



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

01.07.2024. – 05.07.2024.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 08.07.2024. godine

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**01.07.2024. – 05.07.2024.**

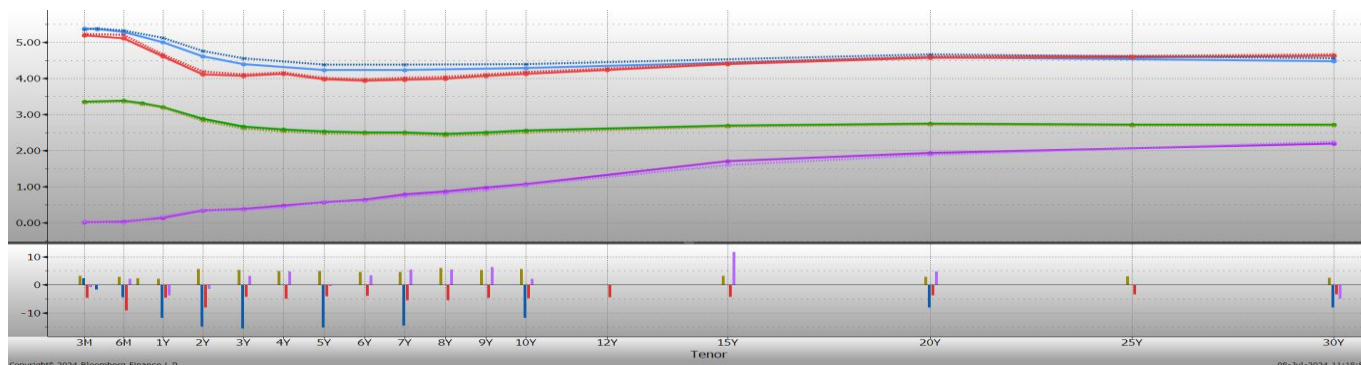
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

Prinosi	Eurozona			SAD			Velika Britanija			Japan						
	28.6.24	-	5.7.24	28.6.24	-	5.7.24	28.6.24	-	5.7.24	28.6.24	-	5.7.24				
2 godine	2,83	-	2,89	↗	4,75	-	4,60	↘	4,22	-	4,13	↘	0,37	-	0,35	↘
5 godina	2,48	-	2,53	↗	4,38	-	4,23	↘	4,02	-	3,98	↘	0,59	-	0,58	↘
10 godina	2,50	-	2,56	↗	4,40	-	4,28	↘	4,17	-	4,13	↘	1,06	-	1,08	↗

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

Dospijeće	Prinosi			
	28.6.24	-	5.7.24	
3 mjeseca	3,364	-	3,387	↗
6 mjeseci	3,353	-	3,381	↗
1 godina	3,209	-	3,227	↗

Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Graf prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 05. 07. 2024. godine (pune linije) i 28. 06. 2024. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafa je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

**Iz Banke za međunarodna poravnanja (BIS) je upozoreno da bi rast globalnog državnog duga, zajedno s izborima ove godine, mogao poremetiti globalna financijska tržišta.** Usprkos tome što je svjetska ekonomija na putu za “meko slijetanje“, iz BIS-a je naglašena potreba za oprezom, posebice među političarima. Generalni ravnatelj BIS-a Agustin Carstens je upozorio da bi planovi ekonomskih stimulacija i porast protekcionizma mogli poremetiti tržišta, s obzirom na to da se kamatne stope ne vraćaju na ultra niske razine, kao i na to da postoje pritisci na troškove starenja stanovništva, klimatskih promjena i obnove obrane.

## EUROZONA

Uz volatilna dnevna kretanja većina prinosa obveznica eurozone zabilježila je pad u odnosu na prethodni tjedan. Izuzetak su prinosi njemačkih obveznica koji su povećani između 5 i 6 baznih bodova. Istodobno, prinosi francuskih obveznica su smanjeni za 5 do 9 baznih bodova, a prinosi italijanskih obveznica za 9 do 14 baznih bodova. Na kraju tjedna razlika između prinosa desetogodišnjih njemačkih i francuskih obveznica je iznosila oko 66 baznih bodova. Najveća razina ove razlike od 2012. godine je zabilježen samo 8 dana ranije kada je iznosio 82 bazna bodova. Vijesti da su rivali stranke Marine Le Pen povukli više od 200 kandidata za drugi krug izbora koji je održan protekle nedjelje, s ciljem izbjegavanja podijeljenog glasovanja, pozitivno su se odrazile na kretanja prinosa obveznica Francuske. Rezultati drugog kruga glasovanja su pokazali da je stranka Marine Le Pen zauzela tek treće mjesto, s tim da ni prve dvije stranke nemaju apsolutnu većinu potrebnu za samostalno formiranje vlade, pa i dalje ostaje neizvjesno

### 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 jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica rabljenja ili nemogućnosti rabljenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih temeljem njih.

formiranje funkcionalne vlade. Pored zbivanja u Francuskoj na kretanja prinosa obveznica eurozone bitan utjecaj su imali ekonomski podatci koji su objavljeni u SAD, posebice sa tržišta rada.

U objavljenom zapisniku sa lipanjske sjednice ECB navedeno je da su članovi UV zanemarili dugoročnu inflaciju kada su donijeli odluku da smanje kamatne stope, sa argumentom da bi čekanje potpune slike kretanja cijena dovelo do prekasne akcije. Usprkos objavljenom podatku o padu inflacije u eurozoni glavni ekonomista ECB Lane je izjavio da još uvijek nema uvjeravajuće dokaze da su prijetnje od inflacije prošle, a što predstavlja posljednji u nizu signala da bi članovi UV mogli pauzirati smanjenje kamatnih stopa na sjednici ovog mjeseca. Također, Lane je izjavio da ECB još uvijek brine zbog visoke domaće inflacije, koja je sada niža nego kada je bilježila vrhunac prije oko godinu dana, ali je i dalje oko 4%. Dodao je da je razlog zbog kojeg ECB očekuje da će se inflacija smanjiti sljedeće godine to što je ovo posljednja godina visokih plaća, te da će povećanja plaća biti "normalizirana". Predsjednica ECB Lagarde je naglasila da nema dovoljno dokaza da su prijetnje od inflacije prošle, dok je predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel izjavio da vidi više "tračaka nade" za njemačku ekonomiju i naveo da je ovoj zemlji potrebno više investicija kako bi se ubrao ekonomski rast. Njegov kolega iz Belgije Wunsch je ukazao da je njemu potrebno više uvjeravajućih podataka da se inflacija vraća ka ciljanoj razini od 2% kako bi prihvatio više od dva smanjenja kamatnih stopa u ovoj godini. I član UV Simkus je signalizirao da se narativ o još dva smanjenja kamatnih stopa ove godine može postići samo ukoliko se ekonomski podatci budu kretali kao što dužnosnici predviđaju, dok bi ECB trebala biti spremna reagirati na bilo kojoj sjednici kada bude potrebno. Član UV ECB Stouraras je izjavio da se još dva smanjenja kamatnih stopa u ovoj godini čine "razumnim".

Članovi UV ECB pozivaju na reviziju agresivnih politika monetarnih stimulansa koji su uvedeni tijekom prošle dekade kako bi se izborili sa niskom inflacijom, pri čemu navode da su ove politike možda učinile više štete nego koristi. Očekuje se da će se debata po ovom pitanju voditi na predstojećoj reviziji strategije.

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

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	PMI kompozitni indeks – EZ (final.)	LIP	50,8	50,9	52,2
2.	PMI indeks prerađivačkog sektora – EZ (final.)	LIP	45,6	45,8	47,3
3.	PMI indeks uslužnog sektora – EZ (final.)	LIP	52,6	52,8	53,2
4.	Trgovinska bilanca – Francuska (u milijardama EUR)	SVIB	-	-7,99	-7,56
5.	Fabričke porudžbine – Njemačka (G/G)	SVIB	-6,1%	-8,6%	-1,8%
6.	Industrijska proizvodnja – Njemačka (G/G)	SVIB	-4,3%	-6,7%	-3,7%
7.	Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G)	SVIB	-1,1%	-3,1%	1,1%
8.	Industrijska proizvodnja – Španjolska (G/G)	SVIB	1,3%	0,4%	0,2%
9.	Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G)	SVIB	-	-3,9%	1,4%
10.	Odnos deficita i BDP-a – Italija (Q/Q)	I. tromjesečje	-	8,8%	7,4%
11.	Proizvođačke cijene – EZ (G/G)	SVIB	-4,1%	-4,2%	-5,7%
12.	<b>Stopa inflacije – EZ (prelim.)</b>	<b>LIP</b>	2,5%	<b>2,5%</b>	2,6%
13.	<b>Temeljna stopa inflacije – EZ (prelim.)</b>	<b>LIP</b>	2,8%	<b>2,9%</b>	2,9%
14.	Stopa inflacije – Njemačka (prelim.)	LIP	2,5%	2,5%	2,8%
15.	Stopa inflacije – Nizozemska (prelim.)	LIP	-	3,4%	2,7%
16.	Stopa inflacije – Irska (prelim.)	LIP	-	1,5%	2,0%
17.	<b>Stopa nezaposlenosti – EZ</b>	<b>SVIB</b>	6,4%	<b>6,4%</b>	6,4%
18.	Stopa nezaposlenosti – Italija	SVIB	6,9%	6,8%	6,8%
19.	Stopa nezaposlenosti – Belgija	SVIB	-	5,9%	5,8%
20.	Stopa nezaposlenosti – Irska	LIP	-	4,2%	4,0%
21.	Stopa nezaposlenosti – Grčka	SVIB	-	10,6%	10,7%
22.	Promjena broja nezaposlenih – Španjolska (u '000)	LIP	-	-46,8	-58,7
23.	Maloprodaja – EZ (G/G)	SVIB	0,2%	0,3%	0,6%
24.	Maloprodaja – Italija (G/G)	SVIB	-	0,4%	-1,7%

**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 jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica rabljenja ili nemogućnosti rabljenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih temeljem njih.

## SAD

Proteklog tjedna fokus tržišnih sudionika u SAD je bio na objavljivanju ekonomskih podataka (posebice ISM indeksa uslužnog sektora te podataka sa tržišta rada), što se odrazilo na smanjenje prinosa američkih državnih obveznica. U zapisniku sa lipanjske sjednice FOMC-a je navedeno da dužnosnici Fed-a i dalje čekaju dodatne dokaze da se inflacija hladi, te je istaknuto da su bili podijeljeni oko toga koliko dugo zadržati visoke kamatne stope. Zapisnik je otkrio da nema planova za smanjenje kamatnih stopa, sve dok inflacija ne bude jasno na pravom putu ka cilju od 2%. Neki dužnosnici su istakli potrebu za strpljenjem, dok su drugi naglasili potencijalne rizike od nezaposlenosti. Nedavni podatci pokazuju blago poboljšanje inflacije, ali je predsjednik Powell naglasio potrebu za više dokaza prije smanjenja kamatnih stopa. Zabrinutost oko tržišta rada i dalje postoji, uz znakove potencijalnog usporavanja. Kreatori monetarne politike su, također, raspravljali o tome da li je dugoročna neutralna kamatna stopa porasla na 2,8%.

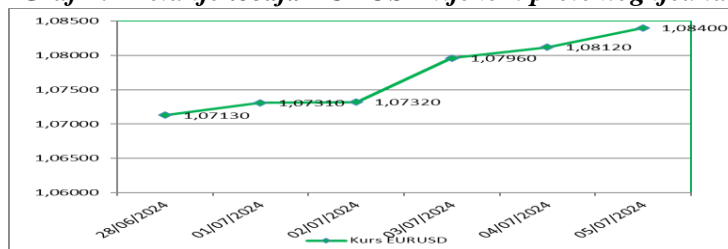
U komentarima dužnosnika Fed-a, predsjednik Fed-a Powell je izjavio da je centralna banka napravila priličan napredak u smanjenju inflacije, dodajući da bi volio da se taj napredak nastavi. Powell je istakao da su ekonomija SAD i tržište rada i dalje jaki, ali da kreatori monetarne politike trebaju više dokaza o usporavanju inflacije prije smanjenja kamatnih stopa. Goolsbee iz Čikaga je izjavio da bi kamatne stope trebale biti smanjene ako inflacija u SAD nastavi padati prema ciljanih 2%. Predsjednik Fed-a iz Njujorka Williams je izjavio da je i dalje uvjeren da se pritisci na cijene vraćaju na razinu koju cilja centralna banka.

Tržišni sudionici su povećali očekivanja da će Fed smanjiti kamatne stope, predviđajući dva smanjenja u 2024. godini, a prvo se očekuje u studenome. U priopćenju koje je objavljeno u petak Citi banka je navela nove signale usporavanja ekonomije SAD, dok očekuju da će Fed smanjiti kamatne stope za 25 baznih bodova osam puta, počevši od rujna ove godine pa do lipnja 2025. godine.

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

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	MBA aplikacije za hipotekarne kredite	28. lip	-	-2,6%	0,8%
2.	ADP promjena broja zaposlenih	LIP	165.000	150.000	157.000
3.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	29. lip	235.000	238.000	234.000
4.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih	22. lip	1.840.000	1.858.000	1.832.000
5.	PMI indeks proizvođačkog sektora (final.)	LIP	51,7	51,6	51,3
6.	Stopa nezaposlenosti	LIP	4,0%	4,1%	4,0%
7.	<b>Promjena zaposlenih nefarmerski sektor</b>	<b>LIP</b>	<b>190.000</b>	<b>206.000</b>	<b>218.000</b>
8.	<b>Promjena zaposlenih privatni sektor</b>	<b>LIP</b>	<b>160.000</b>	<b>136.000</b>	<b>193.000</b>
9.	<b>Promjena zaposlenih prerađivački sektor</b>	<b>LIP</b>	<b>5.000</b>	<b>-8.000</b>	<b>0</b>
10.	Fabričke porudžbine	SVIB	0,2%	-0,5%	0,4%
11.	Porudžbine trajnih dobara F	SVIB	0,1%	0,1%	0,2%
12.	ISM indeks prerađivačkog sektora	LIP	49,1	48,5	48,7
13.	ISM indeks uslužnog sektora	LIP	52,7	48,8	53,8

**Graf 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna**



USD je deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio rast sa razine od 1,0713 na razinu od 1,0840.

### 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 jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica rabljenja ili nemogućnosti rabljenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih temeljem njih.

## VELIKA BRITANIJA

Tržište Velike Britanije je tijekom proteklog tjedna bilo usmjereno na održavanje općih izbora. Nakon raznih očekivanja i špekulacija Laburistička partija je očekivano pobijedila na izborima u Velikoj Britaniji i na putu je da dobije ogromnu većinu u Parlamentu. Njezin lider Starmer će preuzeti mandat premijera, čime će biti okončana četrnaestogodišnja vladavina torijevaca. Temeljem zvanične izlazne ankete, laburisti su na putu da osvoje 410 od 650 mjesta, najviše od uvjerljive pobjede Tonija Blera iz 1997. godine. Starmerov uspjeh kapitalizira nered torijevaca i predstavlja laburiste kao stabilnu ekonomsku alternativu u Velikoj Britaniji.

Nepravilnosti na tržištu obveznica u Velikoj Britaniji su okončane nakon što je prinos na desetogodišnje obveznice povećan iznad prinosa dvogodišnjih obveznica, signalizirajući očekivani kraj restriktivne monetarne politike. Investitori očekuju da će BoE smanjiti kamatne stope do kolovoza, normalizirajući krivu prinosa prvi put od svibnja 2023. godine. Ova promjena odražava poboljšanje inflacije i uvjeta na tržištu rada. Povijesno gledano, inverzna kriva je ukazivala na recesiju, ali trenutačna situacija sugerira strateško smanjenje kamatne stope, a ne odgovor na ekonomski pad.

Poslodavci u Velikoj Britaniji očekuju sporiji rast plaća u narednih 12 mjeseci, pokazalo je istraživanje koje bi moglo ojačati samopouzdanje BoE da smanji kamatne stope u narednim mjesecima. Anketa Povjerenstva za donošenje odluka BoE, koju je pažljivo pratio Odbor za monetarnu politiku, pokazala je da je očekivani rast plaća smanjen za 0,3%, na godišnjoj razini na 4,2% na bazi tromjesečne prosječne vrijednosti. Iako je zvanična mjera rasta plaća bila previsoka za većinu kreatora u BoE da bi smanjili kamatne stope, istraživanje ukazuje na značajno zahlađenje, potencijalno ubjeđujući više članova MPC BoE da krenu sa popuštanjem monetarne politike. Prema mišljenju BoE, poduzeća očekuju da će se njihov rast plaća smanjiti za 1,8% u narednih 12 mjeseci temeljem tromjesečnih prosjeka. Kompanije predviđaju da će u narednoj godini povećati svoje prodajne cijene sporijim tempom, dok očekuju umjerenu inflaciju potrošačkih cijena.

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

Red. br.	Ekonomski indikator		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Nationwide indeks cijena kuća (M/M)	LIP	-0,1%	0,2%	0,4%
2.	Broj odobrenih hipotekarnih kredita	SVIB	60.500	60.000	60.800
3.	PMI indeks prerađivačkog sektora F	LIP	51,4	50,9	51,2
4.	PMI indeks uslužnog sektora F	LIP	51,2	52,1	52,9
5.	Kompozitni PMI indeks F	LIP	51,7	52,3	53,0
6.	Broj registracija novih automobila (G/G)	LIP	-	1,1%	1,7%

Tijekom proteklog tjedna GBP je aprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio pad sa razine od 0,84727 na razinu od 0,84580. GBP je aprecirala i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD zabilježio rast sa razine od 1,2645 na razinu od 1,2815.

## JAPAN

Slabljenje JPY se nastavlja, a trgovci opcijama smatraju da će se to slabljenje nastaviti i u narednih 12 mjeseci. Potražnja za call opcijama za kupovinu USD i prodaju JPY je naglo porasla, što je uzročilo približavanje pokazatelja jednogodišnje razlike između podrazumijevane volatilnosti sličnih call i put opcija pozitivnoj vrijednosti, prvi put od 2022. godine. Sudionici na tržištu očekuju da će JPY oslabiti do razine 170 prema USD do kolovoza, naročito ukoliko rezultat srpanjskog sastanka BoJ budu samo umjerena smanjenja kupovina obveznica. Također, smatraju i da je moguća intervencija vlasti Japana kako bi se podržala domaća valuta. Slabljenje JPY je potaklo inozemnu potražnju za uslugama iz Japana, dok su cijene inputa i prosječne cijene nastavile rasti. Tvrtke u Japanu su ove godine imale najviši rast cijena u posljednje tri decenije. Prema istraživanju Rengo-a, mjesečni rast plaća radnika će iznositi prosječno 5,10%. Ovaj rast plaća je uzrokovan manjkom radne snage i rastom inflatornih pritisaka na prihode kućanstava. Objavljeno je da se premijer Kishida priprema za sastanak sa suradnicima iz Južne Koreje, Australije i Novog Zelanda, koji je povezan sa sastankom NATO-a u SAD. Također, u četvrtak je održana aukcija tridesetogodišnjih državnih obveznica Japana, usprkos početnoj zabrinutosti zbog utjecaja eventualnog smanjenja kupovine obveznica. **Topix indeks je povećan za 0,6% i dostigao je najvišu vrijednost svih vremena, preko 2.890 bodova**, premašujući rekord iz 1989. godine (2.881 bod). Generalni ravnatelj financijskog biroa u Ministarstvu

### 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 jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica rabljenja ili nemogućnosti rabljenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih temeljem njih.

financija, Oku, izjavio je da Japan razmatra izdavanje više kratkoročnih obveznica kako bi se banke potakle na kupovinu, uz istodobno ublažavanje potencijalnih rizika od ove strategije. Vlada i BoJ pažljivo promatraju ekonomske trendove i inflaciju kako bi odredile prikladno vrijeme za rast kamatnih stopa u ovom mjesecu. Yuriko Koike je osigurala treći mandat kao guverner Tokija, što predstavlja značajno olakšanje i podršku za premijera Kishida i njegovu vladajuću stranku LDP, koji su Koike podržali tako što nisu imenovali svog kandidata. Kishida i njemački kancelar Scholz planiraju da ustanove okvir za konzultacije o ekonomskoj sigurnosti koji uključuje i dužnosnike iz Ministarstva inostranih poslova i Ministarstva ekonomije, trgovine i industrije iz Japana, kao i Ministarstva ekonomskih poslova i klimatske akcije iz Njemačke. Ovaj okvir bi trebao ojačati lance snabdijevanja poluprovodnicima, zaštititi rastuće tehnologije (kao što je AI), te da se suprotstavi ekonomskim pritiscima iz Kine.

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

Red. br.	Ekonomski indikatori		Očekivanje	Stvarno	Prethodno
				stanje	razdoblje
1.	Tankan indeks prerađivačkog sektora (Q/Q)	II. tromjesečje	11	13	11
2.	PMI indeks prerađivačkog sektora F	LIP	50,1	50,0	50,4
3.	Indeks povjerenja potrošača	LIP	36,4	36,4	36,2
4.	Monetarna baza (G/G)	LIP	-	0,6%	0,9%
5.	PMI indeks uslužnog sektora F	LIP	49,8	49,4	53,8
6.	PMI kompozitni indeks F	LIP	50,0	49,7	52,6
7.	Potrošnja kućanstava (G/G)	SVIB	0,3%	-1,8%	0,5%
8.	Vodeći indeks P	SVIB	111,0	111,1	110,9
9.	Koicidirajući indeks P	SVIB	115,6	116,5	115,2

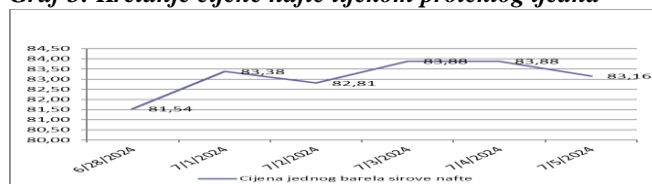
JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio rast sa razine od 172,39 na razinu od 174,21. JPY je blago aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio pad sa razine 160,88 na razinu od 160,75.

## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 81,54 USD (76,11 EUR). Cijena nafte je tijekom proteklog tjedna bilježila volatilna kretanja. U četvrtak je tržište nafte bilo zatvoreno zbog blagdana. Početkom tjedna cijena nafte je povećana na najvišu razinu od kraja travnja ove godine, dok su trgovci procjenjivali rastuće geopolitičke rizike u Europi i na Bliskom istoku, zajedno sa približavanjem uragana na Karibima. Prema istraživanju Bloomberg-a OPEC je u lipnju proizvodio u prosjeku 26,98 milijuna barela dnevno, što je za 80.000 barela manje nego prethodnog mjeseca, a što je potaknuto smanjenjem proizvodnje u Iraku i Nigeriji. Konzistentna proizvodnja Saudijske Arabije od 8,99 milijuna barela dnevno je pomogla u ravnoteži na globalnim tržištima, ali je potrebna potpuna implementacija smanjenja kako bi se cijene povećale. Iako je u utorak smanjena, cijena nafte je ostala stabilna, nakon što je API objavio da su američke zalihe sirove nafte prošlog tjedna pale za 9,2 milijuna barela, dok su zalihe benzina porasle. Sredinom tjedna nastavljen je rast cijene ovog energenta, ali je zabrinutost zbog ekonomskih prepreka iz Kine i eurozone ograničila dalja povećanja cijene nafte. Podatci koje je objavila EIA su pokazali pad američkih zaliha sirove nafte od 12,16 milijuna barela prošle tjedna, dok su zalihe benzina i destilata, također, smanjene. Saudi Aramco je, drugi mjesec zaredom, snizio cijene za sve svoje vrste nafte za Aziju, što ukazuje na to da najveći svjetski izvoznik sirove nafte vidi kontinuiranu slabost potražnje na svom glavnom tržištu. Tijekom trgovanja u petak cijena nafte je zabilježila rast, potaknut snažnom ljetnom potražnjom za gorivom i potencijalnim prekidima u snabdijevanju, dok je uragan Beryl stigao do Meksika. Ipak, do kraja trgovanja cijena nafte se korigirala naniže.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 83,16 USD (76,72 EUR). Cijena nafte je četvrti tjedan zaredom zabilježila rast i povećana je za 1,99% u odnosu na prethodni tjedan.

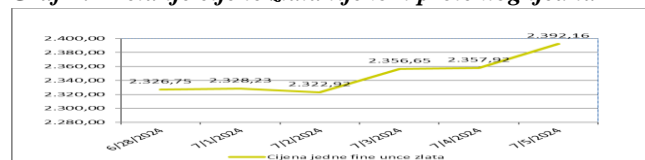
**Graf 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna**



Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.326,75 USD (2.171,89 EUR). Početkom tjedna cijena zlata je zabilježila rast, pod utjecajem deprecijacije USD nakon objavljivanja ISM podatka o prerađivačkom sektoru u SAD. U utorak se cijena ovog plemenitog metala kretala u uskom rasponu, dok su tržišni sudionici bili u iščekivanju objavljivanja podataka u SAD, koji bi mogli dati nove naznake o početku smanjenja kamatnih stopa Fed-a. Cijena zlata je nastavila da bilježi rast tijekom trgovanja u srijedu, nakon objavljivanja lošijih podataka sa tržišta rada u SAD, što je potaklo očekivanja da će Fed smanjiti referentnu kamatnu stopu u rujnu. Slabiji USD je, također, doprinio privlačnosti zlata za investitore koji drže druge valute. Polugodišnje izvješće World Gold Council-a (WGC) o izgledima za zlato u 2024. godini je pokazao da je cijena ovog plemenitog metala zabilježila rast za 12% od početka godine, a što je potaknuto kupovinama centralnih banaka, azijskim tokovima investicija, potražnjom potrošača i geopolitičkom neizvjesnošću. WGC je izvijestio da su centralne banke u svibnju kupile neto količinu od 10 tona zlata. Mjesečni bruto otkup smanjen je na 23t, nadoknađen bruto prodajom od 12t. Transakcije su prvenstveno vodile centralne banke sa tržišta u razvitku. Povećane kupovine se nastavljaju i u 2024. godini, iako su bruto nabavke i prodaje niže u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Kina, koja je značajno usporila kupovinu u travnju na 2t, nije prijavila značajnije kupovine u svibnju. Narodna banka Kine tijekom lipnja nije vršila kupovine zlata, zadržavši svoje zlatne zalihe, drugi mjesec zaredom, na razinu od 72,8 milijuna trojnih unci. Ovim prekidom je okončan 18-mjesečni kupovni kontinuitet, koji je doprinio rekordno visokim cijenama ovog plemenitog metala. Cijena zlata je zabilježila dodatni rast tijekom trgovanja u petak pod utjecajem smanjenja prinosa američkih državnih obveznica i deprecijacije USD, a nakon objavljivanja slabih podataka sa tržišta rada.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.392,16 USD (2.206,79 EUR). Cijena zlata je zabilježila rast za 2,81% u odnosu na prethodni tjedan.

**Graf 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna**



### 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 jamčiti njihovu točnost i ne snosi odgovornost za izravnu ili neizravnu štetu koja može nastupiti kao posljedica rabljenja ili nemogućnosti rabljenja informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih temeljem njih.