



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–23. 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 23. 5. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.802,82	-2,61%	10,16%
Dow Jones Industrial	SAD	41.603,07	-2,47%	6,50%
NASDAQ	SAD	18.737,21	-2,47%	11,96%
Dax 30	Nemačka	23.629,58	-0,58%	26,42%
CAC 40	Francuska	7.734,40	-1,93%	-4,54%
FTSE 100	Velika Britanija	8.717,97	0,38%	4,54%
NIKKEI 225	Japan	37.160,47	-1,57%	-4,97%
Shanghai Composite	Kina	3.348,37	-0,57%	7,44%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,76%	-9,1	-132,0
	10y	2,57%	-2,2	-3,0
Francuska	2y	1,94%	-6,9	-121,2
	10y	3,26%	-0,2	19,6
Španija	2y	1,95%	-9,0	-134,3
	10y	3,19%	-2,1	-16,1
Italija	2y	1,93%	-6,0	-162,4
	10y	3,58%	-1,2	-30,2
UK	2y	3,98%	-2,2	-51,8
	10y	4,68%	3,2	42,2
SAD	2y	3,99%	-0,8	-94,1
	10y	4,51%	3,3	3,6
Kanada	2y	2,70%	16,6	-151,8
	10y	3,35%	18,1	-26,7
Japan	2y	0,72%	1,3	37,7
	10y	1,53%	7,8	53,2
Kina	2y	1,47%	0,0	-32,1
	10y	1,69%	1,6	-61,1

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1358	1,91%	4,99%	USD/EUR	0,8804	-1,88%	-4,75%
EUR/GBP	0,8400	0,01%	-1,29%	USD/GBP	0,7395	-1,88%	-5,99%
EUR/CHF	0,9324	-0,29%	-5,79%	USD/CHF	0,8209	-2,17%	-10,27%
EUR/JPY	162,02	-0,39%	-4,64%	USD/JPY	142,64	-2,26%	-9,18%
EUR/CAD	1,5601	0,09%	5,19%	USD/CAD	1,3735	-1,79%	0,19%

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%	0,0	-174,2	4,26%	-4,0	-105,0	4,21%	0,0	-98,9	0,21%	-0,3	-124,7
1M	2,09%	0,0	-171,6	4,32%	0,0	-100,0	4,22%	-0,3	-98,8	0,20%	0,5	-124,7
3M	2,04%	-6,1	-176,1	4,33%	0,8	-100,6	4,21%	0,4	-98,7	0,26%	-1,8	-126,5
6M	2,10%	-5,5	-168,2	4,27%	1,3	-102,8	4,15%	3,0	-100,7	0,41%	-2,9	-121,2
12M	2,10%	-4,6	-160,6	4,08%	0,8	-109,1	4,02%	5,1	-102,8	0,79%	-2,4	-86,0

* 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

** Poslednji dostupni podaci na dan 22. maja 2025.

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.	18. 6. 2025.	4,25–4,50
Banka Engleske	4,25	-0,25	8. 5. 2025.	19. 6. 2025.	4,25
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	4. 6. 2025.	2,75
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 ojačao za 1,91% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1157 do 1,1375 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1235 do 1,1358 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedjeljak je dolar oslabio, nakon što je u petak posle zatvaranja tržišta **agencija za kreditni rejting Moody's smanjila kreditni rejting SAD sa Aaa na Aa1 sa stabilnim izgledima**. Kao razlog za smanjenje kreditnog rejtinga navodi se rastući budžetski deficit, koji, prema oceni ove agencije, ne pokazuje znake poboljšanja. Odlukom agencije *Moody's* SAD više ne uživaju najviši kreditni rejting i sada se nalaze na nivou kreditnog rejtinga koje su prethodno dodelile agencije *Fitch* i *S&P*. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1235 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

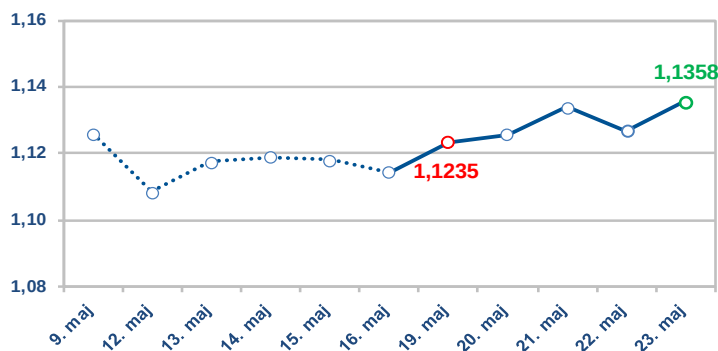
Slabljenje dolara nastavljeno je i u utorak, kako su **investitori smanjili poverenje u američku valutu usled smanjenja kreditnog rejtinga i ekonomske neizvesnosti koju stvara nepredvidiva carinska politika SAD**. U toku dana objavljeni su podaci o proizvođačkim cenama u Nemačkoj, koje su u aprilu smanjene za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji pad (-0,3%), nakon pada od 0,7% u martu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 0,9%, dok se očekivao pad od 0,6%, nakon pada od 0,2% prethodnog meseca.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema američkom dolaru za 1,91%

U sredu je kurs EUR/USD nastavio rast, usled **neizvesnosti u vezi sa izglasavanjem novog američkog godišnjeg budžeta kojim se predviđa visok deficit**. Investitori su negativno reagovali na očekivani fiskalni disbalans, što je pojačalo zabrinutost u vezi s dugoročnom održivošću javnih finansija SAD.

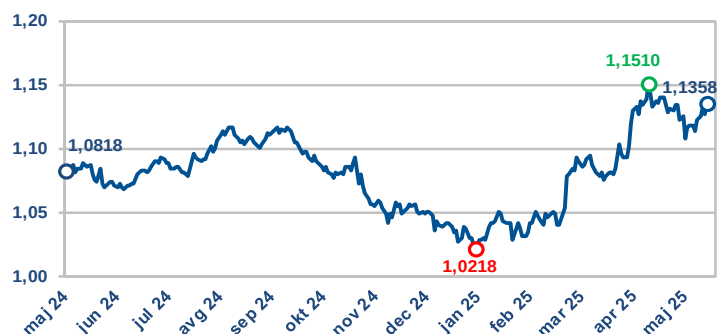
U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio pad, nakon što su objavljeni podaci o **PMI indeksima ukazali na snažnu poslovnu aktivnost u SAD i slabljenje poslovne aktivnosti u zoni evra**. Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarim podacima za maj, povećan je sa 50,6 na 52,1, dok je očekivan pad na 50,3. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 50,8 na 52,3, dok se očekivalo da iznosi 51,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 49,6 na 50,7, dok je ukupni PMI indeks proizvodnog sektora povećan sa 50,2 na 52,3 (očekivano 49,9). Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarim podacima za maj, smanjen je sa 50,4 na 49,5, dok se očekivao rast na 50,6. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 50,1 na 48,9, dok se očekivao rast na 50,5. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 49,0 na 49,4, dok se očekivao blaži rast, na 49,2.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



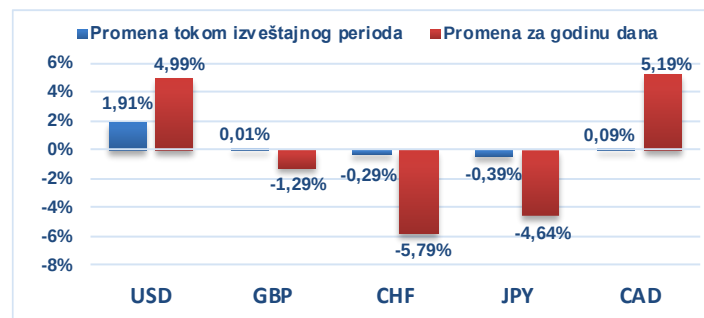
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio nakon što je **predsednik SAD Trump zapretio uvođenjem carina od 50% na robu iz EU počev od 1. juna**. „Evropska unija, koja je formirana prvenstveno s ciljem da iskoristi SAD u trgovini, bila je veoma teška za saradnju”, napisao je Trump na svojoj društvenoj mreži *Truth Social*. S druge strane, EU ističe da ostaje spremna za „iskren dijalog”, ali istovremeno priprema protivmere. Ako SAD nastave sa eskalacijom, Brisel je spreman da uvede carine na američku robu u vrednosti od preko 100 mlrd dolara.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1358 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD ostali su gotovo nepromenjeni duž cele krive prinosa, osim na dužem delu, gde su blago povećani. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p. (na 3,99%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 3 b.p. (na 4,51%).

Prinosi su povećani na dužim ročnostima (posebno na 20 i 30 godina) usled zabrinutosti u vezi s javnim dugom, nakon što je agencija *Moody's* krajem prošle nedelje snizila kreditni rejting SAD sa Aaa na Aa1 sa stabilnim izgledima, što su prethodno učinile i agencije *S&P* (2011) i *Fitch* (2023). Nelagodnost investitora u pogledu dugoročnog državnog duga dodatno je pojačana slabom aukcijom 20-godišnje obveznice u sredu i zakonom o porezima i javnoj potrošnji, za koji se procenjuje da će povećati federalni dug (koji trenutno iznosi 36,2 hiljade mlrd dolara) za oko 3,8 hiljada mlrd dolara, koji je u četvrtak usvojen u Predstavničkom domu i prosleđen Senatu, koji takođe mora da ga usvoji da bi stupio na snagu.

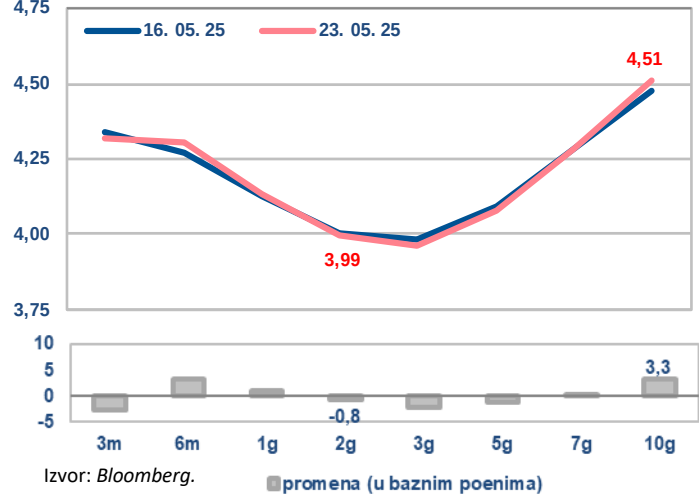
Predsednik SAD Donald Tramp je u petak zapretio uvođenjem viših, 50% carina na robu iz EU od 1. juna, nakon što je optužio EU da namerno usporava pregovore i da nepošteno cilja američke kompanije tužbama i regulativama. Istog dana kada je najavio pretnju carinama na EU, Tramp je zapretio i uvođenjem carina od 25% na pametne telefone proizvedene u inostranstvu, koje prave kompanije poput Epla i Samsunga. U nedelju je Tramp izjavio da se slaže sa nedavnom izjavom ministra finansija Skota Besenta da SAD ne moraju da vraćaju tekstilnu proizvodnju na svoju teritoriju. „Ne planiramo da pravimo patike i majice, već hoćemo da pravimo vojnu opremu”, rekao je Tramp, dodajući da želi da SAD proizvode „velike stvari”, navodeći čipove, računare i razvoj veštačke inteligencije.

Rast prinosa na obveznice SAD dužih ročnosti usled zabrinutosti investitora oko održivosti državnog duga SAD

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za maj, povećan je sa 50,6 na 52,1, dok je očekivan pad na 50,3. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 50,8 na 52,3, dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana sa 49,6 na 50,7, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 50,2 na 52,3. Poslovna aktivnost u SAD zabeležila je blagi oporavak u odnosu na april, uz rast očekivanja za naredni period. S druge strane, izvoz je nastavio da pada, posebno u sektoru usluga, gde je zabeležen najveći pad od 2020. godine. Takođe, dok su domaće porudžbine porasle, mnoge kompanije su povećale aktivnosti kako bi se zaštitile od budućih carinskih poskupljenja. Zapošljavanje je u maju blago opalo, što odražava oprez preduzeća u pogledu buduće tražnje i rastućih troškova rada.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 17. maja smanjen je sa 229 hiljada na 227 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 230 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji do 10. maja povećan je sa 1,867 mln na 1,903 mln (revidirano sa 1,881 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,882 mln.

1.9 Kriva prinosa državnih obveznica SAD, u % (benčmark izdanja s početka perioda)



1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Maj	50,3	52,1	50,6
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	17. Maj	230	227	229
Broj kontinuirano prijavljenih za pomoć za nezaposlene, u mln	10. Maj	1,882	1,903	1,867

Izvor: Bloomberg.

1.11 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su gotovo duž cele krive, osim na najkraćim ročnostima (do tri meseca), gde su zabeležili rast. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 9 b.p., na 1,76%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 2,57%.

Prinosi su opali usled rasta tražnje za državnim obveznicama, nakon što je predsednik SAD Donald Tramp izjavio da će uvesti carine od 50% na proizvode iz EU. Istaknuto je da je EU spremna na pregovore sa SAD, ali i da je u toku priprema protivmera.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarim podacima za maj, smanjen je sa 50,4 na 49,5, čime se našao na najnižem nivou od novembra 2024, dok se očekivao rast na 50,6. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 50,1 na 48,9, čime se našla na najnižem nivou od januara 2024. (očekivano 50,5), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor zadržana na 51,5. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 49,0 na 49,4, čime se našao na najvišem nivou od avgusta 2022, dok se očekivao rast na 49,2. Poslovna aktivnost u zoni evra ponovo je oslabila nakon pet meseci rasta, pre svega usled smanjenja u sektoru usluga.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarim podacima za maj, smanjen je sa 50,1 na 48,6, čime se našao na najnižem nivou od decembra prošle godine, dok se očekivao rast na 50,3. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 49,0 na 47,2, čime se našla na najnižem nivou od novembra 2022. (očekivano 49,5), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena sa 52,3 na 51,5. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 48,4 na 48,8, čime se našao na najvišem nivou od avgusta 2022, u skladu sa očekivanjima.

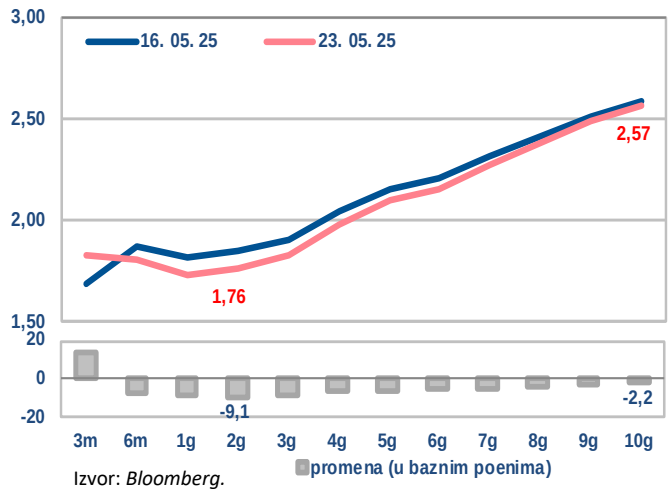
Godišnji rast pregovaranih zarada u zoni evra u prvom tromesečju usporio sa 4,1% na 2,4%

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u maju je povećan sa 86,9 na 87,5, dok se očekivalo da iznosi 87,3. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je sa 86,4 na 86,1, dok se očekivao rast na 86,6. S druge strane, komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 87,4 na 88,9, dok se očekivalo da iznosi 88,0.

Godišnji rast pregovaranih zarada u zoni evra usporio je na 2,4% u prvom tromesečju, u poređenju sa 4,1%, koliko je iznosio u četvrtom tromesečju prošle godine. Usporavanje rasta zarada sugerise da proces dezinflacije u zoni evra napreduje, što će omogućiti ECB-u da nastavi da smanjuje kamatne stope. Zvaničnici ECB-a očekuju da će godišnja inflacija, koja je u aprilu iznosila 2,2%, dostići ciljani nivo do sredine 2025. i da će se kretati ispod 2% u 2026, delimično usled američkih carina.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u prvom tromesečju iznosila je 0,4% u odnosu na prethodno tromesečje, iznad očekivanja i preliminarne procene (oba su iznosila 0,2%). U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 0,0% i bila je iznad očekivanja i podatka iz preliminarne procene (-0,2%). Do rasta privredne aktivnosti više nego što je prvobitno procenjeno došlo je usled rasta izvoza pre početka primene američkih carina.

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

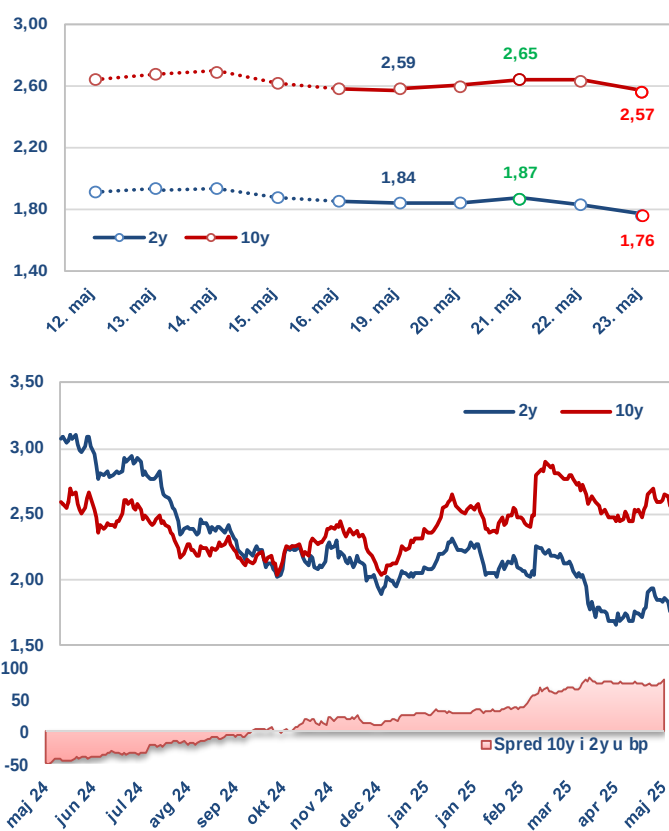


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks u zoni evra, preliminarano	Maj	50,6	49,5	50,4
Kompozitni PMI indeks u Nemačkoj, preliminarano	Maj	50,3	48,6	50,1
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Maj	87,3	87,5	86,9

Izvor: Bloomberg.

1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

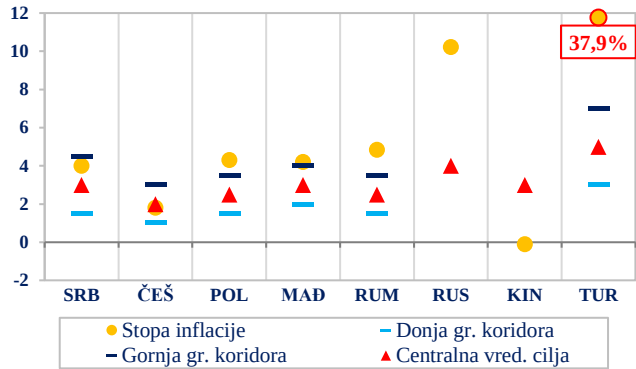
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 6. 2025.	5,55
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	25. 6. 2025.	3,50
Poljska (NBP)	5,25	-0,50	7. 5. 2025.	4. 6. 2025.	5,25
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	27. 5. 2025.	6,50
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2025.	6,50
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17. 4. 2025.	19. 6. 2025.	44,10
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	6. 6. 2025.	20,40
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

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

Turska (BB-/B1/BB-) je 21. maja na međunarodnom finansijskom tržištu realizovala emisiju evroobveznice u dolarima ročnosti sedam godina (dospeće u maju 2032) u iznosu od 2,0 mlrd dolara. Evroobveznica je emitovana po stopi prinosa od 7,45% (IPT: oko 7,75%) i uz kuponsku stopu od 7,25%. Ovo je drugi izlazak Turske na međunarodno finansijsko tržište ove godine, nakon emisije sedmogodišnjih dolarskih evroobveznica u februaru u iznosu od 2,5 mlrd dolara. Planirano ukupno zaduživanje Turske na međunarodnom tržištu ove godine iznosi 11 mlrd dolara.

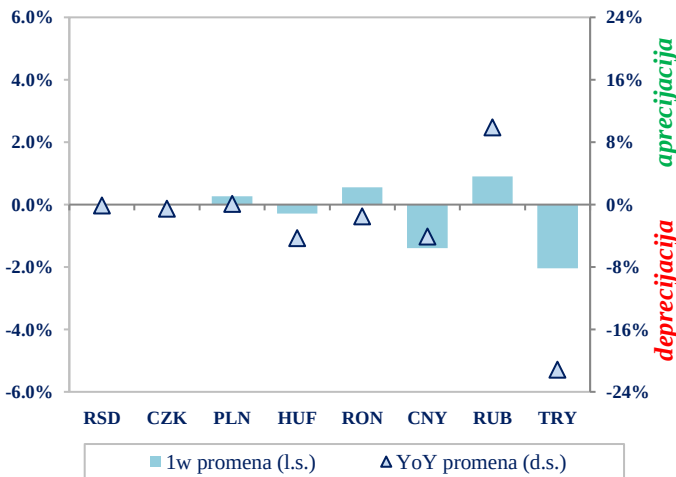
Centralna banka Rumunije je 20. maja predstavila izveštaj o inflaciji. Prema novim prognozama, stopa inflacije u Rumuniji (4,9% YoY u aprilu) do kraja godine će biti smanjena na nivo od 4,6% YoY, što je za 0,8 p.p. iznad prethodne prognoze. Guverner Mugur Isarescu istakao je da u okviru novih prognoza nije uzeto u obzir nedavno slabljenje leja prema evru (od početka maja je u uslovima izraženije političke neizvesnosti zabeleženo slabljenje leja od 1,4% prema evru). Naveo je da je Banka intervenisala na deviznom tržištu u prethodnom periodu kako bi ograničila deprecijaciju leja prema evru, pri čemu je dodao da je zadržavanje leja ispod nivoa od 5,0 leja po evru bilo nemoguće. Istakao je da je u maju potrošen veliki iznos deviznih rezervi na intervencije na deviznom tržištu, ali da devizne rezerve uprkos tome ostaju na optimalnom nivou.

Nakon perioda izraženije političke neizvesnosti koja je zabeležena u Rumuniji, u drugom krugu predsedničkih izbora, 18. maja, pobeđu je odneo Nikušor Dan, gradonačelnik Bukurešta, što je izazvalo pozitivnu reakciju tržišta. Lej je tokom izveštajnog perioda ojačao prema evru za 0,6%, na 5,05 leja po evru. U istom periodu, na lokalnom tržištu prinosi na desetogodišnje obveznice u lejima smanjeni su za 38 b.p., na nivo od 7,417%, dok su na međunarodnom tržištu prinosi na desetogodišnje evroobveznice u evrima smanjeni za 41 b.p., na nivo od 6,441%.

Centralna banka Turske je objavila nove prognoze, prema kojima se očekuje da stopa inflacije u Turskoj (37,9% YoY u aprilu) krajem 2025. godine iznosi 24,0% YoY, što je nepromenjeno u odnosu na prethodnu prognozu. Guverner Faith Karahan naveo je da i dalje postoje rizici naviše kada je u pitanju kretanje stope inflacije i ponovio je da je centralna banka spremna da uradi „sve što je potrebno” kako bi ograničila inflacione pritiske.

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	4,970	1,0	-88,0
Češka	3,891	-0,2	-25,8
Poljska	5,285	8,6	-42,2
Mađarska	6,775	1,9	-7,5
Rumunija	7,488	-36,3	79,5
Turska	30,400	-85,0	605,0
Kina	1,660	-2,0	-63,0

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 rast od 5,32% i kretala se u rasponu od 3.231,89 do 3.359,09 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

Na rast cene zlata su uticali: smanjenje kreditnog rejtinga SAD od strane agencije *Moody's* sa Aaa na Aa1 stabilni (nakon smanjenja od strane *S&P* 2011. i *Fitch* 2023), zbog zabrinutosti oko sve većeg javnog duga u SAD; podnošenje novog zakona o budžetu na razmatranje u Kongresu, u kom je izostala fiskalna konsolidacija koja je bila najavljivana od nove SAD administracije, a što će dovesti do dodatnog povećanja duga u SAD; pad poverenja investitora u finansijske instrumente emitovane u dolarima zbog zabrinutosti oko rasta fiskalnog deficita; vest da se Izrael priprema za napad na nuklearna postrojenja Irana; rast neizvesnosti nakon neuspešnih rundi pregovora Iran–SAD u Omanu i Rusija–Ukrajina u Istanbulu; kupovina zlata od strane centralnih banaka, kao i rast tražnje za zlatom malih investitora u Kini nakon uvođenja novih kvota za uvoz zlata da se zadovolji tražnja za sredstvima zaštite zbog geopolitičkih neizvesnosti.

Cena zlata zabeležila rast od 5,32% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.359,09 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su: pad tenzija nakon trgovinskog primirja između SAD i Kine, čime je povećan apetit investitora za rizikom i smanjena privlačnost investiranja u zlato i primirje između Indije i Pakistana.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

