



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

23–27. 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 27. 3. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.368,85	-2,12%	11,87%
Dow Jones Industrial	SAD	45.166,64	-0,90%	6,78%
NASDAQ	SAD	20.948,36	-3,23%	17,66%
Dax 30	Nemačka	22.300,75	-0,35%	-1,67%
CAC 40	Francuska	7.701,95	0,47%	-3,61%
FTSE 100	Velika Britanija	9.967,35	0,49%	15,02%
NIKKEI 225	Japan	53.373,07	0,00%	41,20%
Shanghai Composite	Kina	3.913,72	-1,09%	16,01%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,67%	0,1	60,1
	10y	3,09%	5,1	31,9
Francuska	2y	2,87%	2,8	66,4
	10y	3,90%	7,8	43,7
Španija	2y	2,77%	-0,4	54,0
	10y	3,63%	4,9	23,2
Italija	2y	2,94%	1,8	61,3
	10y	4,04%	8,5	16,1
UK	2y	4,48%	-8,6	20,8
	10y	5,00%	-0,5	21,7
SAD	2y	3,92%	1,3	-7,5
	10y	4,43%	4,8	7,1
Kanada	2y	2,97%	-9,8	41,5
	10y	3,60%	2,4	50,4
Japan	2y	1,38%	11,1	49,8
	10y	2,38%	11,1	79,8
Kina	2y	1,30%	-2,4	-20,3
	10y	1,82%	-2,1	1,2

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1513	-0,39%	6,70%	USD/EUR	0,8686	0,39%	-6,28%
EUR/GBP	0,8677	0,13%	4,14%	USD/GBP	0,7537	0,52%	-2,40%
EUR/CHF	0,9185	0,77%	-3,51%	USD/CHF	0,7978	1,17%	-9,57%
EUR/JPY	184,59	0,30%	13,24%	USD/JPY	160,34	0,70%	6,13%
EUR/CAD	1,5987	0,91%	3,51%	USD/CAD	1,3887	1,31%	-3,00%

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	-48,7	3,63%	1,0	-73,0	3,73%	0,0	-72,7	-0,04%	0,2	-24,9
1M	1,89%	-2,7	-47,1	3,67%	-1,0	-65,7	3,74%	0,1	-72,7	-0,05%	0,3	-43,3
3M	2,13%	1,6	-22,8	3,70%	-0,7	-60,0	3,87%	1,8	-49,9	-0,05%	0,0	-47,7
6M	2,50%	9,8	12,5	3,74%	1,7	-47,2	4,09%	1,0	-21,4	-0,05%	0,0	-69,6
12M	2,86%	20,2	51,1	3,83%	7,1	-23,2	4,37%	0,6	14,3	0,01%	-0,5	-97,9

* 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 T2 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	30. 4. 2026.	2,25
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	29. 4. 2026.	3,50–3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	30. 4. 2026.	4,00
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	29. 4. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	18. 6. 2026.	0,25

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,39% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1485 do 1,1640 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1513 do 1,1602 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Dolar je u ponedjeljak oslabio nakon što je američki predsjednik Donald Trump izjavio da će odložiti napad na iransku energetska infrastrukturu, posle navodnih pregovora između dve zemlje. Trump je nagovestio da Iran pokazuje određenu spremnost za pregovore. Ipak, uprkos nagoveštajima deeskalacije, sukob je nastavljen, zabeleženi su napadi dronovima u Kuvajtu i izraelski udari na ciljeve u Teheranu, uz navode da SAD razmatraju dalje korake, uključujući slanje kopnenih snaga. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1602 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

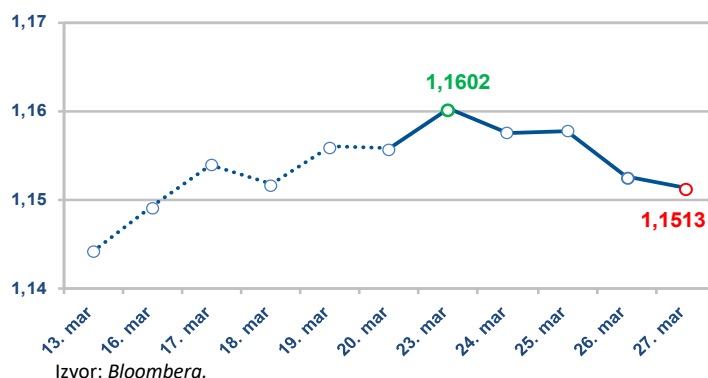
U utorak je dolar ojačao nakon što su investitori izrazili sumnje u mogućnost dogovora između SAD i Irana, kako je Iran odbacio navode o mirovnim pregovorima. Objavljeni su podaci o kompozitnim indeksima u SAD i zoni evra. Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za mart, smanjen je sa 51,9 na 51,4, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,7 na 51,1, dok se očekivao rast na 52,0. Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za mart, smanjen je sa 51,9 na 50,5, dok je očekivano 51,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 50,1 sa 51,9, dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena sa 51,9 na 51,7, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 50,8 na 51,4, čime se našao na najvišem nivou u prethodnih 45 meseci.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,39%

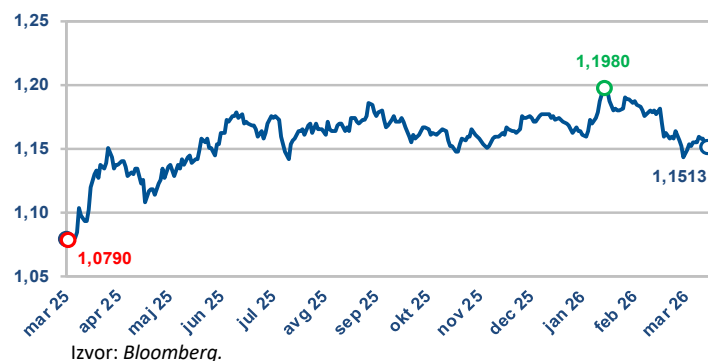
U sredu nije bilo veće promene u kretanju valutnog para EUR/USD. Predsednica ECB-a Kristin Lagard izjavila je da trenutni makroekonomski uslovi ne ukazuju na potrebu za hitnom reakcijom, što praktično isključuje povećanje kamatnih stopa ECB-a u aprilu. Ona je naglasila da je tražnja oslabila, tržište rada se postepeno hladi, a inflacija je ostala blizu cilja. Takođe je napomenula da su i fiskalna i monetarna politika sada odgovarajuće postavljene, što dodatno smanjuje potrebu za hitnim delovanjem.

U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio pad uz nastavak eskalacije konflikta između SAD i Irana. Tokom dana objavljeni su podaci o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 21. marta povećan sa 205 hiljada na 210 hiljada, u skladu sa očekivanjima. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji pre (do 14. marta) smanjen je sa 1,851 mln na 1,819 mln (revidirano sa 1,857 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,849 mln.

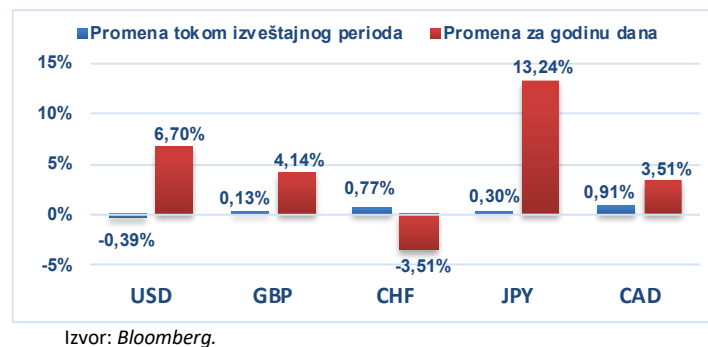
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je evro oslabio prema dolaru. Objavljeni su rezultati ankete potrošača koju sprovodi ECB, gde su medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u februaru smanjena sa 2,6% na 2,5%, dok se očekivalo da se povećaju na 2,8%. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine su takođe smanjena sa 2,6% na 2,5%, dok se očekivalo da se povećaju na 2,7%. Očekivanja privrednog rasta za narednih 12 meseci bila su manje negativna i iznosila su -0,9% (nakon -1,1%).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1513 američka dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD povećani su na dužim ročnostima, dok su na kraćim ročnostima (do godinu dana) blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 3,92%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p., na 4,43%.

Prinosi na dužim ročnostima rasli su krajem nedelje, nakon ponovnog skoka cene nafte, usled nastavka rata na Bliskom istoku uprkos nagoveštajima deeskalacije, što je ponovo povećalo zabrinutost oko rasta inflacije.

SAD su pripremile plan od 15 tačaka s ciljem okončanja sukoba sa Iranom, što ukazuje na pritisak unutar administracije Donalda Trampa da se konflikt što pre reši usled sve većih ekonomskih posledica. Istovremeno, Trump je nagovestio da Iran pokazuje određenu spremnost za pregovore. Iran je saopštio da je prolaz kroz Ormuski moreuz dozvoljen „prijateljskim” brodovima, ali je ujedno počeo da naplaćuje tranzit kroz moreuz. **Trump je potom ponovo odložio rok za napade na iransku energetska infrastrukturu** za dodatnih deset dana, ističući da se razgovori s Teheranom odvijaju u konstruktivnijem tonu nego što se javno percipira. **Iran je u međuvremenu odbacio inicijalni američki mirovni predlog i izneo sopstvene uslove**, koji uključuju bezbednosne garancije, ratne reparacije i kontrolu nad Ormuskim moreuzom. Paralelno s diplomatskim naporima, vojni sukobi se nastavljaju. Izrael i Iran razmenjuju napade, uz širenje konflikta na više frontova, uključujući i Liban.

Uprkos diplomatskim naporima, nastavljen rat na Bliskom istoku, a prinosi državnih obveznica rastu

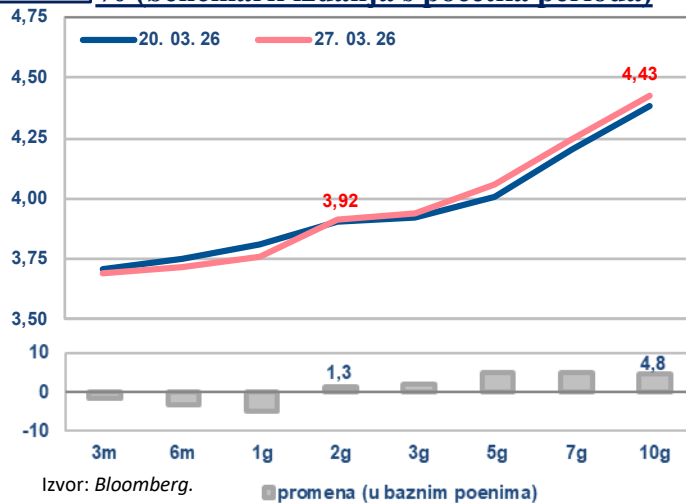
Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za mart, smanjen je sa 51,9 na 51,4, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,7 na 51,1, dok se očekivao rast na 52,0. PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 51,6 na 52,4, dok je očekivan tek blagi pad, na 51,5. Rast poslovne aktivnosti u SAD znatno je usporio u martu, dostigavši najniži nivo u poslednjih gotovo godinu dana, usled slabije tražnje i rasta troškova nakon izbijanja sukoba na Bliskom istoku. Troškovi inputa nastavili su da rastu ubrzanim tempom, što se prenelo i na više prodajne cene, pre svega zbog skuplje energije i poremećaja u lancima snabdevanja.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 21. marta povećan je sa 205 hiljada na 210 hiljada, u skladu sa očekivanjima. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 14. marta) smanjen je sa 1,851 mln na 1,819 mln (revidirano sa 1,857 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,849 mln.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema finalnim podacima za mart, smanjen je na 53,3 što je niže od 55,5, koliko je iznosila preliminarne procena i očekivanih 54,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa preliminarne 57,8 na 55,8, dok je komponenta očekivanja smanjena s preliminarne 54,1 na 51,7. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su na 3,8%, iznad preliminarne 3,4%. S druge strane, dugoročna inflatorna očekivanja iznosila su 3,2%, u skladu s preliminarne procenom.

1.9

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



1.10

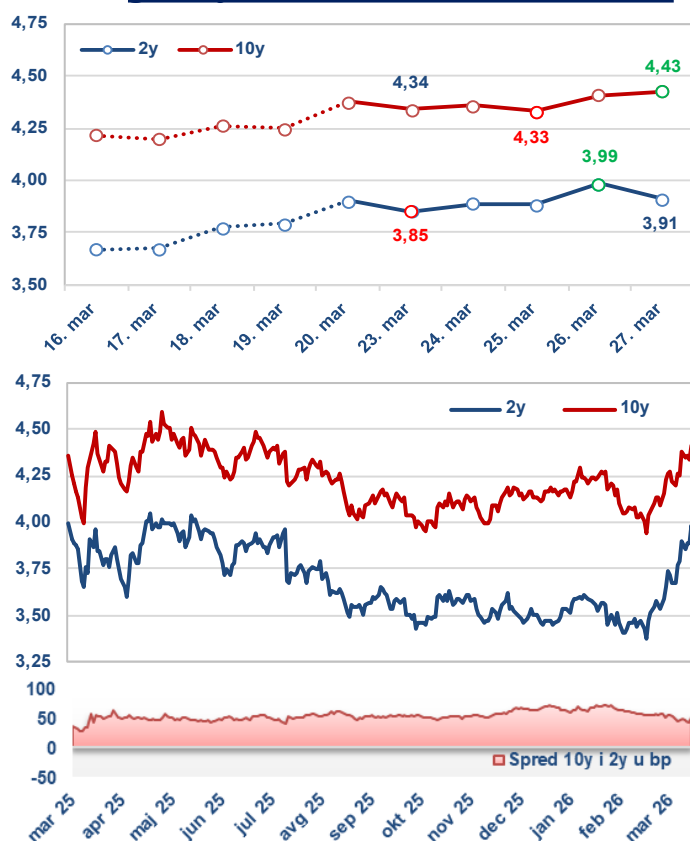
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Mart	51,9	51,4	51,9
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	21. mart	210	210	205
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, finalno	Mart	54,0	53,3	55,5

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani na ročnostima dužim od pet godina, dok su na kraćem delu krive ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice gotovo je nepromenjen i iznosio je 2,67%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p., na 3,09%.

U prvoj polovini nedelje prinosi su zabeležili pad nakon što je predsednik SAD Tramp najavio pauzu u napadima na energetska postrojenja u Iranu. Ipak, krajem nedelje prinosi su porasli, jer tržišni učesnici nisu uočili napredak ka postizanju sporazuma i okončanju sukoba na Bliskom istoku, što je dovelo do rasta nemačke dvogodišnje obveznice na najviši nivo od jula 2024. godine (2,77%), dok se desetogodišnja obveznica našla na najvišem nivou od maja 2011. godine (3,13%).

Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za mart, smanjen je sa 51,9 na 50,5, dok se očekivalo da će iznositi 51,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,9 na 50,1, dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena sa 51,9 na 51,7. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 50,8 na 51,4, čime se našao na najvišem nivou u prethodnih 45 meseci. Podaci ukazuju na gotovo zaustavljanje rasta poslovne aktivnosti u privatnom sektoru zone evra, usled smanjenja novih porudžbina. Rast nabavnih cena naglo se ubrzao nakon izbijanja rata na Bliskom istoku, dostigavši najviši nivo u nešto više od tri godine. Kompanije su blago smanjile zaposlenost i bile znatno manje optimistične u pogledu izgleda za proizvodnju u narednoj godini dana nego što je to bio slučaj u februaru.

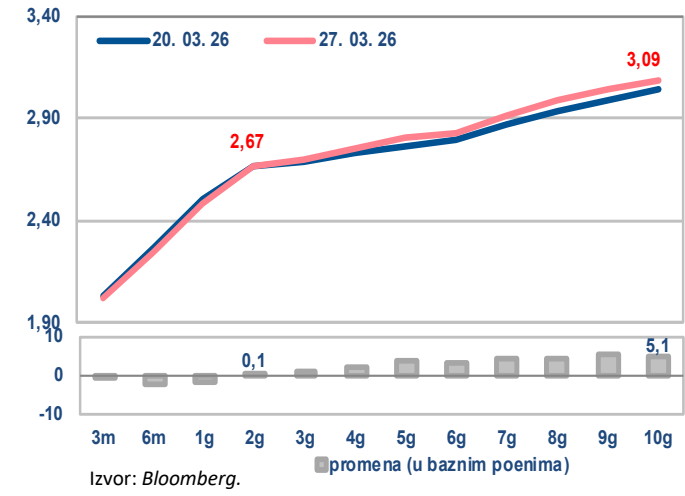
Prinos na desetogodišnju nemačku obveznicu tokom nedelje dostigao najviši nivo od maja 2011. (3,13%), a na dvogodišnju obveznicu najviši nivo od jula 2024. (2,77%)

Kompozitni *PMI* indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za mart, smanjen je sa 53,2 na 51,9, dok se očekivao manji pad (na 52,2). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 53,5 na 51,2, dok se očekivalo da iznosi 52,5, a komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 52,5 na 53,7. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 50,9 na 51,7, dok se očekivalo da iznosi 49,5.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u februaru su smanjena sa 2,6% na 2,5%, dok se očekivalo da se povećaju na 2,8%. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine su takođe smanjena sa 2,6% na 2,5%, dok se očekivalo da se povećaju na 2,7%.

Predsednica ECB-a Kristin Lagard izjavila je da trenutni makroekonomski uslovi ne ukazuju na potrebu za hitnim povećanjem kamatnih stopa ECB-a. Naglasila je da je tražnja oslabila, tržište rada se postepeno hladi, a da je inflacija ostala blizu cilja. S druge strane, član ECB-a Nagel rekao je da ne treba isključiti mogućnost povećanja kamatnih stopa već na narednom sastanku u aprilu ako se izgledi za inflaciju dodatno pogoršaju usled geopolitičkih dešavanja.

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

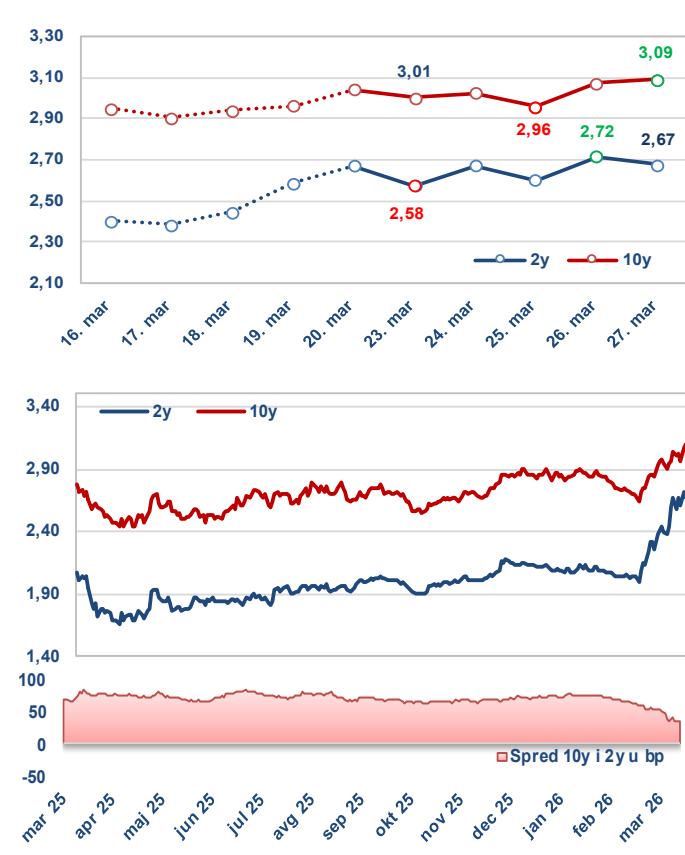


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarano	Mart	51,0	50,5	51,9
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarano	Mart	52,2	51,9	53,2
Medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana, anketa ECB-a	Feb.	2,8%	2,5%	2,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



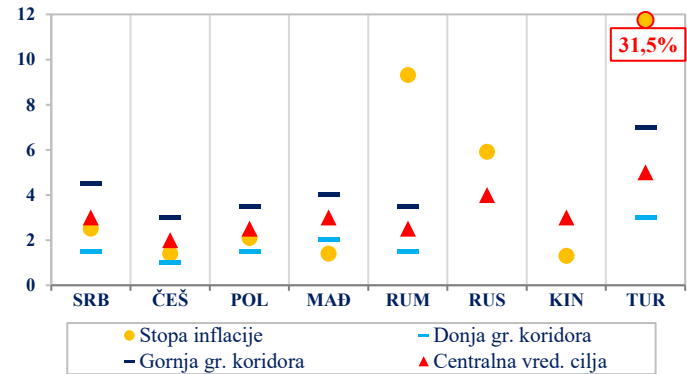
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 4. 2026.	5,43
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	7. 5. 2026.	3,42
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	9. 4. 2026.	3,69
Mađarska (MNB)	6,25	-0,25	24. 2. 2026.	28. 4. 2026.	6,00
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	7. 4. 2026.	6,37
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	22. 4. 2026.	35,50
Rusija (CBR)	15,00	-0,50	20. 3. 2026.	24. 4. 2026.	14,35
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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

U periodu nakon eskalacije sukoba na Bliskom istoku i posledičnog rasta cena energenata (u prethodni mesec dana), na tržištima izabranih zemalja regiona Centralne i Istočne Evrope (CEE 4 – Rumunija, Mađarska, Poljska, Češka) zabeležena su sledeća kretanja:

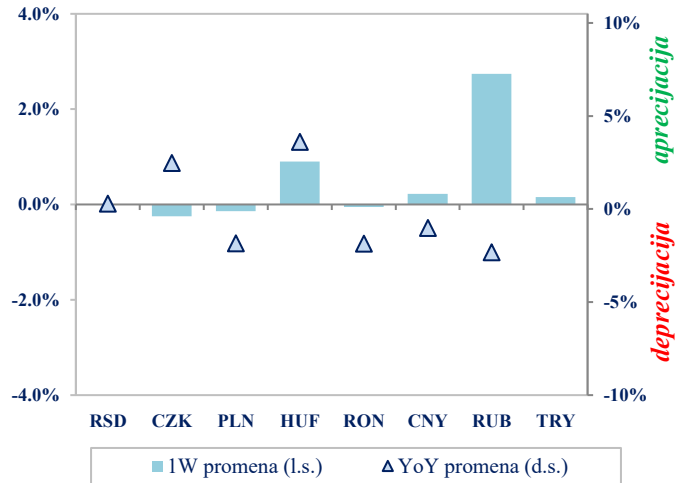
- Sve lokalne valute su zabeležile slabljenje, a u najvećoj meri mađarska forinta i poljski zlot (–3,3% i –1,4% prema evru, respektivno);
- Prinosi na obveznice u lokalnoj valuti zabeležili su značajniji rast. Prinosi na desetogodišnje obveznice u proseku su povećani za 82 b.p.;
- Prinosi na desetogodišnje evroobveznice u evrima (dospeće 2036. godine) kod CEE3 (sa izuzetkom Češke) u proseku su povećani za 68 b.p. U istom periodu rast prinosa na desetogodišnje evroobveznice Srbije iznosio je 73 b.p.

Centralna banka Mađarske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,25%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara. Ova odluka dolazi nakon što je na prethodnom sastanku centralna banka smanjila referentnu stopu prvi put od septembra 2024. godine (–25 b.p.). Iako je stopa inflacije u Mađarskoj u februaru (1,4% YoY) prvi put u poslednjih osam godina zabeležila vrednost ispod ciljanog koridora, postoji zabrinutost da bi rast cene nafte nakon sukoba na Bliskom istoku mogao značajnije da izmeni inflacione izgleda. Guverner Mihaly Varga je izjavio da su sve opcije otvorene po pitanju naredne odluke. Objavljene su i nove prognoze:

- Prosečne stope inflacije za 2026. i 2027. godinu revidirane su naviše na 3,8% i 3,7%, respektivno (prethodno: 3,2% i 3,3%, respektivno);
- Projekcije BDP-a revidirane su naniže na 1,7% i 3,0%, respektivno (prethodno: 2,4% i 3,1%, respektivno).

Prema informacijama koje je prenela agencija Bloomberg, Centralna banka Turske razmatra korišćenje dela zlatnih rezervi kako bi zaštitila nacionalnu valutu od nestabilnosti izazvane ratom u Iranu (od izbijanja sukoba, turska lira je oslabila prema dolaru za 1,1%). Kao deo strategije, razmatraju se tzv. Gold-for-Foreign Currency svop transakcije, koje podrazumevaju da centralna banka u prvom kraku transakcije uzima stranu valutu (najverovatnije dolare) u zamenu za deo zlatnih rezervi (koje CBRT drži u Banci Engleske).

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	5,270	16,0	43,0
Češka	4,663	10,2	60,2
Poljska	5,455	1,0	-18,9
Mađarska	7,322	-7,3	34,9
Rumunija	7,163	-2,9	-24,7
Turska	33,880	91,0	363,0
Kina	1,563	0,3	-19,6

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 pad od 1,90% i kretala se u rasponu od 4.381,64 do 4.550,88 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

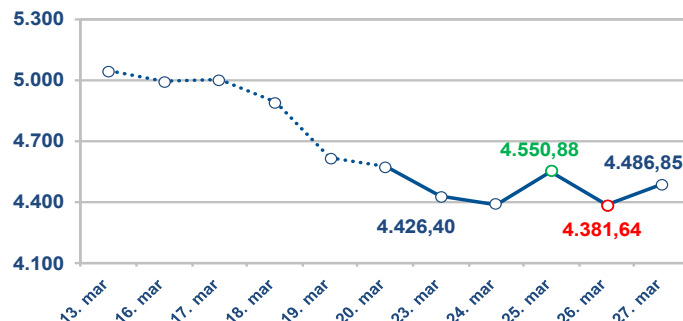
Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: smanjena uloga zlata kao sigurnog utočišta zbog **potrebe investitora za likvidnošću radi pokrivanja gubitaka** po pojedinim klasama aktive na drugim tržištima; **snažan rast inflacionih pritisaka izazvan skokom cena energenata** usled rata na Bliskom istoku; **jačanje očekivanja da kamatne stope neće biti smanjenje u skorije vreme** (što smanjuje atraktivnost zlata kao nekamatonosnog oblika aktive); **odlaganje američkih vojnih udara na Iran** i povremeni signali o mogućim pregovorima; jačanje američkog dolara, što čini zlato skupljim za vlasnike drugih valuta.

Cena zlata zabeležila pad od 1,90% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.486,85 USD/Oz

Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: **povećana volatilnost**, koja je otvorila prostor za kratkoročne skokove cena; **povećani obim kupovina po nižim cenama krajem nedelje**; vest da je predsednik Rusije Putin potpisao dekret kojim se zabranjuje izvoz zlatnih poluga većih od 100 grama počev od 1. maja (isključujući komercijalne banke); **rast tražnje za bakrom u uslovima nedostatka sumpora** (Kongo preko 50% sumpora dobija iz regije Persijskog zaliva) potrebnog za proizvodnju sumporne kiseline, neophodne za ispiranje bakra.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 0,34%, koja se kretala u rasponu od 99,94 do 112,57 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

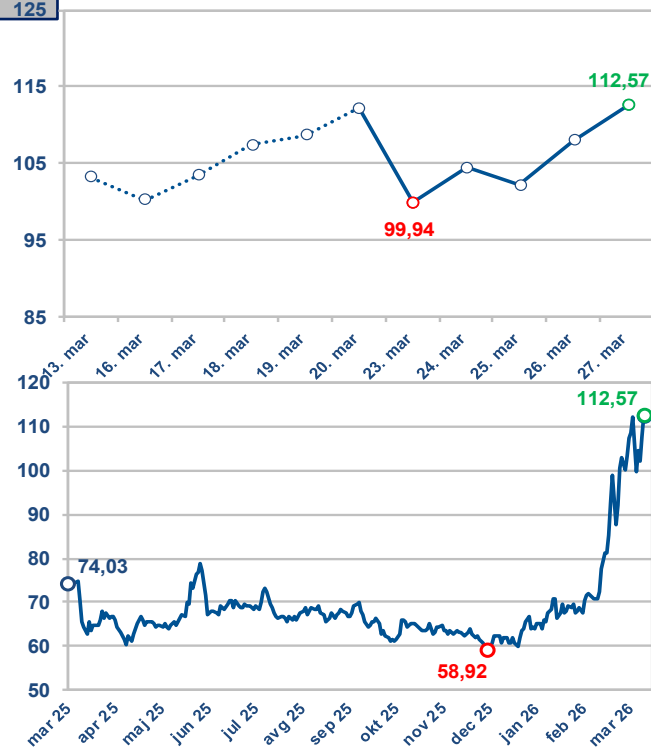
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: **nastavak i eskalacija rata na Bliskom istoku**; gotovo potpuno **zatvaranje Ormuskog moreuza**, kroz koji prolazi oko 20% globalnog snabdevanja; **smanjena proizvodnja nafte za između 7 i 11 mln barela dnevno**; dodatni **poremećaji u snabdevanju zbog ukrajinskih napada na rusku energetska infrastrukturu** i prekida izvoza (procene da je najmanje 40% ruskih kapaciteta za izvoz nafte obustavljeno); rast geopolitičkog rizika i povećana tražnja za sigurnim snabdevanjem; procene da bi cene mogle dostići nivo od 150 do 200 dolara po barelu u slučaju produženog sukoba.

Cena nafte porasla za 0,34% i na kraju posmatranog perioda iznosila 112,57 USD/bbl

Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: najave i povremeni **signali o pregovorima između SAD i Irana** o mogućem prekidu sukoba; **odlaganje američkih vojnih udara** i diplomatske inicijative; odluka SAD da privremeno ukinu sankcije za rusku i iransku naftu kako bi se ublažile nestašice; Iran je dozvolio stranim brodovima prolaz kroz Ormuski moreuz ako poštuju propise koje je uveo Teheran; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o **povećanoj preradi i rastu zaliha nafte u SAD**; visoka volatilnost i kratkoročne korekcije nakon naglih skokova cena.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.