 2. aprila ako se ne nastavi s trgovinskim sporazumima. Dodao je i da su prinosi dvogodišnjih državnih obveznica pokazatelj da je referentna kamatna stopa FED-a previsoka. Bessent je, također, odbacio zabrinutost zbog nedavne deprecijacije dolara. Predstavnički dom je konačno izglasao Trumpov zakon o porezu i potrošnji od 3,4 biliona USD rezultatom glasanja 218:214 u korist usvajanja zakona. Predsjednik Trump je izjavio da je njegova administracija proteklog petka počela slati pisma trgovinskim partnerima u kojima će utvrditi jednostrane carinske stope, koje će zemlje morati početi plaćati od 1. augusta. U petak je poslano 10 ili 12 pisama, a dodatna pisma će biti poslana tokom narednih nekoliko dana, dok će se stopa carina možda kretati u intervalu od 60% ili 70% do 10% i 20%.

Tabela 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	Stopa nezaposlenosti JUN	3,8%	3,7%	3,8%
2.	Promjena zaposlenih nefarmerski sektor JUN	106.000	147.000	144.000
3.	Promjena zaposlenih privatni sektor JUN	100.000	74.000	137.000
4.	Promjena zaposlenih prerađivački sektor JUN	-2.000	-7.000	-7.000
5.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć 28. jun	241.000	233.000	237.000
6.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć 21. jun	1.962.000	1.964.000	1.964.000
7.	ADP indeks promjene broja zaposlenih JUN	98.000	-33.000	29.000
8.	PMI indeks prerađivačkog sektora F JUN	52,0	52,9	52,0
9.	Potrošnja građevinskog sektora (M/M) MAJ	-0,2%	-0,3%	-0,2%
10.	ISM indeks prerađivačkog sektora JUN	48,8	49,0	48,5
11.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite 27. jun	-	2,7%	1,1%
12.	Fabričke porudžbine MAJ	8,2%	8,2%	-3,9%
13.	ISM indeks uslužnog sektora JUN	50,5	50,8	49,9
14.	Trgovinski bilans (u mlrd USD) MAJ	-71,0	-71,5	-60,3

Grafikon 2: Kretanje kursa EURUSD tokom protekle sedmice



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURUSD zabilježio rast s nivoa od 1,1718 na nivo od 1,1778.

VELIKA BRITANIJA

Prema finalnim podacima je **rast ekonomije Velike Britanije u prvom kvartalu ove godine, u skladu sa očekivanjima, iznosio 1,3% na godišnjem nivou, nakon prethodnog rasta od 1,5%**. BoE prognozira rast od 0,25% u drugom kvartalu, a raspoloženje potrošača i poslodavaca se poboljšava jer se nestabilnosti smanjuju. Ured za budžetsku odgovornost je priznao da su prognoze ekonomskog rasta pretjerane, što je povećalo rizike smanjenja ovih prognoza u jesenjem budžetu i stvorilo dodatni pritisak na ministricu Reeves da razmotri povećavanje poreza u uslovima fiskalnih izazova.

Očekuje se da će BoE do kraja godine smanjiti referentnu kamatnu stopu na 3,75% s trenutnog nivoa od 4,25%. Deficit tekućeg računa je u prvom kvartalu povećan, što naglašava postojanje izazova u britanskoj ekonomiji bez obzira na znakove otpornosti koje pokazuju tržište kuća i potrošačka aktivnost. Guverner BoE Bailey je naglasio da se tržište rada u Velikoj Britaniji „ublažava” i da raste nestabilnost globalne ekonomije, te naveo da to šteti ekonomskom rastu i investicijama. Ponovio je da će se kamatne stope vjerovatno postepeno smanjivati, te da je trenutna ekonomska politika restriktivna, ali da očekuje da će se vremenom ublažiti. Član MPC BoE Taylor se zalaže za tri smanjenja kamatnih stopa u 2025. godini i upozorava da postoje rizici za ekonomiju Velike Britanije i rizici da će inflacija pasti ispod ciljanog nivoa od 2%. Vjeruje da je neutralna kamatna stopa između 2,75% i 3%, što je značajno ispod trenutne stope. Panel MPC BoE je izvijestio da su očekivanja za inflaciju u narednih godinu dana u junu povećana na 3,3% sa 3,0%, koliko su iznosila u maju. Tržišta su u srijedu pokazala znakove nastanka problema usljed nagađanja u vezi s odlaskom ministricu Reeves s funkcije nakon reformskog smanjenja socijalnog osiguranja zbog kojeg su nestale očekivane uštede. Naime, usljed ovih nagađanja prinosi državnih obveznica su značajno porasli, GBP deprecirala, a domaće akcije izgubile na vrijednosti. Međutim, već u četvrtak su se oporavila, nakon što je premijer Starmer potvrdio da Reeves ostaje na funkciji, a ona potvrdila svoju posvećenost ovoj funkciji.

Plan BoE za kupovinu korporativnih obveznica u vrijednosti od 20 milijardi GBP, u sklopu programa kvantitativnih olakšica, imao je veoma mali uticaj na pozajmljivanje i investicije jer firme daju prioritet otkupu akcija u odnosu na prave investicije. Program je započet nakon Brexita, 2016. godine, a do njegovog kraja kupljeno je 20 milijardi GBP korporativnih obveznica i 875 milijardi GBP državnih obveznica. BoE je prestala da kupuje korporativne obveznice i smanjuje kupovinu državnih obveznica.

Tabela 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

Red. br.	Ekonomske indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodni period
1.	BDP (G/G) F	1. kvartal	1,3%	1,3%	1,5%
2.	BDP (Q/Q) F	1. kvartal	0,7%	0,7%	0,1%
3.	Privatna potrošnja (Q/Q) F	1. kvartal	0,2%	0,4%	0,1%
4.	Javna potrošnja (Q/Q) F	1. kvartal	-0,5%	-0,4%	0,5%
5.	Izvoz (Q/Q) F	1. kvartal	3,5%	3,3%	-1,8%
6.	Uvoz (Q/Q) F	1. kvartal	2,1%	2,0%	2,9%
7.	Ukupne poslovne investicije (G/G) F	1. kvartal	8,1%	6,1%	1,8%
8.	Bilans tekućeg računa (u mlrd GBP)	1. kvartal	-20,3	-23,5	-21,0
9.	Potrošački krediti (G/G)	MAJ	-	6,5%	6,7%
10.	Broj odobrenih hipotekarnih kredita (u '000)	MAJ	60,8	63,0	60,7
11.	Monetarni agregat M4 (G/G)	MAJ	-	3,5%	3,2%
12.	Nationwide indeks cijena kuća (G/G)	JUN	3,1%	2,1%	3,5%
13.	PMI prerađivačkog sektora F	JUN	47,7	47,7	46,4
14.	PMI uslužnog sektora F	JUN	51,3	52,8	50,9
15.	PMI kompozitni F	JUN	50,7	52,0	50,3
16.	PMI građevinskog sektora	JUN	48,5	48,8	47,9
17.	Promjena zvaničnih rezervi (u mln USD)	JUN	-	1.221	-372
18.	Broj novoregistrovanih automobila (G/G)	JUN	-	6,7%	1,6%

Tokom protekle sedmice GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je kurs EURGBP zabilježio rast s nivoa od 0,85420 na nivo od 0,86309. GBP je deprecirala i u odnosu na USD, pa je kurs GBPUSD smanjen sa nivoa od 1,3716 na nivo od 1,3650.

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.

JAPAN

Domaćinstva se u Japanu suočavaju s rastućim troškovima života, a prema podacima istraživačkog centra Teikoku Databank očekuje se da će cijene hrane u julu porasti u prosjeku za 15%, što je pet puta više u odnosu na prošlu godinu. Troškovi sirovina, energenata, transporta i rada doprinose ovom rastu. Uprkos osnovnoj inflaciji, koja je u maju dostigla 3,7%, značajno iznad ciljanih 2% u više od tri godine, BoJ je zadržala svoju referentnu kamatnu stopu na 0,5%. Guverner Ueda je i dalje oprezan u vezi s povećanjem kamatnih stopa, iako uporna inflacija i 93,6% potrošača koji očekuju daljnji rast cijena predstavljaju izazov za ovakav stav. Uprkos rekordnim prihodima Japana (75,2 biliona JPY) i dalje postoje pitanja o finansiranju predloženih jednokratnih isplata od 20.000 JPY koje je najavio premijer Japana Ishiba, a za koje se očekuje da će koštati 3,5 biliona JPY. Iz Ministarstva finansija je pojašnjeno da će suficit od prošle godine u iznosu od 2,3 biliona JPY biti podijeljen između otplate duga i troškova za odbranu, što znači da će najavljene jednokratne isplate zavisiti od ovogodišnjeg neizvjesnog suficita. Stručnjaci sumnjaju da će biti dovoljno sredstava bez novog zaduživanja, s obzirom na to da javni dug Japana iznosi oko 235% BDP-a. Porez na potrošnju je povećan za 8,4% na godišnjem nivou, dok je porez na dohodak opao zbog prethodnih poreskih olakšica. Maloprodaja u Japanu zaostaje za nedavno zabilježenom tržišnom ekspanzijom zbog jačeg JPY, koji umanjuje kupovnu moć turista, koja je u maju smanjena za 41% u odnosu na isti period prošle godine, kao i zbog smanjenog povjerenja potrošača.

Predsjednik SAD-a Trump je izjavio da je trgovinski dogovor s Japanom malo vjerovatan i da očekuje da će Japan plaćati carinsku stopu „od 30-35% ili koja god bude određena“ te dodao da ostaje pri svom roku (9. juli). Trgovinski pregovarač Japana Akazawa je kritikovao planirane tarife SAD-a na automobile od 25% kao ozbiljan udar na automobilsku industriju Japana s obzirom na to da će tarife porasti 9. jula sa 10% na 24%. Akazawa je izjavio da Japan ne može žrtvovati nacionalne interese zbog brzog trgovinskog pregovora sa SAD-om, te je dodao da će nastaviti pregovore na iskren i energičan način.

Pregovori u vezi s platama u Japanu za 2025. godinu završeni su odlukom o prosječnom povećanju plata od 5,25% za radnike u 5.162 firme koje su članice sindikata Rengo, te je to najveći rast u posljednje 34 godine. Iako je nešto ispod prijavljenih preliminaranih 5,46% u martu, ovo povećanje ide u prilog stavu BoJ da postoji ciklus rasta plata i cijena, što bi moglo opravdati povećanja kamatnih stopa u budućnosti. Uporna inflacija i dalje narušava kupovnu moć, smanjuje potrošnju i ograničava sposobnost preduzeća da održavaju rast plata.

Tabela 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

Red. br.	Ekonomski indikatori	Očekivanje	Stvarno	Prethodni	
			stanje	period	
1.	Industrijska proizvodnja (G/G) P	MAJ	1,6%	-1,8%	0,5%
2.	Broj započetih kuća (G/G)	MAJ	-14,6%	-34,4%	26,6%
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora F	JUN	-	50,1	49,4
4.	Indeks povjerenja potrošača	JUN	33,5	34,5	32,8
5.	PMI kompozitni indeks F	JUN	-	51,5	50,2
6.	PMI indeks uslužnog sektora F	JUN	-	51,7	51,0
7.	Novčana baza (G/G)	JUN	-	-3,5%	-3,4%
8.	Potrošnja domaćinstava (G/G)	MAJ	1,2%	4,7%	-0,1%

JPY je tokom protekle sedmice deprecirao u odnosu na EUR, te je kurs EURJPY zabilježio povećanje s nivoa od 169,48 na nivo od 170,17. JPY je blago aprecirao u odnosu na USD, te je kurs USDJPY zabilježio smanjenje s nivoa od 144,65 na nivo od 144,47.

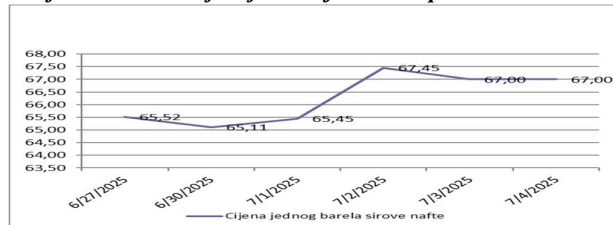
NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 65,52 USD (55,91 EUR).

Na početku sedmice cijena nafte je zabilježila smanjenje, nakon što su se geopolitičke tenzije smirile. U utorak, a posebno u srijedu, cijena nafte se korigovala naviše, zbog odluke Irana da obustavi saradnju s nuklearnim inspektorima UN-a, ponovo uvodeći premiju rizika za Bliski istok nakon prošlosedmičnog postignutog primirja. Rast cijene je kasnije zaustavljen, nakon što su podaci EIA pokazali neočekivani porast zaliha sirove nafte od 3,85 miliona barela u odnosu na očekivani pad od 2,7 miliona barela. Blago smanjenje cijene nafte je zabilježeno tokom trgovanja u četvrtak, zbog plana SAD-a da ponovo pokrenu nuklearne pregovore s Iranom, smanjujući rizike od sukoba na Bliskom istoku. Smanjenje cijene je podržano niskom likvidnošću prije praznika, podacima o zaposlenosti u SAD-u i jačanjem USD. Odluka zemalja članica OPEC+ da dodaju 548.000 barela dnevno od sljedećeg mjeseca bi trebala povećati višak nafte kasnije ove godine i povećati mogućnost smanjenja cijena. Zvaničnici su istakli da bi ova grupacija mogla dodati otprilike isti iznos i u septembru. Proizvodnja zemalja članica OPEC-a u junu je porasla za 270.000 barela dnevno, predvođena Saudijskom Arabijom, dok su Irak i UAE proizvodili ispod kvota. Saudijska Arabija planira da sljedećeg mjeseca poveća cijenu Arabian Light nafte za azijske kupce za više od očekivanog 1 USD po barelu, čime će cijena dostići nivo od 2,20 USD po barelu, što je više od regionalne referentne vrijednosti.

Na zatvaranju tržišta u četvrtak cijena jednog barela nafte je iznosila 67,0 USD (57,01 EUR), što predstavlja rast od 2,26% na sedmičnom nivou. Tržište nafte u petak je bilo zatvoreno zbog praznika u SAD-u.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tokom protekle sedmice



Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.274,33 USD (2.794,27 EUR).

Cijena zlata je u prva tri dana sedmice zabilježila rast, podržan deprecijacijom USD, koji je dostigao višegodišnje minimume u odnosu na JPY i EUR, kao i očekivanjima ranijih smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a. Iz kompanije za istraživanje tržišta Yardeni je saopšteno da je za rast cijene zlata na 4.000 USD po unci više pitanje „kada“ nego „hoće li se desiti“. Rast cijene zlata je zaustavljen tokom trgovanja u četvrtak, nakon što su podaci sa tržišta rada u SAD-u ublažili pritisak na FED da smanji kamatne stope krajem ovog mjeseca. Cijena ovog plemenitog metala se na kraju sedmice korigovala naviše usljed izjave predsjednika Trumpa da će se neki američki trgovinski partneri suočiti s tarifama od 1. augusta. Također, cijena zlata je i dalje u porastu za više od 25% od početka godine, trgujući za oko 170 USD manje od rekorda postavljenog u aprilu. Rast cijene zlata i dalje je podržan jačanjem potražnje za aktivama sigurnog utočišta, dok su investitori zabrinuti zbog rastućih geopolitičkih i trgovinskih tenzija. Isti je, također, podržan kontinuiranim kupovinama od strane centralnih banaka, kao i prilivima u fondove koji investiraju u zlato. Centralne banke smatraju zlato strateškom imovinom, pri čemu 95% centralnih banaka, u anketi WGC-a, očekuje porast globalnih rezervi u narednih 12 mjeseci. WGC je objavio da rekordnih 43% ispitanika planira da poveća svoja ulaganja, što je predvođeno ulogom zlata kao diverzifikatora i zaštite od krize.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 3.337,15 USD (2.833.38 EUR), što predstavlja rast od 1,92% na sedmičnom nivou.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tokom protekle sedmice

