



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. januar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Januar 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 16. 1. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.940,01	-0,38%	16,89%
Dow Jones Industrial	SAD	49.359,33	-0,29%	14,38%
NASDAQ	SAD	23.515,39	-0,66%	21,60%
Dax 30	Nemačka	25.297,13	0,14%	22,47%
CAC 40	Francuska	8.258,94	-1,23%	8,18%
FTSE 100	Velika Britanija	10.235,29	1,09%	21,97%
NIKKEI 225	Japan	53.936,17	3,84%	39,83%
Shanghai Composite	Kina	4.101,91	-0,45%	26,76%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,11%	0,4	-12,1
	10y	2,80%	-2,9	24,8
Francuska	2y	2,27%	0,5	-12,9
	10y	3,52%	-0,5	18,1
Španija	2y	2,23%	0,5	-11,5
	10y	3,22%	-2,9	3,5
Italija	2y	2,20%	-0,5	-30,9
	10y	3,45%	-4,1	-20,0
UK	2y	3,67%	2,7	-71,2
	10y	4,40%	2,6	-27,9
SAD	2y	3,59%	5,5	-64,2
	10y	4,22%	5,8	-38,9
Kanada	2y	2,55%	-0,3	-41,1
	10y	3,37%	-1,1	3,2
Japan	2y	1,20%	5,2	50,9
	10y	2,18%	9,3	98,1
Kina	2y	1,40%	-1,1	17,0
	10y	1,84%	-3,3	19,7

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1596	-0,31%	12,62%	USD/EUR	0,8624	0,31%	-11,20%
EUR/GBP	0,8667	-0,13%	3,00%	USD/GBP	0,7474	0,17%	-8,54%
EUR/CHF	0,9312	-0,11%	-0,71%	USD/CHF	0,8031	0,21%	-11,83%
EUR/JPY	183,38	-0,26%	14,70%	USD/JPY	158,14	0,06%	1,85%
EUR/CAD	1,6147	-0,14%	9,02%	USD/CAD	1,3925	0,17%	-3,20%

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%	-0,2	-99,0	3,66%	2,0	-63,0	3,72%	0,0	-97,6	-0,05%	2,9	-47,8
1M	1,99%	1,4	-83,9	3,67%	0,2	-62,5	3,73%	-0,2	-90,4	-0,06%	-0,3	-50,3
3M	2,03%	1,4	-71,1	3,67%	1,8	-62,3	3,71%	0,4	-83,1	-0,05%	-0,1	-80,7
6M	2,14%	2,7	-52,5	3,63%	3,8	-63,2	3,64%	0,7	-83,3	-0,04%	0,0	-100,1
12M	2,25%	-0,3	-31,5	3,51%	6,1	-70,3	3,54%	1,1	-85,1	0,10%	-0,9	-113,5

* 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 T1 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	5. 2. 2026.	2,00
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	28. 1. 2026.	3,50-3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	5. 2. 2026.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	28. 1. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	19. 3. 2026.	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 0,31% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1585 do 1,1699 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1596 do 1,1669 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio nakon što je američko tužilaštvo pokrenulo krivičnu istragu protiv predsednika FED-a Pauela u vezi sa skupom rekonstrukcijom zgrade FED-a i navodima da je Paul dao Kongresu netačne informacije o obimu tog projekta. Pored toga, tokom dana je objavljen podatak o *Sentix* indeksu poverenja investitora za zonu evra, koji je u januaru iznosio -1,8, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (-5,0), nakon što je prethodnog meseca iznosio -6,2. **Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1669 američkih dolara za evro, što je najviši nivo na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

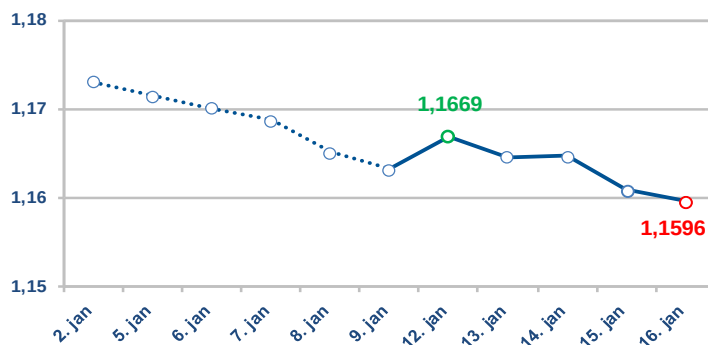
U utorak je dolar inicijalno oslabio prema evru nakon objave podataka o baznoj inflaciji u SAD, koja je u decembru na godišnjem nivou iznosila 2,6%, ispod očekivanja (2,7%), dok su cene na mesečnom nivou porasle za 0,2%, a očekivao se rast od 0,3%. Potrošačke cene u SAD su u decembru povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok je godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila 2,7%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima. **Ipak, valutni par je na dnevnom nivou zabeležio pad, pa se kurs EUR/USD na kraju dana našao na nivou od 1,1646 američkih dolara za evro.**

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,31%

U sredu se valutni par kretao u uskom rasponu i trgovanje završio gotovo na istom nivou kao prethodnog dana. Objavljen je podatak o maloprodaji u SAD, koja je u novembru povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon pada od 0,1% u oktobru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija povećana je za 0,4% na mesečnom nivou, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,6% prethodnog meseca. Pored toga, objavljen je i podatak o proizvođačkim cenama, koje su u novembru povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,1% u oktobru, dok je godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila 3,0% (očekivano 2,7%), nakon 2,8% prethodnog meseca.

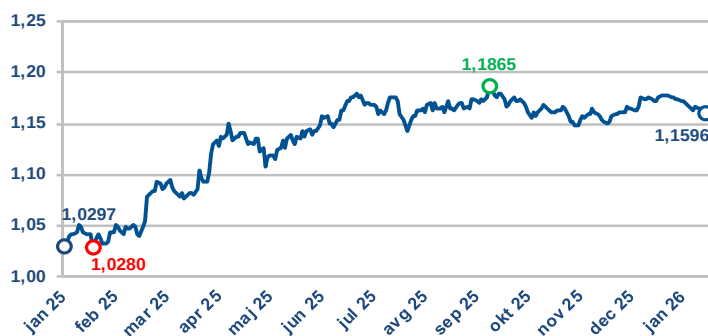
U četvrtak je dolar ojačao prema evru nakon što je objavljen podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 15. januara smanjen sa 207 hiljada na 198 hiljada (očekivano 215 hiljada). Tokom dana objavljen je i pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka koji je u januaru povećan na 7,7, sa -3,7, koliko je iznosio prethodnog meseca (očekivano 1,0). Pored toga, objavljena je i stopa rasta BDP-a Nemačke za 2025. godinu, koja, prema preliminarim podacima, iznosi 0,2%, što je u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,5% u 2024. godini. Ovo je prva ekspanzija privredne aktivnosti od 2022. godine.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



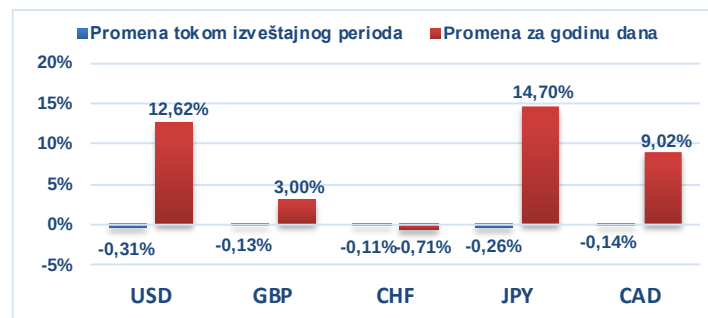
Izvor: Bloomberg.

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 nastavio da jača nakon što je predsednik SAD Trump izjavio da bi želeo da zadrži Kevina Haseta na sadašnjoj funkciji ekonomskog savetnika u Beloj kući, što je podstaklo spekulacije da on možda neće biti imenovan za predsednika FED-a. Tokom dana objavljen je podatak o industrijskoj proizvodnji u SAD, koja je u decembru povećana za 0,4% u odnosu na novembar (očekivano 0,1%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Proizvodnja prerađivačkog sektora povećana je za 0,2% (očekivano -0,1%), nakon rasta od 0,3% u novembru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1596 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su rast duž gotovo cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 5,5 b.p., na 3,59%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 6 b.p., na 4,22%.

Tokom izveštajnog perioda prinosi na državne obveznice SAD zabeležili su rast usled poljuljanog poverenja u nezavisnost FED-a, nakon što je američko tužilaštvo pokrenulo krivičnu istragu protiv predsednika FED-a Pauela. Dodatni pritisak na rast prinosa proistekao je iz solidnih ekonomskih podataka iz SAD, koji su ukazali na mogućnost da je tržište rada otpornije nego što se prvobitno mislilo, kao i na nastavak snažne privredne aktivnosti.

Američko tužilaštvo pokrenulo je krivičnu istragu protiv predsednika FED-a Džeroma Pauela u vezi sa rekonstrukcijom zgrade FED-a i navodima da je Pael Kongresu dao netačne informacije o obimu tog projekta. Taj potez dodatno zaoštrava dugogodišnji sukob između Donalda Trampa i Pauela, koga je predsednik SAD često kritikovao. Pael je potvrdio da je FED dobio pozive i ocenio istragu kao presedan, uz upozorenje da ona predstavlja udar na nezavisnost centralne banke. Prema njegovim rečima, pritisci i pretnje krivičnim gonjenjem predstavljaju pokušaj da se monetarna politika podredi političkim interesima.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 10. januara smanjen je sa 207 hiljada na 198 hiljada, dok se očekivalo da se poveća na 215 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji smanjen je sa 1,903 mln na 1,884 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,897 mln. Objavljeni podaci sugerisu da tržište rada ostaje relativno stabilno, uprkos pojačanoj neizvesnosti i najavama smanjenja broja zaposlenih u pojedinim velikim kompanijama. Ovakva kretanja su u skladu sa ocenama da većina kompanija i dalje izbegava masovna otpuštanja, iako raspoloženje potrošača u pogledu budućih uslova na tržištu rada ostaje oprezno.

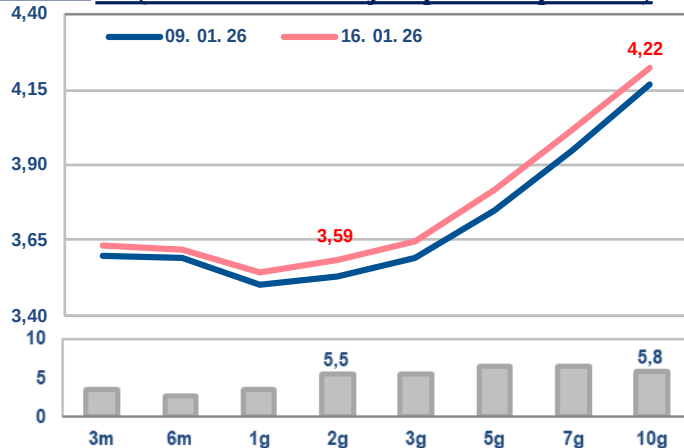
Tužilaštvo SAD pokrenulo istragu protiv predsednika FED-a Pauela u vezi s rekonstrukcijom zgrade FED-a

Nakon dužeg perioda prekida (usled obustave rada vlade SAD) objavljeni su podaci o inflaciji. Potrošačke cene u SAD u decembru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,7%, takođe u skladu sa očekivanjima. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u decembru je iznosila 0,2%, ispod očekivanja (0,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u decembru iznosila 2,6%, ispod očekivanja (2,7%).

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u januaru je povećan sa -8,8 na 12,6 (revidirano sa -10,2), dok se očekivao rast na -1,4. Pokazatelj novih porudžbina povećan je sa 5,7 na 14,4, dok je pokazatelj obima isporuka povećan sa 3,2 na 9,5. Pokazatelj nabavnih cena smanjen je sa 49,3 na 46,9, dok je pokazatelj prodajnih cena povećan sa 26,0 na 27,8.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

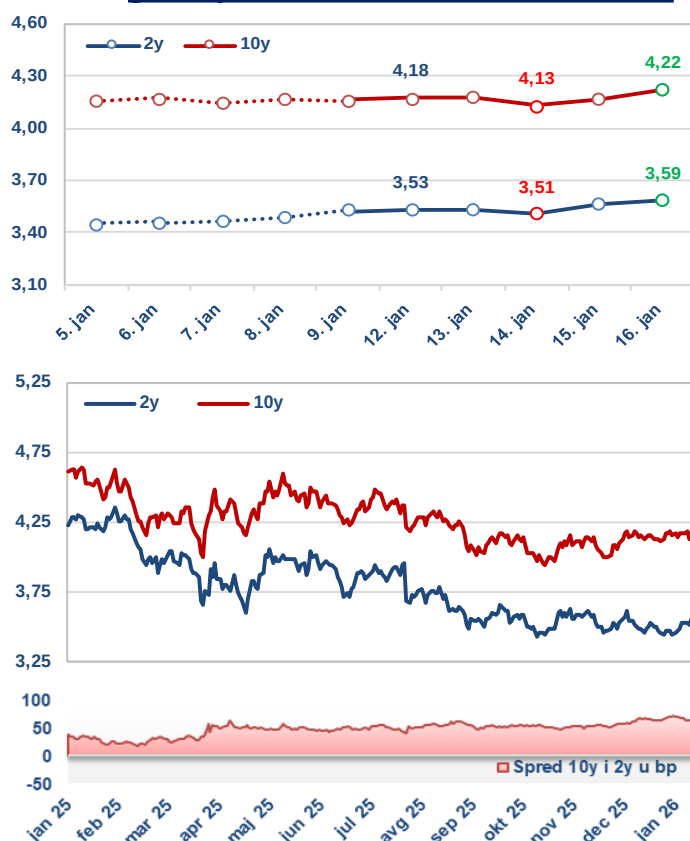
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Dec.	2,7%	2,7%	2,7%
Maloprodaja, M/M	Nov.	0,5%	0,6%	-0,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	10. jan.	215	198	207

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su blagi pad na dužem delu krive prinosa, dok su na kraćem ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice zadržan je na 2,11%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 2,80%.

Prinosi su opali u sredu, jer su investitori bili više usredsređeni na ekonomske fundamente nego na zabrinutost u vezi s nezavisnošću FED-a i geopolitičkim rizicima. Ove nedelje u fokusu su bili ekonomski podaci iz SAD, nakon što su prinosi u zoni evra prošle sedmice zabeležili najstrmiji pad od marta, usled slabih ekonomskih podataka.

U ekonomskom biltenu ECB-a, koji predstavlja ključni analitički okvir za donošenje odluka Upravnog saveta i objavljuje se više puta godišnje nakon sednica o monetarnoj politici, navodi se da će se inflacija u srednjem roku stabilizovati oko cilja od 2%. Prema projekcijama, ukupna inflacija bi trebalo postepeno da se smanjuje do 2027. godine, a zatim ponovo dostigne 2% u 2028, pri čemu je inflacija usluga upornija nego što se ranije očekivalo. Istovremeno, izgledi za privredni rast su poboljšani u odnosu na jesen, pre svega zahvaljujući snažnijoj domaćoj tražnji. Ekonomska aktivnost u zoni evra pokazuje otpornost, uz rast koji predvodi sektor usluga, dok je tržište rada i dalje snažno, s niskom nezaposlenošću i rastom realnih zarada. Domaća tražnja ostaje glavni oslonac rasta, podstaknuta povoljnijim finansijskim uslovima i povećanim javnim investicijama, dok se oporavak izvoza očekuje tokom 2026. godine.

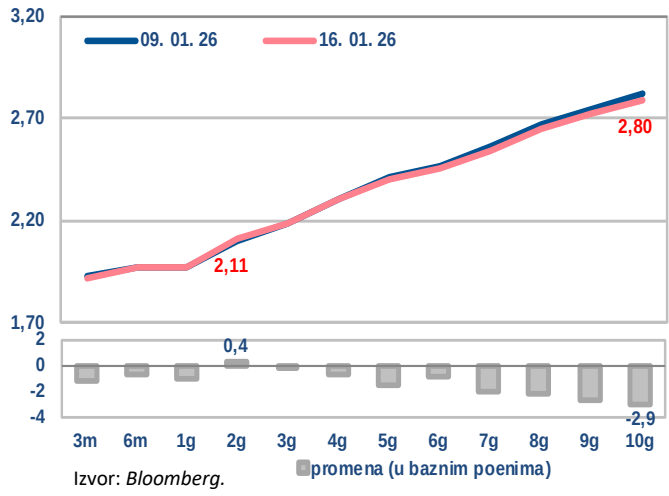
Prema preliminarnim procenama, stopa rasta BDP-a Nemačke u 2025. godini iznosila 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,5% u 2024. godini

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u januaru iznosio je -1,8, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (-5,0), nakon što je u decembru iznosio -6,2. Komponenta trenutne situacije povećana je na -13,0, sa -16,5, koliko je iznosila u decembru, dok je komponenta očekivanja povećana sa 4,8, iz prethodnog meseca na 10,0.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u novembru je povećana za 0,7%, više od očekivanja (0,5%), nakon što je u prethodnom mesecu povećana za 0,7% (revidirano sa 0,8%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 2,5%, dok se očekivao rast od 2,0%, nakon rasta od 1,7% prethodnog meseca (revidirano sa 2,0%).

Prema preliminarnim procenama, stopa rasta BDP-a Nemačke u 2025. godini iznosila je 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,5% u 2024. godini (revidirano sa -0,2%). Nakon tri godine kontrakcije privredne aktivnosti, Nemačka je u 2025. godini zabeležila ekspanziju, pre svega usled rasta potrošnje stanovništva i državne potrošnje, koje su doprinele postepenom oporavku ekonomije. Najveća evropska ekonomija poslednjih godina suočena je sa energetsom krizom, ograničenim pristupom ključnim inputima i poremećajima u globalnoj trgovini izazvanim potezima predsednika SAD Donalda Trampa, što je posebno teško pogodilo njen industrijski sektor.

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

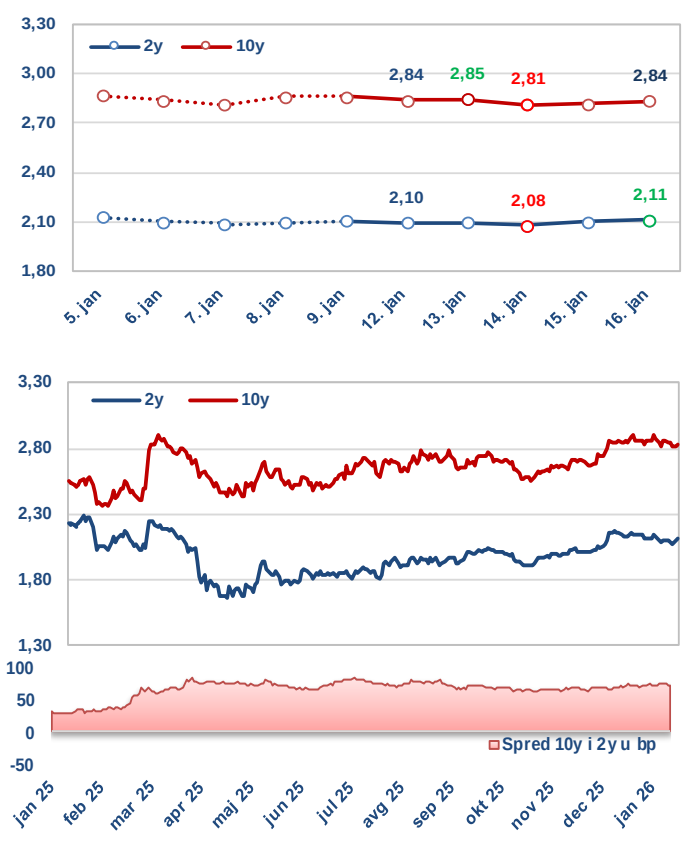


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Nov.	0,5%	0,7%	0,7%
Sentix pokazatelj poverenja investitora u zoni evra	Jan.	-5,0	-1,8	-6,2
Inflacija u Nemačkoj, finalno, Y/Y	Dec.	2,0%	2,0%	2,0%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

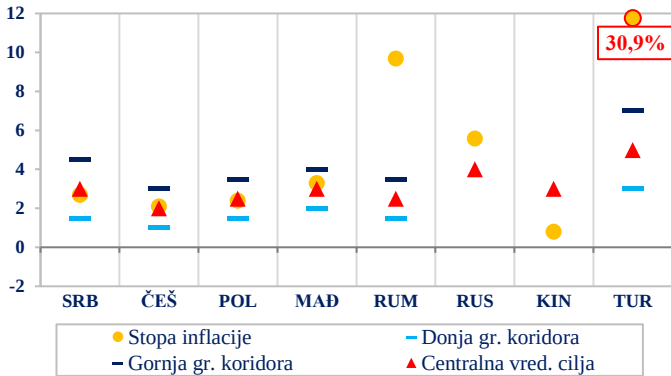
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 2. 2026.	5,50
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	5. 2. 2026.	3,46
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	4. 2. 2026.	3,78
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	27. 1. 2026.	6,33
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	17. 2. 2026.	6,44
Turska (CBRT)	38,00	-1,50	11. 12. 2025.	22. 1. 2026.	35,40
Rusija (CBR)	16,00	-0,50	19. 12. 2025.	13. 2. 2026.	15,46
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T1 2026. 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 Poljske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 4,00%, u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika. Ova odluka dolazi nakon pet uzastopnih smanjenja referentne stope. Od početka 2025. godine referentna stopa je smanjena na ukupno šest sastanaka za 175 b.p. Guverner Adam Glapinski je na konferenciji za medije istakao da i dalje postoji prostor za smanjenje kamatnih stopa, kao i da bi referentna stopa u nekom trenutku mogla da bude smanjena na nivo od 3,50%. Nije isključio mogućnost smanjenja kamatnih stopa na februarskom i martovskom sastanku.

Severna Makedonija (BB-/BB+) je 13. januara realizovala dual-tranche emisiju evroobveznica u evrima na međunarodnom tržištu, ročnosti četiri i osam godina, u ukupnom iznosu od 1,0 mlrd evra:

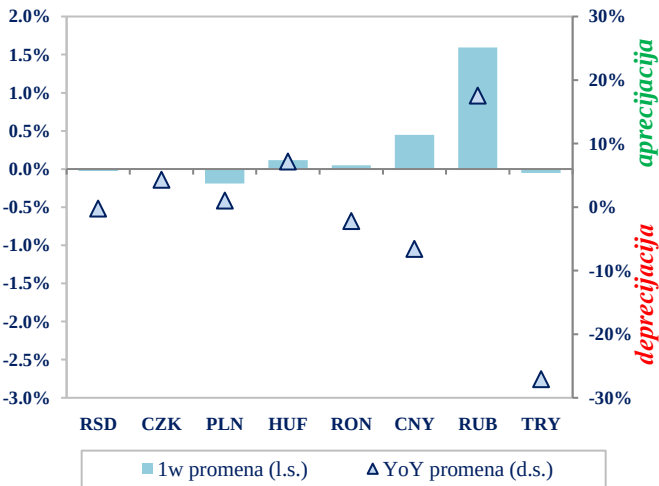
- Četvorogodišnje evroobveznice (dospeće u januaru 2030) emitovane su u iznosu od 0,5 mlrd evra, po stopi prinosa 4,125% i uz kuponsku stopu od 3,875%. Tražnja je premašila iznos od 1,1 mlrd evra;
- Osmogodišnje evroobveznice (dospeće u januaru 2034) emitovane su u iznosu od 0,5 mlrd evra, po stopi prinosa 5,050% i uz kuponsku stopu od 4,750%. Tražnja je premašila iznos od 1,6 mlrd evra.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći podaci o stopama inflacije u decembru 2025. godine:

- Stopa inflacije u Mađarskoj u decembru iznosila je 3,3% YoY (0,1% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz novembra od 3,8% YoY (0,1% MoM), ali blago iznad očekivanja analitičara od 3,2% YoY (0,0% MoM);
- Stopa inflacije u Rumuniji u decembru je iznosila 9,7% YoY (0,2% MoM), što je blago ispod nivoa iz novembra od 9,8% YoY (0,4% MoM) i u skladu sa očekivanjem analitičara (0,3% MoM);
- Stopa inflacije u Rusiji u decembru je iznosila 5,6% YoY (0,3% MoM), što je ispod očekivanja analitičara od 5,8% YoY (0,5% MoM) i znatno ispod podatka iz novembra od 6,6% YoY (0,4% MoM);
- Objavljeni su konačni podaci o međugodišnjim stopama inflacije u Hrvatskoj, Češkoj i Poljskoj, koje su iznosile 3,3%, 2,1% i 2,4%, respektivno (sve u skladu s preliminarnim procenama).

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	4,830	-7,0	7,0
Češka	4,129	6,4	16,2
Poljska	4,649	0,2	-114,5
Mađarska	6,521	10,6	-33,8
Rumunija	6,657	4,5	-122,1
Turska	27,810	35,0	118,0
Kina	1,625	-6,8	7,5

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 porasla za 2,16% i kretala se u rasponu od 4.581,52 do 4.616,60 dolara po unci (istorijski maksimum na kraju dana 15. januara, *Bloomberg*).

Cena zlata 14. januara tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 4.642,96 USD/Oz

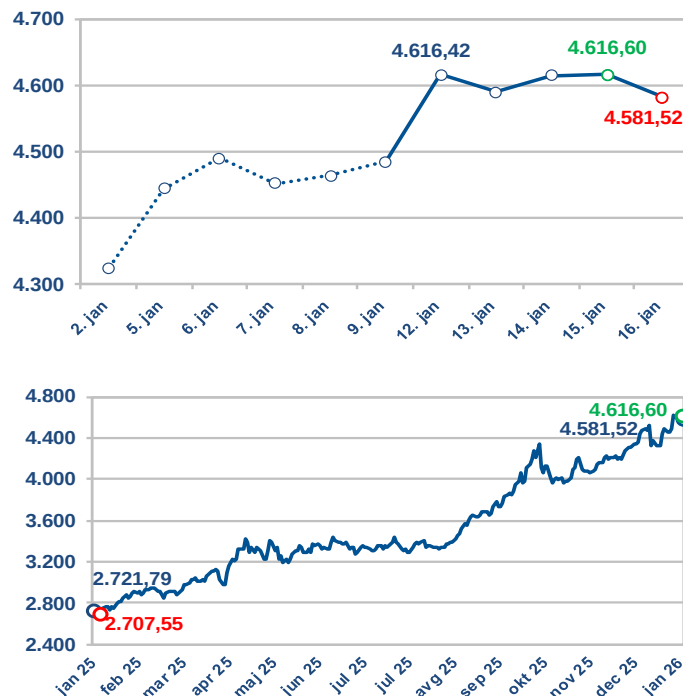
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: rast geopolitičkih tenzija (oko Grenlanda, na Bliskom istoku i u Latinskoj Americi); pripreme za potencijalnu vojnu akciju SAD i Izraela protiv Irana; zabrinutost oko nezavisnosti FED-a nakon vesti o pokrenutoj istrazi protiv predsednika FED-a povezanoj s projektom renoviranja vrednim 2,5 mlrd dolara, što pojedini analitičari vide kao potencijalni pritisak da se Pael primora na ostavku, kao i predlog guvernera centralne banke Poljske Adama Glapinjskog da se rezerve zlata povećaju sa 550 na 700 tona bez preciznog vremenskog okvira.

Cena zlata zabeležila rast od 2,16% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.581,52 USD/Oz

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su: vest da je Svetska banka podigla svoju prognozu rasta stope BDP-a za 2026, jer se globalna ekonomija pokazala iznenađujuće otpornom; izjava Trampa da nema planove da otpusti Pauela uprkos krivičnoj istrazi Ministarstva pravde SAD protiv predsednika FED-a ali je „prerano” reći šta će se na kraju učiniti; jačanje vrednosti dolara, kao i očekivanje da će FED zadržati trenutni nivo kamatnih stopa na svom januarskom sastanku.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 1,25%, koja se kretala u rasponu od 63,76 do 66,52 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

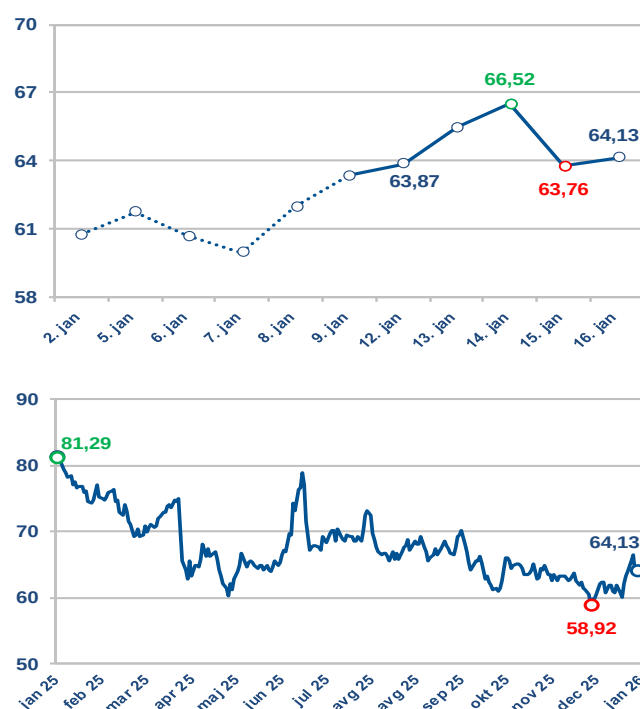
Na rast cene nafte uticali su: odluka *OPEC+* da ne povećava ponudu nafte u prvom tromesečju; smanjen izvoz kazahstanske sirove nafte iz luka na Crnom moru zbog lošeg vremena i oštećenja izvoznih terminala od ukrajinskih dronova; protesti širom Irana uprkos žestokoj reakciji snaga bezbednosti uz pretnje da će vojska SAD intervenisati ako iranski režim nastavi surovi obračun s demonstrantima; upozorenje predsednika iranskog parlamenta da će, ako SAD ponovo napadnu Iran, američke baze i Izrael biti legitimne mete iranske vojske; Trampova izjava da će SAD uvesti carinu od 25% državama koje posluju sa Iranom mogla bi da poremeti jednogodišnje trgovinsko primirje SAD s Kinom, najvećim svetskim kupcem iranske nafte.

Cena nafte zabeležila rast od 1,25% i na kraju posmatranog perioda iznosila 64,13 USD/bbl

Na pad cene nafte uticali su: zabrinutost zbog smanjene tražnje i prekomerne ponude nafte na tržištu; pad cena fjučersa na naftu nakon izjave Trampa da je dobio uveravanja da je u Iranu prestao progon demonstranata, što je odložilo vojne akcije SAD; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.