



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

26–30. 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 30. 1. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.939,03	0,34%	14,29%
Dow Jones Industrial	SAD	48.892,47	-0,42%	8,94%
NASDAQ	SAD	23.461,82	-0,17%	19,21%
Dax 30	Nemačka	24.538,81	-1,45%	12,94%
CAC 40	Francuska	8.126,53	-0,20%	2,33%
FTSE 100	Velika Britanija	10.223,54	0,79%	18,23%
NIKKEI 225	Japan	53.322,85	-0,97%	34,95%
Shanghai Composite	Kina	4.117,95	-0,44%	26,68%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,06%	-6,5	-14,6
	10y	2,84%	-6,3	32,3
Francuska	2y	2,21%	-6,4	-15,5
	10y	3,43%	-6,8	16,1
Španija	2y	2,20%	-6,2	-20,8
	10y	3,21%	-5,9	9,3
Italija	2y	2,14%	-6,5	-32,8
	10y	3,46%	-5,7	-14,4
UK	2y	3,72%	-1,3	-53,8
	10y	4,52%	1,0	-3,8
SAD	2y	3,52%	-7,3	-68,5
	10y	4,24%	1,1	-27,9
Kanada	2y	2,55%	-4,4	-17,3
	10y	3,42%	0,3	29,5
Japan	2y	1,23%	-1,5	51,7
	10y	2,24%	-0,4	103,5
Kina	2y	1,37%	-2,0	11,4
	10y	1,81%	-1,8	18,0

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1872	0,66%	13,97%	USD/EUR	0,8423	-0,66%	-12,26%
EUR/GBP	0,8660	-0,08%	3,46%	USD/GBP	0,7295	-0,73%	-9,22%
EUR/CHF	0,9164	-1,12%	-3,20%	USD/CHF	0,7719	-1,77%	-15,06%
EUR/JPY	183,36	-0,57%	14,08%	USD/JPY	154,45	-1,22%	0,10%
EUR/CAD	1,6126	-0,30%	7,40%	USD/CAD	1,3583	-0,96%	-5,77%

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%	-0,7	-99,7	3,68%	3,0	-68,0	3,73%	-0,1	-97,5	-0,07%	-3,0	-52,7
1M	1,97%	0,9	-76,1	3,67%	-0,3	-64,0	3,73%	0,1	-79,8	-0,06%	-0,2	-50,1
3M	2,03%	-0,7	-57,5	3,66%	-1,0	-63,1	3,72%	0,1	-76,5	-0,05%	-0,1	-73,2
6M	2,16%	0,1	-43,5	3,62%	-2,1	-62,3	3,64%	-0,2	-75,9	-0,04%	-0,1	-94,4
12M	2,23%	-1,7	-30,5	3,49%	-4,4	-66,8	3,55%	0,8	-73,5	0,08%	-1,3	-110,9

* 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.	18. 3. 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.	18. 3. 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 ojačao za 0,66% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1834 do 1,2081 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1872 do 1,1980 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio prema evru usled očekivanja sastanka FED-a, kao i usled moguće nominacije novog predsednika FED-a. Tokom dana objavljen je podatak o IFO indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je u januaru zadržan na 87,6, dok se očekivalo da se poveća na 88,2. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 85,6 na 85,7, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena sa 89,7 na 89,5. Objavljen je i podatak o porudžbinama trajnih dobara u SAD, koje su u novembru povećane za 5,3% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 4,0%), nakon -2,1% u oktobru.

U utorak je dolar nastavio da slabi nakon objave indeksa poverenja potrošača u SAD, koji je u januaru smanjen sa 94,2 na 84,5 (očekivano 91,0), čime se našao na najnižem nivou od maja 2014. godine, a komponenta procene trenutne situacije našla se na najnižem nivou od februara 2021. godine, odnosno smanjena je sa 123,6 na 113,7. Na kraju dana kurs EUR/USD se našao na nivou od 1,1980 američkih dolara za evro, što je najviša vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

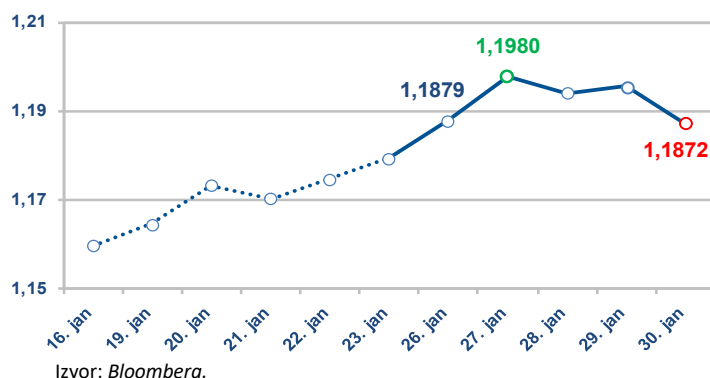
Valutni par je nastavio da beleži rast nakon što je zatvorena evropska sesija, kako je predsednik SAD Trump izjavio da slabljenje dolara ne predstavlja problem, čime su podstaknuta očekivanja da je američka valuta ušla u fazu dugoročne korekcije, pa se kurs EUR/USD u jednom trenutku našao na nivou od 1,2081 američki dolar za evro, što je najviši nivo od juna 2021. godine.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,66%

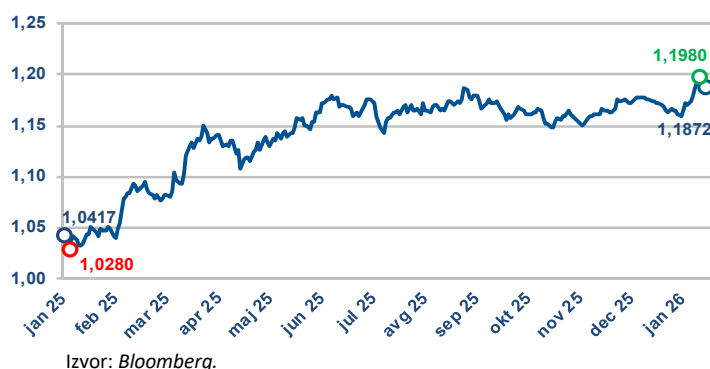
U sredu je kurs EUR/USD beležio pad nakon što je predsednik FED-a Paul rekao da poslednji podaci ukazuju na ubrzanje ekonomske aktivnosti SAD, kao i na stabilizaciju tržišta rada i popuštanje inflatornih pritisaka. FED je na sastanku koji se završio 28. januara zadržao referentnu kamatnu stopu u rasponu 3,50–3,75%. Istaknuto je da je deo više inflacije pripisan kretanjima cena robe za koje FED procenjuje da su u znatnoj meri posledica uvedenih carina i da su privremenog karaktera.

U četvrtak je dolar ojačao nakon što je administracija Donalda Trampa izjavila da se priprema da za novog predsednika predloži Kevina Vorša. Tokom dana objavljen je podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 24. januara smanjen sa 210 hiljada na 209 hiljada (očekivano 205 hiljada). Pored toga, objavljeno je i da je deficit trgovinskog bilansa SAD u novembru povećan na mesečnom nivou za 94,6%, što je najveći rast od 1992. godine, odnosno povećan je sa 29,21 na 56,83 mlrd dolara. Ipak, na dnevnom nivou kurs EUR/USD je zabeležio rast.

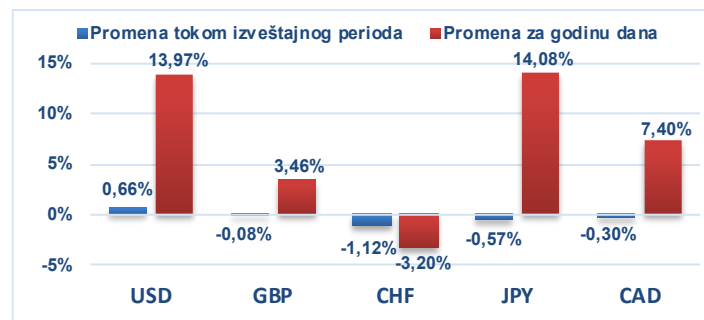
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je dolar nastavio da jača nakon što je predsednik SAD Trump zvanično nominovao Kevina Vorša za predsednika FED-a kada istekne mandat Džeromu Paulu u maju ove godine. Iako se očekuje da će Vorš biti naklonjen nižim kamatnim stopama, malo je verovatno da će podržati agresivnija smanjenja kakva bi verovatno zagovarali drugi kandidati. Dolar je ojačao i nakon objave podatka o proizvođačkim cenama, koje su u decembru na mesečnom nivou povećane za 0,5%, što je bilo iznad očekivanja i novembarskog podatka (0,2%), dok su na godišnjem nivou cene povećane za 3,0% (očekivano 2,8%).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1872 američka 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 pad duž gotovo cele krive, posebno na delu od oko dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 3,52%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 1 b.p., na 4,24%.

FED je na sastanku koji je završen 28. januara zadržao referentnu kamatnu stopu na 3,50–3,75%. Predsednik FED-a Pael ocenio je da su makroekonomski izgledi SAD u odnosu na prethodni sastanak jasno poboljšani. Prema njegovim rečima, najnoviji podaci ukazuju na ubrzanje privredne aktivnosti, postepeno popuštanje inflatornih pritisaka i stabilizaciju tržišta rada, što u ovom trenutku umanjuje potrebu za dodatnim monetarnim popuštanjem.

Iz saopštenja FED-a uklonjene su formulacije koje su u prethodnim mesecima upućivale na povećane negativne rizike po zaposlenost, što dodatno odražava povoljniju ocenu stanja na tržištu rada. Pael je, međutim, naglasio da, uprkos vidljivim znacima stabilizacije, poboljšanje na tržištu rada ne treba precenjivati. Kada je reč o inflaciji, Pael je ocenio da je ukupan trend kretanja povoljan, iako se očekuje da će ključni inflatorni pokazatelji i dalje ostati iznad cilja. Deo više inflacije pripisan je kretanjima cena roba, za koje FED procenjuje da su u značajnoj meri posledica carinskih mera i da imaju karakter jednokratnog cenovnog prilagođavanja, a ne trajnog procesa.

Predsednik FED-a je ponovo istakao značaj institucionalne nezavisnosti centralne banke u uslovima pojačanih političkih pritisaka. On je naglasio da je nezavisnost FED-a u službi stabilnosti finansijskog sistema, izbegavajući da direktno komentariše aktuelne političke i pravne sporove. Dodatnu neizvesnost u pogledu budućeg sastava rukovodstva FED-a predstavlja činjenica da Pael i dalje odbija da se izjasni da li će ostati član Odbora guvernera nakon isteka mandata na mestu predsednika u maju.

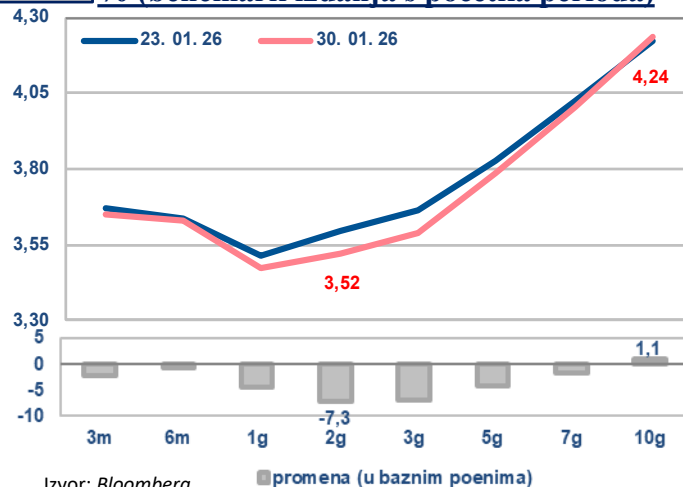
Prinosi na obveznice SAD zabeležili pad nakon što je Trump za predsednika FED-a imenovao Kevina Vorša

Predsednik SAD Trump saopštio je da je za novog predsednika FED-a imenovao Kevina Vorša, čime je okončan višemesečni period neizvesnosti. Vorš, nekadašnji guverner FED-a i dugogodišnji Trampov savetnik za ekonomska pitanja, na toj poziciji će naslediti Džeroma Pauela nakon isteka njegovog mandata u maju. Ipak, da bi zvanično stupio na dužnost, neophodno je da njegovu nominaciju potvrdi Senat SAD. Investitori su uglavnom pozitivno reagovali na imenovanje Kevina Vorša, ocenjujući ga kao kandidata koji bi mogao da doprinese stabilnosti i predvidljivosti u vođenju monetarne politike. Ta percepcija je ublažila deo neizvesnosti prisutne na tržištima i podstakla rast tražnje za američkim obveznicama.

Proizvođačke cene u SAD u decembru su povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,2% u novembru. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 3,0%, iznad očekivanja (2,8%), nakon 3,0% prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u decembru su povećane za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji rast (0,2%), nakon što su prethodnog meseca ostale nepromenjene.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

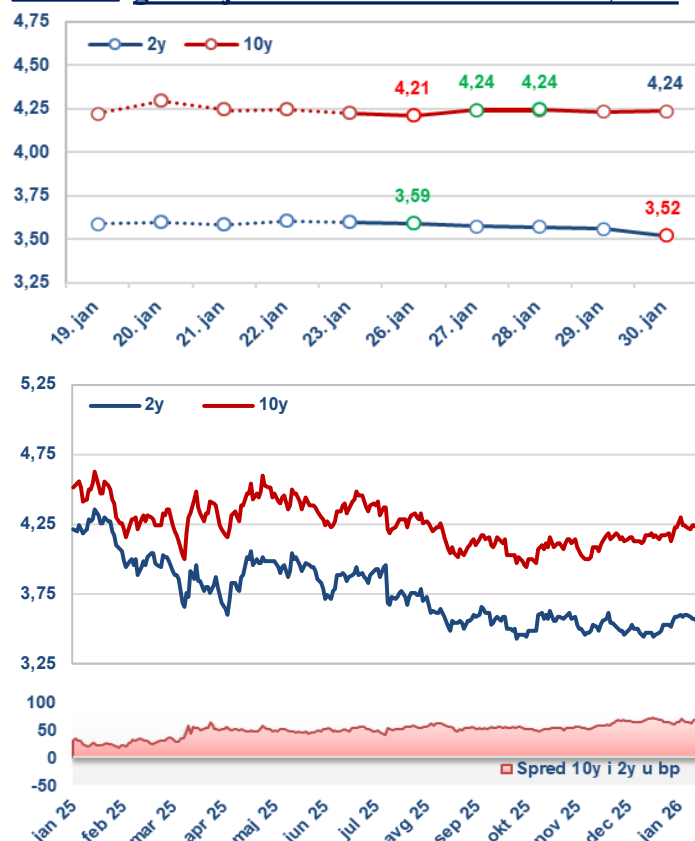
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta proizvođačkih cena, Y/Y	Dec.	2,8%	3,0%	3,0%
Porudžbine trajnih dobara, M/M, preliminarno	Nov.	4,0%	5,3%	-2,1%
Indeks poverenja potrošača	Jan.	91,0	84,5	94,2

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 duž cele krive prinosa, osim na najkraćem delu (tri i šest meseci), gde su blago povećani. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p., na 2,06%, dok je prinos desetogodišnje obveznice takođe smanjen za oko 6 b.p., na 2,84%.

Prinosi su opali usled zabrinutosti oko jačanja evra i sumnje da će to možda podstaći ECB da dodatno ublaži monetarnu politiku ranije nego što se to trenutno očekuje. Ipak, na sledećem sastanku ECB-a 5. februara ne očekuje se promena kamatnih stopa.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u četvrtom tromesečju iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, što je iznad očekivanja (0,2%), nakon rasta od 0,3% u trećem tromesečju. U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 1,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 1,4% u prethodnom tromesečju. Privredna aktivnost zone evra krajem prošle godine porasla je više nego što se očekivalo, pokazujući otpornost na trgovinske tenzije izazvane politikom predsednika SAD Trampa.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u četvrtom tromesečju prošle godine iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, iznad očekivanja (0,2%) i rasta u prethodnom tromesečju (0,0%). U odnosu na isto tromesečje 2024. godine, ekonomija je zabeležila rast od 0,6%, iznad očekivanja (0,4%) i rasta na kraju prethodnog tromesečja (0,3%). Podaci ukazuju da je Nemačka izašla iz recesije, ali se još uvek ne očekuje snažan privredni rast.

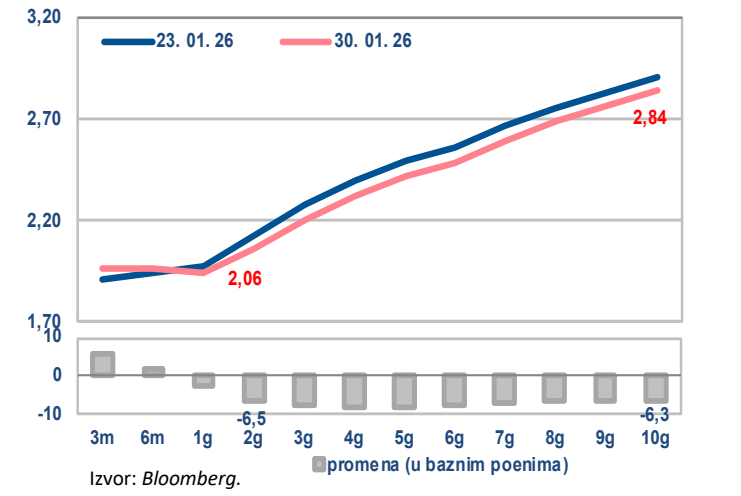
Godišnja stopa inflacije u Nemačkoj u januaru povećana na 2,1%, sa 2,0% u decembru

Stopa rasta (EU harmonizovanog) indeksa potrošačkih cena u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u januaru je iznosila -0,1% na mesečnom nivou, blago iznad očekivanja (-0,2%), nakon rasta od 0,2% u prethodnom mesecu. Godišnja stopa inflacije iznosila je 2,1%, takođe blago iznad očekivanja i podatka na kraju prethodnog meseca (2,0%). Stopa inflacije blago je ubrzala početkom godine, nakon iznenađujućeg privrednog rasta krajem prethodne godine. Na rast inflacije najviše su uticale cene hrane, kao i goriva, dok se procenjuje da je i bazna inflacija ostala povišena, uz posebno snažan rast inflacije usluga. Uprkos tome, analitičari predviđaju nastavak trenda dezinflacije.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u januaru je zadržan na 87,6, dok se očekivalo da se poveća na 88,2. Komponenta procene trenutne situacije blago je povećana, sa 85,6 na 85,7, dok se očekivalo da se poveća na 86,0. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena je sa 89,7 na 89,5, dok se očekivalo da se poveća na 90,3. Podaci ukazuju da se poslovna klima znatno poboljšala u prerađivačkom sektoru, dok se pogoršala u sektoru usluga.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u decembru je smanjena na 6,2%, dok se očekivalo da se zadrži na 6,3%, koliko je iznosila prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj je zadržana na 6,3%, u skladu sa očekivanjima.

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

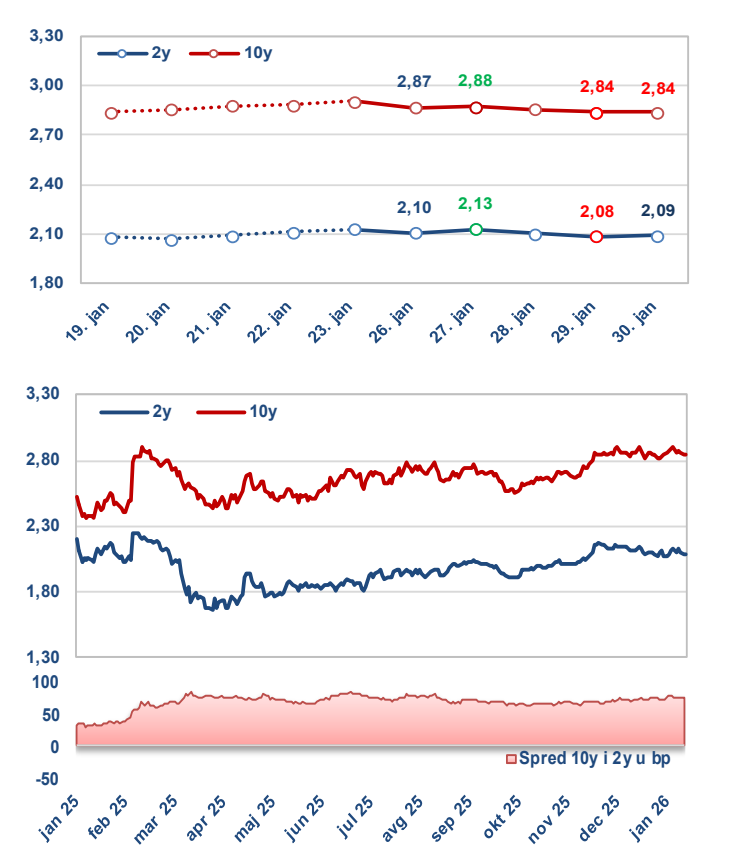


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, Q/Q anualizovano	T4	0,2%	0,3%	0,3%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Dec.	6,3%	6,2%	6,3%
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno	Jan.	2,0%	2,1%	2,0%

Izvor: Bloomberg.

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



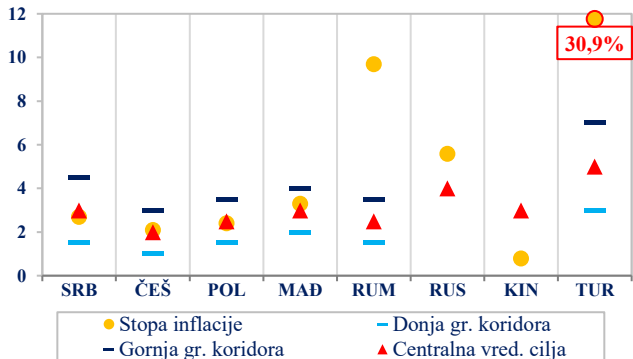
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	5,61
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.	3,73
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	24. 2. 2026.	6,33
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	17. 2. 2026.	6,44
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	12. 3. 2026.	35,36
Rusija (CBR)	16,00	-0,50	19. 12. 2025.	13. 2. 2026.	15,28
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 Mađarske je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,50%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. Stopa inflacije u Mađarskoj je u decembru (3,3% YoY) u drugom uzastopnom mesecu bila unutar granica ciljanog koridora i značajno se približila ciljanjoj vrednosti (3,0% YoY). Međutim, guverner Mihajl Varga je na konferenciji za medije istakao da je potreban oprezan pristup monetarnoj politici usled povišenih inflacionih očekivanja domaćinstava i inflacije cena usluga. Ipak, naveo je da će, prema projekcijama centralne banke, stopa inflacije ostati u okviru ciljanog raspona tokom čitavog horizonta projekcija. U saopštenju je ponovljeno da će naredne odluke biti donete „od sastanka do sastanka”.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći preliminarni podaci o stopama rasta BDP-a za četvrto tromesečje i za 2025. godinu:

- Stopa rasta BDP-a Mađarske je u četvrtom tromesečju 2025. godine iznosila 0,7% YoY (0,2% QoQ), što je blago ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,8% YoY (0,5% QoQ) i blago iznad nivoa iz trećeg tromesečja od 0,6% YoY (0,0% QoQ).

Stopa rasta BDP-a Mađarske za 2025. godinu iznosi 0,4% YoY (0,5% YoY u 2024).

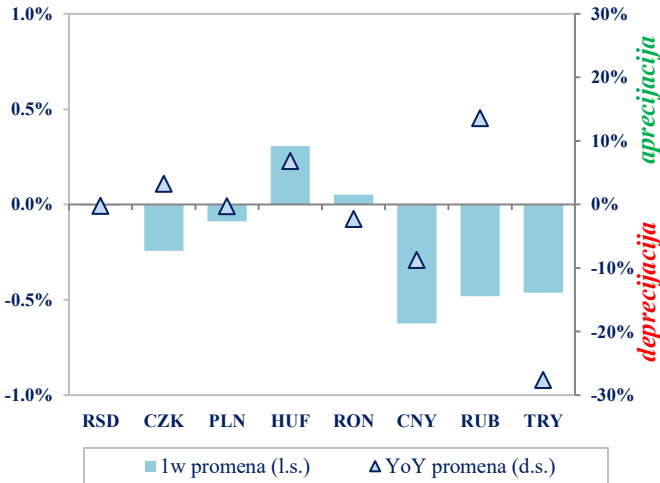
- Stopa rasta BDP-a Češke je u četvrtom tromesečju 2025. godine iznosila 2,4% YoY (0,5% QoQ), što je blago ispod očekivanja tržišnih učesnika od 2,5% YoY (0,6% QoQ) i ispod nivoa iz trećeg tromesečja od 2,8% YoY (0,8% QoQ).

Stopa rasta BDP-a Češke za 2025. godinu iznosi 2,5% YoY (1,3% YoY u 2024).

- Stopa rasta BDP-a Poljske za 2025. godinu, prema preliminarnoj proceni, iznosi 3,6% YoY (3,0% YoY u 2024).

Prinosi na državne obveznice Češke u lokalnoj valuti s dospećem 2032. tokom izveštajnog perioda smanjeni su za 15 b.p., na nivo od 3,970%. Znatnije smanjenje prinosa zabeleženo je nakon što je viceguverner centralne banke Češke Jan Frajt dao signal da je moguća diskusija o smanjenju referentne kamatne stope već na narednom sastanku 5. februara.

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	4,820	-1,0	9,0
Češka	3,970	-14,8	16,4
Poljska	4,600	-5,3	-113,4
Mađarska	6,325	-3,3	-17,8
Rumunija	6,492	-14,6	-94,0
Turska	28,150	50,0	269,0
Kina	1,593	-2,8	3,0

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 smanjena za 2,33% i kretala se u rasponu od 4.850,03 do 5.335,08 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

Istorijski maksimumi cene zlata dostignuti 29. januara tokom trgovanja (5.595,46 USD/Oz) i zatvaranja (5.335,08 USD/Oz)

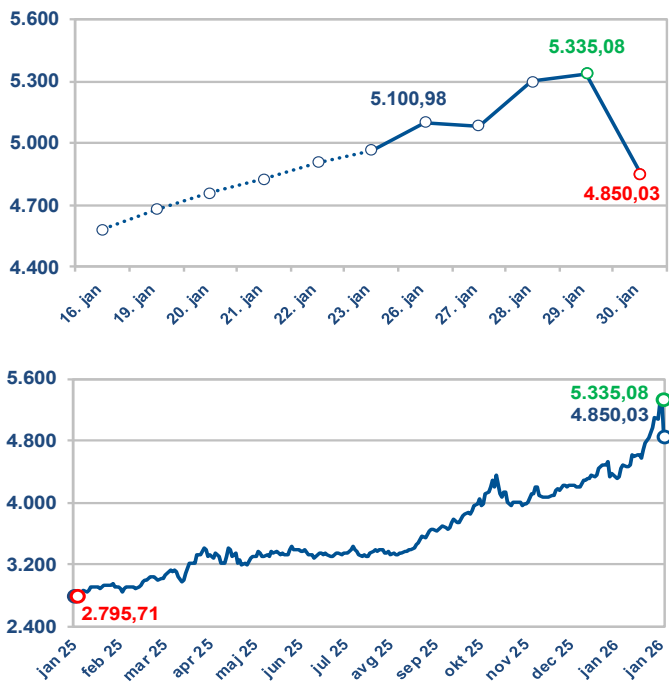
Na usporavanje rasta cene zlata i znatni pad krajem nedelje uticali su: mere kineskih i americkih berzi za suzbijanje spekulativnih talasa na tržištima plemenitih metala (vest da su trgovci plemenitim metalima u Kini pretrpeli gubitke veće od 1 mlrd juana nakon nestanka jedne od ugovornih strana, dok je CME povećala margine za fjučerse zlata i srebra na Comex-u s prethodnih 6% i 11% na 8% i 15%), vest da predsednik SAD planira da predloži Vorša za novog predsednika FED-a bila je okidač za najlošiji dnevni učinak cene zlata u poslednjih deset godina zabeležen u petak, što je ojačalo vrednost dolara.

Cena zlata zabeležila pad od 2,33% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.850,03 USD/Oz

Na rast cene zlata do pred kraj nedelje uticali su: geopolitičke tenzije; smanjeno poverenje investitora u klase aktive SAD; Trampovo upozorenje Iranu na moguće vojne napade ako ne zaključi sporazum o nuklearnom programu sa SAD, kao i izveštaj Svetskog saveta za zlato (WGC) da centralne banke i dalje daju prioritet zlatu kao strateškoj klasi aktive u uslovima opšte neizvesnosti (kupovina 863 tone u 2025, uz i dalje snažnu tražnju na znatno višem nivou u poređenju s početkom rata u Ukrajini).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 7,30%, koja se kretala u rasponu od 65,59 do 70,71 dolar po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

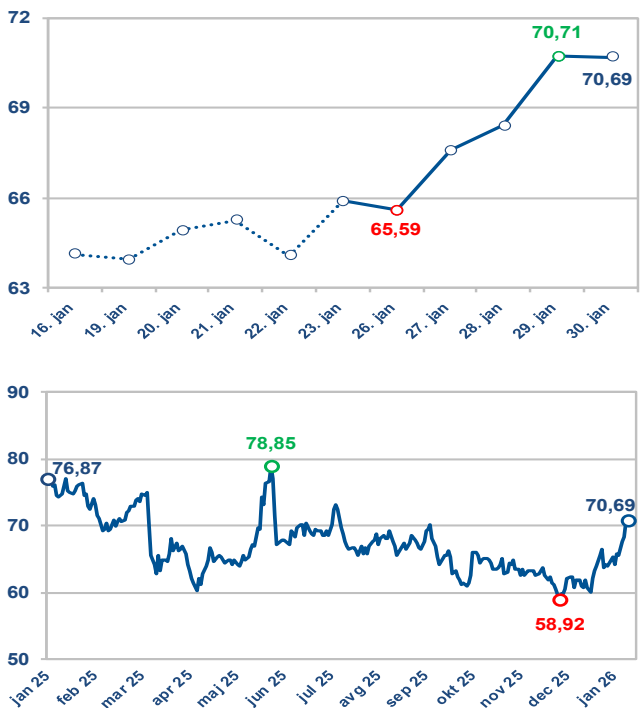
Na rast cene nafte do pred kraj posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: geopolitičke tenzije; zimska oluja u SAD praćena kontinuiranim ledenim temperaturama, koja je remetila proizvodnju sirove nafte, snabdevanje električnom energijom i saobraćaj uz otkazivanje oko 17.000 letova; podaci Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha sirove nafte u SAD; Trampovo upozorenje Iranu da zaključi sporazum sa SAD o nuklearnom programu ili će se suočiti s vojnim udarima mnogo gorim od napada prošlog juna; dodatne sankcije Trampove administracije brodovima koji prevoze iransku naftu; planirane vojne vežbe Irana u blizini Hormušskog moreuza, gde prolazi preko 20% svetske nafte, kao i zaustavljeni napredak za okončanje rata Rusije i Ukrajine.

Cena nafte zabeležila rast od 7,30% i na kraju posmatranog perioda iznosila 70,69 USD/bbl

Na usporavanje rasta cene nafte uticali su: očekivanja da će OPEC+ i tokom marta zadržati zamrzavanje proizvodnje nafte; saopštenje Konzorcijuma za Kaspijski naftovod da je luka u Novorosijsku ponovo u funkciji za izvoz nafte; potpisani ugovori Libije s kompanijama Total Energy i Conoco Phillips da se više nego udvostruči proizvodni kapacitet projekta Waha Oil; spremnost Irana na dijalog sa SAD, kao i vest da će Chevron uskoro povećati izvoz nafte iz Venecuele sa 100 na oko 300 hiljada barela dnevno.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.