



Centralna banka  
BOSNE I HERCEGOVINE  
Централна банка  
БОСНЕ И ХЕРЦЕГОВИНЕ



## TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINANCIJSKIM TRŽIŠTIMA

---

11. 11. 2024. – 15. 11. 2024.

ODJEL ZA BANKARSTVO, SLUŽBA *FRONT OFFICE*



Sarajevo, 18. 11. 2024. godine

**TJEDNI PREGLED KRETANJA NA GLOBALNIM FINACIJSKIM TRŽIŠTIMA**  
**11. 11. 2024. – 15. 11. 2024.**

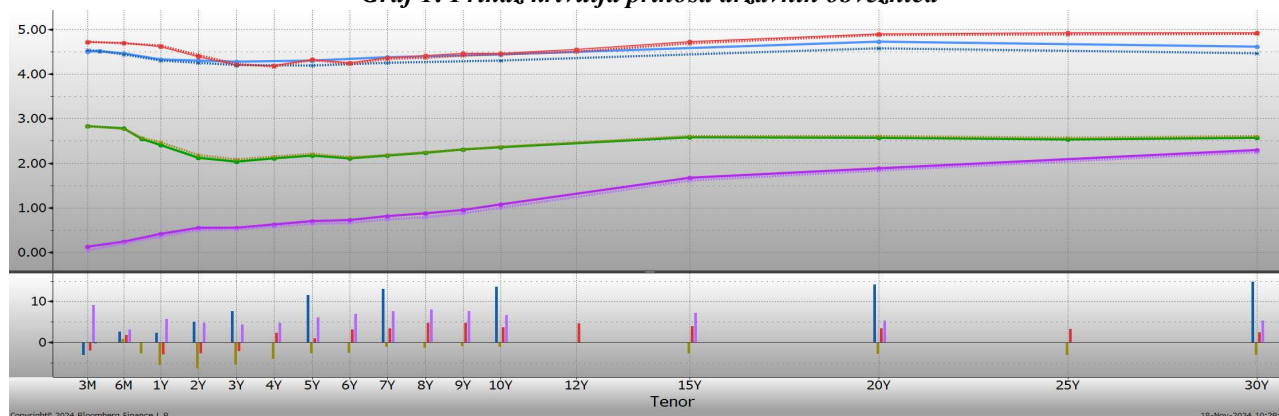
*Tablica 1: Prikaz kretanja prinosa na državne obveznice*

Prinosi	Eurozona		SAD		Velika Britanija		Japan	
	8.11.24	15.11.24	8.11.24	15.11.24	8.11.24	15.11.24	8.11.24	15.11.24
2 godine	2,19	2,12	4,25	4,30	4,43	4,40	0,51	0,55
5 godina	2,20	2,18	4,19	4,31	4,32	4,33	0,65	0,71
10 godina	2,37	2,36	4,30	4,44	4,44	4,47	1,01	1,07

*Tablica 2: Prikaz kretanja prinosa na njemačke Bubillove*

Dospijeće	Prinosi	
	8.11.24	15.11.24
3 mjeseca	2,869	2,858
6 mjeseci	2,767	2,775
1 godina	2,485	2,424

*Graf 1: Prikaz krivulja prinosa državnih obveznica*



Graf prikazuje krivulje prinosa Njemačke (zeleno), SAD (plavo), Velike Britanije (crveno) i Japana (ljubičasto) za razdoblja od 3 mjeseca do 30 godina na dane 15. 11. 2024. godine (pune crte) i 8. 11. 2024. godine (isprekidane crte). Na donjem dijelu grafa prikazana je razlika između vrijednosti odgovarajućih prinosa na navedene nadnevke.

## EUROZONA

Prinosi obveznica eurozone nastavili su obilježavati pad tijekom proteklog tjedna, posebno na prednjem dijelu krivulje. Na tjednoj razini prinosi njemačkih obveznica su smanjeni za 1 do 6 baznih bodova, prinosi francuskih obveznica za 4 do 8 baznih bodova, a prinosi talijanskih obveznica za 10 do 14 baznih bodova. Objavljeni pozitivni podaci o rastu BDP-a i zaposlenosti u eurozoni su smanjili zabrinutost oko potencijalne recesije, usprkos i dalje prisutnim izazovima, kao što su visoke kamatne stope, smanjenje korporativnih marži i slabe performanse industrije. Član UV ESB Rehn je izjavio da će ESB vjerojatno smanjiti kamatne stope u prosincu, kao i da su dodatna smanjenja moguća, ali da službenici trebaju ostati oprezni. Njegov kolega Wunsch smatra da je mogućnost smanjenja kamatnih stopa za 50 baznih bodova u prosincu vrlo niska, ali da je prosinačka sjednica u potpunosti otvorena za sve opcije. Dodao je da je moguće da se kamatne stope neće smanjivati ako se pokaže da je pad inflacije u rujnu bio privremen, ali i da je smanjenje kamatnih stopa moguće ako se potvrdi promjena kretanja inflacije. Kazaks je izjavio da kreatori monetarne politike trebaju postupno smanjivati kamatne stope, nakon što su to već učinili tri puta od lipnja.

Europsko povjerenstvo prognozira da će ekonomija eurozone zabilježiti rast u 2025. i 2026. godini, dok se očekuje da će se inflacija smanjiti. Ipak, upozorava da bi protekcionističke trgovinske politike pod predsjedništvom Trumpa mogle biti izuzetno štetne. Trump je predložio uvođenje tarifa od 10% i više na sva uvozna dobra, koje bi mogle

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

Navedeni pregled kretanja utemeljen je 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 uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

negativno utjecati na ekonomije EU, ali i SAD-a. Ekonomski komesar EU Gentiloni naglasio je da visoka razina integracije između ekonomija EU i SAD-a čini njihov trgovinski odnos stabilizirajućom snagom. Njemačka i Italija, najveći izvoznici u SAD, najviše bi bile pogođene većim tarifama. Usprkos ovim rizicima, očekuje se da će ekonomija eurozone u ovoj godini zabilježiti rast za 0,8%, 1,3% u 2025. godini te 1,6% u 2026. godini. Za inflaciju se očekuje da će se smanjiti na 2,1% u 2025. i 1,9% u 2026. godini. Istovremeno, očekuje se da će se proračunski deficit eurozone smanjiti na ispod 3% BDP-a, dok će javni dug nastaviti rasti.

Raspad koalicijske Vlade Njemačke zbog neslaganja o proračunskim politikama je doveo do zakonodavnog zastoja, što predstavlja prijetnju ekonomskoj stabilnosti. Predsjednik Njemačke Steinmeier se uključio u posredništvo u utvrđivanju nadnevka prijevremenih izbora. Njemački uslužni sektor, usprkos potencijalu rasta, i dalje ostaje ugušen snažnom regulacijom i birokracijom, što naglašava potrebu promjene politika kako bi se oslobodio puni potencijal i ublažili ekonomski izazovi koje predstavlja prerađivački sektor koji se nalazi u poteškoćama. Prema neimenovanim državnim službenicima, kancelar Scholz je prihvatio da podnese zahtjev za glasovanje o povjerenju 16. prosinca, otvarajući put održavanju prijevremenih izbora 23. veljače. Kolaps Vlade Njemačke bi mogao doprinijeti većoj fiskalnoj potrošnji, što bi potencijalno moglo ubrzati ekonomiju eurozone, indekse dionica i jačanje eura. Panel ekonomskih savjetnika kancelara Scholza je smanjio prognoze ekonomskog rasta Njemačke za sljedeću godinu na 0,4%, u usporedbi s 0,9%, koliko je očekivano u svibnju. Iako su i drugi čimbenici utjecali na značajno smanjenje prognoza u odnosu na one iz svibnja, najnovije prognoze su znatno lošije i od 1,1%, koliko iznose prognoze Vlade Njemačke, objavljene prije samo mjesec dana. Za 2024. godinu sada očekuju blagu kontrakciju od 0,1%. Predsjednik Deutsche Bundesbank Nagel je upozorio na to da trgovinske carine, koje nadolazeći predsjednik Trump najavljuje, predstavljaju rizik za pogoršanje ekonomije te bi mogle koštati 1% njemačkog BDP-a. Predsjednik Francuske Macron je upozorio da Europa riskira simultani trgovinski rat sa SAD-om i Kinom, budući da se ova regija suočava s tenzijama s oba naroda u svezi s tarifama i subvencijama.

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

Red. Br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	<b>BDP – EZ (Q/Q) prelim. III. tromjesečje</b>	0,4%	<b>0,4%</b>	0,2%
2.	BDP – Nizozemska (Q/Q) prelim. III. tromjesečje	0,2%	0,8%	1,1%
3.	Industrijska proizvodnja – EZ (G/G) RUJ	-2,0%	-2,8%	-0,1%
4.	Stopa inflacije – Njemačka (final.) LIS	2,4%	2,4%	1,8%
5.	Stopa inflacije – Nizozemska (final.) LIS	3,3%	3,3%	3,3%
6.	Stopa inflacije – Francuska (final.) LIS	1,5%	1,6%	1,4%
7.	Stopa inflacije – Italija (final.) LIS	1,0%	1,0%	0,7%
8.	Stopa inflacije – Španjolska (final.) LIS	1,8%	1,8%	1,7%
9.	Stopa inflacije – Portugal (final.) LIS	2,6%	2,6%	2,6%
10.	<b>Zaposlenost – EZ (Q/Q) prelim. III. tromjesečje</b>	-	<b>0,2%</b>	0,1%
11.	ILO stopa nezaposlenosti – Francuska (Q/Q) III. tromjesečje	7,4%	7,4%	7,3%
12.	Javni dug – Italija (u milijardama EUR) RUJ	-	2.962,3	2.961,6
13.	Trgovinska bilanca – Italija (u milijardama EUR) RUJ	-	2,58	1,34
14.	Bilanca tekućeg računa – Njemačka (u milijardama EUR) RUJ	-	22,6	17,1
15.	ZEW indeks očekivanog povj. investitora – Njemačka STU	13,2	7,4	13,1

## SAD

Prinosi američkih državnih obveznica su tijekom prošlog tjedna zabilježili rast duž cijele krivulje, posebno na srednjem i krajnjem dijelu. Prema trenutnim očekivanjima tržišnih sudionika, vjerojatnoća smanjenja referentne kamatne stope od strane Feda za 25 baznih bodova na prosinačkoj sjednici iznosi 50%. Pored objavljivanja indeksa o potrošačkim i proizvođačkim cijenama, fokus tržišnih sudionika je bio na govoru predsjednika Feda. Naime, predsjednik Feda Powell je istakao neizvjesnosti u razini neutralne stope i potencijalne utjecaje politike novoizabranog predsjednika Trumpa, uključujući carine i fiskalne promjene. Ponovio je posvećenost Feda ciljanju inflacije i spomenuo da bi veća produktivnost mogla smanjiti potrebu za daljnjim smanjenjem kamatnih stopa. Powell se osvrnuo i na ekonomiju SAD-a opisujući je kao „izuzetno dobru“, što daje središnjim bankama prostora da oprezno

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

Navedeni pregled kretanja utemeljen je 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 uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

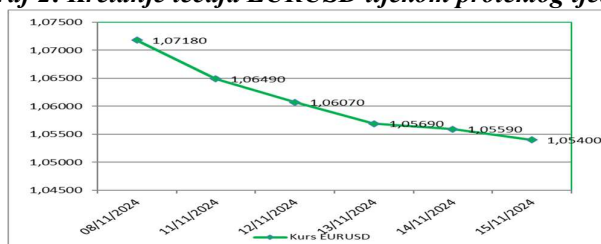
smanje kamatne stope. Komentari predsjednika Feda ublažili su očekivanja tržišnih sudionika oko smanjenja referentne kamatne stope na prosinačkoj sjednici FOMC-a.

Predsjednik Feda iz Minneapolisa, Kashkari izjavio je da će na prosinačkom sastanku FOMC-a razmotriti objavljene podatke o inflaciji kako bi utvrdio je li još jedno smanjenje kamatnih stopa prikladno. Istraživanje mišljenja viših kreditnih službenika Feda o praksama bankarskog kreditiranja za listopad bavilo se promjenama standarda i uvjeta za bankarske kredite gospodarstvu i stanovništvu, kao i potražnjom za njima u protekla tri mjeseca. Banke su izvijestile o nepromijenjenim standardima kreditiranja stanovništva i slabijoj potražnji u većini kategorija kredita za stambene nekretnine (RRE).

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

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa inflacije (G/G)	LIS	2,6%	2,6%	2,4%
2.	Temeljna inflacija (G/G)	LIS	3,3%	3,3%	3,3%
3.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	LIS	2,3%	2,4%	1,9%
4.	Indeks cijena uvezenih dobara (G/G)	LIS	0,3%	0,8%	-0,1%
5.	Indeks cijena uvezenih dobara (G/G)	LIS	-1,7%	-0,1%	-1,9%
6.	Broj zahtjeva za hipotekarne kredite	8. stu	-	0,5%	-10,8%
7.	Maloprodaja (M/M)	LIS	0,3%	0,4%	0,8%
8.	Industrijska proizvodnja (M/M)	LIS	-0,4%	-0,3%	-0,5%
9.	Iskorištenost kapaciteta	LIS	77,1%	77,1%	77,4%
10.	Inicijalni zahtjevi nezaposlenih za pomoć	9. stu	220.000	217.000	221.000
11.	Kontinuirani zahtjevi nezaposlenih za pomoć	2. stu	1.873.000	1.873.000	1.884.000

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



USD je aprecirao u odnosu na EUR, te je tečaj EURUSD zabilježio pad s razine od 1,0718 na razinu od 1,0540, što je najniža razina od početka studenog prošle godine.

## VELIKA BRITANIJA

Zaposleni u javnom sektoru sada očekuju brži rast plaća nego u privatnom sektoru po prvi put od 2020. godine, nakon što je laburistička Vlada odobrila značajna povećanja plaća. Ministrica financija Reeves je najavila rast plaća između 4,75% i 6% za milijune radnika u javnom sektoru, što će se financirati višim porezima za radnike. Glavni ekonomist BoE Pill istaknuo je da je rast plaća još uvijek visok, što komplicira pokušaje BoE da dostigne ciljanu razinu inflacije od 2%. Nakon nedavnih smanjenja kamatnih stopa na 4,75%, očekuje se da daljnja smanjenja budu postupna uslijed zabrinutosti zbog inflacije. Oprezni pristup BoE smanjenju kamatnih stopa oslikava nestabilnosti na tržištu rada i ekonomski utjecaj nedavnih promjena u politici, a ovakve okolnosti u ekonomiji pokazuju izazove s kojima se suočava Velika Britanija pri stabilizaciji svoje ekonomije u uvjetima globalnih i domaćih pritisaka.

Članica MPC BoE, Mann je naglasila da i dalje postoje inflatorni pritisci, nagovještavajući da bi kamatne stope mogle ostati visoke duže razdoblje. Istaknula je da je inflacija uporna, naročito u sektoru usluga i energetskom sektoru, te upozorila da bi stopa inflacije mogla premašiti očekivanja BoE. Mann je na sastanku glasovala protiv smanjenja kamatnih stopa i zauzima se za zadržavanje kamatnih stopa na trenutnoj razini dok se inflacija ne smanji. BoE očekuje da će stopa inflacije porasti na 2,5% do kraja ove godine i da se neće vratiti na ciljanu stopu od 2% do sredine 2027. godine.

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

Navedeni pregled kretanja temeljen je 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 uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.

Ministrica financija Reeves je u govoru u Mansion House iznijela planove za kreiranje tzv. „mega-funds”, uz nove investicije u iznosu do čak 80 milijardi GBP, kako bi se potaknuo rast ekonomije.

**Rast BDP-a Velike Britanije je, prema preliminarnim podacima, u trećem tromjesečju iznosio 1,0% na godišnjoj razini,** nakon prošlomjesečnog rasta od 0,7%, dok je u odnosu na prethodno tromjesečje rast BDP-a usporen na 0,1% s 0,5% (očekivano 0,2%). Ponovno raste zabrinutost za inflaciju zbog nedavno objavljenog proračuna i mogućnosti da SAD pokrene globalni trgovinski rat.

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

Red. br.	Ekonomski pokazatelji		Očekivanje	Stvarno stanje	Prethodno razdoblje
1.	Stopa nezaposlenosti (tromjesečna)	RUJ	4,1%	4,3%	4,0%
2.	Zahtjevi nezaposlenih za pomoć	LIS	-	26.700	10.100
3.	Industrijska proizvodnja (G/G)	RUJ	-1,1%	-1,8%	-1,7%
4.	Prerađivačka proizvodnja (G/G)	RUJ	0,0%	-0,7%	-0,3%
5.	Indeks usluga (M/M)	RUJ	0,2%	0,0%	0,1%
6.	Output građevinskog sektora (G/G)	RUJ	-0,6%	-0,4%	0,5%
7.	Trgovinska bilanca (u mln GBP)	RUJ	-1.200	-3.462	-2.015
8.	BDP (G/G) prelim.	III. tromjesečje	1,0%	1,0%	0,7%
9.	Privatna potrošnja (Q/Q) prelim.	III. tromjesečje	0,2%	0,5%	0,2%
10.	Javna potrošnja (Q/Q) prelim.	III. tromjesečje	0,6%	0,6%	1,1%
11.	Izvoz (Q/Q) prelim.	III. tromjesečje	1,1%	-0,2%	-0,3%
12.	Uvoz (Q/Q) prelim.	III. tromjesečje	-0,8%	-1,5%	6,3%
13.	Poslovne investicije (G/G) prelim.	III. tromjesečje	-	4,5%	0,2%
14.	Stopa nezaposlenosti (tromjesečna)	RUJ	4,1%	4,3%	4,0%

Tijekom proteklog tjedna GBP je deprecirao u odnosu na EUR, pa je tečaj EURGBP zabilježio rast s razine od 0,82965 na razinu od 0,83521. GBP je deprecirao i u odnosu na USD, pa je tečaj GBPUSD smanjen s razine od 1,2921 na razinu od 1,2618.

## JAPAN

Prinosi japanskih državnih obveznica zabilježili su rast duž cijele krivulje tijekom proteklog tjedna. Tečaj USDJPY je, također, bio u porastu tijekom cijelog tjedna. Kao odgovor na globalne ranjivosti lanaca opskrbe, premijer Japana Ishiba, predstavio je plan od 65 milijardi USD za jačanje japanske industrije poluprovodnika i umjetne inteligencije s ciljem da ostvari značajan ekonomski utjecaj, a da pritom ne pribjegne izdavanju obveznica za pokrivanje deficita. Raspoloženje u uslužnom sektoru se pogoršava, a broj bankrota je povećan u listopadu, što baca sjenu na pozitivne ekonomske izgleda BoJ. Odgovor Vlade uključuje mjere uvođenja subvencija za cijene struje i plina od siječnja do ožujka kako bi se ublažili visoki troškovi goriva. BoJ, koja je ukinula negativne kamatne stope u ožujku i podigla kratkoročne kamatne stope na 0,25% u srpnju, ostaje spremna ponovno povećati kamatne stope ukoliko se nastave inflatorni pritisci. Slabljenje JPY više ne pogoduje trgovini jer je povećana inozemna proizvodnja, kao i troškovi uvoza energije. Poslanik opozicije Takeshi pozvao je BoJ da podigne kamatne stope na najmanje 1%, kako bi se suprotstavili slabom JPY i njegovom negativnom utjecaju na troškove života i realne plaće. Tri najveće japanske banke, Mitsubishi UFJ, Sumitomo Mitsui (SMFG) i Mizuho, prijavile su rekordne godišnje profite, što je rezultat povećanih zahtjeva za kreditima i poboljšanja marži nakon povećanja kamatnih stopa u srpnju. Ministar financija Japana Kato naglasio je da će vlasti poduzeti odgovarajuće mjere kako bi se suprotstavile ostrim, jednostranim fluktuacijama u vrijednosti valuta, jer je tečaj USDJPY dostigao najvišu razinu od srpnja. Nedavna deprecijacija JPY povećala je inflatorne pritiske, što je potaklo špekulacije o povećanju kamatnih stopa u prosincu.

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

Red. br.	Ekonomski pokazatelji	Očekivanje	Stvarno	Prethodno	
			stanje	razdoblje	
1.	Bilanca tekućeg računa (u mlrd. JPY)	RUJ	3.421,7	1.717,1	3.803,6
2.	Trgovinska bilanca (u mlrd. JPY)	RUJ	66,2	315,20	377,90
3.	Monetarna baza M2 (G/G)	LIS	-	1,2%	1,3%
4.	Monetarna baza M3 (G/G)	LIS	-	0,7%	0,8%
5.	Indeks proizvođačkih cijena (G/G)	LIS	2,9%	3,4%	2,8%
6.	BDP sveden na godišnju razinu	III. tromjesečje	0,7%	0,9%	2,9%
7.	BDP deflator (G/G)	III. tromjesečje	2,7%	2,5%	3,2%
8.	Indeks uslužnog sektora (M/M)	RUJ	0,2%	-0,2%	-1,1%
9.	Industrijska proizvodnja (G/G) final.	RUJ	-	-2,6%	-2,8%
10.	Iskorištenost kapaciteta (M/M)	RUJ	-	4,4%	-5,3%
11.	Narudžbe strojarских alata	LIS	-	9,3%	-6,4%

JPY je tijekom proteklog tjedna aprecirao u odnosu na EUR te je tečaj EURJPY zabilježio pad s razine od 163,61 na razinu od 162,66. JPY je deprecirao u odnosu na USD te je tečaj USDJPY zabilježio rast s razine 152,64 na razinu od 154,30.



## NAFTA I ZLATO

Cijena jednog barela sirove nafte na otvaranju tržišta u ponedjeljak je iznosila 70,38 USD (65,67 EUR).

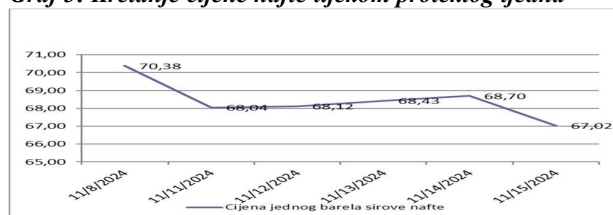
Početkom tjedna cijena nafte je prilično smanjena (preko 3%) zbog razočaranja vezanog za plan paketa ekonomskih stimulacija Kine i jačeg dolara. Slabi kineski podaci o inflaciji i ublažavanje zabrinutosti zbog poremećaja u opskrbi zbog oluje Rafael u Meksičkom zaljevu doprinijeli su padu cijene ovog energenta.

Do četvrtka cijena nafte se kretala u relativno uskom rasponu, zabilježivši blagi oporavak. OPEC je smanjio prognozu rasta globalne potražnje za naftom za 2024. godinu, što predstavlja četvrtu uzastopnu reviziju naniže. Potrošnja će se povećati za 1,8 milijuna barela dnevno u ovoj godini, što je pad od 107.000 barela dnevno u odnosu na prethodne smjernice, ali i dalje skoro duplo više od prognoza IEA. Očekuje se da će dnevna potražnja porasti za dodatnih 1,5 milijuna barela u 2025. godini, što je za 103.000 barela manje u odnosu na raniju prognozu. S druge strane EIA je povećala prognozu globalne proizvodnje nafte za 2024. godinu na 102,6 milijuna barela dnevno (prethodno prognozirano 102,5 milijuna barela dnevno). Za sljedeću godinu očekuje globalnu proizvodnju od 104,7 milijuna barela dnevno (prethodno prognozirano 104,5 milijuna barela dnevno). EIA predviđa i da je Indija sada vodeći izvor rasta potražnje za naftom u Aziji jer kineska potrošnja opada zbog ekonomskog usporavanja i sve većeg broja električnih vozila.

Zbog neočekivanih velikih povlačenja američkih zaliha goriva, oporavka od ranijih padova uzrokovanih jačim dolarom i zabrinutosti zbog povećanja ponude uslijed sporog rasta potražnje, cijena nafte je zabilježila rast tijekom trgovanja u četvrtak. U petak je cijena nafte zabilježila priličan pad (skoro 2,5%) zbog slabljenja kineske potražnje i potencijalnog usporavanja tempa smanjenja kamatnih stopa od strane Feda.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jednog barela sirove nafte je iznosila 67,02 USD (63,59 EUR), što predstavlja pad od 4,77% na tjednoj razini.

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



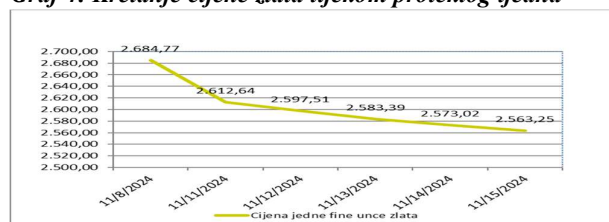
Na otvaranju londonske burze metala u ponedjeljak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.684,77 USD (2.504,92 EUR).

Tijekom proteklog tjedna cijena zlata je imala tendenciju smanjenja zabilježivši najniže razine u posljednja dva mjeseca. Početkom tjedna cijena ovog plemenitog metala smanjena je pod utjecajem snažnijeg USD i reakcija tržišta na izbornu pobjedu Donalda Trumpa. Indeks dolara je početkom tjedna porastao za 0,5%, što je zlato učinilo manje atraktivnim za investitore koji ne ulažu u aktivnu izraženu u dolarima, dok se očekuje potencijalno usporavanje smanjenja kamatnih stopa Feda. Aprecijacija USD i ublažena očekivanja smanjenja kamatnih stopa Feda su čimbenici koji su nastavili utjecati na smanjenje cijene ovog plemenitog metala do kraja tjedna.

Prema navodima World Gold Council, zlato se početkom studenog suočilo s višim oportunitetnim troškovima, što je dovelo do pada cijene ovog plemenitog metala. Globalni zlatni ETF-ovi zabilježili su značajne odljeve, prvenstveno iz Sjeverne Amerike. Analitičari su i dalje optimistični u pogledu zlata usprkos kratkoročnim pritiscima. Bankarska grupacija ANZ je objavila kako će Trumpovi planovi za nastavak smanjenja poreza nakon 2025. godine i povećanje potrošnje vjerojatno pogoršati fiskalnu situaciju u SAD, što bi značilo podršku za cijenu zlata. Inače, od izbora u SAD-u cijena ovog plemenitog metala je smanjena za skoro 7%.

Na zatvaranju tržišta u petak cijena jedne fine unce zlata je iznosila 2.563,25 USD (2.431,93 EUR), što predstavlja pad od 4,53% na tjednoj razini (najveći tjedni pad u posljednje više od tri godine).

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



**Odricanje od odgovornosti (Disclaimer)**

Navedeni pregled kretanja utemeljen je 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 uporabe ili nemogućnosti uporabe informacija, materijala ili sadržaja, ili za posljedice odluka donesenih na temelju njih.