



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

16–20. mart 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije
Odeljenje za devizne rezerve
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Mart 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 20. 3. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.506,48	-1,90%	14,90%
Dow Jones Industrial	SAD	45.577,47	-2,11%	8,64%
NASDAQ	SAD	21.647,61	-2,07%	22,36%
Dax 30	Nemačka	22.380,19	-4,55%	-2,69%
CAC 40	Francuska	7.665,62	-3,11%	-5,29%
FTSE 100	Velika Britanija	9.918,33	-3,34%	13,98%
NIKKEI 225	Japan	53.372,53	-0,83%	41,38%
Shanghai Composite	Kina	3.957,05	-3,38%	16,08%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,67%	23,2	49,8
	10y	3,04%	6,1	26,1
Francuska	2y	2,84%	23,3	52,9
	10y	3,75%	8,3	27,4
Španija	2y	2,82%	23,2	47,0
	10y	3,58%	8,5	15,4
Italija	2y	2,94%	27,0	50,2
	10y	3,96%	17,4	5,6
UK	2y	4,57%	43,7	32,8
	10y	4,99%	17,1	34,8
SAD	2y	3,90%	18,4	-6,2
	10y	4,38%	10,4	14,5
Kanada	2y	3,06%	27,1	53,1
	10y	3,55%	4,8	54,7
Japan	2y	1,27%	-2,6	43,6
	10y	2,27%	1,8	76,0
Kina	2y	1,32%	-2,4	-18,6
	10y	1,84%	1,2	0,3

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1558	1,01%	6,57%	USD/EUR	0,8652	-1,01%	-6,17%
EUR/GBP	0,8666	0,33%	3,58%	USD/GBP	0,7498	-0,68%	-2,81%
EUR/CHF	0,9115	0,87%	-4,72%	USD/CHF	0,7886	-0,14%	-10,61%
EUR/JPY	184,03	0,79%	14,06%	USD/JPY	159,23	-0,21%	7,03%
EUR/CAD	1,5843	0,83%	1,98%	USD/CAD	1,3708	-0,18%	-4,32%

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	-48,5	3,62%	-3,0	-67,0	3,73%	-0,1	-72,8	-0,05%	0,0	-47,4
1M	1,92%	-2,9	-45,4	3,68%	0,0	-64,1	3,74%	1,1	-72,2	-0,06%	0,0	-49,9
3M	2,11%	-4,6	-27,6	3,71%	2,3	-59,7	3,86%	13,4	-53,4	-0,05%	-0,1	-49,6
6M	2,41%	11,7	-0,5	3,73%	6,4	-50,7	4,08%	30,4	-22,2	-0,05%	0,0	-73,5
12M	2,66%	13,6	27,9	3,76%	13,3	-33,3	4,36%	47,1	17,7	0,02%	-0,9	-100,0

* 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.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T2 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	30. 4. 2026.	2,50
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	29. 4. 2026.	3,50–3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	30. 4. 2026.	4,00
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	29. 4. 2026.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	18. 6. 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 1,01% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1411 do 1,1616 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1492 do 1,1560 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U prvoj polovini nedelje evro je ojačao prema dolaru usled pozicioniranja tržišnih učenika pre održavanja sastanaka centralnih banaka ove nedelje.

U ponedeljak, na otvaranju evropske sesije, kurs EUR/USD se našao na nivou od 1,1411 američkih dolara za evro, što je najniži nivo od avgusta 2025. godine. Tokom dana objavljen je pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka, koji je u martu smanjen na -0,2, nakon što je u februaru iznosio 7,1 (očekivano 3,9). Indikator novih porudžbina je povećan sa 5,8 na 6,4, dok je indikator zaposlenosti smanjen sa 2,1 na 1,9.

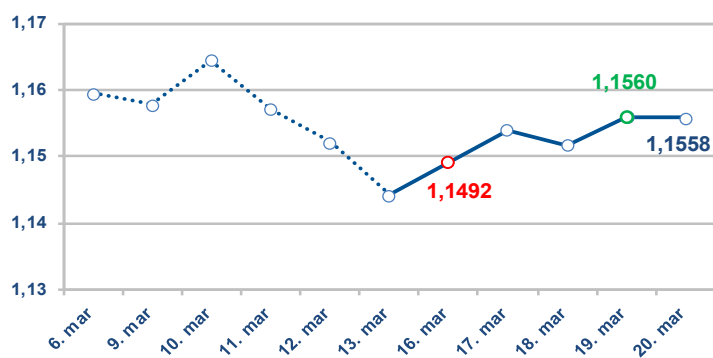
U utorak je Irak postigao dogovor o obnovi izvoza nafte preko Turske, čime se zaobilazi Ormuski moreuz kao kritična tačka globalnog snabdevanja. Tokom dana objavljen je ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u martu smanjen sa 58,3 na -0,5, čime se našao na najnižem nivou od aprila prošle godine, dok se očekivalo da se smanji na 39,2. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je sa -65,9 na -62,9.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,01%

U sredu dolar je ojačao prema evru nakon što je FED na sastanku koji se održao 18. marta zadržao kamatne stope na rasponu 3,50–3,75%. Nove projekcije FED-a ukazuju na više očekivane stope inflacije i nešto bolji privredni rast, dok tržište rada ostaje relativno stabilno. Predsednik FED-a Pauler rekao je da postoji visoka neizvesnost oko rasta cena energenata zbog konflikta na Bliskom istoku, a inflatorni pritisci bi mogli da traju duže nego što se očekivalo. Projekcije rasta BDP-a povećane su za ovu (sa 2,3% na 2,4%) i naredne dve godine (sa 2,0% na 2,3% i sa 2,0% na 2,1%, respektivno), dok su projekcije stope nezaposlenosti povećane za 2027. (sa 4,2% na 4,3%). Projekcije ukupne i bazne inflacije povećane su za tekuću i narednu godinu. Za ukupnu inflaciju povećane su na 2,7% (sa 2,4%) za 2026. i na 2,2% (sa 2,1%) za 2027, dok su za baznu inflaciju projekcije povećane na 2,7% (sa 2,5%) za 2026. i na 2,2% (sa 2,1%) za 2027.

U četvrtak je evro ojačao nakon sastanka ECB-a, na kom su kamatne stope zadržane na nepromenjenom nivou, ali je ECB upozorila na rizike po rast inflacije do kojih bi produženi sukob na Bliskom istoku i dalji rast cena energenata mogli dovesti. Projekcije ukupne i bazne inflacije revidirane su blago naviše, dok su za privredni rast revidirane naniže. Očekuje se da ukupna inflacija iznosi 2,6% u 2026, 2,0% u 2027. i 2,1% u 2028, dok se očekuje da bazna inflacija iznosi 2,3% u 2026, 2,2% u 2027. i 2,1% u 2028. Privredni rast se očekuje na nivou od 0,9% u 2026, 1,3% u 2027. i 1,4% u 2028. godini.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



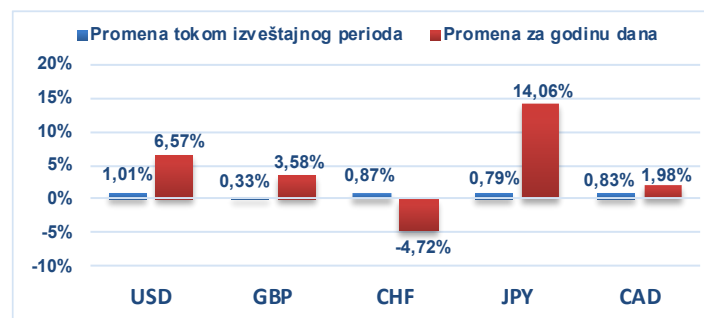
Izvor: Bloomberg.

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 blago ojačao prema evru usled očekivanja manjeg broja smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a, ali je na nedeljnom nivou dolar ipak zabeležio pad u odnosu na glavne valute uključujući i evro, gde se očekuju povećanja kamatnih stopa do kraja godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1558 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su rast duž cele krive, posebno na delu od oko dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 18 b.p., na 3,90%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 10 b.p., na 4,38%.

Tokom izveštajnog perioda prinosi na državne obveznice SAD snažno su porasli. Glavni okidač bila je eskalacija konflikta sa Iranom, koja je podigla cene energenata i pojačala strah od novog inflatornog talasa. Rast cena nafte pojačava inflatorne rizike i podstiče očekivanja da bi centralne banke mogle da zaoštre monetarnu politiku, uprkos sve slabijim izgledima za globalni rast.

FED je na sastanku koji je završen 18. marta zadržao referentnu kamatnu stopu na nivou 3,50–3,75%. Predsednik FED-a Paul el istakao je da će eventualno ublažavanje monetarne politike zavisiti isključivo od jasnog pada inflacije, posebno u segmentu robe, gde su cene i dalje pod pritiskom usled carinskih mera. Istovremeno, neizvesnost oko rasta cena energenata usled konflikta na Bliskom istoku još uvek nije u potpunosti uključena u procene, ali FED naglašava da inflatorni pritisci mogu trajati duže nego što se očekivalo. Istovremeno, predsednik FED-a se suočava sa istragom Ministarstva pravde, ali je poručio da namerava da ostane član Odbora guvernera dok se istraga ne privede kraju.

Projekcije rasta BDP-a povećane su za tekuću i naredne godine: za 2026. očekuje se rast BDP-a od 2,4% (prethodno 2,3%); za 2027. očekuje se rast BDP-a od 2,3% (prethodno 2,0%); za 2028. očekuje se rast BDP-a od 2,1% (prethodno 1,9%). **Projekcija stope nezaposlenosti ostala je skoro nepromenjena:** za 2026. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,4% (prethodno 4,4%); za 2027. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,3% (prethodno 4,2%). **Projekcija inflacije povećana je za tekuću i narednu godinu:** za 2026. očekuje se inflacija od 2,7% (prethodno 2,4%); za 2027. očekuje se inflacija od 2,2% (prethodno 2,1%); za 2028. očekuje se inflacija od 2,0% (prethodno 2,0%).

FED na sastanku zadržao kamatne stope nepromenjenim na 3,50–3,75%

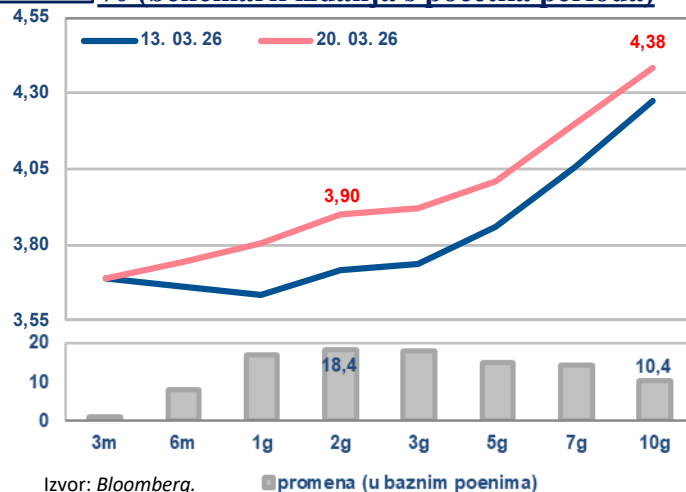
Proizvođačke cene u SAD u februaru su povećane za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,5%), nakon rasta od 0,5% u januaru. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 3,4%, iznad očekivanja (3,0%), nakon 2,9% prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući kategorije hrane i energenata, u februaru su povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji rast (0,3%), nakon rasta od 0,8%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,9%, iznad očekivanja (3,7%), nakon rasta od 3,6% prethodnog meseca.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 14. marta, smanjen je sa 213 hiljada na 205 hiljada, dok se očekivalo da se poveća na 215 hiljada. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,847 mln na 1,857 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,852 mln.

Industrijska proizvodnja u SAD u februaru je povećana za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,1%), nakon rasta od 0,7% prethodnog meseca. Proizvodnja prerađivačkog sektora povećana je za 0,2%, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,8% u januaru.

1.9

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



1.10

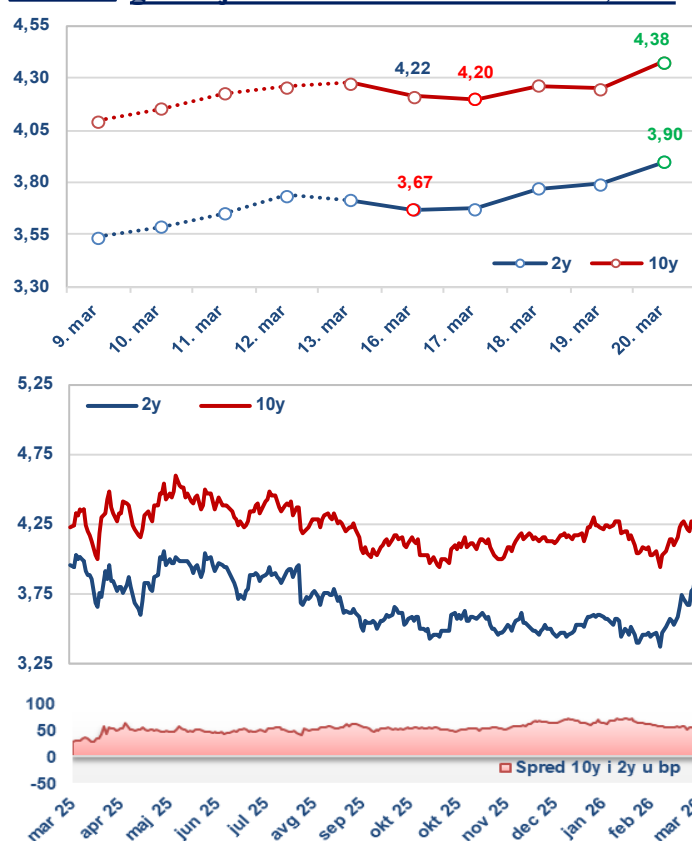
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks proizvođačkih cena, Y/Y	Feb.	3,0%	3,4%	2,9%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	14. mart	215	205	213
Industrijska proizvodnja, M/M	Feb.	0,1%	0,2%	0,7%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa, a najviše na delu oko dve godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 23 b.p., na 2,67%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 6 b.p., na 3,04%, što je najviši nivo od 2011. godine.

Do snažnog rasta prinosa došlo je krajem nedelje usled dalje eskalacije sukoba na Bliskom istoku i nastavka rasta cena energenata, a nakon što je ECB upozorila na inflatorne rizike koji bi odatle mogli proisteći.

ECB je na sastanku održanom 19. marta zadržala kamatne stope na nepromenjenom nivou, naglašavajući čvrstu posvećenost stabilizaciji inflacije oko ciljana 2% u srednjem roku. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice, iznose 2,00%, 2,15% i 2,40% respektivno. ECB je istakla da, iako se inflacija u poslednjem periodu kreće blizu ciljanog nivoa, pojačana geopolitička neizvesnost, pre svega usled konflikta na Bliskom istoku, značajno komplikuje makroekonomske izglede. Ovaj sukob već direktno utiče na cene energenata, što u kratkom roku generiše uzlazne pritiske na inflaciju, dok istovremeno deluje destabilizujuće na ekonomsku aktivnost.

ECB je povećala projekcije ukupne (na 2,6%, 2,0% i 2,1% u ovoj i u naredne dve godine, respektivno) i bazne inflacije (na 2,3%, 2,2% i 2,1% u ovoj i u naredne dve godine, respektivno). S druge strane, privredni rast je revidiran naniže (na 0,9%, 1,3% i 1,4% u ovoj i u naredne dve godine, respektivno). ECB ocenjuje da su rizici po privredni rast izraženo negativno asimetrični, posebno u kratkom roku, a kada je reč o inflaciji, rizici su uglavnom usmereni naviše. Produženi konflikt na Bliskom istoku mogao bi dovesti do daljeg rasta cena energenata i produbljanja negativnih efekata na potrošnju i investicije. Produženi rast cena energenata mogao bi dovesti do širih inflatornih efekata kroz sekundarne kanale, uključujući rast plata i inflaciona očekivanja.

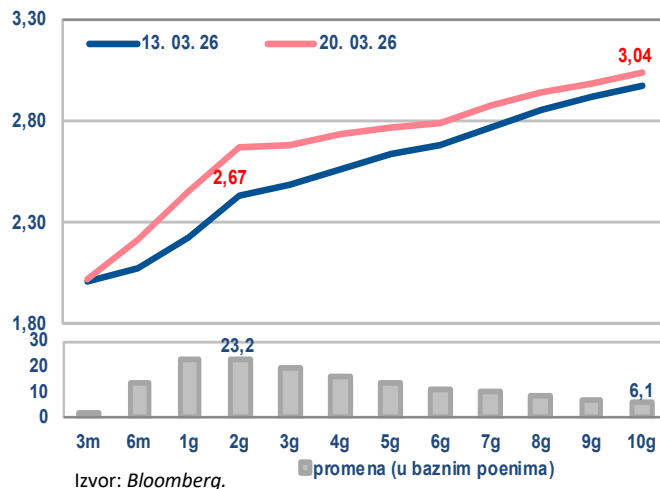
ECB zadržala kamatne stope nepromenjenim, ali upozorila na rizike od sukoba na Bliskom istoku

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u martu je smanjen za 58,8 poena, sa 58,3 na -0,5, čime se našao na najnižem nivou od aprila prošle godine, dok se očekivao pad na 39,2. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je za 3,0 poena, sa -65,9 na -62,9, dok se očekivalo da će se smanjiti na -68,0. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da pogoršanje situacije na Bliskom istoku dovodi do rasta cena energenata i jača inflatorne pritiske. Koliki će biti uticaj ovih faktora, zavisi od intenziteta i trajanja sukoba, a tržišni učesnici sumnjaju u njegovo brzo okončanje. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u martu je smanjen za 47,9 poena, sa 39,4 na -8,5, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen za 16,3 poena, sa -13,6 na -29,9.

Godišnja inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima za januar, iznosila je 1,9%, u skladu sa očekivanjima i preliminarnom procenom. U odnosu na prethodni mesec, cene su povećane za 0,6%, što je ispod preliminarne procene i očekivanja (0,7%). Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) iznosila je 2,4%, u skladu sa očekivanjima i prethodnom procenom.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

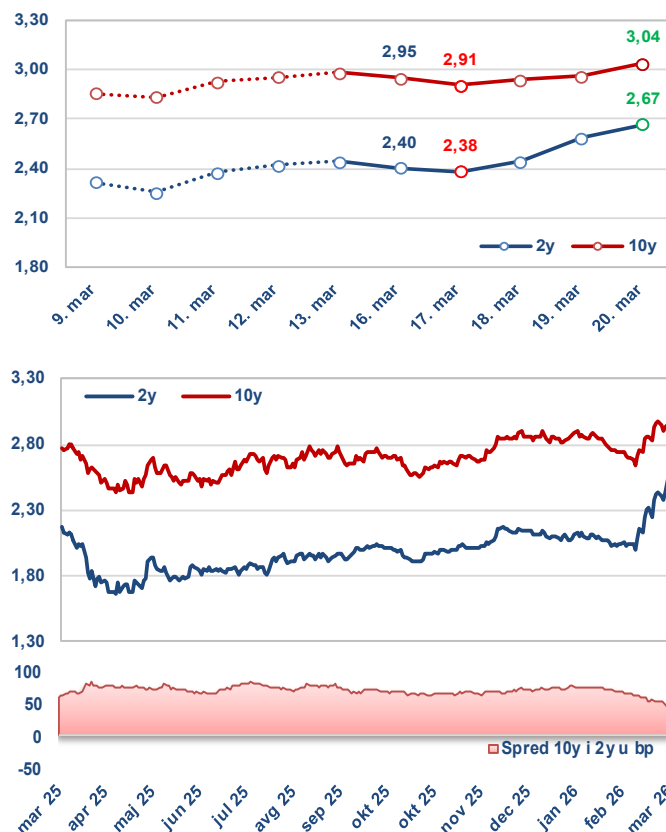
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y, finalno	Feb.	1,9%	1,9%	1,9%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Mart	39,2	-0,5	58,3
Indeks proizvođačkih cena u Nemačkoj, Y/Y	Feb.	-2,7%	-3,3%	-3,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

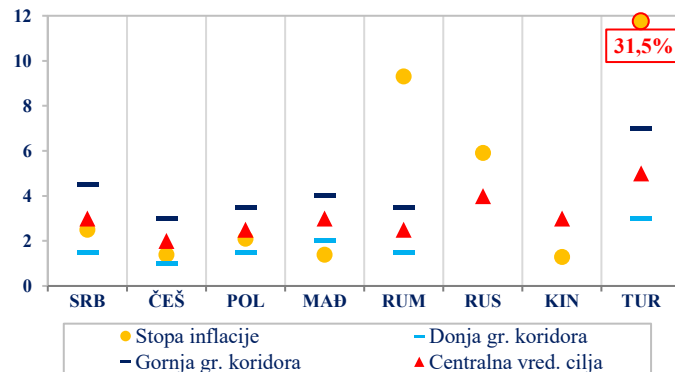
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 4. 2026.	5,43
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	7. 5. 2026.	3,42
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	9. 4. 2026.	3,48
Mađarska (MNB)	6,25	-0,25	24. 2. 2026.	24. 3. 2026.	6,00
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	7. 4. 2026.	6,37
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	22. 4. 2026.	33,29
Rusija (CBR)	15,00	-0,50	20. 3. 2026.	24. 4. 2026.	14,13
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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

U ambijentu nastavka tenzija na Bliskom istoku i dodatnog rasta cena energenata, tokom izveštajnog perioda zabeležen je dalji rast prinosa na obveznice u lokalnoj valuti – izuzev Češke (blagi pad prinosa za 8 b.p.), kod ostalih zemalja (Srbija, Poljska, Mađarska i Rumunija – CEE4) rast prinosa u proseku je iznosio 14 b.p. (Tabela 2.4). Rast prinosa zabeležen je i u segmentu aktive kojom se trguje na međunarodnom tržištu – kod desetogodišnjih evroobveznica u evrima (dospeće 2036. godine) prinosi su u regionu CEE4 povećani u proseku za 17 b.p., što je značajnije od rasta prinosa na nemačke bundove u istom periodu (+6 b.p.) i što je uticalo na dodatno širenje spredova (razlike u prinosima), kao pokazatelja premije rizika zemalja regiona.

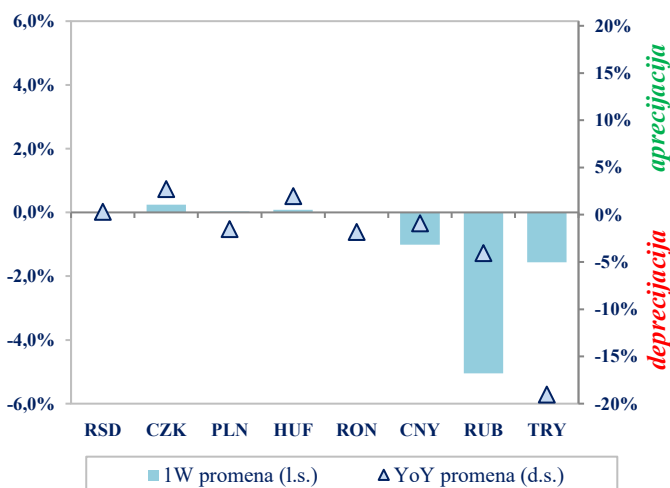
Centralna banka Češke zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,50%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Guverner Aleš Míhl na konferenciji za medije je istakao da je odluka doneta jednoglasno. Istakao je da je centralna banka procenila rizike i neizvesnosti po pitanju postizanja ciljanog nivoa inflacije kao izbalansirane. Ocenio je trenutni nivo kamatnih stopa u Češkoj kao „relativno visok”, pri čemu je ipak dodao da je centralna banka spremna da odgovori ako se pojave rizici od postizanja ciljanog nivoa stope inflacije.

Centralna banka Rusije je smanjila referentnu stopu za 50 b.p., na 15,00%, što je većina tržišnih učesnika očekivala. Ovo je sedmo uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 600 b.p.). Banka je u saopštenju nakon sastanka istakla da je u februaru zabeleženo znatnije smanjenje stope inflacije, nakon što su oslabili efekti jednokratnih faktora s početka godine. Ipak, ističe se i da je znatno povećana neizvesnost kada je u pitanju spoljno okruženje. Naglašeno je da će procena potrebe za daljim smanjenjem kamatnih stopa zavisiti od održivosti usporavanja inflacije, kretanja inflacionih očekivanja i procene spoljnjih i domaćih rizika.

Agencija Moody's potvrdila je kreditni rejting Poljske na nivou od A2 s negativnim izgledima za njegovu promenu, naglašavajući „značajno pogoršanje” fiskalnih izgleda. Kao ključni faktori rizika navode se politički sukob između Vlade i predsednika Poljske i rizik od vođenja ekspanzivne fiskalne politike uoči parlamentarnih izbora 2027. godine. Agencija je istakla da bi izgledi mogli da se vrate na stabilne ako Poljska pokaže „kredibilan put fiskalne konsolidacije”.

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	5,110	21,0	30,0
Češka	4,561	-7,9	52,3
Poljska	5,445	12,8	-22,8
Mađarska	7,395	17,7	42,9
Rumunija	7,192	3,3	-16,6
Turska	32,970	140,0	428,0
Kina	1,560	-1,3	-25,5

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 zabeležila pad od 9,37% i kretala se u rasponu od 4.573,55 do 5.002,54 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

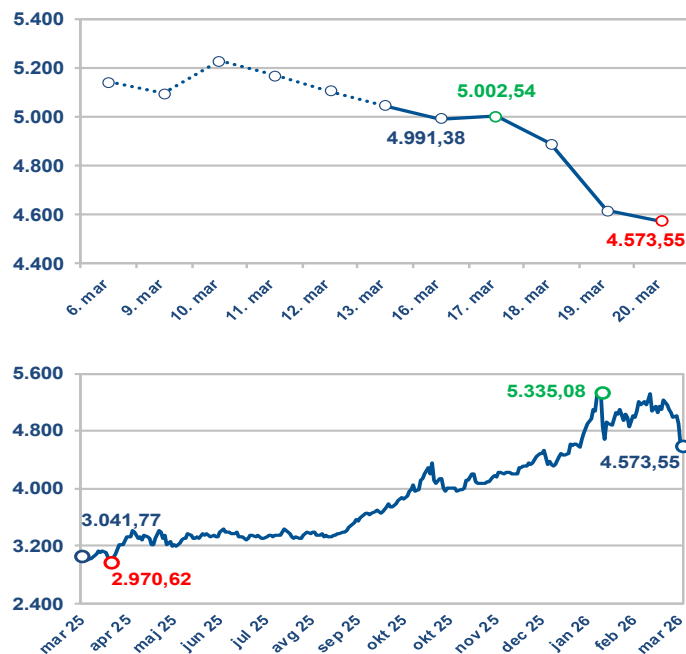
Na pad cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: snažan rast cena nafte umanjuje izgleda za smanjenje kamatnih stopa u SAD, što predstavlja snažan pritisak na cenu zlata; nakon sastanka FED-a 18. marta i naglašavanja da inflatorni pritisci mogu trajati duže od očekivanja, tržišni učesnici su znatno umanjili svoja očekivanja oko smanjenja nivoa kamatnih stopa u 2026. godini; zabeležena je povećana rasprodaja *ETF* instrumenata koji su podržani zlatom usled povećane potrebe investitora za likvidnošću radi pokrivanja gubitaka po pojedinim klasama aktive na drugim tržištima.

Cena zlata zabeležila pad od 9,37% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.573,55 USD/Oz

Na ublažavanje daljeg pada cene zlata uticali su: zabrinutost za globalnu ekonomiju usled rasta cena prevoza robe u građevinarstvu i poljoprivredi, kao i đubriva pred žetvu ove godine; zabrinutost zbog stagflacije usled usporavanja privrednog rasta i zaposlenosti u SAD, kao i upozorenje UN da bi zatvaranje Ormuskog moreuza uticalo na povećanje cena hrane i đubriva, što bi posebno teško pogodilo siromašne države, upoređujući šok u snabdevanju s pandemijom virusa korona i početkom rata između Rusije i Ukrajine.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *brent* od 8,77%, koja se kretala u rasponu od 100,21 do 112,19 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

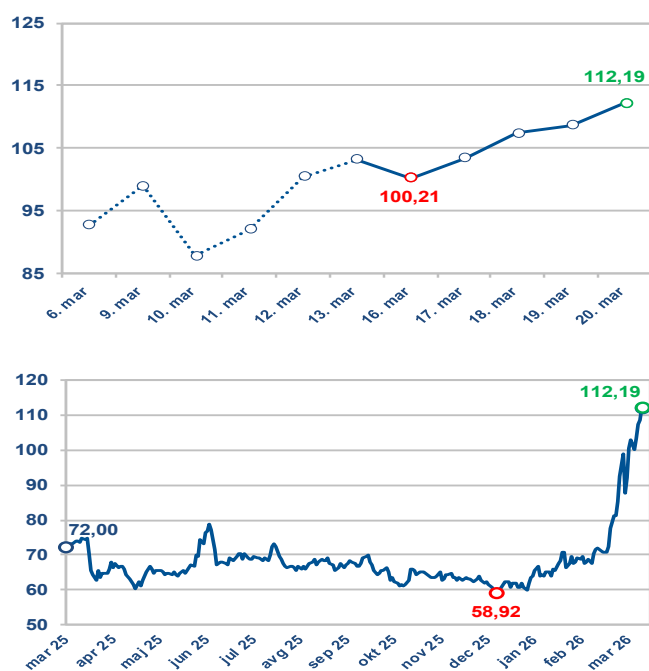
Na rast cene nafte uticali su: povećan geopolitički rizik; raketni udari Irana na energetska infrastrukturu širom Persijskog zaliva kao odmazda na prethodne napade Izraela i SAD na iranska gasna polja; skok referentnih cena sirove nafte sa Bliskog istoka na rekordne nivoe (za koje trgovci tvrde da su već izgubile značaj usled poremećaja u snabdevanju zbog ratnih dešavanja); rast tražnje za energentima jer rafinerije i trgovci širom Azije i Evrope preuzimaju sve barele do kojih mogu da dođu; povećan strah da će sukob na Bliskom istoku ostaviti dugoročnu štetu i nestašice u globalnim zalihama energenata uz popravke infrastrukture koje će verovatno trajati godinama.

Cena nafte zabeležila rast od 8,77% i na kraju posmatranog perioda iznosila 112,19 USD/bbl

Na usporavanje rasta cene nafte uticali su: izuzeće dela sankcija ka Rusiji; saopštenje Izraela da će izbegavati buduće napade na energetska infrastrukturu Irana; rast izvoza nafte iz Saudijske Arabije preko luke na Crvenom moru; dogovor Iraka i regionalne vlade Kurdistana o izvozu nafte preko Turske; izjava ministra finansija SAD o spremnosti da se ukinu sankcije iranskoj nafti; rast zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.