



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

9–13. 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 13. 2. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.836,17	-1,39%	11,79%
Dow Jones Industrial	SAD	49.500,93	-1,23%	10,71%
NASDAQ	SAD	22.546,67	-2,10%	13,04%
Dax 30	Nemačka	24.914,88	0,78%	10,18%
CAC 40	Francuska	8.311,74	0,46%	1,81%
FTSE 100	Velika Britanija	10.446,35	0,74%	19,19%
NIKKEI 225	Japan	56.941,97	4,96%	44,30%
Shanghai Composite	Kina	4.082,07	0,41%	22,49%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,03%	-4,8	-5,4
	10y	2,75%	-8,7	33,6
Francuska	2y	2,15%	-5,4	-11,4
	10y	3,34%	-10,6	18,7
Španija	2y	2,10%	-4,6	-17,4
	10y	3,19%	-8,7	15,7
Italija	2y	2,17%	-6,5	-18,6
	10y	3,36%	-10,3	-12,7
UK	2y	3,62%	-4,9	-55,6
	10y	4,42%	-9,8	-7,4
SAD	2y	3,41%	-9,1	-89,8
	10y	4,04%	-16,8	-48,9
Kanada	2y	2,47%	-7,6	-26,8
	10y	3,27%	-14,6	15,8
Japan	2y	1,28%	0,8	49,3
	10y	2,22%	-0,6	87,0
Kina	2y	1,36%	0,1	6,4
	10y	1,78%	-2,3	15,5

Izvor: Bloomberg

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1875	0,48%	13,90%	USD/EUR	0,8421	-0,48%	-12,21%
EUR/GBP	0,8701	0,26%	4,50%	USD/GBP	0,7327	-0,22%	-8,25%
EUR/CHF	0,9118	-0,50%	-3,29%	USD/CHF	0,7679	-0,97%	-15,09%
EUR/JPY	181,46	-2,24%	13,63%	USD/JPY	152,81	-2,70%	-0,24%
EUR/CAD	1,6155	0,19%	8,81%	USD/CAD	1,3604	-0,30%	-4,49%

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%	0,0	-73,7	3,66%	2,0	-67,0	3,73%	-0,1	-72,8	-0,04%	-0,6	-48,7
1M	1,95%	-2,1	-66,8	3,66%	-0,1	-64,8	3,73%	0,1	-73,2	-0,05%	0,7	-48,5
3M	2,00%	0,0	-55,7	3,66%	1,5	-66,8	3,62%	-2,1	-81,6	-0,05%	0,0	-65,2
6M	2,15%	-0,5	-36,0	3,60%	1,9	-71,7	3,55%	-1,5	-78,5	-0,04%	0,0	-88,4
12M	2,25%	2,1	-16,9	3,44%	0,7	-85,1	3,46%	-0,7	-73,2	0,06%	-0,9	-107,5

* 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.	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 ojačao za 0,48% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1810 do 1,1929 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1865 do 1,1909 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar snažno oslabio nakon što su kineske vlasti savetovale finansijske institucije da smanje izloženost ka američkim državnim obveznicama. Tokom dana je objavljen podatak o *Sentix* indeksu poverenja investitora za zonu evra, koji je u februaru povećan sa -1,8 na 4,2, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine. Pored toga, guverner Banke Francuske Fransoa Vilerioa de Galo izjavio je da će se povući s funkcije u junu ove godine, više od godinu dana pre isteka njegovog mandata. **Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1909 američkih dolara za evro, što je najviši nivo na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

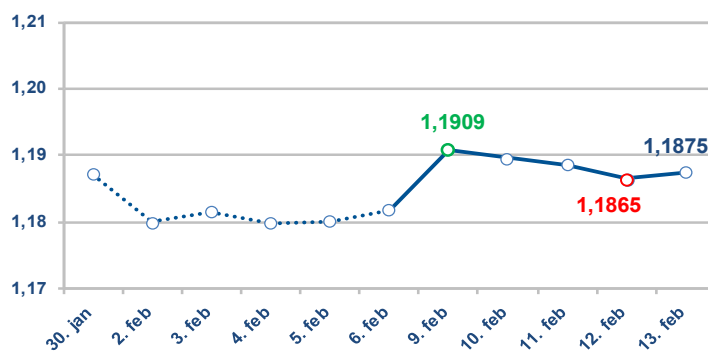
U utorak je dolar oslabio nakon objave podatka o maloprodaji u SAD koja je u decembru stagnirala, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon povećanja od 0,6% u novembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija smanjena je za 0,1% (očekivan rast od 0,4%), nakon povećanja od 0,2% prethodnog meseca. **Ipak, valutni par je zabeležio blagi pad na dnevnom nivou.**

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,48%

Dolar je nastavio da jača u sredu nakon što su objavljeni podaci s tržišta rada, koji su bili iznad očekivanja. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u januaru je povećan za 130 hiljada u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni rast od kraja 2024. godine (očekivano 65 hiljada), nakon rasta od 48 hiljada u decembru. Privatni sektor je zabeležio rast zaposlenosti od 172 hiljade, nakon povećanja od 64 hiljade prethodnog meseca (očekivano 68 hiljada). Stopa nezaposlenosti je smanjena sa 4,4% na 4,3%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Pored toga, tokom dana ECB je objavila podatke o zaradama (*ECB wage tracker*). Podaci koji uključuju trenutno aktivne kolektivne ugovore ukazuju na usporavanje rasta zarada sa 3,2% u 2025. na 2,4% u 2026, a podaci o zaradama koji uključuju jednokratne isplate ukazuju na usporavanje sa 3,0% u 2025. na 2,7% u 2026. Tokom ove godine očekuje se rast zarada sa 2,1% (u prvoj polovini godine) na 2,7% (u drugoj polovini godine), ali kao posledica baznog efekta iz 2024. godine, a ne novog ubrzanja rasta plata.

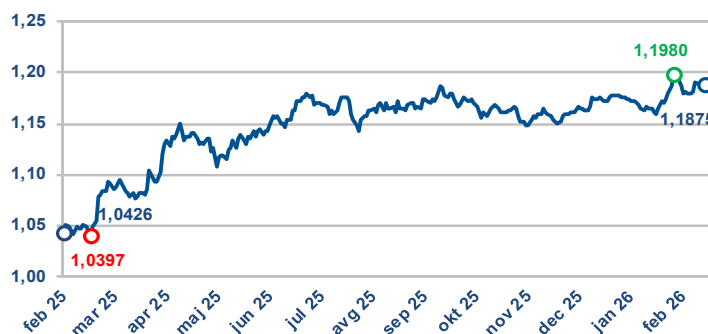
U četvrtak je valutni par zabeležio pad, a na kraju dana kurs EUR/USD se našao na nivou od 1,1865, što je najniži nivo na zatvaranju tokom nedelje. Tokom dana objavljen je podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 7. februara smanjen sa 232 hiljade na 227 hiljada, dok se očekivalo da se smanji na 223 hiljade. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (do 31. januara) povećan je sa 1,841 mln na 1,862 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,850.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



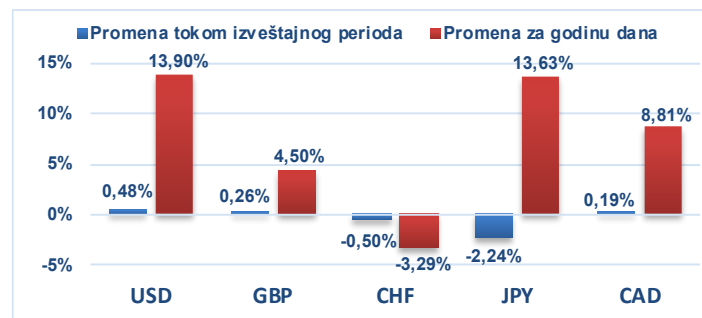
Izvor: Bloomberg.

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 oslabio nakon objave podatka o godišnjoj inflaciji u SAD, koja je u januaru iznosila 2,4%, ispod očekivanja (2,5%) i podatka iz prethodnog meseca (2,7%). Na mesečnom nivou cene su više za 0,2%, dok se očekivao rast od 0,3%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u januaru iznosila 2,5%, nakon 2,6% u decembru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1875 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćem delu ostali nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 9 b.p., na 3,41%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 17 b.p., na 4,04%.

Prinosi su tokom nedelje opali usled slabijih ekonomskih podataka (o inflaciji, maloprodaji i broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti), usled čega su investitori povećali očekivanja da će FED nastaviti sa smanjivanjem kamatnih stopa ove godine. S druge strane, na ograničavanje većeg pada prinosa uticali su podaci s tržišta rada (broj radnih mesta van sektora poljoprivrede), koji su bili bolji od očekivanja.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u januaru je povećan za 130 hiljada u odnosu na prethodni mesec, što je najveći mesečni rast od decembra 2024. godine, dok se očekivao rast od 65 hiljada, nakon što je u decembru zabeležen rast od 48 hiljada (revidirano sa 50 hiljada). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 172 hiljade, iznad očekivanja (68 hiljada), nakon rasta od 64 hiljade prethodnog meseca (revidirano sa 37 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca (revidirano sa 0,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast zarada je iznosio 3,7%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca (revidirano sa 3,8%). Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,3%, dok se očekivalo da oстане zadržana na 4,4%.

Godišnja stopa inflacije u SAD u januaru iznosila 2,4%, ispod očekivanja (2,5%), nakon 2,7% u decembru

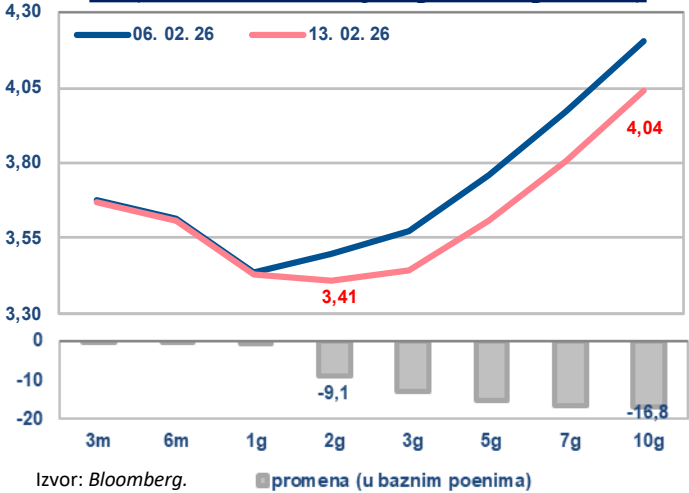
Potrošačke cene u SAD u januaru su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,4%, ispod očekivanja (2,5%), nakon 2,7% u decembru. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u januaru je iznosila 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,2% u decembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u januaru iznosila 2,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,6% prethodnog meseca.

Maloprodaja u SAD u decembru je stagnirala u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon povećanja od 0,6% u novembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, smanjena je u decembru za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo povećanje od 0,4%, nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca (revidirano sa 0,4%).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 7. februara smanjen je sa 232 hiljade na 227 hiljada (revidirano sa 231 hiljade), dok se očekivalo da će se smanjiti na 223 hiljade. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 31. januara) povećan je sa 1,841 mln na 1,862 mln (revidirano sa 1,844 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,850 mln.

1.9

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



1.10

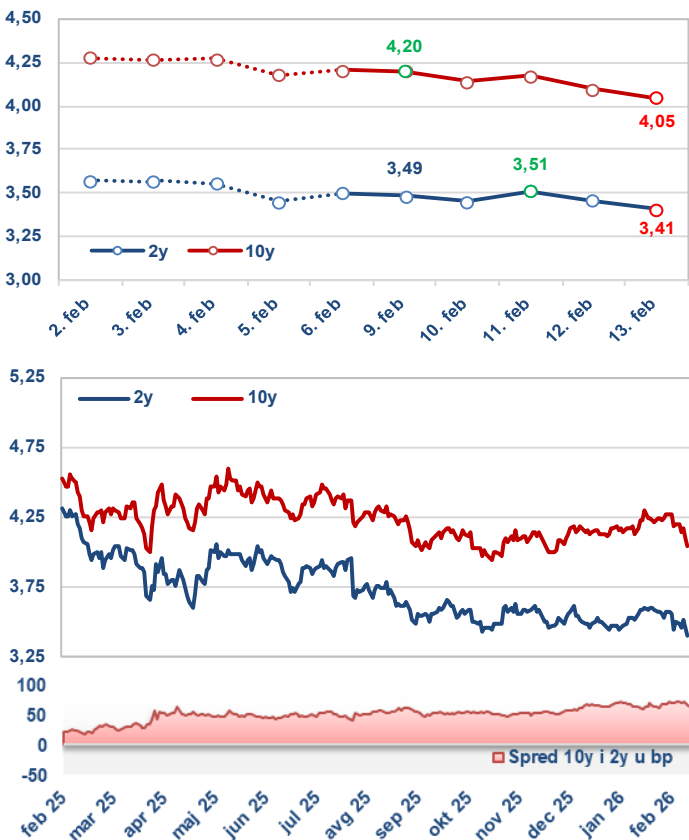
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Jan.	65	130	48
Potrošačke cene, Y/Y	Jan.	2,5%	2,4%	2,7%
Maloprodaja, M/M	Dec.	0,4%	0,0%	0,6%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica opali su na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćem delu ostali gotovo nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 5 b.p., na 2,03%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 9 b.p., na 2,75%.

Prinosi su opali tokom nedelje pod uticajem slabijih ekonomskih podataka iz SAD, prateći kretanje američkih državnih obveznica, iako tržišni učesnici i dalje očekuju da će ECB zadržati kamatne stope na nepromenjenom nivou do kraja godine (verovatnoća smanjenja kamatnih stopa do kraja godine povećana je na oko 40%, sa oko 22% krajem prethodne nedelje).

Prema podacima o zaradama koje je objavila ECB (*ECB wage tracker*), rast ugovorenih zarada u zoni evra postepeno se normalizuje. Podaci koji uključuju trenutno aktivne kolektivne ugovore ukazuju na usporavanje rasta zarada sa 3,2% u 2025. na 2,4% u 2026. (revidirano naviše za 0,1 p.p. u odnosu na prethodni podatak). Podaci o zaradama, uključujući jednokratne isplate, ukazuju na usporavanje sa 3,0% u 2025. na 2,7% u 2026. Tokom ove godine očekuje se rast zarada sa 2,1% (u prvoj polovini godine) na 2,7% (u drugoj polovini godine), ali kao posledica baznog efekta iz 2024, a ne novog ubrzanja rasta plata. Istovremeno, manja razlika među zemljama zone evra ukazuje na ujednačenje i umerenije pregovaračke pritiske. Sve ukupno, podaci ukazuju da rizik od spirale rasta plata i cena slabi, te da se rast zarada kreće ka nivou kompatibilnom sa srednjoročnim ciljem inflacije od 2%, uz postepeno smirivanje troškovnih pritisaka u 2026. godini.

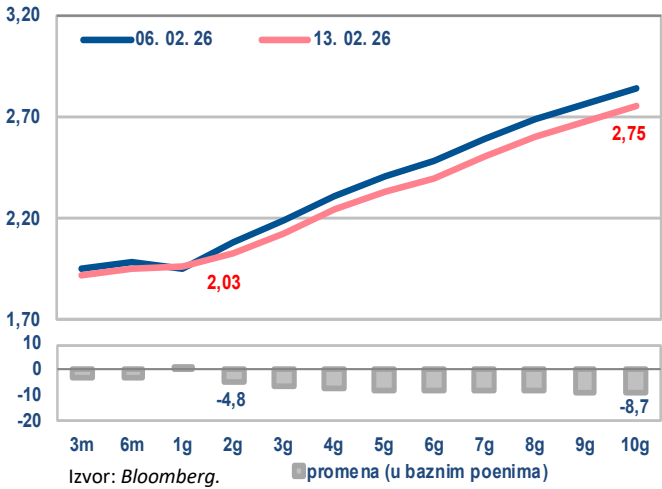
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u T4 2025. iznosila je 0,3% na tromesečnom, odnosno 1,3% na godišnjem nivou

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u četvrtom tromesečju iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, dok je u odnosu na isto tromesečje prošle godine stopa rasta BDP-a iznosila 1,3%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarnim procenama.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u februaru je iznosio 4,2, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (0,0), nakon što je u januaru iznosio -1,8. Komponenta trenutne situacije povećana je sa -13,0, koliko je iznosila u januaru, na -6,8, dok je komponenta očekivanja povećana na 15,8, sa 10,0 iz prethodnog meseca.

Guverner Banke Francuske Fransoa Vileroa de Galo povući će se s funkcije u junu ove godine, više od godinu dana pre isteka mandata (oktobar 2027. godine). Odluka se zvanično predstavlja kao lična, ali dolazi u osetljivom političkom trenutku, uoči predsedničkih izbora u Francuskoj 2027. godine. Njegov raniji odlazak otvara prostor aktuelnoj vlasti da imenuje naslednika.

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

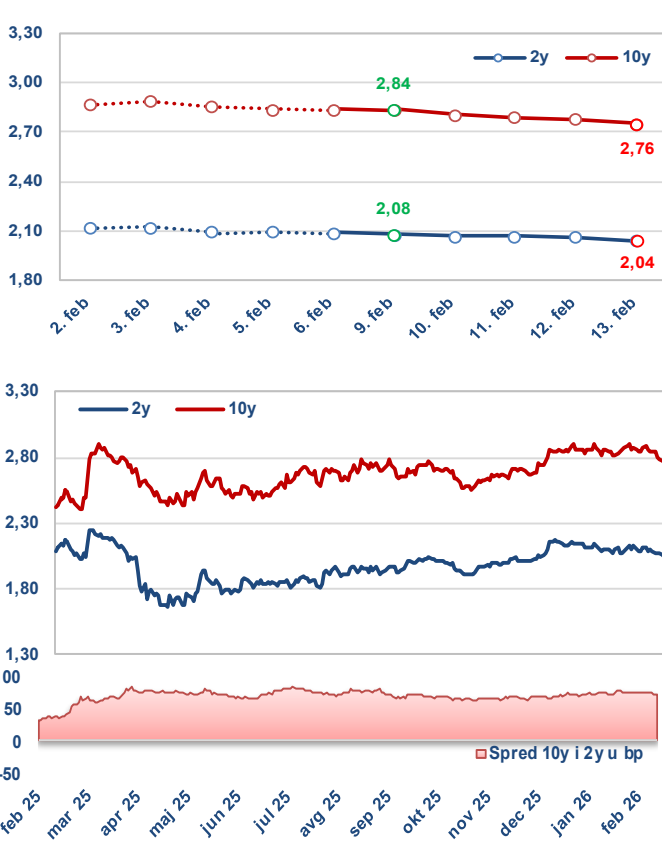


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Poakazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, Q/Q, druga procena	T4	0,3%	0,3%	0,3%
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra	Dec.	0,0	4,2	-1,8
Zaposlenost u zoni evra, Q/Q, preliminarno	T4	-	0,2%	0,2%

Izvor: Bloomberg.

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



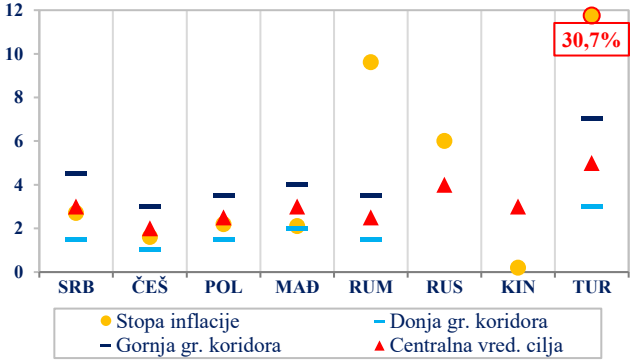
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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. 3. 2026.	5,61
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	19. 3. 2026.	3,48
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.	7. 4. 2026.	6,44
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	12. 3. 2026.	35,36
Rusija (CBR)	15,50	-0,50	13. 2. 2026.	20. 3. 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 Rusije smanjila je referentnu stopu za 50 b.p., na nivo od 15,50%, pri čemu je očekivano zadržavanje referentne stope na nepromenjenom nivou. Ovo je šesto uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 550 b.p.). Odluka je doneta u uslovima kontinuiranog smanjenja stope inflacije u Rusiji od aprila 2025. godine. Centralna banka je istakla da će u januaru verovatno biti zabeležen rast stope inflacije pod uticajem jednokratnih faktora, a da se nakon toga očekuje nastavak smanjenja stope inflacije.

Centralna banka Mađarske donela je odluku o smanjenju stope obavezne rezerve za 2,0 p.p., na 6,0%. U saopštenju se ističe da ova odluka ne podrazumeva promenu u monetarnoj politici i da je doneta radi pružanja podrške u upravljanju likvidnošću banaka.

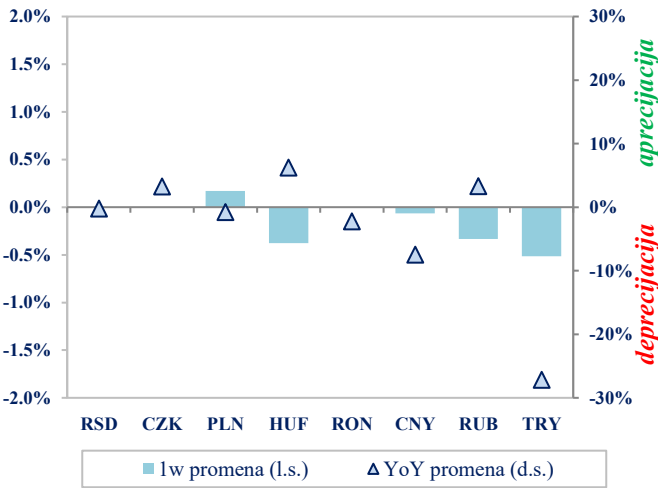
Poljska (A-) je realizovala emisiju četiri tzv. *Samurai* obveznice, u ukupnom iznosu od 211,6 mlrd jena (oko 1,1 mlrd evra). Emitovane su trogodišnje, zelene petogodišnje, desetogodišnje i dvadesetogodišnje evroobveznice po stopi prinosa i uz kuponsku stopu od 1,88%, 2,22%, 2,90% i 3,65%, respektivno. Ovo je najveća emisija obveznica u jenima jednog eksternog izdavaoca od 2008. godine.

Stopa rasta BDP-a Rumunije je u četvrtom tromesečju 2025. godine, prema preliminarnoj proceni, iznosila 0,1% YoY (-1,9% QoQ), što je znatnije ispod očekivanja analitičara od 1,3% YoY (-0,3% QoQ) i ispod nivoa iz trećeg tromesečja od 1,7% YoY (-0,1% QoQ). Stopa rasta BDP-a na tromesečnom nivou beleži kontrakciju u drugom uzastopnom tromesečju, čime je Rumunija ušla u tehničku recesiju.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su sledeće stope inflacije za januar:

- Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 2,1% YoY (0,3% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz decembra od 3,3% YoY (0,1% MoM) i ispod očekivanja analitičara od 2,4% YoY (0,6% MoM);
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je 2,2% YoY (0,6% MoM), što je ispod nivoa iz decembra od 2,4% YoY (0,0% MoM), ali iznad očekivanja analitičara od 1,9% YoY (0,5% MoM);
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 6,0% YoY (1,6% MoM), što je ispod očekivanja analitičara od 6,5% YoY (2,0% MoM) i iznad nivoa iz decembra od 5,6% YoY (0,3% MoM);
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 0,2% YoY (0,2% MoM), što je ispod očekivanja od 0,4% YoY i nivoa iz decembra od 0,8% 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	4,770	3,0	-9,0
Češka	3,937	-13,7	11,5
Poljska	4,462	-14,0	-125,7
Mađarska	6,340	-0,2	-24,3
Rumunija	6,255	-15,8	-125,6
Turska	28,650	25,0	267,0
Kina	1,560	-4,2	0,5

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 1,22% i kretala se u rasponu od 4.941,34 do 5.091,70 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

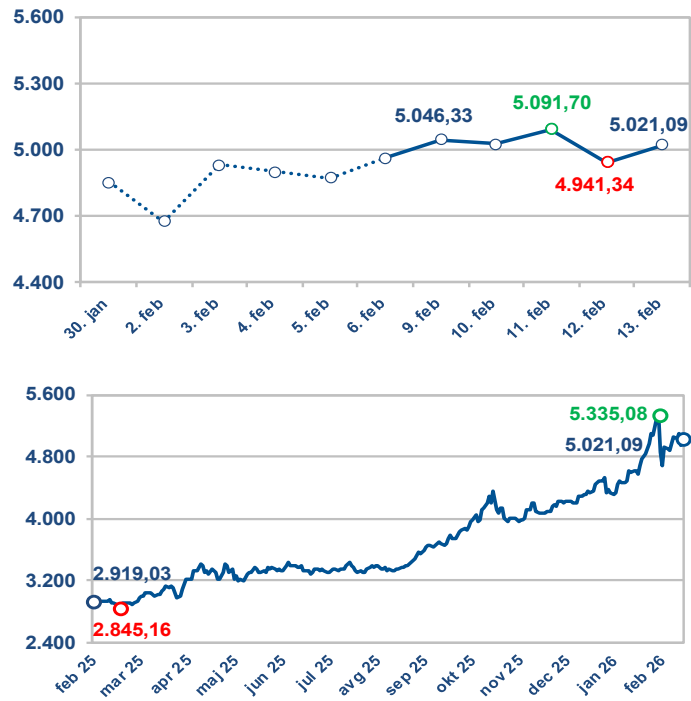
Na rast cene zlata su uticali sledeći faktori: geopolitičke tenzije; vest da su vlasti Kine uputile signal domaćim bankama da smanje izloženost državnim HoV SAD usled sve izraženije zabrinutosti u pogledu koncentracije rizika i pojačane volatilnosti tržišta; pad cena i rasprodaja akcija tehnološkog sektora SAD koje su pod pritiskom zbog velikih kapitalnih ulaganja u nove alate zasnovane na veštačkoj inteligenciji (tromesečni rezultati kompanija Microsoft, Meta, Amazon i Alphabet ostali su u senci njihovih planiranih kapitalnih izdataka za unapređenje tehnološke infrastrukture), kao i podaci WGC o neto kupovini zlata od strane centralnih banaka (328 tona 2025. i 345 tona zlata 2024, uz produženi niz kupovine zlata Kine na 15 meseci).

Cena zlata porasla za 1,22% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 5.021,09 USD/Oz

Na usporavanje rasta cene zlata uticali su: započeti pregovori između SAD i Irana oko nuklearnog programa; sve manji broj tržišnih učesnika koji očekuju dalje smanjenje nivoa kamatnih stopa FED-a, kao i planovi Kine da u narednih nekoliko godina udvostruči domaću proizvodnju bakra i da učetvorostuči proizvodnju zlata (uz investiranje u visokokvalitetne materijale poput nano zlata), da bi smanjila zavisnost od dolara i osetljivost na geopolitičke tenzije.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 0,44%, koja se kretala u rasponu od 67,52 do 69,40 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

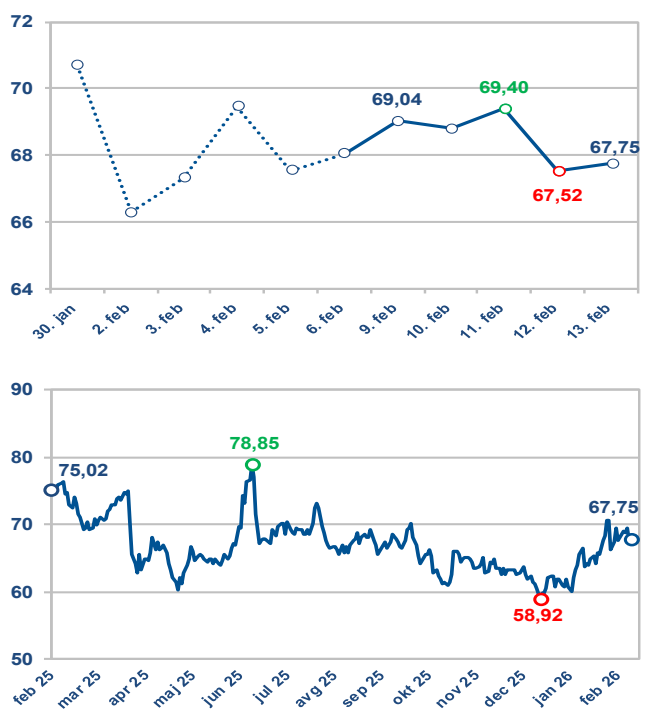
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: vesti o početku pregovora SAD i Irana nuklearnom programu u Omanu, što je ublažilo strahove od šireg ratnog sukoba i smanjilo šanse od prekida u snabdevanju; prognoze Međunarodne agencije za energiju (IEA) oko smanjenja tražnje i povećanja zaliha nafte na globalnom nivou najbržim rastom od 2020. godine; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha sirove nafte u SAD; zalaganje SAD za proširenje investicija u Venecueli ublažavanjem sankcija i izdavanjem licenci za istraživanje i proizvodnju radi povećanja proizvodnje nafte, gasa i električne energije u toj zemlji, kao i planovi Egipta o nameri udvostručenja proizvodnje nafte najkasnije do 2030. godine.

Cena nafte zabeležila pad od 0,44% i na kraju posmatranog perioda iznosila 67,75 USD/bbl

Na rast cene nafte uticali su: pritisci iz SAD koji ograničavaju protok i slobodnu trgovinu ruskom i iranskom naftom; naredba Pentagona drugoj grupi nosača aviona da se pripremi za raspoređivanje na Bliskom istoku; pad proizvodnje nafte u Rusiji i u grupi OPEC; plan sveobuhvatnih sankcija EU protiv izvoza nafte iz Rusije morskim putem uključivanjem luka trećih zemalja (Gruzija i Indonezija) i tankera za prevoz (Grčka, Kipar i Malta), kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.