



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

2–6. februar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Februar 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 6. 2. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.932,30	-0,10%	13,95%
Dow Jones Industrial	SAD	50.115,67	2,50%	12,00%
NASDAQ	SAD	23.031,21	-1,84%	16,37%
Dax 30	Nemačka	24.721,46	0,74%	12,87%
CAC 40	Francuska	8.273,84	1,81%	3,32%
FTSE 100	Velika Britanija	10.369,75	1,43%	18,82%
NIKKEI 225	Japan	54.253,68	1,75%	38,88%
Shanghai Composite	Kina	4.065,58	-1,27%	24,30%

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,08%	-0,3	2,3
	10y	2,84%	-0,1	46,2
Francuska	2y	2,21%	-0,3	-0,3
	10y	3,45%	2,1	35,6
Španija	2y	2,13%	0,0	-12,7
	10y	3,22%	0,9	23,3
Italija	2y	2,18%	1,4	-15,3
	10y	3,47%	1,1	2,1
UK	2y	3,42%	-2,9	-75,5
	10y	4,51%	-0,8	2,9
SAD	2y	3,50%	-2,4	-71,2
	10y	4,21%	-2,9	-22,6
Kanada	2y	2,55%	-0,4	-2,9
	10y	3,40%	-1,5	44,1
Japan	2y	1,28%	5,0	51,0
	10y	2,22%	-2,2	95,2
Kina	2y	1,36%	-1,5	13,0
	10y	1,81%	-0,1	21,0

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1818	-0,45%	13,86%	USD/EUR	0,8462	0,46%	-12,17%
EUR/GBP	0,8678	0,20%	4,02%	USD/GBP	0,7343	0,66%	-8,64%
EUR/CHF	0,9164	0,00%	-2,42%	USD/CHF	0,7754	0,45%	-14,30%
EUR/JPY	185,61	1,23%	17,75%	USD/JPY	157,05	1,68%	3,41%
EUR/CAD	1,6125	-0,01%	8,57%	USD/CAD	1,3645	0,46%	-4,65%

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%	0,4	-73,9	3,64%	-4,0	-72,0	3,73%	0,2	-72,7	-0,04%	3,8	-45,7
1M	1,97%	0,4	-68,3	3,67%	-0,3	-64,5	3,73%	0,3	-73,3	-0,05%	0,5	-49,1
3M	2,00%	-3,2	-53,6	3,64%	-2,0	-65,7	3,64%	-7,1	-80,5	-0,05%	0,1	-69,1
6M	2,15%	-0,6	-31,4	3,58%	-3,7	-66,8	3,56%	-7,9	-77,8	-0,04%	0,0	-91,3
12M	2,23%	0,1	-12,7	3,43%	-5,6	-72,6	3,46%	-8,7	-71,4	0,07%	-0,6	-109,0

* 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 T1 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	19. 3. 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.	19. 3. 2026.	3,50
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 oslabio za 0,45% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1766 do 1,1875 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1798 do 1,1818 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedjeljak je dolar ojačao nakon objave podataka o ISM indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u januaru povećan sa 47,9 na 52,6, čime se našao na najvišem nivou od avgusta 2022. godine, dok se očekivalo da se poveća na 48,5. Cenovna komponenta je povećana sa 58,5 na 59,0, dok se očekivao nešto veći rast (na 59,3). Komponenta novih porudžbina zabeležila je snažan rast, sa 47,4 na 57,1 (revidirano sa 47,7) i našla se na najvišem nivou od februara 2022. godine. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je sa 44,8 na 48,1 (revidirano sa 44,9), dok se očekivalo da iznosi 46,0. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1800 američkih dolara za evro.

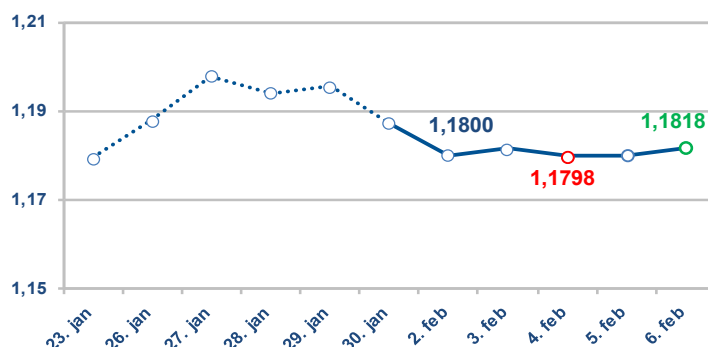
U utorak nije bilo znatnije promene kursa EUR/USD. Predsednik FED-a iz Ričmonda Barkin izjavio je da se ekonomski izgledi poboljšavaju i neizvesnost postepeno slabi, ali da inflacija i dalje ostaje iznad cilja. Prema njegovim rečima, tražnja u privredi ostaje stabilna, uz podršku faktora kao što su niže cene goriva i ublaženi monetarni uslovi.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,45%

U sredu je evro oslabio nakon objave podataka o inflaciji u zoni evra, koja je prema preliminarnim podacima za januar, smanjena sa 2,0% na 1,7% (revidirano sa 1,9%), čime se našla na najnižem nivou od aprila 2021. godine. U odnosu na prethodni mesec, cene su smanjene za 0,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u decembru. Objavljen je podatak i o ISM indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u januaru zadržan na 53,8 (prethodni podatak revidiran je sa 54,4 na 53,8), dok se očekivalo da iznosi 53,5. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 56,5 na 53,1, dok je komponenta zaposlenosti smanjena sa 51,7 na 50,3, a cenovna komponenta je povećana sa 65,1 na 66,6. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1798 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

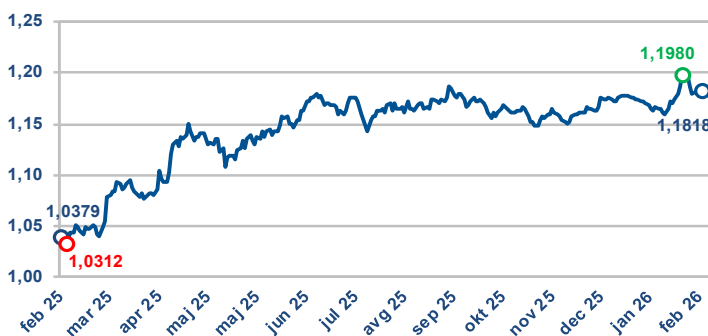
U četvrtak je održan sastanak ECB-a, na kome je doneta odluka o zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja i kamatna stopa na kreditne olakšice iznose 2,00%, 2,15% i 2,40%, respektivno. Ovakva odluka doneta je u uslovima u kojima se inflatorni izgledi zone evra nisu bitnije promenili u odnosu na prethodne projekcije, dok ekonomska aktivnost pokazuje veću otpornost nego što se ranije očekivalo. Kurs EUR/USD na dnevnom nivou nije zabeležio znatniju promenu, kako je odluka ECB-a bila u skladu sa očekivanjima tržišta.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



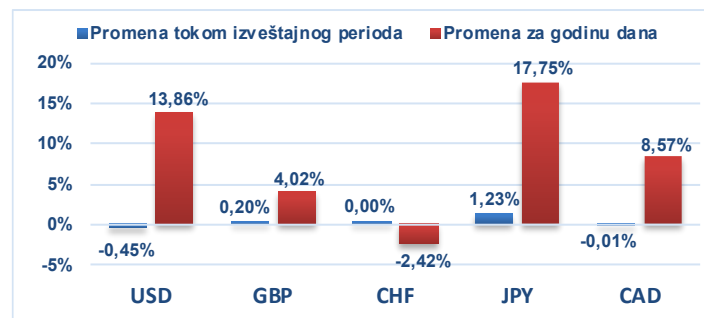
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je kurs EUR/USD zabeležio rast. Tokom dana objavljeni su podaci o indeksu poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je prema preliminarnim podacima za februar povećan sa 56,4 na 57,3, dok se očekivalo da iznosi 55,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 55,4 na 58,3, dok se očekivalo da se smanji na 53,7. Komponenta očekivanja smanjena je sa 57,0 na 56,6, dok se očekivao veći pad (na 55,1).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1818 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD blago su opali na delu krive dužem od jedne godine, dok su na kraćem delu ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p., na 3,50%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 4,21%.

Prinosi su opali u četvrtak, pri čemu su se prinosi na dvogodišnje obveznice spustili na najniži nivo u poslednje četiri nedelje, nakon što su dva ekonomska izveštaja ukazala na slabije tržište rada nego što se očekivalo, uoči januarskog izveštaja o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP) sledeće nedelje. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti porastao je više nego što se očekivalo, dok je broj slobodnih radnih mesta u decembru pao na najniži nivo u poslednjih više od pet godina.

Broj slobodnih radnih mesta u SAD (JOLTS Job Openings) u decembru je smanjen sa 6,928 mln na 6,542 mln (revidirano sa 7,146 mln), što je najniži nivo od septembra 2020, dok se očekivalo da se poveća na 7,250 mln. Stopa napuštanja posla zadržana je na 2,0%, a sektori koji su zabeležili najveći pad broja novih radnih mesta jesu profesionalne i poslovne usluge (-257 hiljada), maloprodaja (-195 hiljada) i finansije i osiguranje (-120 hiljada).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 31. januara povećan je sa 209 hiljada na 231 hiljadu, dok se očekivalo da će zabeležiti manji rast, na 212 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 24. januara) povećan je sa 1,819 mln na 1,844 mln (revidirano sa 1,827 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,850 mln.

Nešto slabiji podaci s tržišta rada u SAD pred objavljivanje NFP sledeće nedelje (11. februara)

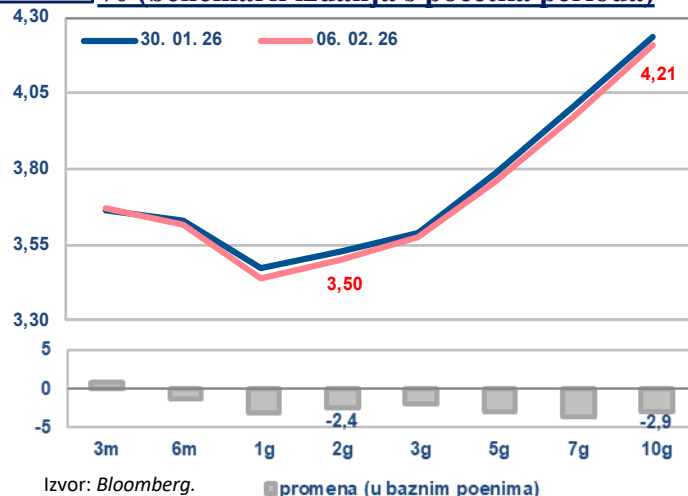
ISM indeks proizvodnog sektora SAD u januaru je povećan sa 47,9 na 52,6, čime se našao na najvišem nivou od avgusta 2022. godine, dok se očekivalo da se poveća na 48,5. Cenovna komponenta je povećana sa 58,5 na 59,0, dok se očekivao nešto veći rast (na 59,3). Komponenta novih porudžbina zabeležila je snažan rast, sa 47,4 na 57,1, i našla se na najvišem nivou od februara 2022. godine. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je sa 44,8 na 48,1, dok se očekivalo da iznosi 46,0.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u januaru je zadržan na 53,8, kao i u decembru, dok se očekivalo da iznosi 53,5. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 56,5 na 53,1, dok se očekivalo da iznosi 55,0. Komponenta zaposlenosti je smanjena sa 51,7 na 50,3, dok se očekivalo da iznosi 51,8. Cenovna komponenta je povećana sa 65,1 na 66,6, dok je očekivano da iznosi 65,0.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za februar, povećan je sa 56,4 na 57,3, dok se očekivalo da iznosi 55,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 55,4 na 58,3, dok se očekivalo da se smanji na 53,7. Komponenta očekivanja je smanjena sa 57,0 na 56,6, dok se očekivao veći pad (na 55,1). Očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su sa 4,0% na 3,5%, dok se očekivalo da bude zadržana na nepromenjenom nivou. S druge strane, dugoročna inflatorna očekivanja povećana su sa 3,3% na 3,4%, dok se očekivalo da ostanu nepromenjena.

1.9

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



1.10

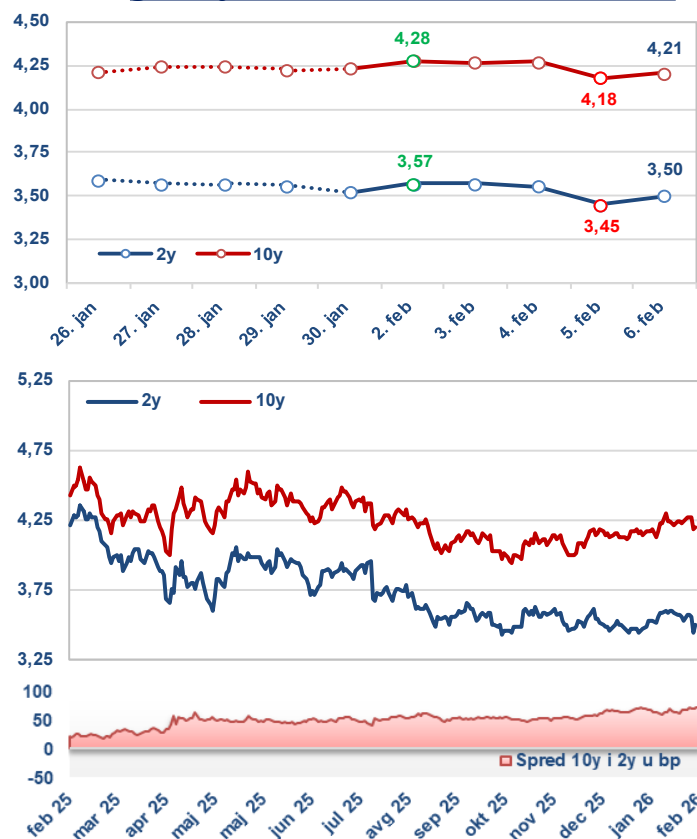
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks poverenja potrošača iz Mičigena, preliminarno	Feb.	55,0	57,3	56,4
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	31. jan	212	231	209
Broj slobodnih radnih mesta, u mln	Dec.	7,250	6,542	6,928

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica neznatno su promenjeni. Prinosi nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjeni su za manje od 1 b.p. i iznosili su 2,08% i 2,84%, respektivno.

Početkom nedelje prinosi su porasli nakon što su krajem prethodne nedelje objavljeni ekonomski podaci iz zone evra i Nemačke, koji su bili iznad očekivanja, kao i nakon obraćanja predsednice ECB-a Lagard posle sastanka ECB-a. S druge strane, na pad prinosa uticali su objavljeni podaci o inflaciji u zoni evra, koja je bila ispod očekivanja, kao i lošiji podaci s tržišta rada SAD.

Na sastanku ECB-a koji je održan 5. februara doneta je odluka o zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou, pa kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja i kamatna stopa na kreditne olakšice iznose 2,00%, 2,15% i 2,40%, respektivno. Iako su i dalje prisutne izražene neizvesnosti povezane s globalnom trgovinskom politikom, geopolitičkim tenzijama i kretanjima na međunarodnim finansijskim tržištima, ECB smatra da ovi faktori za sada ne zahtevaju dodatnu reakciju. Posebna pažnja posvećena je kretanjima deviznog kursa, naročito nakon izraženijih oscilacija dolara, ali je istaknuto da se kurs EUR/USD u poslednjim mesecima kreće u relativno uskom rasponu i da su efekti prošlogodišnjih promena kursa već uključeni u osnovni scenario. Predsednica ECB-a Lagard rekla je da bazna inflacija nastavlja da se postepeno smanjuje ka ciljanom nivou, što ukazuje da su inflatorni pritisci pod kontrolom.

Godišnja ukupna (1,7%) i bazna inflacija (2,2,%) u zoni evra u januaru smanjene na najniži nivo od 2021. godine

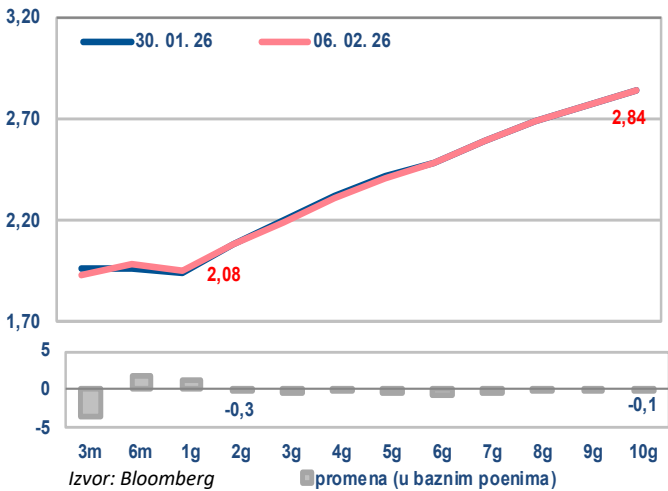
Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima za januar, smanjena je sa 2,0% na 1,7% (revidirano sa 1,9%), u skladu sa očekivanjima. Pad ukupne inflacije na najniži nivo od aprila 2021. godine uglavnom je rezultat baznog efekta usled pada cena energenata (-4,1%, nakon -1,9% u decembru). U odnosu na prethodni mesec, cene su smanjene za 0,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u decembru. Bazna inflacija, koja isključuje hranu i energente, smanjena je sa 2,3% na 2,2%, što je najniži nivo od oktobra 2021. godine (očekivano 2,2%).

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u decembru su povećane za 7,8% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen najveći mesečni rast od decembra 2023. godine, dok se očekivao pad od 2,2%, nakon što su u novembru porudžbine povećane za 5,7% (revidirano sa 5,6%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 13,0%, dok se očekivao rast od 1,2%, nakon rasta od 10,6% prethodnog meseca (revidirano sa 10,5%). Znatni rast porudžbina posledica je pre svega povećanja velikih porudžbina, pa ako se one isključe iz obračuna, industrijske porudžbine su zabeležile rast od 0,9% u decembru.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u decembru je smanjena za 1,9%, čime je zabeležen pad prvi put od avgusta (očekivano -0,3%), nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja povećana za 0,2% (revidirano sa 0,8%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 0,6% (očekivano 1,9%), nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca (revidirano sa 0,8%). Industrijska proizvodnja, isključujući energiju i građevinarstvo, zabeležila je pad od 3,0%.

1.12

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



1.13

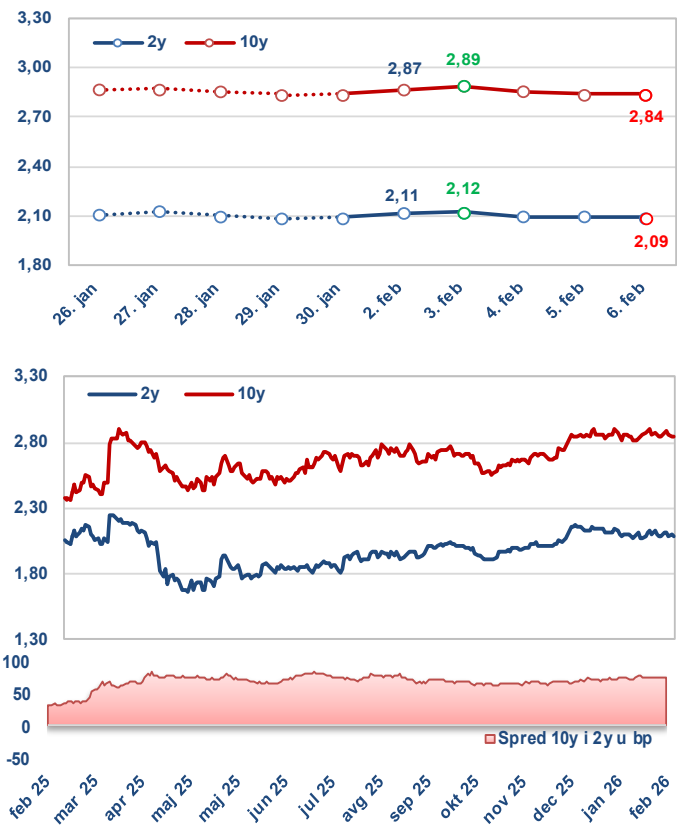
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, Y/Y, preliminarno	Jan.	1,7%	1,7%	2,0%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Dec.	-2,2%	7,8%	5,7%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Dec.	-0,3%	-1,9%	0,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

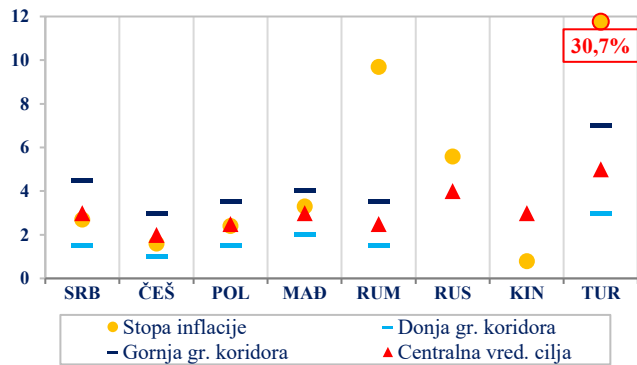
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.	19. 3. 2026.	3,46
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	4. 3. 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 Poljske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 4,00%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara (deo analitičara je očekivao smanjenje od 25 b.p.). Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od decembra 2025, nakon šest smanjenja referentne stope tokom 2025. godine (–175 b.p.). Guverner Adam Glapinski je na konferenciji za medije istakao da bi centralna banka mogla da se vrati smanjenju referentne stope u martu ako inflacioni izgledi ostanu u skladu sa očekivanjima.

Centralna banka Češke je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,50%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Odluka je doneta jednoglasno. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od maja 2025. godine. Guverner Aleš Míhl je na konferenciji istakao da se očekuje da bazna inflacija ostane povišena u narednim tromesečjima. Naveo je da je na sastanku razmatrano potencijalno smanjenje referentne stope, ali da je za smanjenje potrebno da se ublaži momentum bazne inflacije. Prema novim projekcijama, očekuje se stabilnost kamatnih stopa u Češkoj tokom prve polovine 2026. godine.

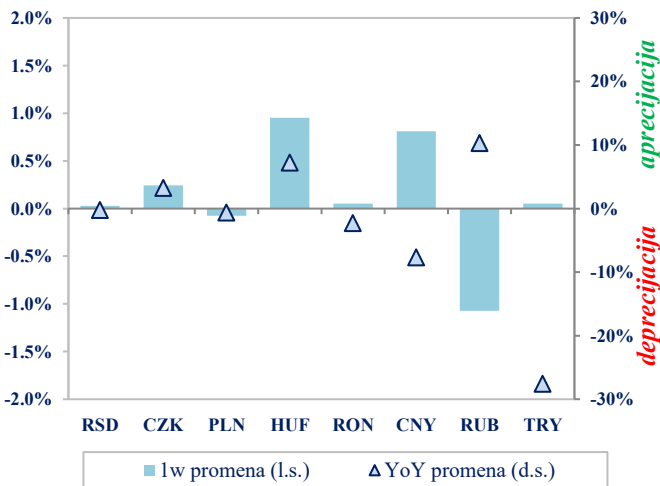
Turska (BB-/Ba3/BB-) je na međunarodnom tržištu realizovala emisiju evroobveznica u evrima ročnosti osam godina (dospeće u martu 2034) u iznosu od 2,0 mlrd evra. Evroobveznice su emitovane po stopi prinosa 5,200% i uz kuponsku stopu od 5,150%. Tražnja je iznosila oko 6,0 mlrd evra. Prethodno je Turska u januaru realizovala dual-tranche emisiju dolarskih evroobveznica ročnosti sedam i 12 godina u ukupnom iznosu od 3,5 mlrd dolara.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći podaci o stopama inflacije za januar 2026. godine:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj je, prema preliminarnoj proceni, iznosila 3,4% YoY (0,3% MoM), što je blago iznad nivoa iz decembra od 3,3% YoY (–0,4% MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj je, prema preliminarnoj proceni, iznosila 1,6% YoY (0,9% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz decembra od 2,1% YoY (–0,3% MoM), ali u skladu sa očekivanjem analitičara;
- Stopa inflacije u Turskoj iznosila je 30,7% YoY (4,8% MoM), što je blago ispod nivoa iz decembra od 30,9% YoY (0,9% MoM), ali iznad očekivanja tržišnih učesnika od 30,0% YoY (4,3% MoM).

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	4,740	-8,0	-10,0
Češka	4,074	10,4	34,6
Poljska	4,602	0,2	-105,7
Mađarska	6,342	1,7	-7,8
Rumunija	6,413	-7,9	-92,1
Turska	28,400	25,0	287,0
Kina	1,602	1,0	7,6

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 rast od 2,28% i kretala se u rasponu od 4.674,55 do 4.960,52 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

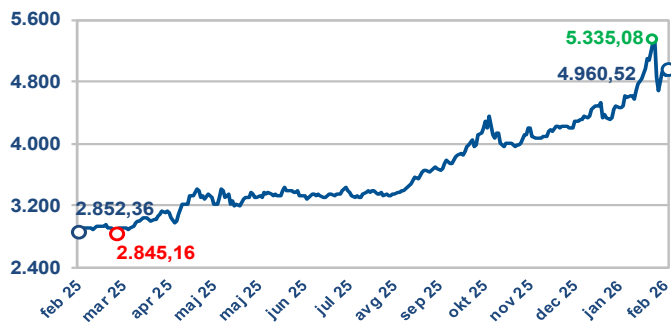
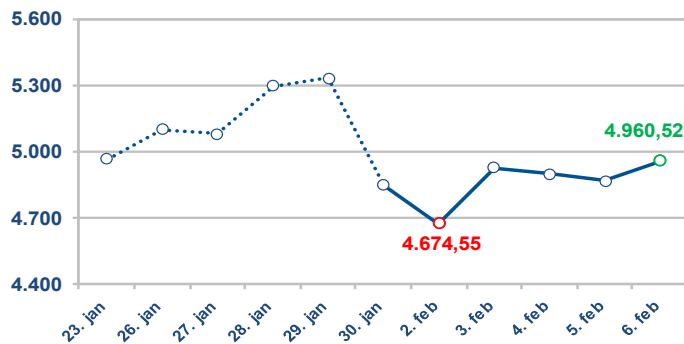
Na rast cene zlata znatno su uticali: spekulacije da bi vojne snage SAD mogle da napadnu Iran ako propadnu pregovori o zaključenju sporazuma o nuklearnom programu; pad cena akcija u SAD uz povećanu volatilnost cena drugih plemenitih metala; zabrinutost oko nezavisnosti centralne banke SAD nakon izjave Trampa da bi odbio Kevina Vorša da predvodi FED da se kao kandidat zalagao za viši nivo kamatnih stopa, kao i povećane prognoze cene zlata od strane investicionih banaka za 2026: *Goldman Sachs* 5.400 USD/Oz, *Morgan Stanley* 5.700 USD/Oz, *BoA*, *Societe Generale*, *UBS* i *Deutsche Bank* 6.000 USD/Oz, dok je *J.P.Morgan* prognozirao cenu od 6.300 USD/Oz.

Cena zlata zabeležila rast od 2,28% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.960,52 USD/Oz

Na pad cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: smirivanje geopolitičkih tenzija između SAD i Kine nakon pozitivnog razgovora predsednika ovih dveju zemalja; rasprodaja zlata vođena spekulativnim pozicioniranjem a ne fizičkim fundamentalnim pokazateljima kao nagli preokret, nakon što je prošle nedelje cena dostigla rekordne nivoe, podaci američkog *ISM* indeksa, koji su znatno uticali na jačanje vrednosti dolara, kao i rast stopa prinosa američkih državnih obveznica.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa *brent* od 3,73%, koja se kretala u rasponu od 66,30 do 69,46 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

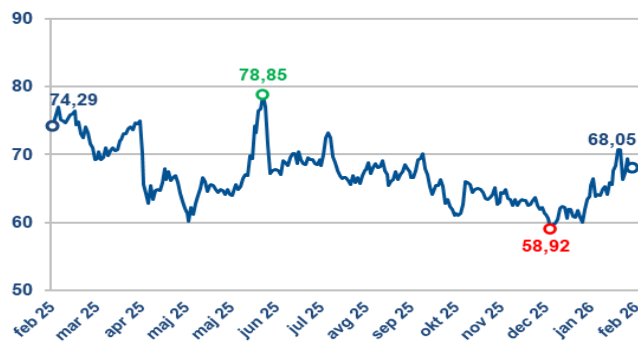
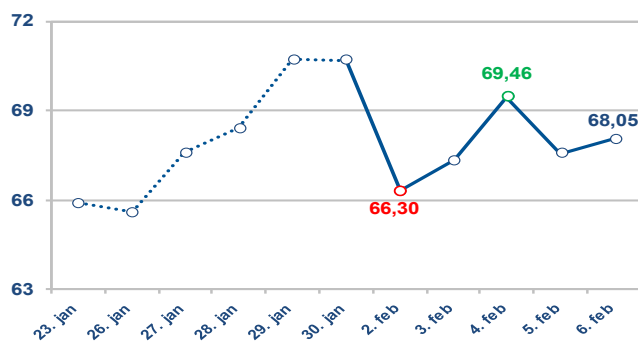
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: smanjeni neposredni rizici od ratnog sukoba i poremećaja u snabdevanju nakon što je Iran potvrdio spremnost za pregovore sa SAD u Omanu; odluka Saudijske Arabije da smanji cenu svoje nafte *Arab Light* kupcima u Aziji na najniži nivo od 2020. godine; popusti na rusku naftu koja se izvozi ka rafinerijama u Indiji nakon pojačanog pritiska SAD na Indiju da prestane sa uvozom ruske sirove nafte; najave da će SAD uskoro izdati opštu dozvolu za proizvodnju i izvoz nafte iz Venecuele; procene Međunarodne agencije za energiju (*IEA*) da će globalne zalihe nafte porasti ako *OPEC+* poveća izvoz nafte, uz oporavak proizvodnje i u SAD nakon zatvaranja izazvanog zimskim olujama.

Cena nafte zabeležila pad od 3,73% i na kraju posmatranog perioda iznosila 68,05 USD/bbl

Na rast cene nafte uticali su: vest da su SAD oborile iranski dron i da su se naoružani iranski čamci približili vojnom brodu SAD u Arapskom moru; upozorenje Trampa iranskim liderima da vojne snage SAD nastavljaju pojačavanje svog prisustva u regionu i pored najavljenih diplomatskih razgovora; rast cena fjučersa na naftu uoči razgovora između Irana i SAD o nuklearnom programu koji bi mogli da propadnu pre nego što su i počeli; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu zaliha sirove nafte u SAD.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.