



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

29. jun – 3. jul 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jul 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 3. 7. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.483,24	1,76%	19,17%
Dow Jones Industrial	SAD	52.900,07	1,97%	18,01%
NASDAQ	SAD	25.832,67	2,12%	25,39%
Dax 30	Nemačka	25.779,31	4,49%	7,71%
CAC 40	Francuska	8.508,07	1,47%	9,72%
FTSE 100	Velika Britanija	10.679,03	1,63%	21,03%
NIKKEI 225	Japan	69.744,07	0,55%	75,30%
Shanghai Composite	Kina	4.043,64	0,41%	16,83%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,53%	1,8	69,9
	10y	2,93%	8,3	31,8
Francuska	2y	2,71%	2,0	59,4
	10y	3,72%	9,0	44,9
Španija	2y	2,60%	1,4	62,3
	10y	3,42%	7,7	19,3
Italija	2y	2,72%	3,5	66,5
	10y	3,71%	12,1	25,9
UK	2y	4,12%	-0,3	28,1
	10y	4,78%	5,1	24,0
SAD	2y	4,14%	4,5	25,8
	10y	4,49%	11,4	13,9
Kanada	2y	2,75%	0,9	6,3
	10y	3,44%	5,6	5,7
Japan	2y	1,39%	-1,3	64,5
	10y	2,78%	17,1	134,1
Kina	2y	1,23%	-0,8	-12,7
	10y	1,74%	1,3	9,5

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1438	0,42%	-2,67%	USD/EUR	0,8743	-0,42%	2,75%
EUR/GBP	0,8564	-0,70%	-0,52%	USD/GBP	0,7488	-1,11%	2,23%
EUR/CHF	0,9191	-0,31%	-1,69%	USD/CHF	0,8036	-0,72%	1,02%
EUR/JPY	184,55	0,17%	8,26%	USD/JPY	161,35	-0,25%	11,24%
EUR/CAD	1,6243	0,49%	1,92%	USD/CAD	1,4202	0,07%	4,73%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	2,18%	0,2	26,1	3,64%	0,0	-71,0	-0,04%	0,0	0,4
1M	2,21%	2,6	33,1	3,67%	1,5	-65,7	-0,04%	0,2	-12,7
3M	2,32%	3,0	38,4	3,75%	0,8	-52,7	-0,04%	0,1	-20,6
6M	2,55%	-4,2	52,3	3,87%	0,7	-24,6	-0,05%	0,1	-33,1
12M	2,71%	-5,5	64,7	4,03%	0,4	16,8	-0,04%	0,0	-69,6

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR 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 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,25	0,25	11. 6. 2026.	23. 7. 2026.	2,25
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	29. 7. 2026.	3,75–4,00
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	30. 7. 2026.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	15. 7. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	24. 9. 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 0,42% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1362 do 1,1473 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1382 do 1,1438 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru, ali se i dalje zadržao blizu najviših nivoa u poslednjoj godini dana, zahvaljujući optimizmu u vezi s rastom američke privrede i očekivanjima da bi FED mogao dodatno pooštriti monetarnu politiku. Snažni podaci s tržišta rada objavljeni prethodnih meseci podstakli su očekivanja investitora u vezi s povećanjem kamatnih stopa, dok su istovremeno u fokusu bili predstojeći podaci o zaposlenosti u SAD za jun. Dodatnu pažnju tržišnih učesnika privukli su i početak godišnjeg foruma ECB-a, kao i napredak u pregovorima o okončanju sukoba između SAD, Izraela i Irana.

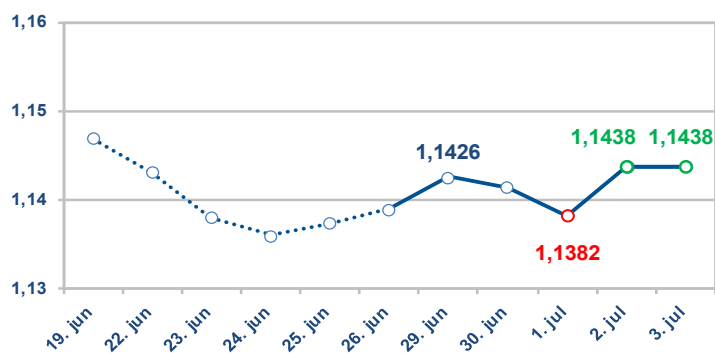
U utorak je dolar blago ojačao prema evru, podržan očekivanjima da bi FED mogao povećati kamatne stope do kraja godine. Inflacija u SAD ostala je znatno iznad ciljanog nivoa, dok je privredna aktivnost nastavila da pokazuje otpornost. Podaci objavljeni u utorak pokazali su blagi rast broja otvorenih radnih mesta i poboljšanje poverenja potrošača u junu, što je dodatno učvrstilo očekivanja tržišnih učesnika u vezi s restriktivnijom monetarnom politikom. Istovremeno, evro je ostao pod pritiskom nakon što su podaci iz Francuske, Italije i Nemačke ukazali na usporavanje inflacije u zoni evra, što je povećalo neizvesnost u vezi s daljim povećanjem kamatnih stopa od strane ECB-a.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,42%

Sredinom nedelje dolar je nastavio da jača prema evru uoči objavljivanja izveštaja o zaposlenosti u SAD, koji investitori smatraju jednim od ključnih pokazatelja za buduće odluke FED-a. Međutim, dolar je ispustio deo dobitaka nakon što je predsednik FED-a Kevin Vorš izjavio da su se inflaciona očekivanja i inflatorni rizici smanjili tokom prethodnih nedelja. Istovremeno, podaci su pokazali da je inflacija u zoni evra tokom juna usporila više od očekivanja i pala ispod 3%, čime je dodatno smanjen pritisak na ECB da nastavi s povećanjem kamatnih stopa u narednom periodu.

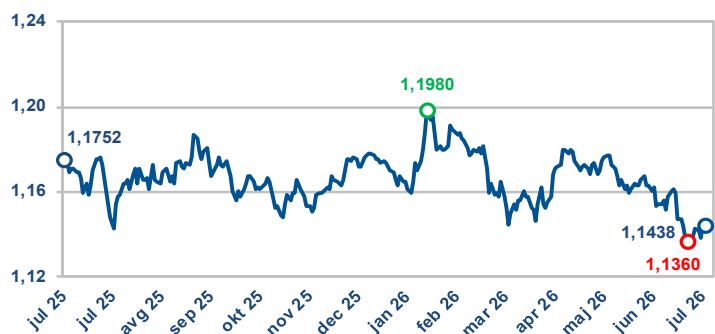
U četvrtak je dolar naglo oslabio prema evru, nakon što je izveštaj o zaposlenosti pokazao da je američka privreda tokom juna otvorila znatno manje novih radnih mesta nego što se očekivalo – broj radnih mesta van sektora poljoprivrede povećan je za 57 hiljada, što je znatno manje od očekivanih 110 hiljada, dok je stopa nezaposlenosti smanjena sa 4,3% na 4,2%, usled pada stope participacije. Slabiji podaci s tržišta rada podstakli su tržišne učesnike da smanje očekivanja u vezi sa skorim povećanjem kamatnih stopa od strane FED-a, što je izvršilo pritisak na američku valutu. Evro je istovremeno ojačao i dostigao najviši nivo u prethodne dve nedelje, dok su očekivanja tržišta u vezi s povećanjem kamatnih stopa FED-a do septembra znatno umanjena nakon objavljivanja izveštaja.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



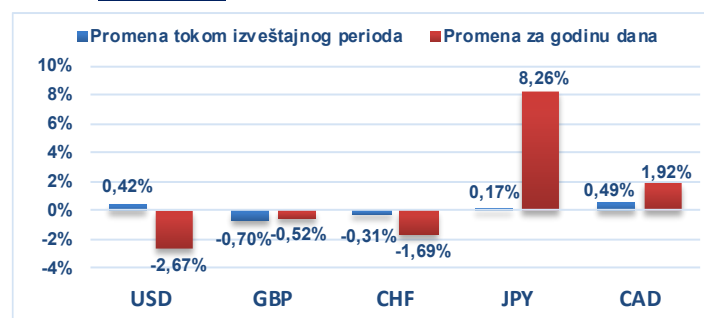
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje dolar je ostao pod pritiskom i bio na putu da zabeleži najveći nedeljni pad u poslednja tri meseca u odnosu na korpu valuta, nakon što je slabiji izveštaj o zaposlenosti dodatno umanjio očekivanja tržišnih učesnika u vezi s povećanjem kamatnih stopa FED-a u skorijem periodu. Široko rasprostranjeno slabljenje američke valute doprinelo je daljem jačanju evra, koji je zadržao dobitke ostvarene nakon objavljivanja podataka sa američkog tržišta rada.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1438 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćim ročnostima skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 4,5 b.p., na 4,14%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 11 b.p., na 4,49%.

Prinosi su početkom nedelje beležili rast duž krive usled očekivanja restriktivnije monetarne politike FED-a, dok su krajem nedelje smanjeni na kraćem delu krive nakon objave podataka s tržišta rada SAD. Izveštaj je pokazao da je zapošljavanje bilo slabije od očekivanja, a podaci za prethodne mesece revidirani su naniže, što ukazuje da tempo otvaranja novih radnih mesta usporava. Ipak, osnovni trend zapošljavanja i dalje nije dovoljno slab da bi ukazao na ozbiljnije pogoršanje uslova na tržištu rada.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u junu povećan je za 57 hiljada u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 113 hiljada, nakon što je u maju zabeležen rast od 129 hiljada (revidirano sa 172 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 49 hiljada, dok je očekivan rast od 107 hiljada, nakon rasta od 97 hiljada prethodnog meseca (revidirano sa 120 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u maju. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,5%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon 3,4% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je smanjena sa 4,3% na 4,2%, dok se očekivalo da će ostati nepromenjena.

Na godišnjem forumu ECB-a u Sintri, u Portugaliji, predsednik FED-a Kevin Vorš izjavio je da su inflatorni rizici u SAD u poslednjim nedeljama oslabili, ali je naglasio da FED ostaje posvećen vraćanju inflacije na cilj od 2%. Istakao je nezavisnost centralne banke, uprkos pozivima predsednika Donalda Trampa na smanjenje kamatnih stopa, i ponovio da neće davati smernice o budućim odlukama. Nije želeo da otkrije da li je povećanje kamatnih stopa moguće već na narednom sastanku.

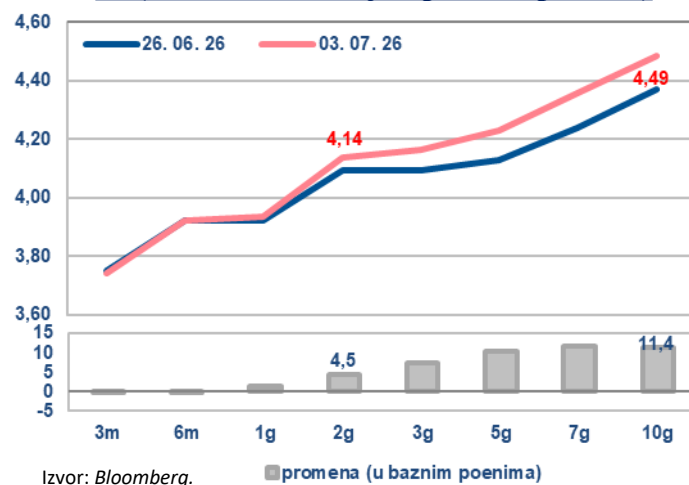
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u junu povećan za 57 hiljada, dok se očekivao rast od 113 hiljada

Prema podacima za jun, indeks poverenja potrošača (Conference board consumer confidence index) u SAD povećan je sa 90,6 na 91,2, (revidirano sa 93,1), dok se očekivalo da se poveća na 94,4. Komponenta procene trenutne situacije, koja se bazira na oceni potrošača u vezi s trenutnim poslovnim uslovima, kao i stanjem tržišta rada, smanjena je sa 119,4 na 116,4 (revidirano sa 121,2), dok se očekivalo da iznosi 123,0. Komponenta očekivanja, koja se bazira na kratkoročnim očekivanjima potrošača u vezi s poslovanjem i zaradama, povećana je sa 71,4 na 74,4 (revidirano sa 74,4), dok se očekivalo da se poveća na 75,2.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u junu smanjen je sa 54,0 na 53,3, dok se očekivalo da iznosi 53,9. Cenovna komponenta je smanjena sa 82,1 na 73,0, dok se očekivalo da iznosi 77,5. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 56,8 na 56,0, a očekivalo se da će biti povećana na 57,0. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost smanjena je sa 56,8 na 56,0, dok se očekivalo da iznosi 57,0.

1.9

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



1.10

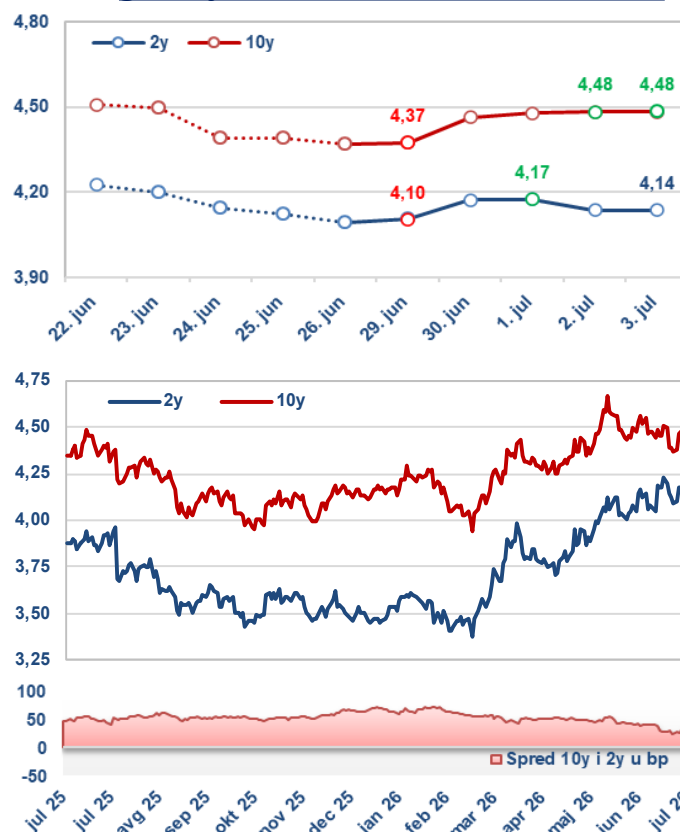
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Jun	113	57	129
ISM indeks proizvodnog sektora	Jun	53,9	53,3	54,0
Indeks poverenja potrošača	Jun	94,4	91,2	90,6

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su povećani na dužem delu krive prinosa, dok su na delu do dve godine ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 2,53%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 8 b.p., na 2,93%.

Prinosi su porasli na dužim ročnostima usled očekivanja daljeg zaoštrenja monetarne politike ECB-a, fiskalnih rizika povezanih s većim zaduživanjem evropskih država i rasta dugoročnih inflacionih očekivanja.

Na godišnjem forumu ECB-a u Sintri, glavni ekonomista Filip Lejn poručio je da ECB ne želi da se obaveže na konkretan put kamatnih stopa, jer se efekti prethodnog rasta cena energenata još nisu potpuno preneli na ekonomiju. Posebno je istakao da će ECB pratiti kako se viši troškovi energije odražavaju na cene hrane i usluga, budući da bi to moglo da zadrži inflaciju iznad cilja od 2% u dužem periodu. Predsednica ECB-a Kristin Lagard je izjavila da su rizici za inflaciju i rast u zoni evra uravnoteženiji nego pre nekoliko nedelja. Prema njenim rečima, pad cena nafte nakon mirovnog dogovora SAD i Irana ublažio je glavni izvor inflatornog pritiska. Podsetila je da je ECB nedavno podigla kamatne stope, posle izbijanja rata sa Iranom, jer je postojao strah da bi šok mogao da se prelije na širu ekonomiju. Ipak, novi podaci pokazali su da inflacija usporava više od očekivanja.

Godišnja stopa inflacije u zoni evra u junu iznosila 2,8%, ispod očekivanja (3,0%), nakon 3,2% u maju

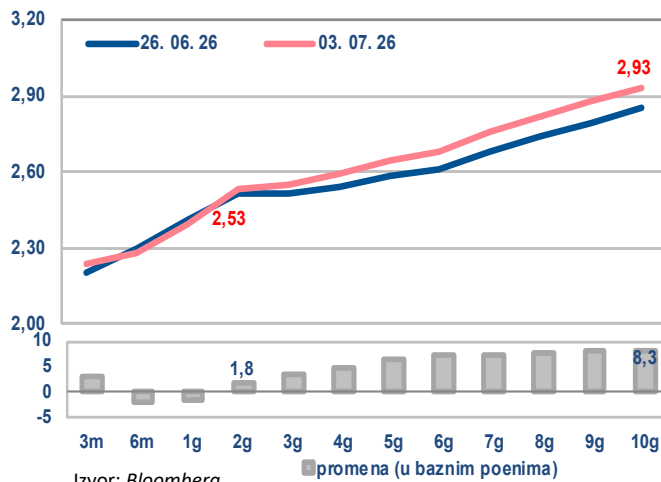
Godišnja stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u junu je iznosila 2,8%, ispod očekivanja (3,0%), nakon 3,2% u maju. U odnosu na prethodni mesec inflacija je iznosila -0,1%, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,1% u maju. Inflacija u zoni evra u junu je usporila više nego što se očekivalo, što slabi argumente za nastavak podizanja kamatnih stopa ECB-a. Ipak, inflatorni pritisci kod usluga i industrijskih dobara nisu u potpunosti popustili. Zbog toga se očekuje da bi ECB mogla još jednom da poveća kamatne stope, ali bi to verovatno bio kraj ovog kratkog ciklusa zatezanja monetarne politike.

Prema preliminarnim podacima, godišnja stopa inflacije u Nemačkoj, merena harmonizovanim indeksom potrošačkih cena, u junu je iznosila 2,4%, manje od očekivanja (2,5%), nakon 2,7%. Na mesečnom nivou, inflacija je iznosila -0,2%, ispod očekivanja (0,0%), nakon -0,1% u prethodnom mesecu. Inflacija u Nemačkoj je u junu usporila više nego što se očekivalo, pre svega zbog nižih cena goriva, usled očekivanja da bi SAD i Iran mogli da postignu dogovor. Procenjuje se da je bazna inflacija ostala stabilna, što pokazuje da su cenovni pritisci i dalje prisutni.

Nemačka vlada je predstavila paket reformi čiji je cilj da podstakne privredni rast i ojača konkurentnost. Mere uključuju godišnje poreske olakšice od oko 10 mlrd evra za domaćinstva s nižim primanjima, izgradnju pristupačnijih stanova, kao i plan za suzbijanje zloupotreba u sistemu socijalnih davanja. Pored toga, vlada planira da putem digitalizacije smanji broj zaposlenih u saveznim ministarstvima za 8%. Poreske olakšice trebalo bi da se u najvećoj meri finansiraju povećanjem najviše stope poreza na dohodak sa 45% na 47% za najbogatije građane. Vlada takođe planira značajne izmene penzionog sistema i postepeno povećanje starosne granice za penzionisanje tokom narednih godina.

1.12

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



1.13

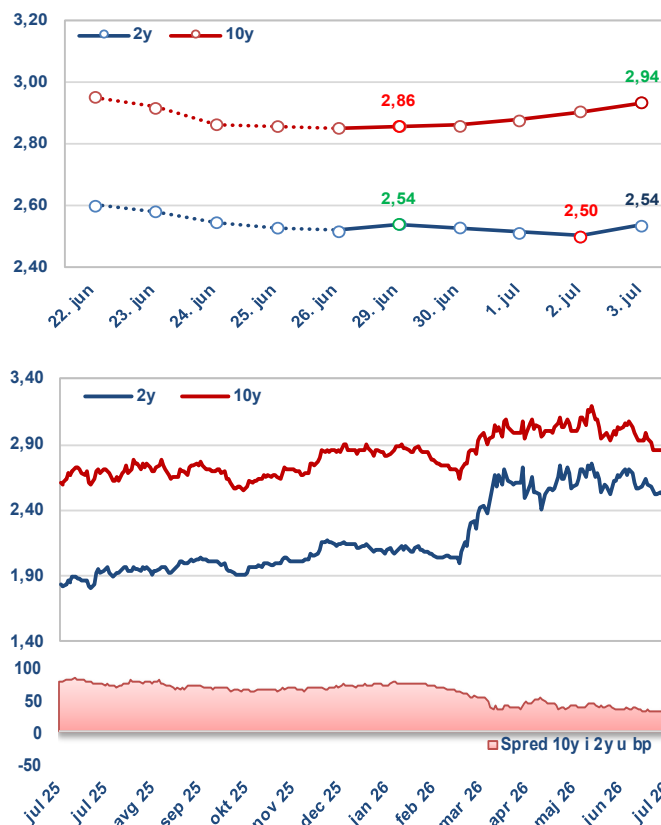
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u Nemačkoj, YoY, harmonizovano	Jun	2,5%	2,4%	2,7%
Inflacija u zoni evra, YoY	Jun	3,0%	2,8%	3,2%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Maj	6,3%	6,2%	6,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

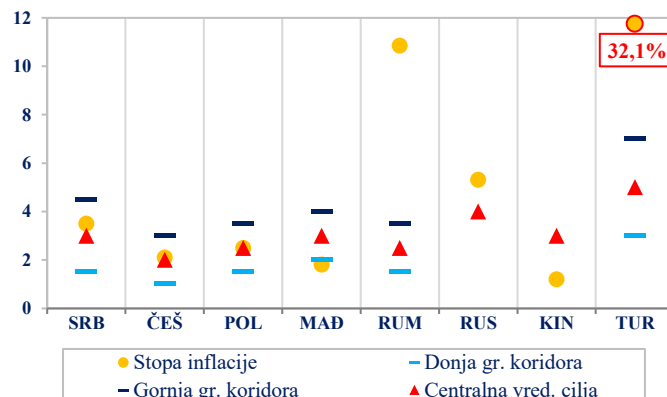
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 7. 2026.	5,83
Češka (CNB)	3,75	0,25	18. 6. 2026.	6. 8. 2026.	3,59
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	8. 7. 2026.	3,76
Mađarska (MNB)	6,00	-0,25	23. 6. 2026.	21. 7. 2026.	6,06
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2026.	6,50
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	23. 7. 2026.	36,38
Rusija (CBR)	14,25	-0,25	19. 6. 2026.	24. 7. 2026.	13,67
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 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 Kine je proširila operativni okvir monetarne politike uvođenjem prekonocnih reverznih repo operacija na otvorenom tržištu (u njihovom slučaju – obezbeđenje likvidnosti). Guverner Pan Gungšeng prethodno je i najavio da se razmatra korišćenje navedenih operacija kao osnovnog instrumenta monetarne politike. Kao argument je naveo da se upravo u ovom segmentu tržišta odvija daleko najveći promet između banaka i da bi uspostavljanje bolje kontrole nad ovim stopama bilo značajno za efikasnije funkcionisanje transmissionog mehanizma. Krajem juna su nove prekonocne reverzne repo operacije realizovane u dva navrata:

- prva aukcija sprovedena je 29. juna, u iznosu od 300 mlrd juana (oko 44 mlrd dolara),
- druga aukcija sprovedena je 30. juna, u znatno većem obimu od 600 mlrd juana (oko 88 mlrd dolara).

Iako centralna banka nije saopštila nivo kamatnih stopa, prema nezvaničnim saznanjima Bloomberg-a kamatna stopa je u obe pomenute transakcije iznosila po 1,25%, odnosno nalazila se za 15 b.p. ispod referentne kamatne stope (jednonedeljne reverzne repo stope od 1,40%). Ovim je donja granica koridora oko referentne stope povećana za 5 b.p. (prethodno je bila definisana na nivou od 1,20%).

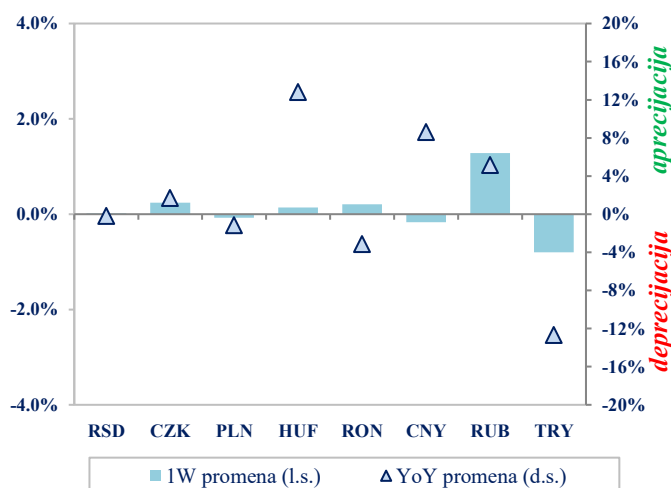
Stopa rasta BDP-a Češke je u prvom tromesečju 2026. iznosila 2,2% YoY (0,2% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara, kao i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2025. godine od 2,8% YoY (0,7% QoQ).

Tokom izveštajnog perioda objavljene su i sledeće stope inflacije za jun:

- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je 2,5% YoY (-0,5% MoM), što je ispod nivoa iz maja od 3,1% YoY (-0,3% MoM) i ispod očekivanja analitičara od 2,7% YoY (-0,3 MoM);
- Stopa inflacije u Turskoj iznosila je 32,1% YoY (1,0% MoM), što je ispod nivoa iz maja od 32,6% YoY (1,7% MoM) i u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika. Bazna inflacija iznosi 29,8% YoY (30,4% YoY u maju), što je ispod očekivanja analitičara (30,1% YoY).

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	5,300	-3,0	30,0
Češka	4,167	-0,9	24,5
Poljska	4,701	-9,4	-34,2
Mađarska	5,015	-0,4	-171,0
Rumunija	6,593	0,3	-70,1
Turska	33,020	5,0	434,0
Kina	1,466	0,1	-12,4

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 2,20% i kretala se u rasponu od 4.023,99 do 4.174,94 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

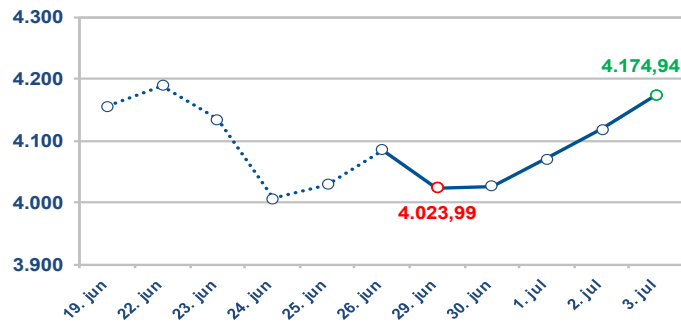
Na rast cene zlata znatno su uticali: uspešan nastavak mirovnih pregovora u Kataru između SAD i Irana i normalizacija protoka energenata kroz Ormuski moreuz; objava slabijih od očekivanih podataka s tržišta rada u SAD znatno je uticala na smanjenje verovatnoće daljeg rasta kamatnih stopa FED-a; izjave predsednika FED-a Vorša na forumu ECB-a o manje agresivnoj monetarnoj politici; tražnja centralnih banaka za zlatom, kao i oporavak kupovine *ETF* finansijskih instrumenta podržanih zlatom.

Cena zlata zabeležila rast od 2,20% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.174,94 USD/Oz

Na pad cene zlata tokom prvog dela posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: tenzije između SAD i Irana i napad na tanker u Ormuskom moreuzu; očekivanja rasta kamatnih stopa FED-a podstakla su rast stopa prinosa na američke državne obveznice; ograničena tražnja za zlatom u Indiji zbog povećanja uvoznih carina, kao i nesigurnost u regulatorni sistem Kine oko predložene revizije pravila o uvozu i izvozu zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *brent* od 0,18%, koja se kretala u rasponu od 71,57 do 73,15 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

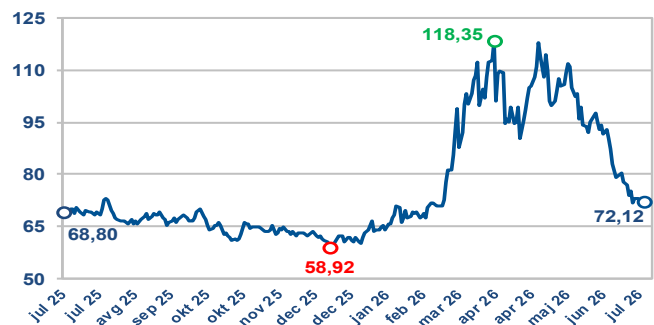
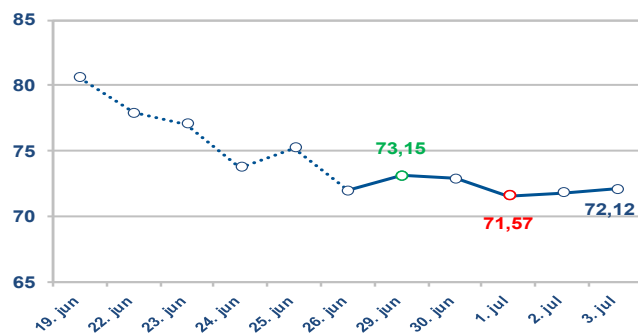
Na rast cene nafte u prvom polovini izveštajnog perioda uticali su sledeći faktori: uprkos normalizaciji tokova na globalnim tržištima nastavili su da se šire poremećaji u lancu snabdevanja naftom (prvenstveno nedostatak tankera za transport nafte); neizvesnost i zabrinutost oko razgovora Irana i Omana za uvođenje potencijalnih naknada za korišćenje plovnog puta kroz Ormuski moreuz; rast troškova brodskog prevoza energenata na najviši nivo od leta 2024. godine; podaci o padu zaliha nafte u SAD najniže od marta 2025, kao i napad ukrajinskih dronova na veliku rafineriju u ruskom regionu Volge po drugi put za nešto više od nedelju dana.

Cena nafte zabeležila rast od 0,18% i na kraju posmatranog perioda iznosila 72,12 USD/bbl

Na pad cene nafte uticali su: privremeni mirovni pregovori SAD i Irana u Kataru, koji su dodatno smanjili premiju geopolitičkog rizika ugrađenu u cene nafte; vesti o naglom povećanju proizvodnje nafte u Kuvajtu i o izvozu nafte iz Iraka; potpuno obnovljen izvoz nafte iz Ujedinjenih Arapskih Emirata, dok se izvoz nafte iz Saudijske Arabije nalazi na oko 90% predratnog nivoa; nove prognoze Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) o znatnom višku nafte i smanjenju globalne tražnje za naftom, kao i povećan broj naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.