



Centralna banka
BOSNE I HERCEGOVINE
Централна банка
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

3. 3. 2025. – 7. 3. 2025.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA FRONT OFFICE



Sarajevo, 10. 3. 2025. godine

TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA
3. 3. 2025. – 7. 3. 2025.

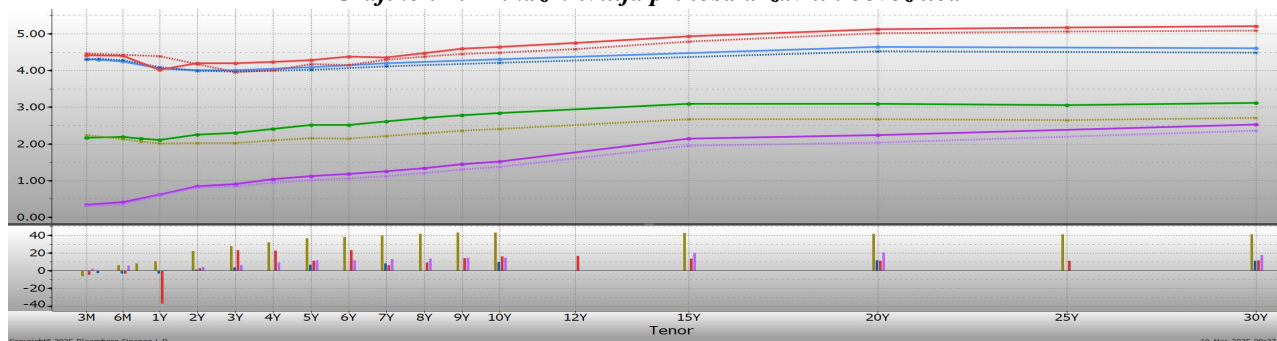
Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice

| Prinosi | Eurozona | | SAD | | Velika Britanija | | Japan | |
|-----------|----------|--------|---------|--------|------------------|--------|---------|--------|
| | 28.2.25 | 7.3.25 | 28.2.25 | 7.3.25 | 28.2.25 | 7.3.25 | 28.2.25 | 7.3.25 |
| 2 godine | 2,03 | 2,25 | 3,99 | 4,00 | 4,17 | 4,20 | 0,81 | 0,85 |
| 5 godina | 2,15 | 2,52 | 4,02 | 4,09 | 4,17 | 4,28 | 1,01 | 1,12 |
| 10 godina | 2,41 | 2,84 | 4,21 | 4,30 | 4,48 | 4,64 | 1,38 | 1,52 |

Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove

| Dospijeće | Prinosi | |
|-----------|---------|--------|
| | 28.2.25 | 7.3.25 |
| 3 mjeseca | 2,298 | 2,188 |
| 6 mjeseci | 2,133 | 2,193 |
| 1 godina | 2,016 | 2,124 |

Grafikon 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica



Grafikon prikazuje krive prinosa Njemačke (zelena), SAD (plava), Velike Britanije (crvena) i Japana (ljubičasta) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 7. 3. 2025. godine (pune linije) i 28. 2. 2025. godine (isprekidane linije). Na donjem dijelu grafikona je prikazana razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene datume.

EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone zabilježili su priličan rast koji je posebice bio izražen na srednjem i krajnjem dijelu krive. U odnosu na prethodni tjedan prinosi njemačkih obveznica su povećani za 22 do 43 bazna bodova, prinosi francuskih obveznica za 21 do 41 bazni bod, a prinosi italijanskih obveznica za 19 do 42 baznih bodova. Najveći rast prinosa, koji je iznosio i do 30 baznih bodova na dnevnoj razini, zabilježen je u srijedu nakon najave njemačkih političkih stranaka, uključujući Merzove konzervativce i socijaldemokrate, da planiraju olabaviti fiskalna pravila i kreirati infrastrukturni fond vrijedan 500 milijardi EUR. Ova vijest je snažno utjecala na reakcije tržišnih sudionika. Njemačke obveznice duže ročnosti su zabilježile najveću rasprodaju u posljednjih nekoliko godina. Predložene promjene fiskalnih pravila imaju za cilj i povećanje potrošnje na obranu i državnu potrošnju, ali se suočavaju s mogućim preprekama jer potpora Zelenih još uvijek nije izvjesna, dok krajnje desna stranka AfD prijeti poduzimanjem pravnih koraka. Također, Europska komisija je predložila obrambeni plan vrijedan 800 milijardi EUR, uključujući do 150 milijardi EUR za kreditiranje EU vlada kako bi ojačale vojnu sposobnost uslijed zabrinutosti oko napada iz Rusije, kao i slabljenja zaštite SAD-a. Predsjednica Europske komisije Von der Leyen je naglasila hitnost povećanja potrošnje na obranu, navodeći da bi povećanje od 1,5% BDP-a moglo stvoriti značajan fiskalni prostor.

ECB je 6. ožujka, sukladno očekivanjima, smanjila sve tri ključne kamatne stope za po 25 baznih bodova, a kamatna stopa na depozite (DFR) sada iznosi 2,50%. Iz ECB je signalizirano da bi se faza smanjenja kamatnih stopa mogla približavati kraju. Istodobno je saopćeno da će inflaciji možda trebati malo duže da dostigne ciljanu

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.

razinu od 2%. Predsjednica Lagarde je izjavila da se kreatori monetarne politike neće obvezivati na bilo kakvu putanju kamatnih stopa, jer se pozadina dramatično mijenja iz dana u dan. ECB je objavila nove tromjesečne prognoze prema kojima je smanjen očekivani ekonomski rast eurozone u ovoj i narednoj godini na 0,9% (ranije očekivano 1,1%) i 1,2% (ranije očekivano 1,4%), respektivno, dok su prognoze za BDP u 2027. godini nepromijenjene (1,3%). Istodobno, očekivana stopa inflacije u ovoj godini je povećana na 2,3% (ranije 2,1%), za 2026. godinu je nepromijenjena (1,9%), dok je za 2027. godinu blago smanjena na 2,0% (ranije očekivano 2,1%).

Tablica 3: Kretanje ekonomskih indikatora za eurozonu

| Red. br. | Ekonomski indikator | Očekivanje | Stvarno | Prethodno | |
|----------|--|-----------------|---------|-----------|--------|
| | | | stanje | razdoblje | |
| 1. | Stopa inflacije – EZ P | VELJ | 2,3% | 2,4% | 2,5% |
| 2. | Temeljna stopa inflacije – EZ P | VELJ | 2,5% | 2,6% | 2,7% |
| 3. | Stopa inflacije – Nizozemska P | VELJ | 3,2% | 3,5% | 3,0% |
| 4. | Proizvođačke cijene – EZ (G/G) | SIJ | 1,3% | 1,8% | 0,1% |
| 5. | PMI kompozitni indeks – EZ F | VELJ | 50,2 | 50,2 | 50,2 |
| 6. | PMI indeks prerađivačkog sektora – EZ F | VELJ | 47,3 | 47,6 | 46,6 |
| 7. | PMI indeks uslužnog sektora – EZ F | VELJ | 50,7 | 50,6 | 51,3 |
| 8. | Stopa neuposlenosti – EZ | SIJ | 6,3% | 6,2% | 6,2% |
| 9. | Stopa neuposlenosti – Belgija | SIJ | - | 5,8% | 6,0% |
| 10. | Stopa neuposlenosti – Italija | SIJ | 6,2% | 6,3% | 6,4% |
| 11. | Stopa neuposlenosti – Irska | VELJ | - | 3,9% | 4,0% |
| 12. | Stopa neuposlenosti – Grčka | SIJ | - | 8,7% | 9,3% |
| 13. | Promjena broja neuposlenih – Španija | VELJ | - | -6.000 | 38.700 |
| 14. | Uposlenost – EZ (Q/Q) F | IV. tromjesečje | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| 15. | BDP – EZ (Q/Q) F | IV. tromjesečje | 0,1% | 0,2% | 0,4% |
| 16. | Odnos duga i BDP-a - Italija (G/G) | 2024. god. | - | 3,4% | 7,2% |
| 17. | BDP – Italija (G/G) | 2024. god. | 0,5% | 0,7% | 0,7% |
| 18. | BDP – Italija (Q/Q) | IV. tromjesečje | 0,0 | 0,1% | 0,0% |
| 19. | BDP – Irska (Q/Q) F | IV. tromjesečje | -1,3% | 3,6% | 4,1% |
| 20. | Trgovinska bilanca – Francuska (u milijardama EUR) | SIJ | - | -6,54 | -3,48 |
| 21. | Tvorničke porudžbine – Njemačka (G/G) | SIJ | 2,6% | -2,6% | -6,9% |
| 22. | Industrijska proizvodnja – Španjolska (G/G) | SIJ | 1,3% | -1,0% | 2,0% |
| 23. | Industrijska proizvodnja – Francuska (G/G) | SIJ | -0,2% | -1,6% | -1,5% |
| 24. | Prerađivačka proizvodnja – Francuska (G/G) | SIJ | - | -2,4% | -2,6% |
| 25. | Maloprodaja – EZ (G/G) | SIJ | 2,0% | 1,5% | 2,2% |
| 26. | Maloprodaja – Nizozemska (G/G) | SIJ | - | 3,8% | 1,8% |
| 27. | Maloprodaja – Italija (G/G) | SIJ | - | 0,9% | 0,6% |

SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tijekom proteklog tjedna zabilježili blagi rast na prednjem dijelu krive, dok su na srednjem i krajnjem dijelu povećani za 7 i 9 baznih bodova, respektivno. Fokus tržišnih sudionika je bio na trgovinskoj politici predsjednika Trumpa, te praćenju efekata carina Kanadi, Meksiku i Kini, koje su stupile na snagu u utorak, kao i objavljivanju podataka s tržišta rada u SAD-u. Sredinom tjedna je iznenadno objavljeno privremeno ublažavanje carinske politike. Predsjednik Trump je izjavio da razmatra davanje tarifnih olakšica za određene sektore, uključujući proizvođače automobila koji se pridržavaju Sporazuma SAD-Meksiko-Kanada (USMCA). Bijela kuća oslobađa proizvođače automobila od novonametnutih carina za Meksiko i Kanadu na mjesec dana, nakon molbi čelnika te industrije.

U kontekstu komentara dužnosnika FED-a, predsjednik iz St. Louisa, Musalem, ponovio je da bi monetarna politika trebala ostati „umjereno restriktivna“ sve dok ne bude više dokaza da se inflacija kreće prema FED-ovom cilju od 2%. Dodao je da je, iako očekuje da će se rast cijena „ohladiti“ prema toj razini, od vitalnog značaja za kreatora

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.

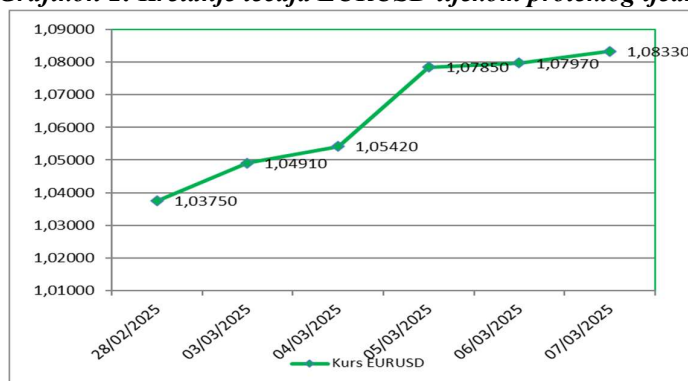
monetarne politike da drže očekivanja pod kontrolom. Williams iz New Yorka je izjavio da očekuje da će carine i trgovinska politika predsjednika Trumpa doprinijeti inflaciji u SAD-u, te je naglasio da postoji mnogo neizvjesnosti u vezi s tim kako će ekonomija odgovoriti na istu. Na pitanje hoće li kreatori monetarne politike razmotriti prilagođavanje kamatnih stopa na ovomjesečnom sastanku, Williams je odgovorio da je monetarna politika „na dobrom mjestu“ i da ne vidi potrebu da se odmah mijenjaju kamatne stope. Predsjednik FED-a iz Atlante Bostic je izjavio da bi moglo proći nekoliko mjeseci prije nego što bude jasno kako će politika predsjednika Trumpa i drugi čimbenici utjecati na ekonomiju, sugerirajući da bi dužnosnici mogli zadržati kamatne stope na trenutačnim razinama barem do kasnog proljeća. Njegov kolega Waller je naglasio da neće podržati smanjenje kamatnih stopa u ožujku, ali da vidi prostor za smanjenje dva ili možda tri puta ove godine.

Proteklog tjedna je objavljeno FED-ovo izvješće o stanju u gospodarstvu SAD-a, poznatije kao „Beige Book“, u kojem je navedeno da je ekonomska aktivnost „blago“ porasla od sredine siječnja usred sve veće zabrinutosti oko tarifa, dok kompanije očekuju da će povećati cijene. Cijene su u većini regija „umjereno“ porasle, a nekoliko regija je prijavilo brži rast cijena u odnosu na prethodno razdoblje.

Tablica 4: Kretanje ekonomskih indikatora za SAD

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodno razdoblje |
|----------|--|-----------|------------|----------------|---------------------|
| 1. | Stopa neuposlenosti | VELJ | 4,0% | 4,1% | 4,0% |
| 2. | Promjena uposlenika nefarmerski sektor | VELJ | 160.000 | 151.000 | 125.000 |
| 3. | Promjena uposlenika privatni sektor | VELJ | 145.000 | 140.000 | 81.000 |
| 4. | Promjena uposlenika prerađivački sektor | VELJ | 3.000 | 10.000 | -5.000 |
| 5. | Inicijalni zahtjevi neuposlenih za pomoć | 1. ožujka | 233.000 | 221.000 | 242.000 |
| 6. | Kontinuirani zahtjevi neuposlenih za pomoć | 22. velj. | 1.874.000 | 1.897.000 | 1.855.000 |
| 7. | ADP indeks promjene broja uposlenika | VELJ | 140.000 | 77.000 | 186.000 |
| 8. | PMI indeks prerađivačkog sektora F | VELJ | 51,6 | 52,7 | 51,2 |
| 9. | Potrošnja građevinskog sektora (M/M) | SIJ | -0,1% | -0,2% | 0,5% |
| 10. | ISM indeks prerađivačkog sektora | VELJ | 50,7 | 50,3 | 50,9 |
| 11. | Broj zahtjeva za hipotekarne kredite | 28. velj. | - | 20,4% | -6,4% |
| 12. | Fabričke porudžbine | SIJ | 1,7% | 1,7% | -0,6% |
| 13. | ISM indeks uslužnog sektora | VELJ | 52,5 | 53,5 | 52,8 |
| 14. | Trgovinska bilanca (u mlrd USD) | SIJ | -128,8 | -131,4 | -98,1 |

Grafikon 2: Kretanje tečaja EURUSD tijekom proteklog tjedna



USD je značajno deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio rast s razine od 1,0375 na razinu od 1,0833.

VELIKA BRITANIJA

Tvornice i uslužne tvrtke u Velikoj Britaniji su u veljači smanjile broj uposlenika najbržim tempom od 2020. godine zbog rastućih troškova koje su izazvali povećani porezi i slabija domaća i međunarodna potražnja. Premijer Starmer je izjavio da Trumpov dogovor s Ukrajinom u vezi s rijetkim mineralima nije dovoljno jamstvo sigurnosti ni u kakvom mirovnom planu.

Očekuje se da maloprodavci u Velikoj Britaniji povećaju cijene u predstojećim mjesecima uslijed viših troškova upošljavanja, uključujući rast minimalne plaće za skoro 7%, troškove pakiranja, te povećanje poreza od 1. travnja. Inflacija cijena hrane je dostigla 2,1% i očekuje se daljnji rast. Vlada Velike Britanije je predložila amandmane na Zakon o pravima uposlenika, osiguravajući da svi radnici, uključujući skoro milijun radnika koje su zaposlile agencije na određeno vrijeme, dobiju ugovore koji oslikavaju njihovo regularno radno vrijeme. Namjera ovih propisa je da osiguraju plaćanja svim radnicima u razdobljima bolovanja, ojačaju zaštitu protiv zlouporabe otpuštanja uslijed viškova, te da naprave moderan okvir industrijskih odnosa i uvjeta.

Raspoloženje poslovnog sektora je smanjeno na najnižu vrijednost u posljednje dvije godine uslijed zabrinutosti u vezi s rastom doprinosa poslodavaca za društveno osiguranje za 25 milijardi GBP i rasta troškova inputa. Guverner BoE Bailey je izjavio da slabljenje ekonomije smanjuje vjerojatnoću da će rast inflacije kreirati trajne cjenovne pritiske. Slično je izjavila i Catherine Mann, jedan od kreatora monetarne politike BoE, dodajući da postoji veća vjerojatnoća da će oni koji određuju razinu plaća i cijena apsorbirati ovaj rast inflacije, nego da će ga prenijeti dalje na potrošače. Ona vjeruje da monetarna politika treba i dalje ostati restriktivna. Bailey je naveo da tarifni rat izaziva značajne rizike za svjetsku ekonomiju i da neće popraviti trgovinske disbalanse, koji predstavljaju problem koji Trump želi riješiti. Velika Britanija planira reorganizirati svoj porezni režim za proizvođače nafte i plina do 2030. godine, namjeravajući da Sjeverno more pretvori u obnovljivi izvor. BoE prognozira da će inflacija potrošačkih cijena porasti na oko 3,7% u trećem tromjesečju uslijed viših cijena energije, računa za potrošnju vode i karata za prijevoz. Ministrica Reeves planira reformu sustava socijalne skrbi, te ostaje posvećena ispunjavanju fiskalnih zahtjeva i pravila i povećavanju potrošnje na sektor obrane na 2,5% BDP-a do 2027. godine. Reeves također namjerava izbjeći daljnje povećavanje poreza, zadržavajući time svoj stav da neće povećavati porez na dohodak, državno osiguranje i PDV za radnike.

Prema podacima Halifaxa, cijene kuća su, nakon siječanjskog rasta za 0,6%, smanjene za 0,1% u veljači. Kupci žure obaviti transakcije prije isticanja razdoblja poreznih poticaja 31. ožujka. Podatci BoE ukazuju na to da je u siječnju zabilježen najviši rast neto pozajmljivanja hipotekarnih kredita još od rujna 2022, a očekuje se da će BoE ovog mjeseca zadržati kamatnu stopu na razini 4,5%. Vlada Velike Britanije planira smanjiti broj službenika i više koristiti vještačku inteligenciju kako bi povećala učinkovitost, te namjerava u narednih pet godina smanjiti broj službenika u digitalnoj oblasti i oblasti obrade podataka na 10%.

Tablica 5: Kretanje ekonomskih indikatora za UK

| Red. br. | Ekonomski indikatori | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodno razdoblje |
|----------|---|------|------------|----------------|---------------------|
| 1. | Potrošački krediti (G/G) | SIJ | - | 6,4% | 6,5% |
| 2. | Broj odobrenih hipotekarnih kredita | SIJ | 65.500 | 66.200 | 66.500 |
| 3. | Monetarni agregat M4 (G/G) | SIJ | - | 4,1% | 2,6% |
| 4. | PMI prerađivačkog sektora F | VELJ | 46,4 | 46,9 | 48,3 |
| 5. | Broj novoregistriranih automobila (G/G) | VELJ | - | -1,0% | -2,5% |
| 6. | Promjena zvaničnih rezervi (u mln USD) | VELJ | - | 646 | 2.112 |
| 7. | PMI uslužnog sektora F | VELJ | 51,1 | 51,0 | 50,8 |
| 8. | PMI kompozitni F | VELJ | 50,5 | 50,5 | 50,6 |
| 9. | PMI građevinskog sektora | VELJ | 49,5 | 44,6 | 48,1 |

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirala u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio rast s razine od 0,82494 na razinu od 0,83826. GBP je aprecirala u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD povećan s razine od 1,2577 na razinu od 1,2920.

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.

JAPAN

JPY je ojačao za 4% u ovoj godini, potaknut očekivanjem daljnjeg povećanja kamatne stope BoJ, nakon objavljenih podataka o većoj inflaciji. Ekonomija Japana je održala rast u četvrtom tromjesečju 2024. godine, a očekuje se da će Ured kabineta potvrditi godišnji rast BDP od 2,8% što je sukladno početnim procjenama. Ovaj stabilan rast podržava BoJ u daljnjim povećanjima kamatnih stopa, nakon povećanja u siječnju na 0,5%, što je najviša razina u posljednjih 17 godina. Naredno povećanje kamatne stope BoJ može doći već u svibnju, potaknuto stalnim inflatornim pritiscima uslijed rasta plaća i rastućih cijena hrane. BoJ pažljivo prati ove čimbenike, pri čemu JPY jača i prinosi obveznica se povećavaju zbog očekivanja povećanja kamatnih stopa. Trenutak narednog povećanja referentne kamatne stope će ovisiti o ekonomskim podacima i potencijalnom utjecaju politike Trumpe na globalna tržišta. BoJ ima za cilj da uravnoteži rastuću inflaciju s vanjskim rizicima, kako bi zadržala posvećenost u postizanju cilja inflacije od 2%. Najveća japanska sindikalna organizacija, Rengo, zahtijeva najveće plaće u posljednjih 30 godina, tražeći prosječno povećanje od 6,09% za 2025. godinu. Ovaj zahtjev je ključan za ekonomski napredak Japana i stabilnost monetarne politike BoJ. S druge strane, zamjenik ministra financija za međunarodna pitanja Japana Mimura upozorio je da prekomjerno naglašavanje ekonomske sigurnosti i zaštitnih mjera smanjuje globalnu ekonomsku efikasnost i povećava geopolitičke tenzije. Govoreći na panelu u Tokiju, Mimura je istaknuo rast u zaštiti kroz tarife i industrijsku politiku.

Tablica 6: Kretanje ekonomskih indikatora za Japan

| Red. br. | Ekonomski indikator | | Očekivanje | Stvarno stanje | Prethodno razdoblje |
|----------|--|------|------------|----------------|---------------------|
| 1. | PMI prerađivačkog sektora F | VELJ | 48,9 | 49,0 | 48,7 |
| 2. | Stopa neuposlenosti | SIJ | 2,4% | 2,5% | 2,5% |
| 3. | Odnos broja slobodnih radnih mjesta i broja prijavljenih radnika | SIJ | 1,25% | 1,26% | 1,25% |
| 4. | Novčana baza (G/G) | VELJ | -1,8% | -1,8% | -2,5% |
| 5. | PMI indeks uslužnog sektora F | VELJ | 53,1 | 53,7 | 53,0 |
| 6. | PMI kompozitni indeks | VELJ | 51,6 | 52,0 | 51,1 |

JPY je tijekom proteklog tjedna deprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURJPY zabilježio rast s razine od 156,27 na razinu od 160,36. JPY je aprecirao u odnosu na USD, te je tečaj USDJPY zabilježio pad s razine 150,63 na razinu od 148,04.

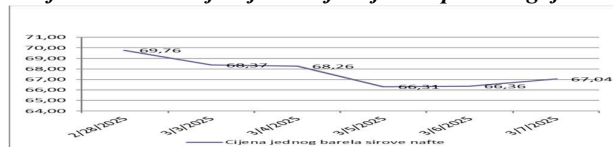
NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 69,76 USD (67,24 EUR).

Početkom tjedna cijena nafte je smanjena, nakon što je OPEC+ saopćio da će započeti dugo odgađano povećanje ponude usred Trumpovog pritiska. OPEC+ će povećati proizvodnju nafte za 138.000 barela dnevno u travnju, što je prvo u nizu mjesečnih povećanja za "oživljavanje" proizvodnje zaustavljene više od dvije godine. Odluka da se nastavi s povećanjem dolazi usred pritiska predsjednika Trumpa da smanji cijenu ovog energenta. Analitičari očekuju da će taj potez izvršiti pritisak na smanjenje cijene nafte, koja je već smanjena za više od 10% od sredine siječnja, a mogao bi doprinijeti suficitu ponude od 450.000 barela dnevno ove godine. U utorak, kada su stupile na snagu carine koje je predsjednik SAD-a uveo Kanadi, Meksiku i Kini, nastavljen je silazni trend cijene ovog energenta. Dodatni pritisak na cijenu ovog energenta je proizašao iz Trumpovog stopiranja vojne pomoći Ukrajini, čime se potencijalno ublažavaju sankcije za naftu iz Rusije. Analitičari očekuju da će tarife obuzdati ekonomsku aktivnost i potražnju za energijom, dodatno opterećujući cijenu nafte. Sredinom tjedna cijena nafte je nastavila bilježiti smanjenje zbog većeg od očekivanog povećanja zaliha sirove nafte u SAD-u. Američka uprava za energetske informacije je izvijestila o povećanju zaliha sirove nafte za 3,6 milijuna barela, što je daleko nadmašilo očekivanja. U četvrtak se cijena nafte kretala u uskom rasponu, pod pritiskom američkih trgovinskih tarifa i planova OPEC+ za povećanje proizvodnje. Krajem tjedna cijena nafte je povećana, nakon što je potpredsjednik Vlade Rusije Novak nagovijestio da bi OPEC+ mogao poništiti planirano povećanje proizvodnje nakon travnja. Hedž fondovi su smanjili bruto duge pozicije u WTI i Brent sirovjoj nafti na najniže razine od 2010. godine, a glavne investicijske banke predviđaju niže cijene ovog energenta ove godine.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 67,04 USD (61,88 EUR), što predstavlja pad od 3,90% na tjednoj razini i sedmi uzastopni tjedan smanjenja.

Grafikon 3: Kretanje cijene nafte tijekom proteklog tjedna



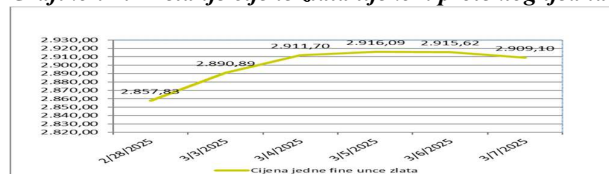
Na otvaranju londonske berze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.857,83 USD (2.754,53 EUR).

Cijena zlata je proteklog tjedna imala trend rasta. Početkom tjedna rast cijene je bio potaknut deprecijacijom USD i pojačanim kupovinama aktiva sigurnog utočišta uslijed zabrinutosti zbog tarifne politike predsjednika Trumpa. Carine za Meksiko, Kanadu i Kinu, koje su stupile na snagu u utorak, stvorile su neizvjesnost na tržištu, što je pogodovalo cijeni ovog plemenitog metala. Sredinom tjedna je objavljena vijest da predsjednik Trump razmatra davanje tarifnih olakšica za određene sektore, uključujući proizvođače automobila koji se pridržavaju Sporazuma SAD-Meksiko-Kanada (USMCA), što se u kombinaciji s deprecijacijom USD odrazilo na blagi rast cijene zlata. U četvrtak cijena zlata nije bilježila značajnije oscilacije. Povećan uvoz ovog plemenitog metala u SAD je rezultirao rekordno visokim trgovinskim deficitom u toj zemlji. Krajem tjedna cijena zlata je blago smanjena.

LBMA je izvijestila o usporavanju odljeva zlata u SAD iz londonskih trezora, uz individualne zalihe zlata na razini od 8.477 metričkih tona zlata, što je najniža razina u posljednjih pet godina. U međuvremenu, Središnja banka Kine je povećala svoje zlatne rezerve četvrti mjesec zaredom u veljači, dostigavši 73,61 milijuna finih trojnih unci u odnosu na 73,45 milijuna u siječnju. Prema podacima WGC, Uzbekistan je u siječnju bio najveći kupac zlata na svijetu, a središnja banka ove zemlje kupila je osam tona plemenitog metala. Središnje banke su na globalnoj razini zadržale snažnu potražnju za zlatom u prvom mjesecu ove godine, s neto otkupom od ukupno 18 tona. WGC je održivu potražnju pripisao strateškoj ulozi zlata u međunarodnim rezervama usred rastuće geopolitičke neizvjesnosti.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.909,10 USD (2.685,41 EUR), što predstavlja rast od 1,79% na tjednoj razini.

Grafikon 4: Kretanje cijene zlata tijekom proteklog tjedna



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.