



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

2–6. 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 6. 3. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.740,02	-2,02%	17,45%
Dow Jones Industrial	SAD	47.501,55	-3,01%	11,56%
NASDAQ	SAD	22.387,68	-1,24%	23,90%
Dax 30	Nemačka	23.591,03	-6,70%	0,73%
CAC 40	Francuska	7.993,49	-6,84%	-2,49%
FTSE 100	Velika Britanija	10.284,75	-5,74%	18,45%
NIKKEI 225	Japan	55.620,84	-5,49%	47,52%
Shanghai Composite	Kina	4.124,19	-0,93%	21,98%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,31%	31,2	6,0
	10y	2,86%	21,6	2,5
Francuska	2y	2,46%	34,4	8,8
	10y	3,51%	29,3	-2,8
Španija	2y	2,46%	34,8	0,5
	10y	3,35%	28,9	-9,8
Italija	2y	2,54%	39,0	-0,6
	10y	3,62%	34,8	-33,9
UK	2y	3,87%	34,8	-34,6
	10y	4,63%	39,4	-3,3
SAD	2y	3,56%	18,5	-39,6
	10y	4,14%	19,9	-13,8
Kanada	2y	2,64%	24,4	-0,1
	10y	3,40%	27,9	33,7
Japan	2y	1,24%	2,0	38,7
	10y	2,17%	5,4	62,8
Kina	2y	1,33%	-2,8	-9,5
	10y	1,80%	-1,0	2,0

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1596	-1,87%	7,40%	USD/EUR	0,8624	1,91%	-6,89%
EUR/GBP	0,8662	-1,34%	3,39%	USD/GBP	0,7470	0,55%	-3,72%
EUR/CHF	0,9016	-0,76%	-5,59%	USD/CHF	0,7775	1,13%	-12,10%
EUR/JPY	182,99	-0,77%	14,58%	USD/JPY	157,80	1,11%	6,68%
EUR/CAD	1,5768	-2,10%	2,11%	USD/CAD	1,3599	-0,23%	-4,93%

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%	0,3	-73,3	3,65%	-3,0	-70,0	3,73%	0,3	-72,6	-0,07%	0,3	-51,8
1M	1,94%	-0,3	-54,1	3,67%	0,0	-65,4	3,72%	6,2	-74,2	-0,05%	-0,6	-49,5
3M	2,05%	3,6	-46,2	3,67%	0,3	-62,6	3,70%	13,5	-71,2	-0,05%	-0,2	-53,5
6M	2,14%	1,1	-25,5	3,64%	2,3	-54,9	3,68%	18,7	-64,4	-0,05%	-0,1	-79,3
12M	2,32%	10,1	-12,5	3,55%	8,4	-44,4	3,69%	28,6	-52,9	0,03%	-0,6	-103,0

* 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.	3,75
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 1,87% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1530 do 1,1796 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1588 do 1,1707 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje evro je oslabio prema dolaru, usled eskalacije sukoba na Bliskom istoku, što je podstaklo zabrinutost oko uticaja viših cena energenata na zemlje koje su zavisne od uvoza energenata, dok je na jačanje dolara dodatno uticala tražnja investitora za valutom sigurnog utočišta. Vojne operacije SAD i Izraela protiv Irana, kao i širenje sukoba na druge zemlje regiona, povećali su globalnu neizvesnost i podstakli tražnju za američkom valutom. Dodatnu podršku dolaru pružila su očekivanja da bi rast cena energenata mogao ponovo da podstakne inflaciju, što bi moglo odložiti početak smanjenja kamatnih stopa od strane FED-a.

U utorak je dolar dodatno ojačao i dostigao višemesečne maksimume u odnosu na glavne svetske valute, uključujući evro. Tenzije na Bliskom istoku i rast cena nafte podstakli su očekivanja dugotrajnije globalne inflacije i naveli tržišne učesnike da preispitaju očekivanja u vezi s tempom i obimom budućih smanjenja kamatnih stopa centralnih banaka. Viši troškovi energije povećavaju rizik od rasta inflacije, posebno u ekonomijama koje su zavisnije od uvoza energenata, zbog čega su investitori postali oprezniji u pogledu mogućnosti skorog popuštanja monetarne politike. U tom kontekstu, SAD se sve više posmatraju kao relativno sigurno utočište, zahvaljujući većem stepenu energetske samodovoljnosti i generalno otpornim ekonomskim podacima.

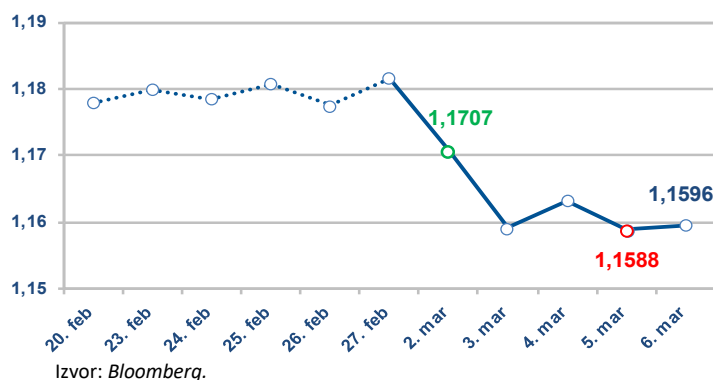
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 1,87%

Sredinom nedelje dolar je blago oslabio prema evru, nakon što su se pojavile informacije da postoji spremnost Irana da razmotri pregovore o okončanju sukoba. Ove vesti su poboljšale raspoloženje na finansijskim tržištima i smanjile tražnju za sigurnim utočištima poput američke valute. Istovremeno, niz ekonomskih podataka iz SAD, uključujući rast zaposlenosti u privatnom sektoru i snažan rast aktivnosti u uslužnom sektoru SAD, imao je ograničen uticaj na devizno tržište, jer su investitori i dalje bili fokusirani pre svega na geopolitička dešavanja.

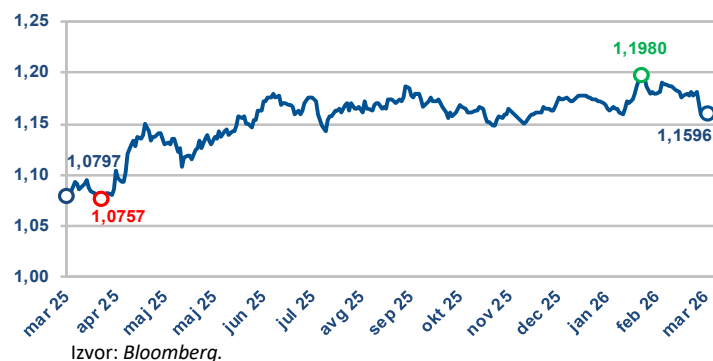
U četvrtak je dolar ponovo ojačao, nakon što su nade u deeskalaciju sukoba splasnule, a investitori se ponovo okrenuli sigurnijim oblicima aktive. Nastavak intenzivnih vojnih operacija i pretnje daljom odmazdom povećali su neizvesnost na tržištima. Ekonomski podaci iz SAD, uključujući stabilan broj novih prijava za naknadu za nezaposlene, imali su ograničen uticaj na kurs, dok je pažnja investitora bila usmerena na objavljivanje podataka o zaposlenosti van sektora poljoprivrede u SAD krajem nedelje.

Krajem nedelje dolar je blago oslabio, nakon što su podaci pokazali neočekivan pad broja novootvorenih radnih mesta u SAD i rast stope nezaposlenosti, što je uticalo da investitori delimično promene očekivanja u vezi s budućom monetarnom politikom FED-a.

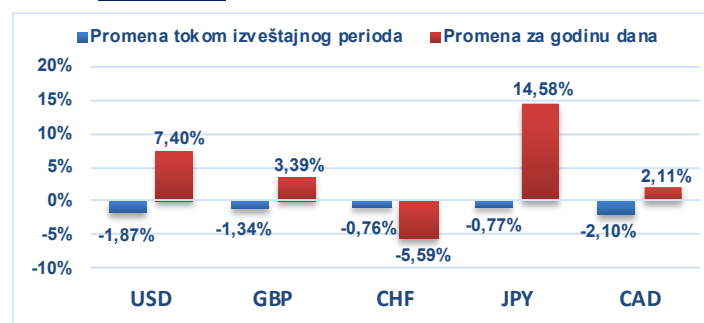
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Ipak, sveukupan uticaj tih podataka na kurs ostao je ograničen, jer je fokus investitora i dalje bio na dešavanjima na Bliskom istoku. Predsednik SAD Tramp je zatražio „bezuslovnu predaju” Irana i ponovio svoju želju da Iran dobije „velikog i prihvatljivog lidera”. U četvrtak je Tramp rekao da želi da učestvuje u izboru sledećeg šefa države Irana, nakon što su američki i izraelski vazdušni udari u prvim trenucima rata ubili vrhovnog vođu Irana Alija Hamneja.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1596 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 18,5 b.p., na 3,56%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 20 b.p., na 4,14%.

Prinosi na američke državne obveznice tokom prethodne nedelje snažno su porasli, usled sve veće verovatnoće da će sukob između SAD i Irana potrajati duže. Napad SAD i Izraela na Iran dodatno je povećao rizik od novog inflatornog talasa, pre svega kroz rast cene nafte, koji je podstakao zabrinutost u pogledu budućeg kretanja inflacije i kursa monetarne politike. U takvim okolnostima investitori su smanjili očekivanja u vezi sa snižavanjem kamatnih stopa FED-a, pri čemu je sada prvo smanjenje u potpunosti uračunato tek za septembar.

Sukob između SAD, Izraela i Irana nastavlja da eskalira bez jasno definisanog vremenskog okvira za njegovo okončanje. Napadi SAD i Izraela na Iran naglo su pogoršali bezbednosnu situaciju na Bliskom istoku i gotovo potpuno zaustavile saobraćaj kroz Ormuški moreuz. Pored toga, u Iranu je za novog vrhovnog vođu imenovan sin preminulog ajatolaha Alija Hamneija, dok se u Vašingtonu razmatra i opcija slanja specijalnih snaga radi preuzimanja iranskih zaliha obogaćenog uranijuma.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u februaru je smanjen za 92 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 55 hiljada, nakon što je u januaru zabeležen rast od 126 hiljada (revidirano sa 130 hiljada). Privatni sektor beleži pad zaposlenosti od 86 hiljada, dok je očekivan rast od 60 hiljada, nakon rasta od 146 hiljada prethodnog meseca (revidirano sa 172 hiljade). Stopa nezaposlenosti je povećana na 4,4%, dok se očekivalo da ostane zadržana na 4,3%. Pad zaposlenosti pripisuje se privremenim faktorima, poput štrajka zdravstvenih radnika i nepovoljnih vremenskih uslova, ali analitičari ukazuju i na šire usporavanje zapošljavanja.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u februaru smanjen za 92 hiljade, dok se očekivao rast od 55 hiljada

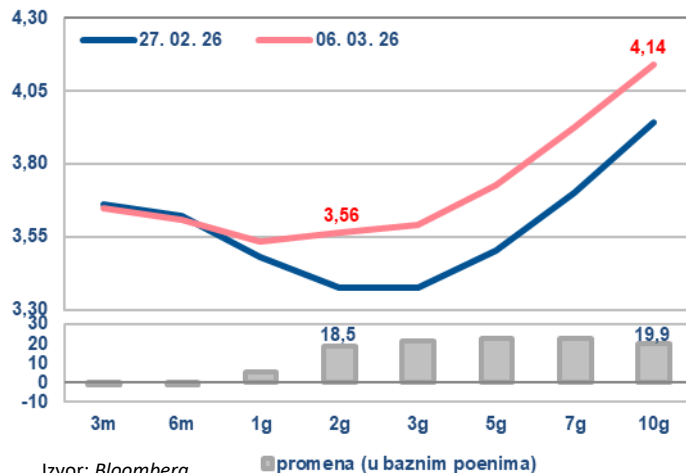
ISM indeks uslužnog sektora SAD u februaru je povećan sa 53,8 na 56,1, dok se očekivalo smanjenje na 53,5. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 53,1 na 58,6, dok se očekivalo da iznosi 53,5. Komponenta zaposlenosti je povećana sa 50,3 na 51,8, dok se očekivalo da iznosi 50,6. Cenovna komponenta je smanjena sa 66,6 na 63,0, dok je očekivano da iznosi 68,3.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u februaru je blago smanjen, sa 52,6 na 52,4, dok se očekivalo da se smanji na 51,5. Cenovna komponenta je povećana sa 59,0 na 70,5, čime se našla na najvišem nivou u prethodne tri i po godine, a očekivalo se da iznosi 60,0. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 57,1 na 55,8, a očekivalo se da će se smanjiti na 53,3.

Maloprodaja u SAD u januaru je smanjena za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad od 0,3%, nakon stagnacije u decembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), povećana je u januaru za 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon stagnacije prethodnog meseca.

1.9

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



1.10

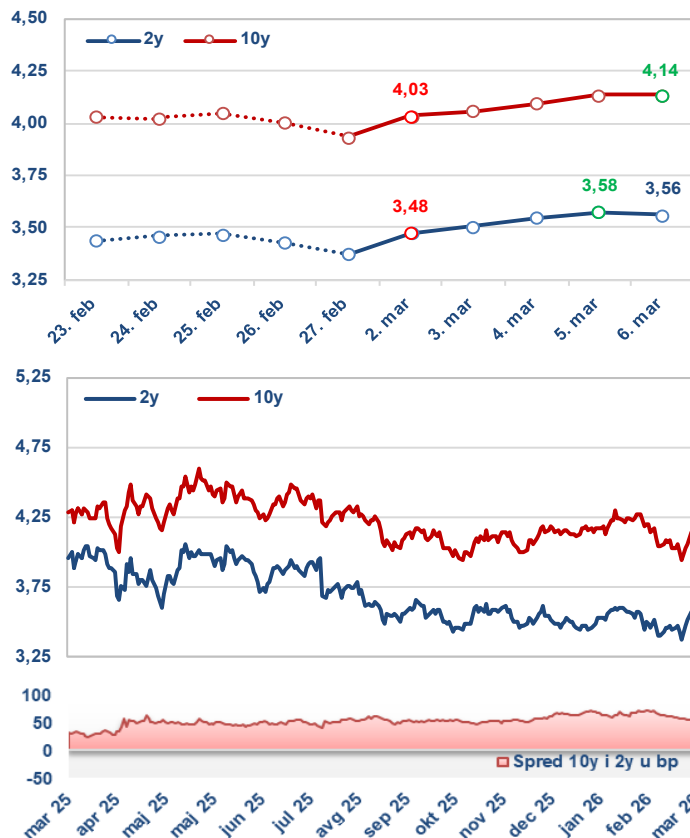
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Feb.	55	-92	126
Maloprodaja, M/M	Jan.	-0,3%	-0,2%	0,0%
ISM indeks uslužnog sektora	Feb.	53,5	56,1	53,8

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 31 b.p., na 2,31%, čime je zabeležen najveći nedeljni rast u prethodne tri godine, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 22 b.p., na 2,86%.

U petak uveče i tokom vikenda, nakon zatvaranja tržišta, izbio je sukob na Bliskom istoku kada su Izrael i SAD napali Iran. Prinosi su porasli pošto su tržišni učesnici povećali očekivanja da će ECB krajem godine povećati kamatne stope za 25 b.p. kako snažan rast cene nafte može da utiče na jačanje inflatornih pritisaka.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarim podacima za februar, povećana je sa 1,7% na 1,9%, dok se očekivalo da ostane nepromenjena. U odnosu na prethodni mesec, cene su povećane za 0,7%, više od očekivanja (0,5%), nakon pada od 0,6% u januaru. Rast ukupne inflacije delimično se objašnjava manjim padom cena energenata u odnosu na januar (-3,2% nakon -4,0%), ali i privremenim faktorima poput održavanja zimskih olimpijskih igara u Italiji, koje su verovatno uticale na rast cena pojedinih usluga. Pored toga, prethodne tenzije na Bliskom istoku već su podigle cenu nafte, što se prelilo na više cene goriva u februaru. Cene usluga su na godišnjem nivou povećane sa 3,2% na 3,4%, a cene hrane, alkohola i duvana zadržane su na 2,6%. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) povećana je sa 2,2% na 2,4%, dok se očekivalo da se zadrži na 2,2%. Ako se rat u Iranu nastavi, inflacija u zoni evra će verovatno premašiti projekcije ECB-a.

Godišnja inflacija u zoni evra u februaru povećana na 1,9%, sa 1,7% u januaru

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u januaru je smanjena sa 6,3% na 6,1% (revidirano sa 6,2%), čime se našla na istorijski najnižem nivou, dok se očekivalo da će iznositi 6,2%.

Proizvođačke cene u zoni evra u januaru su povećane za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,2%), nakon pada od 0,3% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 2,1%, kao i u decembru, dok se očekivao veći pad (na -2,6%).

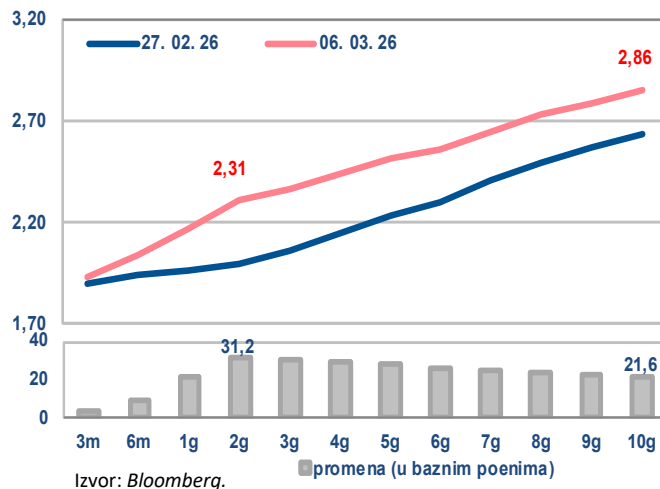
Maloprodaja u Nemačkoj u januaru je smanjena za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo da stagnira, nakon rasta od 1,2% u decembru (revidirano sa 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja beleži rast od 0,7%, ispod očekivanja (1,2%), nakon što je prethodnog meseca povećana za 4,3% (revidirano sa 3,2%).

Maloprodaja u zoni evra je u januaru smanjena za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon što je u decembru povećana za 0,1% (revidirano sa -0,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 2,0%, iznad očekivanja (1,7%), nakon povećanja od 1,8% prethodnog meseca (revidirano sa 1,3%).

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema finalnim podacima, u četvrtom tromesečju iznosila je 0,2% u odnosu na prethodno tromesečje, što je ispod očekivanja i prethodne procene (0,3%). U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 1,2%, takođe ispod prethodne procene i očekivanja (1,3%).

1.12

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



1.13

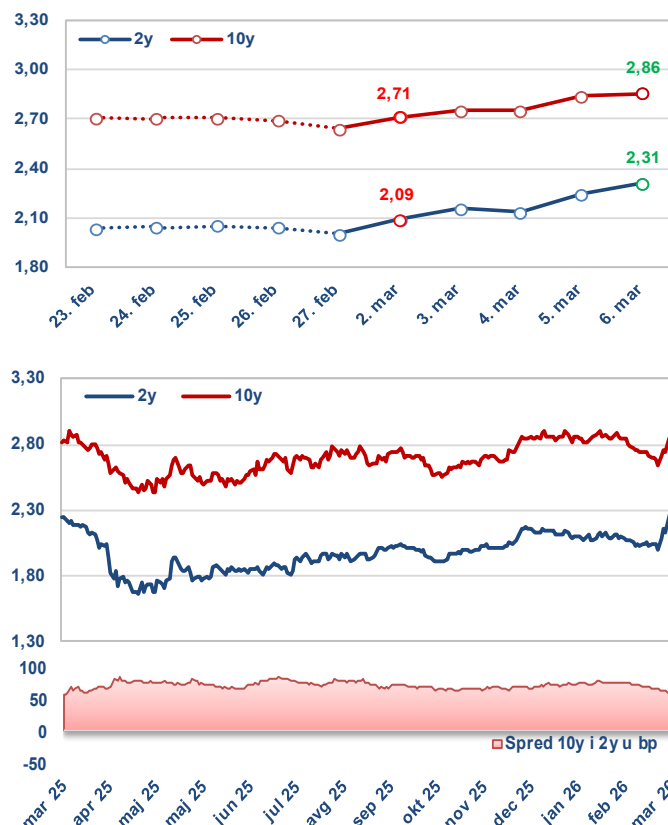
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Jan.	6,2%	6,1%	6,3%
Inflacija u zoni evra, Y/Y, preliminarno	Feb.	1,7%	1,9%	1,7%
Maloprodaja u Nemačkoj, M/M	Jan.	0,0%	-0,9%	1,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

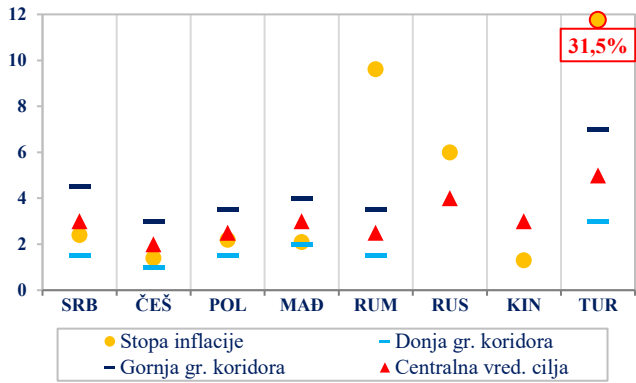
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (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)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	9. 4. 2026.	3,76
Mađarska (MNB)	6,25	-0,25	24. 2. 2026.	24. 3. 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

Centralna banka Poljske smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 3,75%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara (iako je deo analitičara nakon eskalacije konflikta na Bliskom istoku ipak očekivao zadržavanje stope). Ovo je prvo smanjenje referentne stope u 2026. godini, nakon ukupnog smanjenja referentne stope od 175 b.p. tokom 2025. godine. Guverner Glapinski istakao je da je odluka doneta u uslovima smanjenja stope inflacije u Poljskoj, pri čemu je dodao da u poslednje projekcije nije uračunat uticaj geopolitičkih tenzija i rast cene nafte, što bi moglo ograničiti prostor za dalje smanjenje referentne stope.

Centralna banka Turske uvela je privremene mere kako bi sprečila potencijalnu volatilnost tržišta, nakon eskalacije konflikta na Bliskom istoku:

- Privremeno je ukinula održavanje jednonedeljnih repo aukcija kojima obezbeđuje likvidnost bankama po referentnoj stopi od 37,00%;
- Najavljeno je i da će Centralna banka Turske započeti s terminskom prodajom deviza za lire (forward transakcije).

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i konačni podaci o stopi rasta BDP-a posmatranih zemalja u razvoju za četvrto tromesečje 2025. godine. Kod Mađarske, Češke i Rumunije stopa rasta BDP-a bila je blago iznad očekivanja, na nivou 0,8% YoY (0,2% QoQ), 2,6% YoY (0,6% QoQ) i 0,2% YoY (-1,9% QoQ), respektivno, kod Poljske je bila u skladu sa očekivanjem na 4,0% YoY (1,0% QoQ), a kod Turske ispod očekivanja na 3,4% YoY (0,4% QoQ).

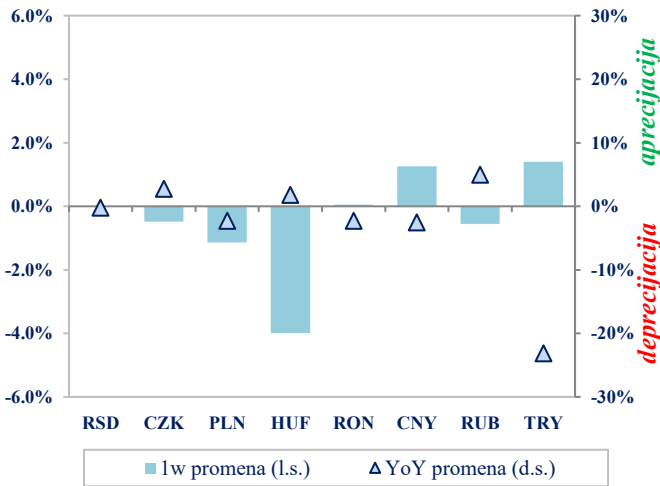
Takođe, objavljene su i stope inflacije u Hrvatskoj, Češkoj i Turskoj za februar, koje su iznosile 3,8% YoY (0,3% MoM), 1,4% YoY (-0,1% MoM) i 31,5% YoY (3,0% MoM), respektivno.

Eskalacija tenzija na Bliskom istoku kao posledicu je imala i negativan sentiment na tržištima zemalja u razvoju. Ako se posmatraju izabrane zemlje regiona srednje i istočne Evrope (CEE 4 – Rumunija, Mađarska, Poljska, Češka):

- Lokalne valute su uglavnom slabile, a u najvećoj meri mađarska forinta (-4,0% prema evru);
- Prinosi na obveznice u lokalnoj valuti znatno su porasli. Ako se posmatraju obveznice u lokalnoj valuti s dospećem 2032. godine, vidi se da je rast prinosa u proseku iznosio 56 b.p.

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	4,810	2,0	0,0
Češka	4,459	56,6	34,9
Poljska	5,043	59,9	-77,0
Mađarska	6,790	59,3	7,3
Rumunija	6,651	48,4	-84,7
Turska	30,480	135,0	524,0
Kina	1,555	-2,8	-11,5

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 1,79% i kretala se u rasponu od 5.063,10 do 5.306,77 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

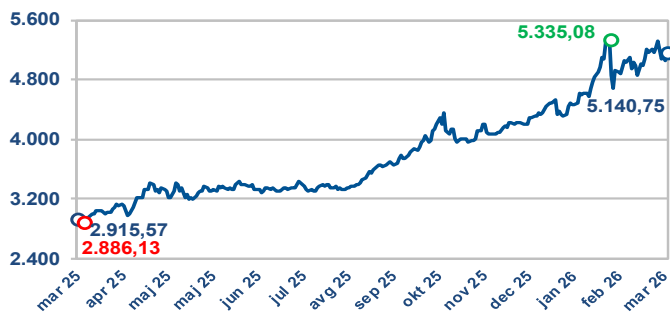
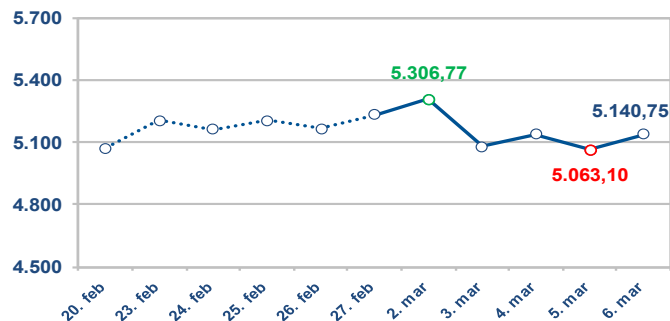
Na pad cene zlata uticali su: rast vrednosti dolara i rast prinosa na obveznice SAD, izjava Trampa da će SAD obezbediti garancije osiguranja i pratnju brodova za bezbedan prolaz kroz Ormuški moreuz da bi se sprečila energetska kriza; administracija SAD je dala nalog Američkoj instituciji za finansiranje razvoja (DFC) da se obezbedi osiguranje od političkog rizika i finansijske garancije za trgovinu u Zalivu; smanjena očekivanja investitora oko snižavanja kamatnih stopa FED-a.

Cena zlata zabeležila pad od 1,79% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 5.140,75 USD/Oz

Na ublažavanje rasta cene zlata uticali su sledeći faktori: **napad SAD i Izraela na Iran**, u kome je ubijen vrhovni verski vođa ajatolah Ali Hamnei, i uzvraćanje Irana raketnim napadima na američke baze i druge ciljeve u regionu (UAE, Bahrein, Katar, Kuvajt, S. Arabija, Jordan, Oman i Irak); **geopolitičke tenzije**, **problemi u lancu snabdevanja energentima**, **strah od inflacije i eskalacija rata** podstakli su tražnju za zlatom, kao i **zabrinutost oko ponude** nakon odluke UAE da privremeno zaustavi protok zlata kroz ovaj ključni trgovinski centar u Aziji.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 27,88%, koja se kretala u rasponu od 77,74 do 92,69 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

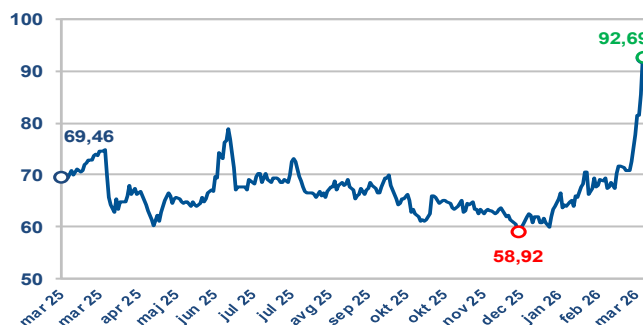
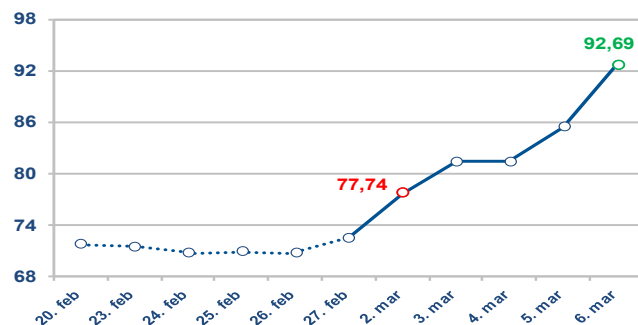
Na rast cene nafte znatno su uticali sledeći faktori: **rat SAD i Izraela sa Iranom**, započet bombardovanjem i ubistvom ajatolaha Alija Hamneija, uz prenošenje sukoba na šire područje Bliskog istoka raketnim napadima kao odgovor Irana; **poremećaj transporta energenata i druge robe tankerima kroz Persijski zaliv**; **usled zatvaranja Ormuškog moreuza**, **pogođenih rafinerija i tankera**, **veliki proizvođači nafte primorani su da smanje ili obustave proizvodnju** u UAE, Kuvajtu i Iraku (S. Arabija je zatvorila svoju najveću rafineriju zbog raketnih napada iz Irana i rekordno visokih troškova prevoza sirove nafte u Kinu, dok je Katar obustavio proizvodnju tečnog prirodnog gasa nakon iranskog napada, što je početkom izveštajne nedelje dovelo do rasta evropskih cena gasa za skoro 80%), kao i **izjava Trampa da su trenutne više cene nafte „mala cena” za očuvanje bezbednosti i mira**.

Cena nafte zabeležila rast od 27,88% i na kraju posmatranog perioda iznosila 92,69 USD/bbl

Na usporavanje još izraženijeg rasta cene nafte uticali su sledeći faktori: **najava Trampa da će SAD obezbediti garancije i pomorsku pratnju tankerima za bezbedan prolaz kroz moreuz i Persijski zaliv** kako bi se sprečila potencijalna energetska kriza; **rast vrednosti dolara**, kao i **povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD**, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.