



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

23–27. jun 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jul 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 27. 6. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.173,07	3,44%	12,59%
Dow Jones Industrial	SAD	43.819,27	3,82%	11,89%
NASDAQ	SAD	20.273,46	4,25%	13,52%
Dax 30	Nemačka	24.033,22	2,92%	31,97%
CAC 40	Francuska	7.691,55	1,34%	2,14%
FTSE 100	Velika Britanija	8.798,91	0,28%	7,57%
NIKKEI 225	Japan	40.150,79	4,55%	2,06%
Shanghai Composite	Kina	3.424,23	1,91%	16,24%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,86%	1,2	-95,0
	10y	2,59%	7,4	14,2
Francuska	2y	1,98%	-0,8	-111,6
	10y	3,26%	2,0	-0,2
Španija	2y	1,99%	-2,7	-114,4
	10y	3,22%	0,9	-12,8
Italija	2y	1,98%	-1,6	-152,6
	10y	3,47%	-2,4	-55,2
UK	2y	3,84%	-8,0	-39,7
	10y	4,50%	-3,3	37,4
SAD	2y	3,78%	-13,3	-93,6
	10y	4,28%	-9,9	-0,7
Kanada	2y	2,59%	-4,2	-143,5
	10y	3,30%	-2,7	-17,1
Japan	2y	0,75%	2,8	40,5
	10y	1,43%	4,0	36,3
Kina	2y	1,36%	-1,1	-28,5
	10y	1,65%	0,8	-55,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1722	1,61%	9,48%	USD/EUR	0,8531	-1,58%	-8,66%
EUR/GBP	0,8552	-0,14%	1,05%	USD/GBP	0,7295	-1,72%	-7,70%
EUR/CHF	0,9369	-0,55%	-2,56%	USD/CHF	0,7993	-2,13%	-11,00%
EUR/JPY	169,56	0,78%	-1,46%	USD/JPY	144,65	-0,82%	-9,99%
EUR/CAD	1,6028	1,19%	9,36%	USD/CAD	1,3673	-0,42%	-0,12%

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	1,93%	0,5	-173,4	4,39%	10,0	-95,0	4,22%	0,1	-98,3	-0,04%	0,9	-124,8
1M	1,92%	4,5	-174,8	4,33%	0,9	-101,4	4,22%	0,1	-98,8	0,12%	-5,7	-126,9
3M	1,94%	-9,5	-175,6	4,29%	-3,0	-104,1	4,11%	-2,7	-102,2	0,17%	-1,9	-126,1
6M	2,04%	0,1	-164,2	4,14%	-9,9	-112,2	4,00%	-3,6	-106,6	0,29%	-2,0	-126,7
12M	2,06%	-3,9	-151,3	3,88%	-16,4	-117,1	3,82%	-6,5	-109,9	0,67%	-2,4	-97,4

* 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 T3 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	24. 7. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	30. 7. 2025.	4,00–4,25
Banka Engleske	4,25	-0,25	8. 5. 2025.	7. 8. 2025.	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	30. 7. 2025.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	25. 9. 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 1,61% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1454 do 1,1753 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1545 do 1,1729 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je američki dolar oslabio nakon što je zvaničnik Federalnih rezervi Mišel Bouman izjavila da bi centralna banka SAD trebalo uskoro da razmotri mogućnost smanjenja kamatnih stopa. Ona je rekla da je spremna da podrži smanjenje kamatnih stopa već na sledećem sastanku u julu ako se pokaže da će inflatorni pritisci ostati obuzdani, a kako bi se održalo zdravo tržište rada. Pored toga, u toku dana objavljeni su podaci o *PMI* indeksima. Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je sa 53,0 na 52,8, dok se očekivao veći pad (na 52,2). Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za jun, ostao je na nepromenjenom nivou, 50,2, dok se očekivao blagi rast (na 50,4). Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1545 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

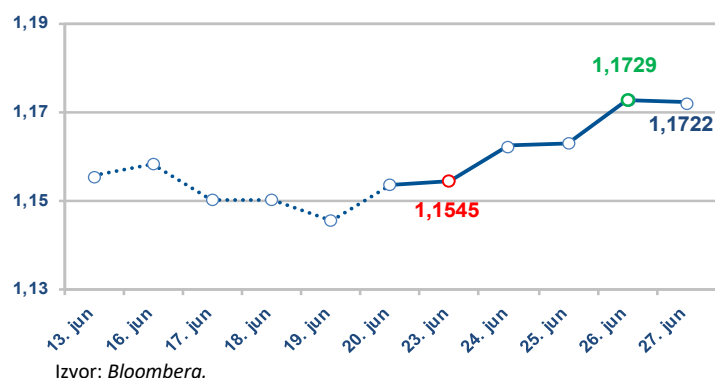
U utorak je kurs EUR/USD zabeležio rast nakon što je objavljeno primirje između Irana i Izraela. Vest je prvo objavio predsednik SAD Donald Tramp, a potom i potvrdio izraelski premijer Netanjahu, uz izjavu da je Izrael ostvario sve svoje ratne ciljeve u Iranu. Iako je Iran prethodne noći ispalio rakete na američku bazu u Kataru kao odgovor na napade SAD, napad je bio najavljen, bez ljudskih žrtava, a zvanični Teheran je izrazio spremnost na obustavu daljih akcija.

U izveštajnom periodu evro ojačao za 1,61% u odnosu na američki dolar

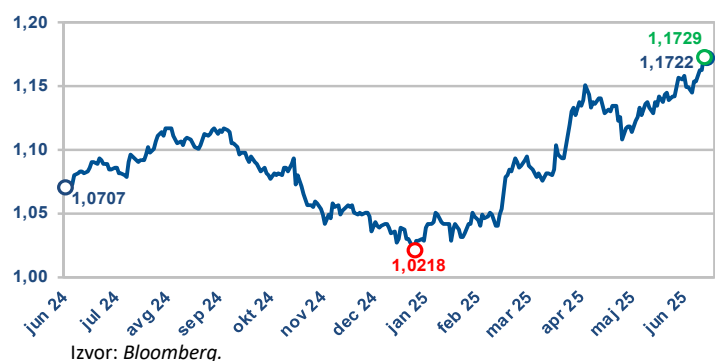
U sredu nije bilo veće promene vrednosti valutnog para EUR/USD. Predsednik FED-a Paul u svedočenju pred Kongresom naglasio je da Federalne rezerve neće žuriti sa smanjenjem kamatnih stopa sve dok ne dobiju jasniju sliku o tome kako će carine uticati na cene. On je ponovio stav da je neophodno biti oprezan, jer bi prerano popuštanje monetarne politike moglo ugroziti stabilnost cena.

U četvrtak je dolar oslabio usled spekulacija da bi smanjenje kamatnih stopa u SAD moglo uslediti ranije nego što je očekivano, kao i usled komentara Donalda Trampa da već razmatra zamenu za predsednika FED-a. U toku dana objavljeni su i podaci o BDP-u u SAD. Stopa rasta BDP-a u SAD, prema finalnim podacima, u prvom tromesečju 2025. godine, iznosila je -0,5% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), što je ispod očekivanja i podatka iz druge procene (oba su iznosila -0,2%), nakon 2,4%, koliko je iznosila u četvrtom tromesečju 2024. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je u prvom tromesečju za 0,5%, ispod očekivanja i prethodne procene (1,2%). Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1729 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju od septembra 2021. godine.

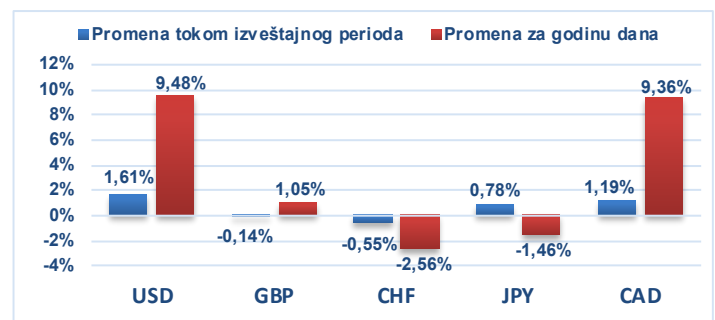
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je kurs EUR/USD zabeležio pad nakon izjave predsednika FED-a iz Minneapolisa Kaškarija, koji je naveo da bi prvo smanjenje kamatnih stopa moglo uslediti tek u septembru. On je naglasio da bi kasniji efekti carina mogli uticati na inflaciju, te da FED mora ostati fleksibilan u svojim odlukama. Kaškari je naveo da još od decembra nije menjao svoju prognozu za 2025. godinu, pošto već tada nije bio uveren da će se pad inflacije nastaviti.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1722 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda zabeležili su pad na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 13 b.p., na 3,78%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 10 b.p., na 4,28%.

Prinosi na državne obveznice SAD tokom izveštajnog perioda zabeležili su pad usled komentara zvaničnika FED-a koji su istakli mogućnost smanjenja stopa već na narednom sastanku. Padu prinosa doprinela je i izjava Trampa da razmatra mogućnost da već u septembru ili oktobru imenuje naslednika Džeroma Pauela na mesto predsednika Federalnih rezervi, iako mandat Pauela zvanično ističe tek u maju 2026. godine.

Predsednik FED-a Pauel u redovnom svedočenju pred Kongresom naglasio je da Federalne rezerve neće žuriti sa smanjenjem kamatnih stopa sve dok ne dobiju jasniju sliku o tome kako će carine uticati na cene. On je ponovio stav da je neophodno biti oprezan, jer bi prerano popuštanje monetarne politike moglo ugroziti stabilnost cena.

Mišel Bouman, koju je nedavno predsednik Trump imenovao za potpredsednika nadzora banaka u FED-u, rekla je da se približava trenutak kada će biti prikladno smanjiti kamatne stope. Ona je istakla da se inflacija kreće ka ciljanom nivou od 2% i da očekuje minimalan uticaj trgovinske politike na inflaciju. Bouman je rekla da je spremna da podrži smanjenje kamatnih stopa već na sledećem sastanku u julu ako se pokaže da će inflatorni pritisci ostati obuzdani, a kako bi se održalo zdravo tržište rada.

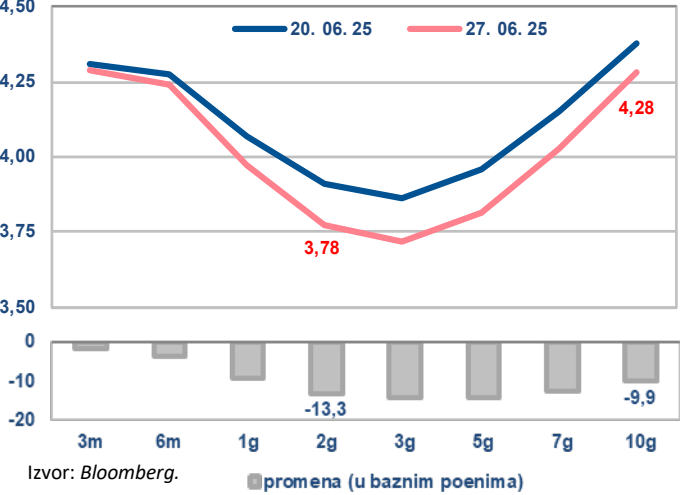
Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je sa 53,0 na 52,8, dok je očekivan veći pad, na 52,2. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 53,7 na 53,1, dok je očekivano da iznosi 53,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor zadržana je na 52,0, dok je očekivan pad na 51,0.

Kompozitni PMI indeks u junu smanjen sa 53,0 na 52,8, očekivano 52,2

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u maju iznosila je 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i rastom iz aprila. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,3%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,2% u aprilu. Bazni PCE indeks u maju je zabeležio rast od 0,2%, iznad očekivanja i podataka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,1%). Rast baznog PCE indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 2,7%, iznad očekivanja (2,6%), nakon 2,6% u aprilu.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema finalnim podacima, u prvom tromesečju ove godine iznosila je -0,5% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), što je ispod očekivanja i podataka iz druge procene (oba su iznosila -0,2%), nakon 2,4%, koliko je iznosila u četvrtom tromesečju 2024. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD povećana je u prvom tromesečju za 0,5%, ispod očekivanja i prethodne procene (1,2%). Privredna aktivnost SAD je, prema finalnim podacima, u prvom tromesečju 2025. zabeležila pad, prvi put od drugog tromesečja 2022. godine.

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

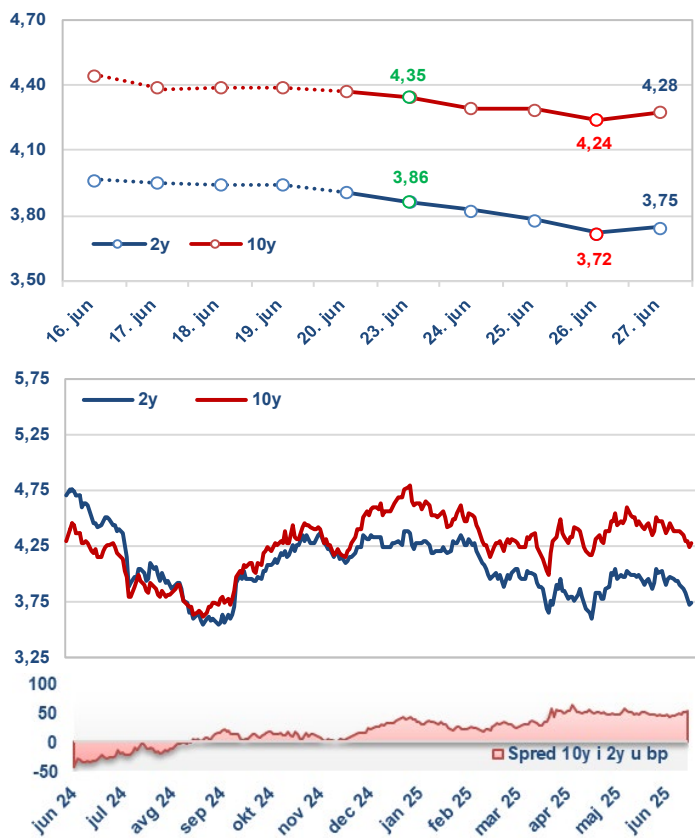


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta PCE deflatora, Y/Y	Maj	2,3%	2,3%	2,2%
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Jun	52,2	52,8	53,0
Stopa rasta BDP-a, Q/Q, finalno	1Q	-0,2%	-0,5%	-0,2%

Izvor: Bloomberg.

1.11 Prinos generičkih dvogodišnjih i desro-godišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su na ročnostima preko četiri godine, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 1,86%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p., na 2,59%.

Prinosi su zabeležili rast nakon što je Vlada Nemačke usvojila nacrt budžeta za 2025. godinu, kao i okvir za 2026. godinu, koji uključuje rekordne investicije u obe godine kako bi se stimulisao rast privredne aktivnosti Nemačke, što će dovesti do znatnog rasta ponude državnih obveznica. Pored toga, na rast prinosa uticala je i odluka NATO-a da članice povećaju izdatke za odbranu na 5% BDP-a do 2035. godine, s ciljem povećanja bezbednosti.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarim podacima za jun, ostao je na nepromenjenom nivou, 50,2, dok se očekivao blagi rast (na 50,4). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 49,7 na 50,0, u skladu sa očekivanjima. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 51,5 na 51,0. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora zadržan je na 49,4, dok se očekivalo da će se povećati na 49,7. Nove porudžbine su ponovo smanjene, međutim zabeleženi pad je bio najsporiji u prethodnih 13 meseci, dok se poslovni optimizam našao na najvišem nivou od početka godine. Zaposlenost je ponovo blago povećana. Nabavne cene su usporile, četvrti mesec zaredom, dok su prodajne cene zabeležile rast.

Vlada Nemačke usvojila nacrt budžeta za 2025. godinu i okvir za 2026. godinu

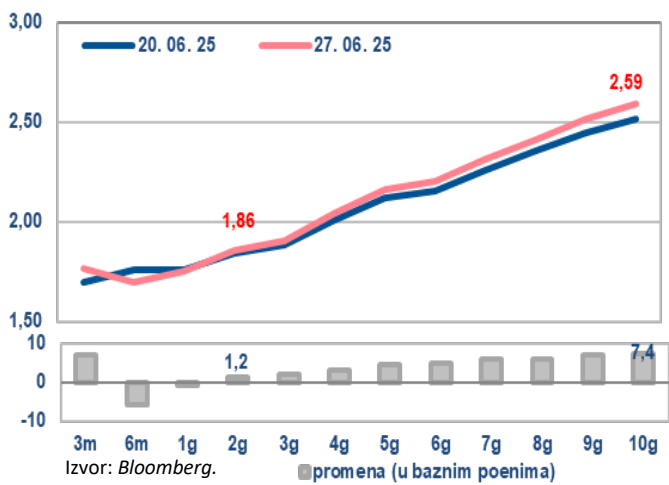
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarim podacima za jun, povećan je sa 48,5 na 50,4, dok se očekivalo da će se povećati na 49,1. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 47,1 na 49,4, dok se očekivalo da iznosi 47,8. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 51,4 na 52,6, čime se našla na najvišem nivou u prethodnih 39 meseci. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 48,3 na 49,0, čime se našao na najvišem nivou od avgusta 2022. godine, u skladu sa očekivanjima.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u junu je povećan sa 87,5 na 88,4, dok se očekivalo da iznosi 88,0. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 86,1 na 86,2, dok se očekivao rast na 86,5. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 89,0 na 90,7 (revidirano sa 88,9), dok se očekivalo da iznosi 89,9.

Stopa inflacije u Francuskoj, prema preliminarim podacima, u junu je iznosila 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon pada od 0,2% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 0,8%, iznad očekivanja (0,7%), nakon što je povećana za 0,6% prethodnog meseca.

Indikator ekonomskog sentimenta (ESI) u junu je smanjen u EU (za -1,0 poen, na 94,0) i zoni evra (za -0,8 poena, na 94,0). Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI) je ostao nepromenjen u EU (na 97,5), a u zoni evra blago je povećan (za +0,1 poen, na 97,1).

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

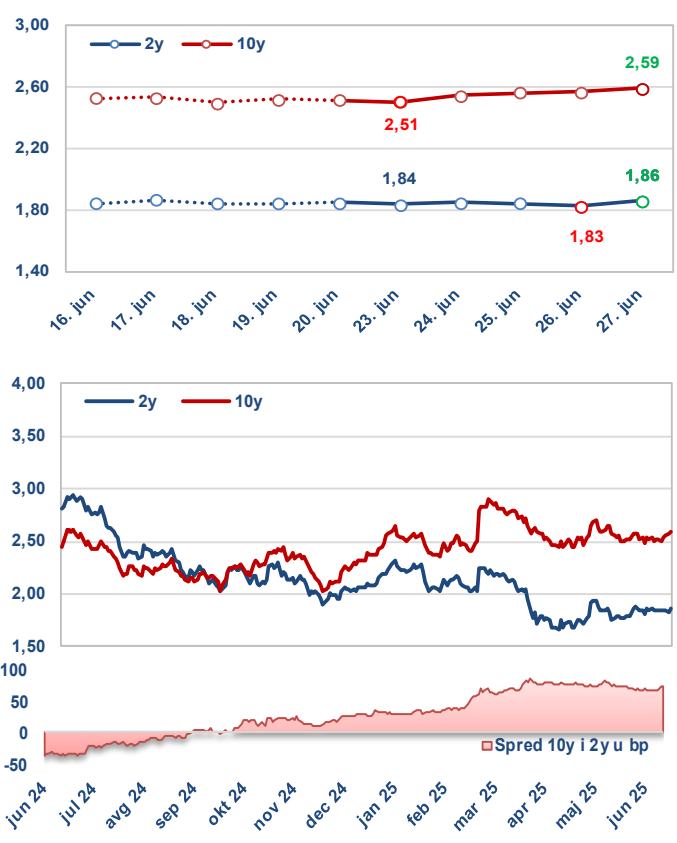


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarano	Jun	50,4	50,2	50,2
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarano	Jun	49,1	50,4	48,5
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Jun	88,0	88,4	87,5

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

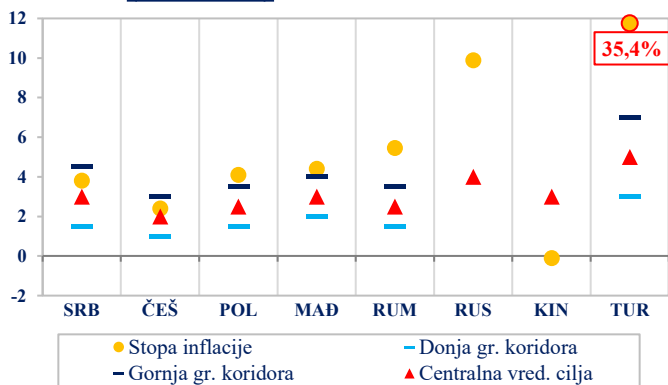
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	10. 7. 2025.	5,30
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	7. 8. 2025.	3,30
Poljska (NBP)	5,25	-0,50	7. 5. 2025.	2. 7. 2025.	4,95
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	22. 7. 2025.	6,35
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2025.	6,30
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17. 4. 2025.	24. 7. 2025.	40,45
Rusija (CBR)	20,00	-1,00	6. 6. 25.	25. 7. 2025.	18,45
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 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

Centralna banka Mađarske je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. Nakon sastanka, prema proceni Monetarnog odbora, pooštreni monetarni uslovi su opravdani, jer je pažljiv i strpljiv pristup monetarnoj politici i dalje neophodan, usled inflacionih rizika i trgovinskih i geopolitičkih tenzija.

Očekuje se da stopa rasta BDP-a Mađarske za 2025. godinu bude na nivou od 0,8%, što je znatno ispod projekcije iz marta (1,9–2,9%). Nove projekcije prosečne stope inflacije za 2025. i 2026. godinu su 4,7% i 3,7%, respektivno (prethodno 4,5–5,1% i 2,9–3,9%, respektivno).

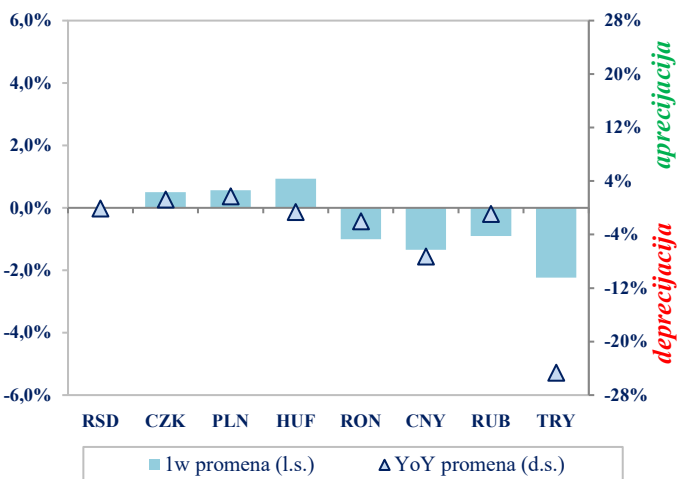
Centralna banka Češke je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,50%, što je u skladu sa očekivanjima. Glasanje Monetarnog odbora bilo je jednoglasno, čime je potvrđen oprezan stav u vođenju monetarne politike nakon prethodnog smanjenja stope u maju. Usled neočekivano pojačanih inflatornih pritisaka u pojedinim sektorima, analitičari ne isključuju mogućnost da Banka produži period nepromenjenih kamatnih stopa, sve do početka naredne godine. Dodatnu neizvesnost donose i predstojeći parlamentarni izbori na jesen, koji bi u slučaju najave ekspanzivnije fiskalne politike, mogli podstaći centralnu banku na dodatni oprez. Guverner Aleš Míhl je na konferenciji za medije istakao da su inflacioni rizici prisutni, da su sve opcije otvorene i da su trenutni izgledi da će stopa ostati na nepromenjenom nivou neko vreme.

Predsednik Rumunije Nikušor Dan imenovao je lidera Liberalne stranke Ilie Bolojana za premijera, a za ministra finansija je postavljen Aleksandru Nazare. Nazare je najavio da će fiskalne reforme stupiti na snagu 1. avgusta, s ciljem smanjenja budžetskog deficita. Najavljene su sledeće fiskalne mere, koje bi mogle da naprave uštedu od 6,8 mlrd u dolarskoj protivvrednosti: povećanje akciza na gorivo, ukidanje pojedinih izuzeća od PDV-a, uvođenje poreza na ekstraprofit banaka, koji će se primenjivati od 2026. godine. Pored toga, planirano je ograničenje rasta penzija i plata u javnom sektoru tokom 2025. i 2026. godine

Prema konačnim podacima, stopa rasta BDP-a Češke u prvom tromesečju 2025. godine iznosi 2,4% YoY (0,7% QoQ), što je iznad očekivanja analitičara i preliminarne procene (2,2% YoY / 0,8% 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	5,020	9,0	-67,0
Češka	3,944	-4,8	-13,6
Poljska	5,221	-20,1	-39,1
Mađarska	6,735	-7,1	-3,1
Rumunija	7,404	-2,0	57,0
Turska	29,080	-162,0	371,0
Kina	1,609	1,4	-55,6

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 2,78% i kretala se u rasponu od 3.277,73 do 3.389,91 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

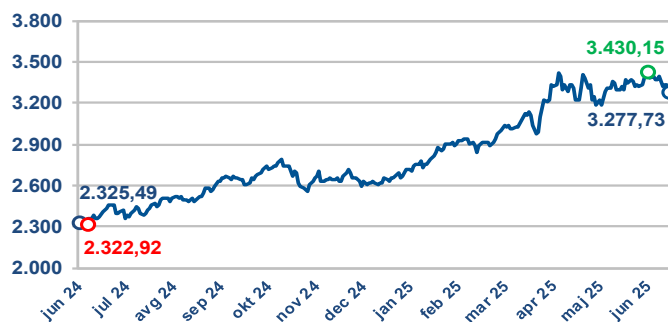
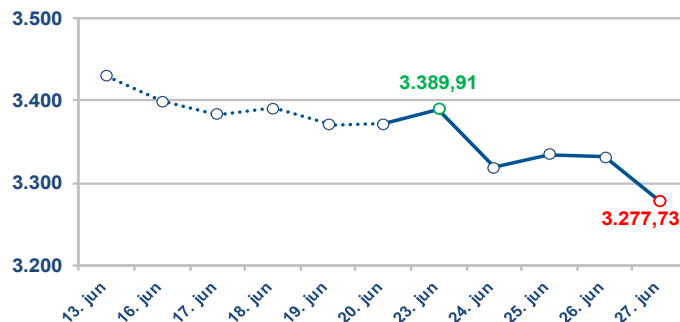
Na pad cene zlata su uticali sledeći faktori: deeskalacija tenzija na Bliskom istoku nakon proglašenja prekida vatre između Irana i Izraela; smanjena tražnja za sigurnim utočištem (*safe-haven*) kako su tržišta reagovala optimizmom na kraj sukoba; jačanje apetita prema riziku kod investitora i rast svetskih akciskih indeksa; zaključivanje trgovinskog sporazuma između SAD i Kine o ubrzanju isporuka retkih metala, što je dodatno smanjilo geopolitičke tenzije; komentari predsednika FED-a o potrebi da se sačeka više podataka pre donošenja odluke o smanjenju kamatnih stopa; realizacija profita investitora usled stabilizacije geopolitičke slike; projekcije nekih analitičara o mogućem padu cene zlata ka nivou od 2.900 dolara ako geopolitičke tenzije dodatno oslabe.

Cena zlata zabeležila pad od 2,78% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.277,73 USD/Oz

Na ograničenje pada cene zlata uticali su: eskalacija sukoba na početku nedelje usled američkog bombardovanja iranskih nuklearnih objekata i uzvratnih iranskih napada; neizvesnost oko daljih koraka Teherana i mogućnost ponovne destabilizacije regiona; očekivanja da bi FED mogao započeti sa snižavanjem kamatnih stopa od septembra (ukupno do 75 b.p.); stabilna potražnja za plemenitim metalima generalno, uključujući i rast cena platine i paladijuma.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 12,00%, koja se kretala u rasponu od 67,14 do 71,48 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg COI Comdty*).

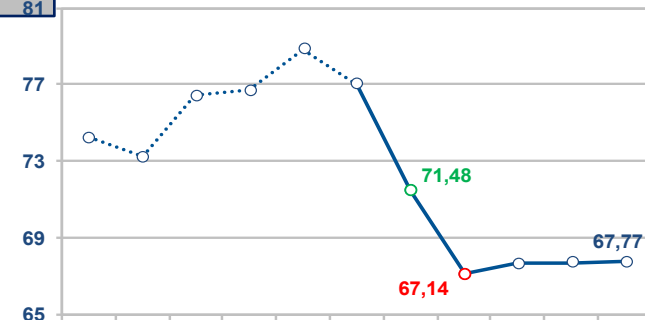
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: objava prekida vatre između Izraela i Irana, čime su smanjeni strahovi od poremećaja u snabdevanju iz regiona Bliskog istoka; izostanak prekida u isporukama kroz Ormuski moreuz uprkos oružanim sukobima; percepcija iranske odmazde kao deeskalatorne (napad na američku bazu u Kataru bez žrtava); najava povećanja proizvodnje u okviru *OPEC+* za avgust za 411.000 barela dnevno, uz već planirani rast za jul; slabljenje potrošačkog poverenja u SAD i zabrinutost zbog uticaja trgovinskih tarifa na privredu; povratak fokusa tržišta na temeljne faktore ponude i tražnje, uz smanjenje geopolitičkih premija.

Cena nafte zabeležila pad od 12% i na kraju posmatranog perioda iznosila 67,77 USD/bbl

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: pad američkih zaliha sirove nafte za 5,8 mln barela, što ukazuje na snažnu tražnju; neplanirani pad zaliha benzina i rekordna potrošnja goriva u SAD od decembra 2021; rekordan uvoz iranske nafte u Kinu, koji je dostigao više od 1,8 mln barela dnevno u prvoj polovini juna; pad broja aktivnih naftnih bušotina u SAD na najniži nivo od oktobra 2021, što ukazuje na ograničen budući rast ponude; slabiji dolar koji je podržao kupovinu nafte u drugim valutama.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.