



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

16–20. 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 20. 2. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.909,51	1,07%	12,95%
Dow Jones Industrial	SAD	49.625,97	0,25%	12,34%
NASDAQ	SAD	22.886,07	1,51%	14,65%
Dax 30	Nemačka	25.260,69	1,39%	13,20%
CAC 40	Francuska	8.515,49	2,45%	4,84%
FTSE 100	Velika Britanija	10.686,89	2,30%	23,36%
NIKKEI 225	Japan	56.825,70	-0,20%	46,92%
Shanghai Composite	Kina	4.134,02	1,27%	23,37%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,05%	1,8	-10,1
	10y	2,74%	-1,7	20,3
Francuska	2y	2,17%	2,2	-13,0
	10y	3,30%	-4,1	3,3
Španija	2y	2,17%	1,1	-19,6
	10y	3,15%	1,4	-0,6
Italija	2y	2,19%	2,1	-22,5
	10y	3,34%	-2,4	-27,6
UK	2y	3,58%	-1,5	-68,7
	10y	4,35%	-6,3	-25,4
SAD	2y	3,48%	7,0	-79,1
	10y	4,09%	3,6	-42,0
Kanada	2y	2,44%	-3,6	-38,2
	10y	3,22%	-3,9	0,8
Japan	2y	1,25%	-3,1	43,1
	10y	2,11%	-10,5	67,2
Kina	2y	1,36%	-0,4	-5,6
	10y	1,78%	-0,7	6,7

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1780	-0,80%	12,31%	USD/EUR	0,8489	0,81%	-10,95%
EUR/GBP	0,8733	0,37%	5,34%	USD/GBP	0,7413	1,17%	-6,20%
EUR/CHF	0,9133	0,16%	-3,08%	USD/CHF	0,7753	0,96%	-13,70%
EUR/JPY	182,59	0,62%	16,46%	USD/JPY	155,00	1,43%	3,70%
EUR/CAD	1,6122	-0,20%	8,36%	USD/CAD	1,3686	0,60%	-3,52%

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	-73,5	3,66%	0,0	-67,0	3,73%	0,2	-72,6	-0,05%	-0,8	-49,7
1M	1,94%	-0,9	-71,1	3,67%	0,9	-64,9	3,72%	-0,7	-73,9	-0,05%	0,0	-48,7
3M	2,02%	2,5	-51,0	3,66%	0,9	-66,4	3,59%	-3,1	-84,9	-0,05%	-0,1	-61,4
6M	2,14%	-0,6	-31,9	3,61%	1,0	-69,7	3,52%	-2,7	-82,6	-0,04%	0,0	-85,5
12M	2,21%	-4,3	-24,1	3,45%	0,7	-79,6	3,43%	-2,9	-79,8	0,05%	-0,9	-106,0

* 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 0,80% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1742 do 1,1879 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1766 do 1,1848 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je ojačao prema evru, u uslovima slabe likvidnosti, jer je tržište u SAD bilo zatvoreno, kao i tržišta u Kini, Tajvanu i Južnoj Koreji zbog praznika. Podaci objavljeni krajem prethodne nedelje pokazali su sporiji rast potrošačkih cena u SAD u januaru od očekivanog, usled čega su tržišni učesnici povećali očekivanja smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a, ali su se ta očekivanja pre svega efektuirala kroz cene (i prinose) državnih obveznica SAD, a u manjoj meri na kurs.

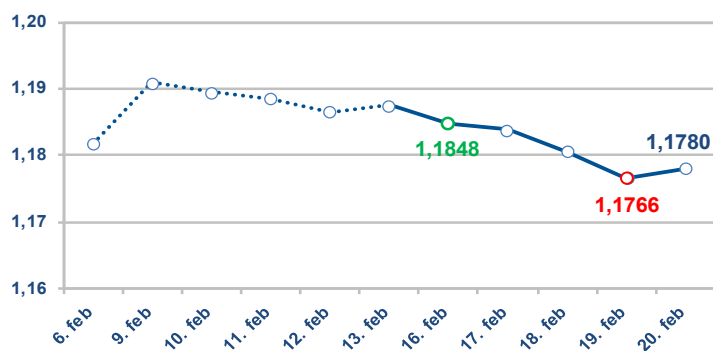
U utorak je dolar ojačao u odnosu na glavne valute, uključujući i evro, usled povećanih geopolitičkih tenzija zbog nuklearnih pregovora između SAD i Irana i posledično povećane neizvesnosti i averzije prema riziku među investitorima. Investitori su se takođe pozicionirali pred objavljivanje zapisnika s poslednjeg sastanka FED-a, kao i niza ekonomskih podataka kasnije tokom nedelje.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,80%

Sredinom nedelje evro je znatnije oslabio u odnosu na dolar, nakon vesti da predsednica ECB-a Kristin Lagard, čiji mandat ističe u oktobru 2027, planira da se ranije povuče s funkcije, pre predsedničkih izbora u Francuskoj, zakazanih za april naredne godine, kako bi omogućila odlazećem predsedniku Makronu da utiče na izbor njenog naslednika na mesto predsednika ECB-a. Međutim, ovi navodi su još uvek nepotvrđeni, a iz ECB-a ističu da Kristin Lagard još uvek nije donela odluku o prevremenom odlasku s funkcije. S druge strane, dolar je dodatno ojačao pod uticajem niza ekonomskih podataka, koji su bili bolji od očekivanja, verovatno vođeni investicionim „bumom” u veštačku inteligenciju. Zapisnik sa sastanka FED-a pokazao je da su zvaničnici bili gotovo jednoglasni da zadrže kamatne stope na istom nivou, ali su ostali podeljeni oko narednih koraka, pri čemu je nekoliko njih otvoreno za povećanje kamatnih stopa ako inflacija ostane povišena, dok su drugi bili spremni da dodatno smanje kamatne stope ako se inflacija povuče.

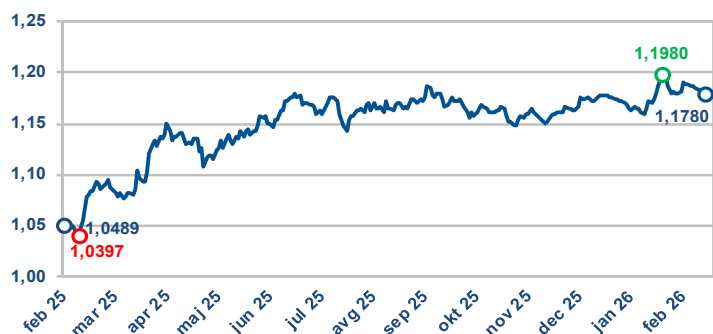
U četvrtak je dolar ojačao u odnosu na evro četvrti dan zaredom, nakon što su ekonomski podaci pokazali da je ekonomija SAD u dobrom stanju, omogućavajući FED-u da zadrži kamatne stope nepromenjenim još neko vreme. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 14. februara smanjen je sa 229 hiljada na 206 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 225 hiljada. Investitori su i dalje bili fokusirani na potencijalni sukob između Irana i SAD, usled gomilanja američkih snaga na Bliskom istoku. S druge strane, pojavile su se informacije da je Kristin Lagard obavestila kolege da ostaje fokusirana na svoj posao i da će prvo njima reći ako bude spremna da se povuče, što su oni protumačili kao da ne namerava da podnese ostavku.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



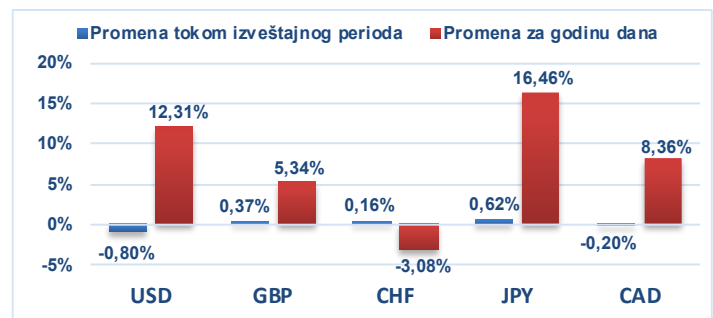
Izvor: Bloomberg.

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 blago oslabio, nakon što je Vrhovni sud SAD poništio globalne carine predsednika Donalda Trampa na osnovu zakona o vanrednom stanju u zemlji, potvrđujući odluku nižeg suda da je predsednik prekoračio svoja ovlašćenja korišćenjem ovog zakona iz 1977. godine. Dolar je inicijalno blago ojačao nakon što su ekonomski podaci iz SAD pokazali veću inflaciju od očekivane, dok je privredni rast bio znatno ispod očekivanja, ali je do kraja dana ipak zabeležio pad.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1780 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su rast duž gotovo cele krive, posebno na delu od oko jedne godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 7 b.p., na 3,48%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 4 b.p., na 4,09%.

Prinosi državnih obveznica su porasli, kako su investitori zahtevali višu premiju za rizik usled sve veće neizvesnosti u vezi s carinskom politikom. Pored toga, inflacija u SAD, merena stopom rasta *PCE* deflatora, bila je iznad očekivanja, ukazujući na mogućnost da kamatne stope ostanu povišene nešto duži vremenski period.

Vrhovni sud SAD poništio je odluku Donalda Trampa o uvođenju globalnih carina, ocenivši da Zakon o međunarodnim ekonomskim ovlašćenjima u vanrednim okolnostima iz 1977. godine ne daje predsedniku pravo da samostalno nameće takve mere, uz obrazloženje da ustavna nadležnost za uvođenje carina pripada Kongresu. Nakon presude Trump je najavio uvođenje privremene carinske stope od 15%, pozivajući se na drugi zakonski mehanizam, takozvani Odeljak 122, koji omogućava uvođenje carina do 15% na period od 150 dana, uz naknadnu saglasnost Kongresa za produženje. Taj instrument do sada nije korišćen. Predsednik je poručio da će u tom roku raditi na uspostavljanju drugih, pravno održivih mera.

Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u decembru iznosila je 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,2% u novembru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,9%, iznad očekivanja (2,8%), nakon 2,8% prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks u decembru je zabeležio rast od 0,4%, iznad očekivanja (0,3%), nakon 0,2% prethodnog meseca. Rast baznog *PCE* indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 3,0%, iznad očekivanja (2,9%), nakon 2,8% u novembru. Lična potrošnja u SAD u decembru je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon 0,4% prethodnog meseca (revidirano sa 0,5%).

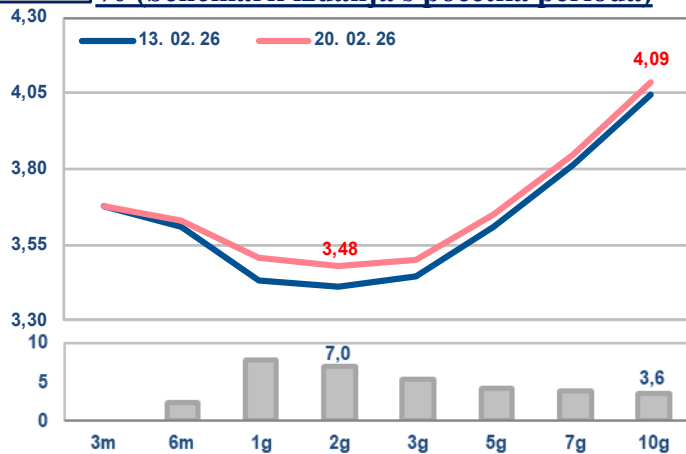
Godišnja stopa rasta *PCE* deflatora u decembru iznosila 2,9%, iznad očekivanja (2,8%)

Stopa rasta BDP-a u SAD prema preliminarnoj proceni, u četvrtom tromesečju, iznosila je 1,4% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), ispod očekivanja od 2,8% i nakon 4,4% u prethodnom tromesečju. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je u četvrtom tromesečju za 2,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 3,5% u prethodnom tromesečju. Stopa rasta BDP deflatora u četvrtom tromesečju iznosila je 3,6%, iznad očekivanja (2,8%), nakon 3,8% u prethodnom tromesečju. Bazni *PCE* indeks u četvrtom tromesečju je povećan za 2,7%, iznad očekivanja (2,6%), nakon 2,9% prethodnog meseca.

Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za februar, smanjen je sa 53,0 na 52,3, dok se očekivalo da iznosi 53,1. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 52,7 na 52,3, dok se očekivao rast na 53,0. *PMI* indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 52,4 na 51,2, dok je očekivano da ostane na nepromenjenom nivou. Slabljenje tražnje, viši troškovi i nepovoljni vremenski uslovi u februaru su doveli do usporavanja poslovne aktivnosti, pri čemu je rast proizvodnje bio najniži u poslednjih deset meseci.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

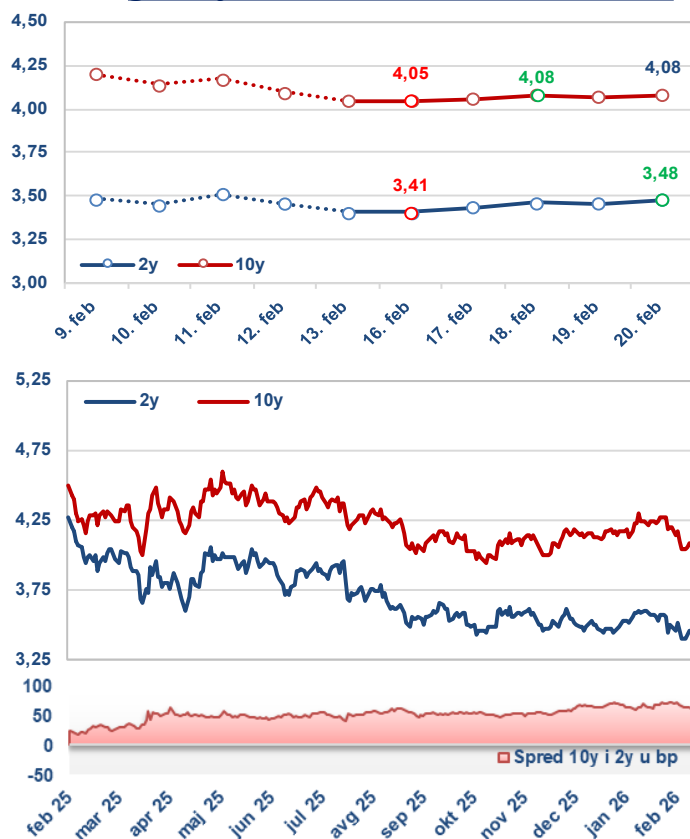
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, Q/Q, anualizovano, preliminarno	T4	2,8%	1,4%	4,4%
Stopa rasta <i>PCE</i> deflatora, Y/Y	Dec.	2,8%	2,9%	2,8%
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	Feb.	53,1	52,3	53,0

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su opali na ročnostima dužim od sedam godina, dok su na ostalom delu krive blago povećani. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 2,05%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 2,74%.

Prinosi su porasli nakon što su objavljeni podaci o *PMI* indeksima za zonu evra i Nemačku, kao i nakon objave da je Vrhovni sud poništio carine koje je predsednik SAD Tramp nametnuo.

Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za februar, povećan je sa 51,3 na 51,9, dok se očekivao rast na 51,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 51,6 na 51,8, dok se očekivalo da se poveća na 51,9. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 50,5 na 52,1, a ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 49,5 na 50,8, čime se našao na najvišem nivou u prethodna 44 meseca, dok se očekivalo da iznosi 50,0.

Kompozitni *PMI* indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za februar, povećan je sa 52,1 na 53,1, dok se očekivao manji rast (na 52,3). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 52,4 na 53,4, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 51,4 na 52,3, a ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 49,1 na 50,7 (očekivano 49,5), čime se našao na najvišem nivou od juna 2022. godine.

Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra u februaru povećan sa 51,3 na 51,9, očekivano 51,5

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u februaru je smanjen sa 59,6 na 58,3, dok se očekivao rast na 65,2. *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je sa -72,7 na -65,9, u skladu sa očekivanjima. Predsednik *ZEW* instituta Vambach izjavio je da *ZEW* indeks ostaje stabilan i da je Nemačka privreda ušla u fazu oporavka, ali da i dalje postoje značajni strukturni izazovi, naročito za industriju i privatne investicije. **ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra** u februaru je smanjen za 1,4 poena, sa 40,8 na 39,4, dok je *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan za 4,4 poena, sa -18,1 na -13,6.

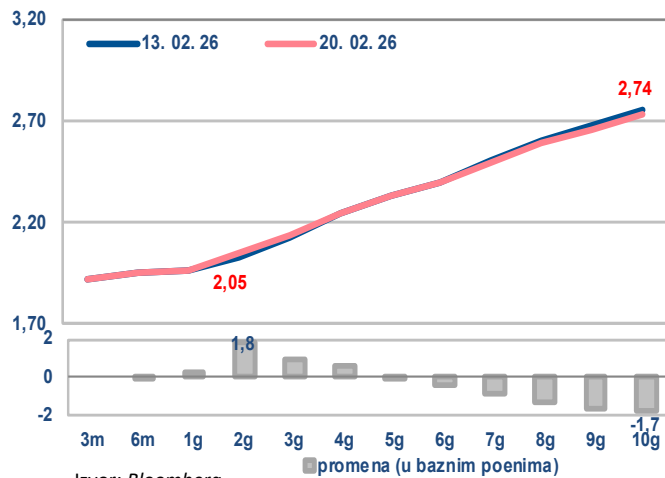
Rast pregovaranih zarada u zoni evra u četvrtom tromesečju iznosio je 2,95%, nakon rasta od 1,89% u trećem tromesečju ove godine (revidirano sa 1,87%), dok se očekivalo da iznosi 2,90%.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u decembru je smanjena za 1,4%, dok se očekivao nešto veći pad (-1,5%), nakon što je u prethodnom mesecu povećana za 0,3% (revidirano sa 0,7%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 1,2%, što je ispod očekivanja (1,3%), nakon rasta od 2,2% prethodnog meseca (revidirano sa 2,5%).

Savet guvernera ECB-a doneo je odluku da unapredi program *repo facility* za centralne banke (*EUREP*), kako bi bio fleksibilniji i efikasniji u podršci sprovođenju monetarne politike u zoni evra. *EUREP* obezbeđuje likvidnost u evrima centralnim bankama van zone evra, uz zalag kvalitetne imovine denominovane u evrima i dopunjuje postojeće svop linije ECB-a.

1.12

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



1.13

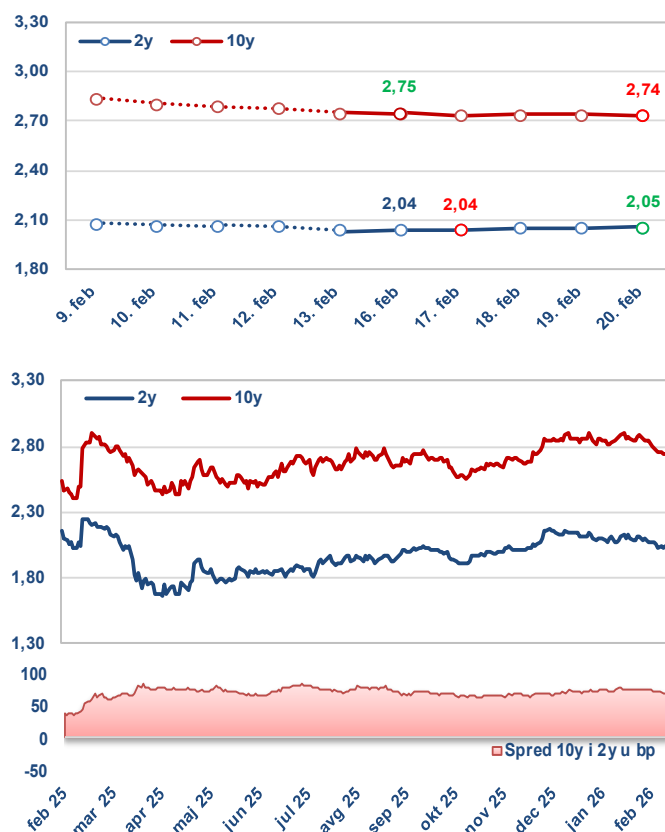
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks za zonu evra, preliminarno	Feb.	51,5	51,9	51,3
Kompozitni <i>PMI</i> indeks za Nemačku, preliminarno	Feb.	52,3	53,1	52,1
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Feb.	65,2	58,3	59,6

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

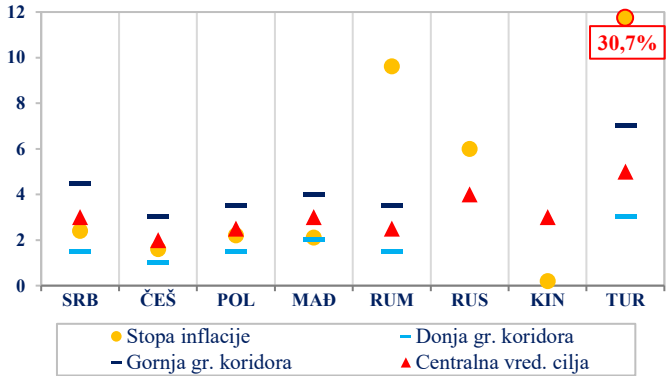
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (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.	3,47
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	4. 3. 2026.	3,76
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	24. 2. 2026.	6,15
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.	35,86
Rusija (CBR)	15,50	-0,50	13. 2. 2026.	20. 3. 2026.	15,25
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

Hrvatska (A-/A3/A-) je na međunarodnom tržištu realizovala emisiju evroobveznice u evrima ročnosti deset godina (dospeće u februaru 2036) u iznosu od 2,0 mlrd evra, po stopi prinosa 3,298% (MS: +55/ IPT: MS +80 / tightening 25 b.p.) i uz kuponsku stopu 3,250%. Tražnja je iznosila preko 8,8 mlrd evra (bid-to-cover ratio: 4,4). Ministarstvo finansija Hrvatske istaklo je da je postignut izvanredan interes međunarodnih investitora.

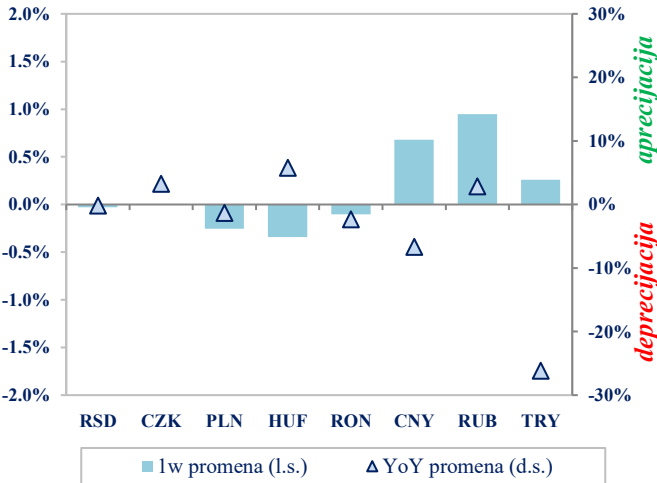
Centralna banka Rumunije je zadržala referentnu stopu na nivou od 6,50%, što su tržišni učesnici i očekivali. Referentna stopa ove centralne banke nalazi se na nepromenjenom nivou od avgusta 2024. godine. Odluka je doneta u uslovima povišene stope inflacije u Rumuniji. Iako se beleži umereno smanjenje stope inflacije u prethodna dva meseca, u januaru je stopa inflacije u Rumuniji zabeležila nivo iznad očekivanja analitičara.

- Stopa inflacije u Rumuniji za januar je takođe objavljena tokom izveštajnog perioda. Iznosila je 9,6% YoY (0,9% MoM), što je blago ispod nivoa iz decembra od 9,7% YoY (0,2% MoM), ali iznad očekivanja analitičara od 9,4% YoY (0,7% MoM).

U saopštenju nakon sastanka navedeno je da nove prognoze ukazuju na umereno smanjenje stope inflacije zaključno s martom, nakon čega se u drugom tromesečju očekuje blagi rast stope inflacije. Prema novim prognozama centralne banke, stopa inflacije dostići će nivo od oko 9,8% YoY u junu, pod uticajem rasta cena električne energije i povećanja PDV-a. Znatnije smanjenje stope inflacije očekuje se od trećeg tromesečja ove godine. Ipak, centralna banka naglašava da su srednjoročni rizici i dalje blago nagnuti naviše u odnosu na osnovni scenario. Guverner je istakao da bi ciklus smanjenja kamatnih stopa mogao započeti tek nakon znatnijeg i održivog pada inflacije, što ukazuje da neće biti smanjenja referentne stope pre leta. Ipak, visok višak likvidnosti u bankarskom sistemu u Rumuniji doveo je do određenog ublažavanja monetarnih uslova, s obzirom na to da kamatne stope na kredite vezane za ROBOR stope beleže pad u poslednjem periodu.

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	4,780	1,0	-3,0
Češka	3,950	1,3	4,8
Poljska	4,477	1,5	-129,2
Mađarska	6,275	-6,5	-29,1
Rumunija	6,190	-6,5	-125,4
Turska	29,130	48,0	354,0
Kina	1,560	0,0	-9,0

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 zabeležila rast od 1,03% i kretala se u rasponu od 4.865,34 do 5.072,98 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

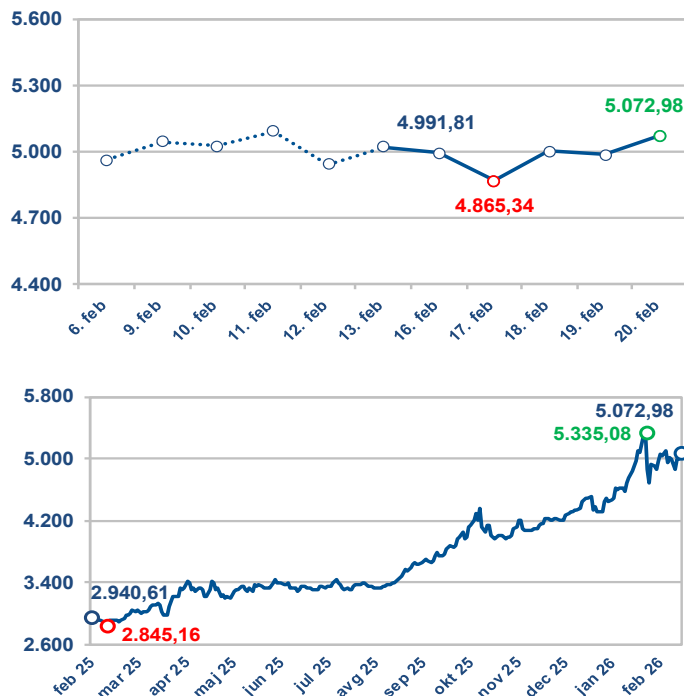
Na rast cene zlata uticali su: geopolitičke tenzije; zabrinutost tržišnih učesnika usmerena na Bliski istok usled spekulacija da bi SAD mogle da napadnu Iran ako propadne zaključenje sporazuma o nuklearnom programu; nagomilavanje vojnog arsenala SAD na Bliskom istoku i privremeno zatvaranje Ormuškog moreuza zbog vojne vežbe Irana i Rusije; nastavak kupovine zlata od strane centralnih banaka, kao i presuda Vrhovnog suda SAD da je predsednik Trump prekoračio svoja ovlašćenja uvođenjem globalnih carina, što znatno pojačava neizvesnost u trgovinskim odnosima sa SAD (Trump je kao odgovor na presudu Vrhovnog suda najavio globalnu carinu od 15% navodeći kao razlog „krizu platnog bilansa”).

Cena zlata porasla za 1,03% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 5.072,98 USD/Oz

Na usporavanje rasta cene zlata uticali su: rast zaliha bakra na najvećim berzama metala u svetu (*Comex*, Londonska berza metala i Šangajska berza fjučersa); slaba likvidnost i manja tražnja za zlatom tokom praznika u SAD i Kineske nove godine, kao i revidirana očekivanja više predstavnika FED-a da se kamatne stope zadrže na trenutnom nivou pa čak i povećaju ako inflacija raste, u odnosu na prethodni sastanak i stav da će se stope smanjiti i monetarna politika ublažiti.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *brent* od 5,92%, koja se kretala u rasponu od 67,42 do 71,76 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

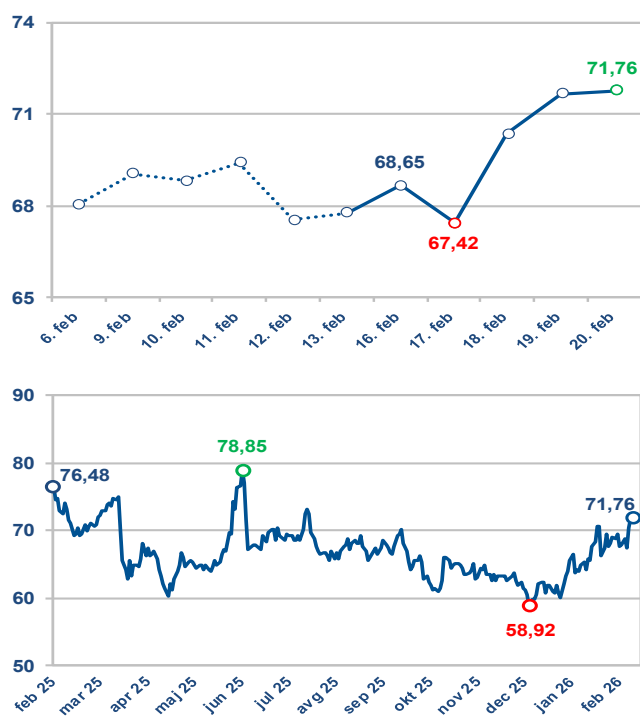
Na rast cene nafte su uticali sledeći faktori: vesti da *OPEC+* razmatra mogućnost da tek od aprila poveća ponudu nafte; završen prvi deo pregovora o nuklearnom programu Irana sa SAD u Ženevi; nagomilavanje vojne tehnike SAD na Bliskom istoku i vojne vežbe Irana s Rusijom u Ormuškom moreuzu, gde prolazi 20% ukupne svetske ponude nafte; neuspešni pregovori u Ženevi za okončanje rata Rusije i Ukrajine; plan Mađarske da blokira svaku odluku EU u vezi sa Ukrajinom, uključujući i novi paket sankcija protiv Rusije, dok nafta ponovo ne počne da teče kroz cevovod Družba u Ukrajini; smanjenje proizvodnje nafte u Rusiji na najniži nivo u poslednje tri godine, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu zaliha sirove nafte u SAD.

Cena nafte porasla za 5,92% i na kraju posmatranog perioda iznosila 71,76 USD/bbl

Na ublažavanje daljeg rasta cene nafte tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: povećan rad rafinerija u Venecueli; upozorenje Međunarodne agencije za energiju (*IEA*) o znatnom višku nafte uz smanjenje prognoze tražnje za naftom na globalnom nivou; Saudijska Arabija je povećala prodaju svoje nafte Kini i Indiji za mart, ali po najnižim cenama u prethodnih pet godina, kao i obnova naftnog sektora Libije radi povećanja proizvodnje i izvoza sirove nafte.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.