



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

28. april – 2. maj 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Мaj 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 2. 5. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.686,67	2,92%	12,29%
Dow Jones Industrial	SAD	41.317,43	3,00%	8,09%
NASDAQ	SAD	17.977,73	3,42%	13,49%
Dax 30	Nemačka	23.086,65	3,80%	29,00%
CAC 40	Francuska	7.770,48	3,11%	-1,82%
FTSE 100	Velika Britanija	8.596,35	2,15%	5,19%
NIKKEI 225	Japan	36.830,69	3,15%	-3,68%
Shanghai Composite*	Kina	3.279,03	-0,49%	5,61%

Izvor: Bloomberg.

* Zbog praznika poslednji dostupan podatak je na dan 30. aprila 2025.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1320	-0,43%	5,63%	USD/EUR	0,8834	0,43%	-5,33%
EUR/GBP	0,8522	-0,16%	-0,47%	USD/GBP	0,7528	0,27%	-5,78%
EUR/CHF	0,9367	-0,62%	-4,11%	USD/CHF	0,8275	-0,19%	-9,22%
EUR/JPY	163,79	0,17%	-0,61%	USD/JPY	144,68	0,60%	-5,91%
EUR/CAD	1,5611	-0,92%	6,41%	USD/CAD	1,3792	-0,50%	0,75%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	2,17%	0,1	-174,2	4,36%	3,0	-95,0	4,46%	0,0	-74,1	0,20%	0,1	-124,0
1M	2,15%	1,0	-172,8	4,33%	1,0	-99,1	4,25%	-6,1	-95,6	0,20%	-0,2	-125,5
3M	2,14%	-3,2	-171,1	4,26%	-2,0	-107,5	4,16%	-4,2	-102,1	0,32%	-2,0	-126,7
6M	2,14%	0,2	-168,5	4,08%	-5,1	-124,6	3,99%	-5,5	-111,5	0,49%	-2,9	-115,5
12M	2,05%	-3,7	-168,3	3,76%	-10,2	-149,5	3,77%	-8,4	-123,1	0,86%	-2,4	-78,6

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T2 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,25	-0,25	17. 4. 2025.	5. 6. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	7. 5. 2025.	4,25–4,50
Banka Engleske	4,50	-0,25	6. 2. 2025.	8. 5. 2025.	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	4. 6. 2025.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,25	-0,25	20. 3. 2025.	19. 6. 2025.	0,00

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,43% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1266 do 1,1425 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1291 do 1,1412 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedjeljak je kurs EUR/USD zabeležio rast usled nedostatka daljeg napretka u carinskim pregovorima između SAD i Kine. U toku dana, potpredsednik ECB-a Luis de Gindos izjavio je da su nedavne promene u trgovinskoj politici SAD izazvale najveću globalnu finansijsku nestabilnost od perioda pandemije i da nestabilnost na finansijskim tržištima mora biti pažljivo praćena. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1412 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

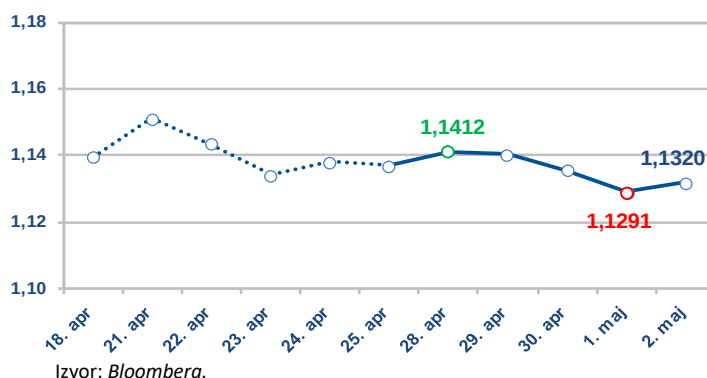
U utorak nije bilo znatnije promene vrednosti valutnog para EUR/USD, kako su se investitori pripremali za objavu ekonomskih podataka, koji su usledili u narednim danima. U utorak je objavljen podatak o indeksu poverenja potrošača u SAD, koji je u aprilu smanjen sa 93,9 na 86,0, čime se našao na najnižem nivou od maja 2020. godine, dok se očekivao manji pad (na 88,0). Komponenta procene trenutne situacije, koja se bazira na oceni potrošača u vezi s trenutnim poslovnim uslovima, kao i stanjem tržišta rada, smanjena je sa 134,4 na 133,5, što je najniži nivo od septembra prošle godine. Komponenta očekivanja, koja se bazira na kratkoročnim očekivanjima potrošača u vezi s poslovanjem i zaradama, smanjena je sa 66,9 na 54,4, čime se našla na najnižem nivou od oktobra 2011. godine.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema američkom dolaru za 0,43%

U sredu je kurs EUR/USD zabeležio pad usled smanjenja trgovinskih tenzija između SAD i Kine, kao i nagoveštaja potencijalnih trgovinskih sporazuma SAD s drugim zemljama. U toku dana objavljen je podatak o stopi rasta BDP-a u zoni evra, koja je u prvom tromesečju iznosila 0,4% u odnosu na prethodno tromesečje, iznad očekivanja i podatka iz četvrtog tromesečja prošle godine (oba su iznosila 0,2%). Pored toga, objavljeni su podaci o stopi rasta BDP-a u SAD, koja je, prema prvoj proceni, u prvom tromesečju 2025. iznosila -0,3% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), dok se očekivao nešto blaži pad (-0,2%), nakon 2,4%, koliko je iznosila u četvrtom tromesečju 2024. S druge strane, lična potrošnja je povećana u prvom tromesečju za 1,8%, iznad očekivanja (1,2%), nakon što je u četvrtom tromesečju prošle godine zabeležila rast od 4,0%.

U četvrtak je dolar ojačao, nakon objavljivanja solidnih podataka o ISM indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u aprilu, iako smanjen sa 49,0 na 48,7, bio iznad očekivanja od 47,9. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 45,2 na 47,2, dok se očekivao pad na 45,0. Komponenta zaposlenosti takođe je povećana, sa 44,7 na 46,5, dok se očekivalo da se smanji na 44,6. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1291 američki dolar za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom posmatranog perioda.

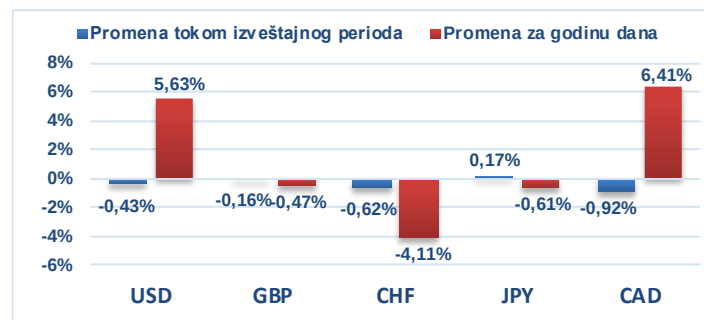
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je kurs EUR/USD tokom prve polovine dana rastao usled pozicioniranja investitora pred sastanak FED-a naredne nedelje. Kasnije u toku dana dolar je ojačao nakon objavljivanja podataka s tržišta rada SAD. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u aprilu je povećan za 177 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (138 hiljada), nakon što je u martu rast iznosio 185 hiljada (revidirano sa 228 hiljada). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,8%, ispod očekivanja (3,9%) nakon 3,8% u martu. Stopa nezaposlenosti zadržana je na 4,2%, u skladu sa očekivanjima. Ipak, valutni par je na dnevnom nivou zabeležio rast.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1320 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su gotovo duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 7,5 b.p., na 3,83%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p., na 4,31%.

Prinosi su opali sredinom nedelje nakon što je objavljen podatak o privrednoj aktivnosti SAD, koja je u prvom tromesečju 2025. zabeležila pad, prvi put od 2022. godine. Ipak, prinosi su do kraja nedelje rasli, nakon objave podatka o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD koji je bio iznad očekivanja, dok je stopa nezaposlenosti ostala nepromenjena. Iako su ekonomisti upozoravali da bi trgovinske mere administracije Donalda Trampa mogle znatno usporiti zapošljavanje, podaci ukazuju na to da do toga još uvek nije došlo. Pored toga, na rast prinosa uticala je objava ISM indeksa proizvodnog sektora, koji je bio bolji od očekivanja.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u aprilu je povećan za 177 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (138 hiljada), nakon što je u martu rast iznosio 185 hiljada (revidirano sa 228 hiljada). Podaci za februar i mart revidirani su naniže za ukupno 58 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 167 hiljada, dok se očekivao rast od 125 hiljada, nakon rasta od 170 hiljada u prethodnom mesecu. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,8%, ispod očekivanja (3,9%), nakon 3,8% u martu. Stopa nezaposlenosti zadržana je na 4,2%, u skladu sa očekivanjima.

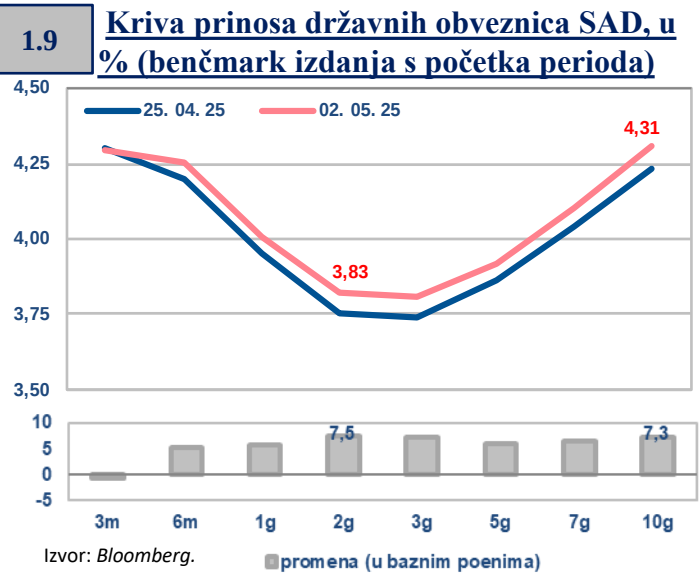
Stopa rasta BDP-a u SAD, prema prvoj proceni, u prvom tromesečju 2025. godine, iznosila je -0,3% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), dok se očekivao nešto blaži pad (-0,2%), nakon 2,4%, koliko je iznosila u četvrtom tromesečju 2024. Lična potrošnja je povećana u prvom tromesečju za 1,8%, iznad očekivanja (1,2%), nakon što je u četvrtom tromesečju prošle godine zabeležila rast od 4,0%. Stopa rasta BDP deflatora u četvrtom tromesečju iznosila je 3,7%, iznad očekivanja (3,1%), nakon 2,3% u četvrtom tromesečju 2024. godine.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema prvoj proceni, u prvom tromesečju 2025. godine, iznosila je -0,3% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano)

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u martu iznosila je 0,0% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% u februaru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,3%, iznad očekivanja (2,2%), nakon rasta od 2,7% u februaru. Rast baznog PCE indeksa za poslednju godinu dana iznosio je 2,6%, u skladu sa očekivanjima, nakon 3,0% u februaru.

Indeks poverenja potrošača u SAD smanjen je u aprilu sa 93,9 na 86,0, čime se našao na najnižem nivou od maja 2020. godine, dok se očekivao manji pad (na 88,0). Komponenta očekivanja, koja se bazira na kratkoročnim očekivanjima potrošača u vezi s poslovanjem i zaradama, smanjena je sa 66,9 na 54,4, čime se našla na najnižem nivou od oktobra 2011. godine.

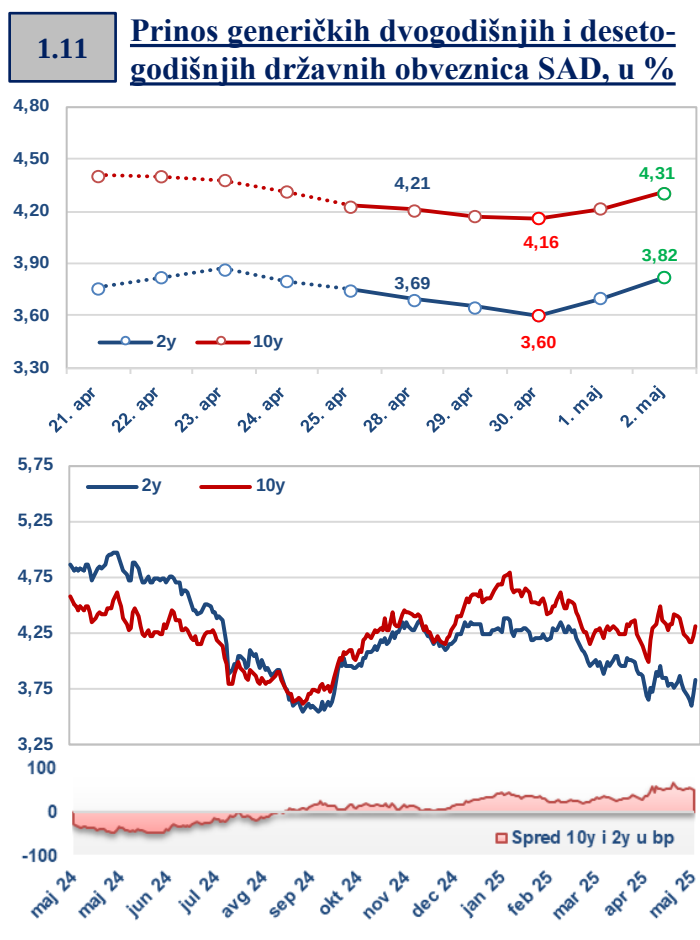
ISM indeks proizvodnog sektora SAD u aprilu je smanjen sa 49,0 na 48,7, dok se očekivao veći pad, na 47,9. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 45,2 na 47,2, dok se očekivao pad na 45,0. Komponenta zaposlenosti je povećana sa 44,7 na 46,5, dok se očekivalo da se smanji na 44,6.



1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	April	138	177	185
Stopa rasta PCE deflatora, Y/Y	Mart	2,2%	2,3%	2,7%
Stopa rasta BDP-a, Q/Q, prva procena	T1	-0,2%	-0,3%	2,4%

Izvor: Bloomberg.



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 4 b.p., na 1,76%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 6 b.p., na 2,53%.

Prinosi su rasli krajem nedelje pošto su tržišni učesnici umanjili očekivanja o broju smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a ove godine, zbog postojanja znakova ublažavanja trgovinskih tenzija između Kine i SAD, kao i usled snažnih podataka s tržišta rada SAD.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosila je 0,6% u aprilu u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,5%), nakon rasta od 0,6% u martu. Procenjuje se da je godišnja inflacija iznosila 2,2% (očekivano 2,1%), nepromenjeno u odnosu na prethodni mesec. Godišnja bazna inflacija iznosila je 2,7% (očekivano 2,5%), nakon 2,4% u martu. Godišnja inflacija u oblasti usluga iznosila je 3,9%, (nakon 3,5%), dok su cene energenata smanjene za 3,5% na godišnjem nivou (nakon -1,0%). Kako su ove dve komponente poništile efekte jedna drugoj, ukupna godišnja inflacija ostala je praktično nepromenjena.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u prvom tromesečju iznosila je 0,4% u odnosu na prethodno, što je iznad očekivanja i podataka iz četvrtog tromesečja 2024. (oba 0,2%). U odnosu na isto tromesečje prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 1,2%, dok se očekivao rast od 1,1%. Do većeg rasta od očekivanog došlo je pre svega usled zabeleženog snažnog tromesečnog rasta u Irskoj (od 3,2%), a kada bi se isključili efekti posebno volatilne ekonomske aktivnosti Irske, BDP u zoni evra zabeležio bi rast od 0,3% u prvom tromesečju ove godine.

Godišnja inflacija u zoni evra u aprilu iznosila 2,2%, očekivano 2,1%

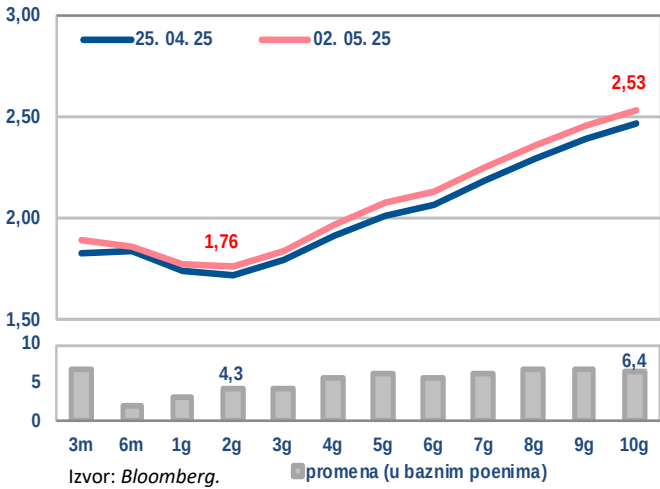
Stopa inflacije u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u aprilu je iznosila 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja i podataka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,2%, iznad očekivanja (2,1%), nakon 2,3% u martu. Procenjuje se da je godišnja stopa bazne inflacije povećana sa 2,6% na 2,9%, pre svega usled rasta inflacije u oblasti usluga.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u prvom tromesečju iznosila je 0,2% u odnosu na prethodno tromesečje, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,2% u četvrtom tromesečju prošle godine. U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je -0,2% i bila je u skladu sa očekivanjima i prethodnim podatkom.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra, prema istraživanju Eurostat-a, u martu je iznosila 6,2% (očekivano 6,1%), nakon što je u februaru iznosila 6,2%. Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u aprilu je povećana sa 6,2% na 6,3%, u skladu sa očekivanjima.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u martu su povećana sa 2,6% na 2,9% (očekivano 2,5%), čime su se našla na najvišem nivou od aprila prošle godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine su, takođe, povećana, sa 2,4% na 2,5% (očekivano 2,3%), čime su se našla na najvišem nivou u prethodnoj godini dana.

1.12 Kriva prinosa državnih obveznica Nemačke u % (benčmark izdanja s početka perioda)

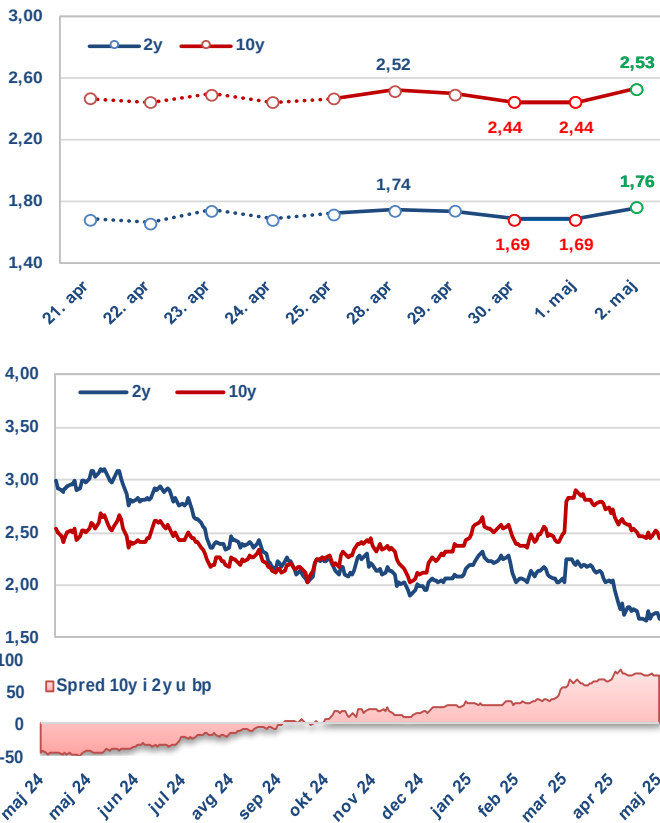


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, Y/Y, preliminarno	April	2,1%	2,2%	2,2%
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno	April	2,1%	2,2%	2,3%
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, Q/Q, prva procena	T1	0,2%	0,4%	0,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

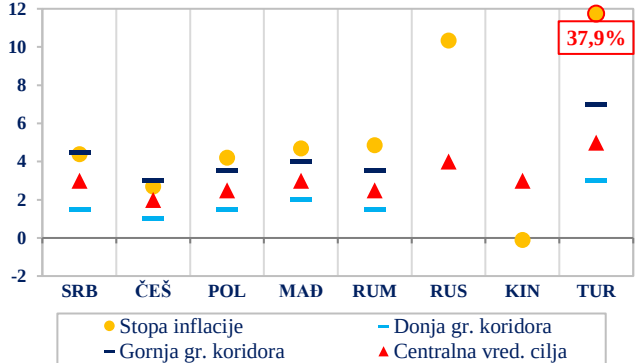
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 5. 2025.	5,55
Češka (CNB)	3,75	-0,25	6. 2. 2025.	7. 5. 2025.	3,50
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	7. 5. 2025.	5,25
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	27. 5. 2025.	6,35
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	16. 5. 2025.	6,40
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17. 4. 2025.	19. 6. 2025.	40,70
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	6. 6. 2025.	20,75
Kina (PBoC)	1,50	-0,20	24. 9. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 2025. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

U prvom krugu predsedničkih izbora održanom 4. maja u Rumuniji pobedio je Đorđe Simion (kandidat krajnje desnice) sa 41% glasova. Drugi je Nikušor Dan, gradonačelnik Bukurešta, sa 21% glasova. S obzirom na pomenute rezultate, analitičari smatraju da Simion predstavlja favorita za pobedu u drugom krugu, koji će biti održan 18. maja. Ovi izbori dolaze nakon što je Ustavni sud Rumunije prethodno poništio rezultate prvog kruga predsedničkih izbora iz novembra 2024. godine (kada je takođe pobedio kandidat krajnje desnice Đorđesku, kome je zabranjena kandidatura na ponovnim izborima).

Bugarska (BBB/Baa1/BBB) je 28. aprila na međunarodnom tržištu realizovala dual transche emisiju evroobveznica u evrima u ukupnom iznosu od 4,0 mlrd evra, što je najveći obim evroobveznica Bugarske prodat u jednom danu do sada. Emitovane su:

- devetogodišnje obveznice u evrima po stopi prinosa od 3,681% i uz kuponsku stopu od 3,500%; obim prodaje je iznosio 2,25 mlrd evra, a tražnja je premašila nivo od 4,9 mlrd evra.
- trinaestogodišnje obveznice u evrima po stopi prinosa od 4,332% i uz kuponsku stopu od 4,125%; obim prodaje je iznosio 1,75 mlrd evra, a tražnja je premašila nivo od 3,6 mlrd evra.

Centralna banka Mađarske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Guverner Mihajl Varga istakao je da bi centralna banka mogla da zadrži referentnu stopu na nepromenjenom nivou tokom „održivog” (sustained) vremenskog perioda (u prethodnom saopštenju „dužeg”).

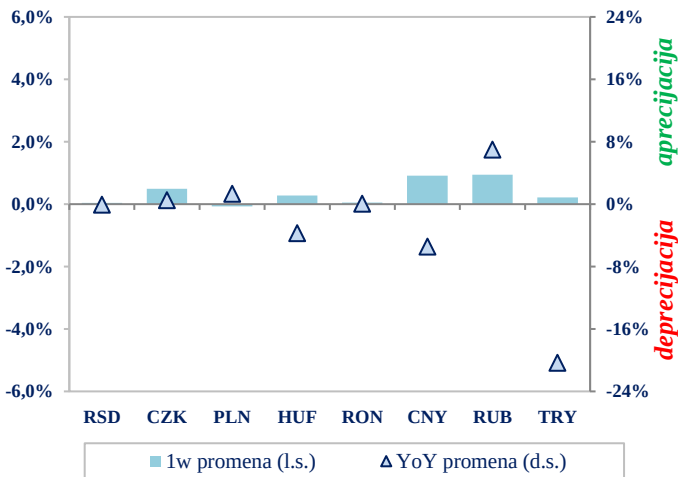
Stopa inflacije u Poljskoj u aprilu je, prema preliminarnoj proceni, iznosila 4,2% YoY (0,4% MoM) i nalazi se znatno ispod podatka iz marta od 4,9% YoY (0,2% MoM) i blago ispod očekivanja analitičara (4,3% YoY / 0,4% MoM).

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći preliminarni podaci o stopama rasta BDP-a za prvo tromesečje 2025. godine:

- Stopa rasta BDP-a Mađarske iznosi 0,0% YoY (–0,2% QoQ), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,4% YoY (0,4% QoQ) i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2024. godine od 0,4% YoY (0,6% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Češke iznosi 2,0% YoY (0,5% QoQ), što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika i iznad nivoa iz četvrtog tromesečja 2024. godine od 1,8% YoY (0,7% QoQ).

2.3

Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS).

2.4

Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (s dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	4,930	-4,0	-106,0
Češka	3,830	1,8	-42,1
Poljska	4,957	-3,5	-68,3
Mađarska	6,626	-6,0	-42,2
Rumunija	7,526	12,0	67,8
Turska	30,770	-55,0	672,0
Kina	1,590	-2,3	0,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Refinitiv) i Srbiju (podaci CRHoV sa sekundarnog tržišta).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila pad od 1,84% i kretala se u rasponu od 3.219,54 do 3.336,73 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

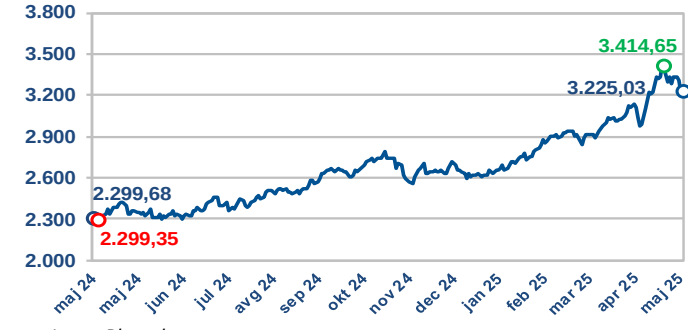
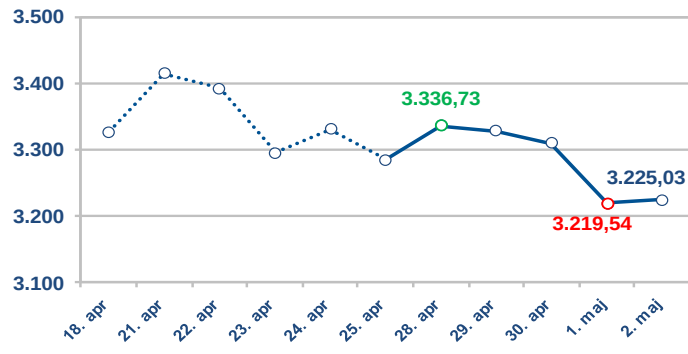
Na pad cene zlata su uticali sledeći faktori: ublažavanje trgovinskih tenzija između SAD i Kine, kao i nagoveštaji potencijalnih trgovinskih sporazuma SAD s drugim zemljama poput Indije, Japana i Južne Koreje, oslabilo je tražnju za zlatom kao sigurnim utočištem; zatvorena tržišta u Kini zbog praznika rada (1–5. maj) dodatno je smanjilo likvidnost i tražnju jednog od najvećih potrošača zlata, što je izvršilo pritisak na cenu; snažan izveštaj o zapošljavanju u SAD (Nonfarm payrolls) s rastom od 177.000 radnih mesta u aprilu smanjio je očekivanja o skorom smanjenju kamatnih stopa, što je nepovoljno uticalo na cenu zlata kao nekamatonosnog oblika aktive.

Cena zlata zabeležila pad od 1,84% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.225,03 USD/Oz

Na usporavanje daljeg pada cene zlata su uticali: objavljeni makroekonomski podaci iz SAD, uključujući pad BDP-a od 0,3% u prvom tromesečju, kao i stagnacija PCE inflacije, podstakli su spekulacije o mogućem ublažavanju monetarne politike FED-a u drugoj polovini godine; kupovine na nešto nižim nivoima cene (naročito početkom nedelje), podržale su cene nakon inicijalnog pada i ukazala na ograničen prostor za dalje smanjenje cene; geopolitička neizvesnost – tržište je zadržalo određenu dozu opreza u iščekivanju novih informacija o trgovinskim odnosima između SAD i Kine.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 8,34%, koja se kretala u rasponu od 61,29 do 65,86 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg CO1 Comdty).

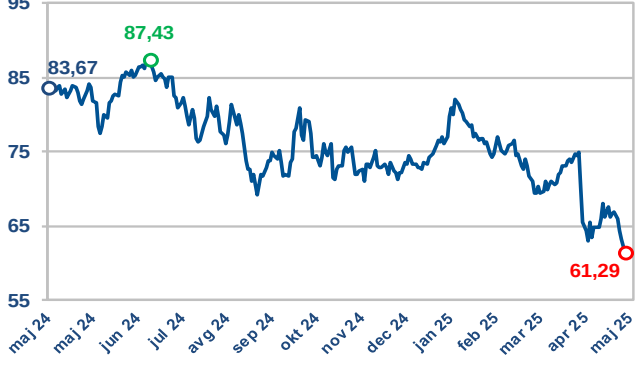
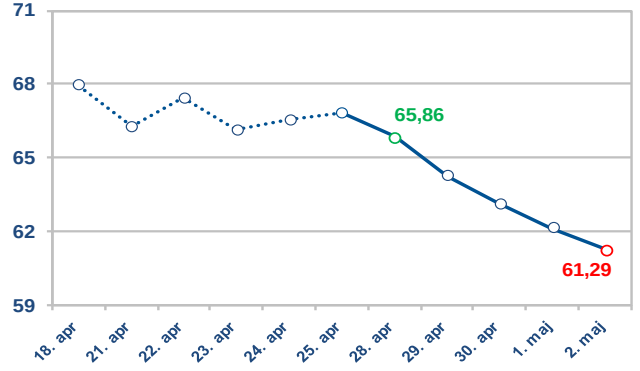
Na pad cene nafte u posmatranom periodu uticali su: trgovinski sukob između SAD i Kine nastavlja da izaziva zabrinutost oko usporenja globalnog privrednog rasta i smanjene potražnje za naftom; ekonomija SAD zabeležila je kontrakciju u prvom tromesečju 2025. godine, dok je poverenje potrošača u SAD dostiglo petogodišnji minimum; izjave članica OPEC+ o mogućem ubrzanju povećanja proizvodnje u junu; Saudijska Arabija je nagovestila spremnost da toleriše niže cene i odbila dodatno smanjenje proizvodnje; pad profita velikih korporacija (BP, GM, UPS) dodatno je pojačao pritisak na cene.

Cena nafte zabeležila pad od 8,34% i na kraju posmatranog perioda iznosila 61,29 USD/bbl

Na usporavanje daljeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: eksplozija u iranskoj luci Bandar Abbas i zajedno s pretnjama SAD o dodatnim sankcijama Iranu, povećali su rizike po globalno snabdevanje; neočekivani pad zaliha nafte u SAD za 2,7 mln barela krajem aprila po podacima EIA; nagoveštaji krajem nedelje o obnovi pregovora između SAD i Kine doneli su ograničen optimizam, iako nisu znatno promenile dominantni negativni sentiment; smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.