



Народна банка Србије

PREGLJED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

31. mart – 4. april 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

April 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 4. 4. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.074,08	-9,08%	-1,42%
Dow Jones Industrial	SAD	38.314,86	-7,86%	-0,73%
NASDAQ	SAD	15.587,79	-10,02%	-2,87%
Dax 30	Nemačka	20.641,72	-8,10%	12,16%
CAC 40	Francuska	7.274,95	-8,10%	-10,75%
FTSE 100	Velika Britanija	8.054,98	-6,97%	0,99%
NIKKEI 225	Japan	33.780,58	-9,00%	-15,07%
Shanghai Composite	Kina	3.342,01	-0,28%	8,89%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,82%	-19,5	-104,1
	10y	2,58%	-15,0	21,5
Francuska	2y	1,99%	-16,6	-85,6
	10y	3,33%	-10,1	46,8
Španija	2y	2,05%	-14,5	-96,1
	10y	3,27%	-8,8	8,4
Italija	2y	2,15%	-13,3	-124,6
	10y	3,77%	-8,1	2,5
UK	2y	3,93%	-26,1	-25,2
	10y	4,45%	-24,6	42,7
SAD	2y	3,66%	-25,8	-99,2
	10y	4,00%	-25,3	-31,2
Kanada	2y	2,36%	-13,3	-182,2
	10y	2,88%	-13,1	-66,9
Japan	2y	0,63%	-23,2	44,0
	10y	1,19%	-34,6	42,3
Kina	2y	1,44%	-4,4	-44,8
	10y	1,72%	-9,1	-57,1

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0971	1,40%	1,03%	USD/EUR	0,9115	-1,37%	-1,02%
EUR/GBP	0,8508	1,76%	-0,76%	USD/GBP	0,7755	0,35%	-1,77%
EUR/CHF	0,9420	-1,28%	-4,09%	USD/CHF	0,8586	-2,64%	-5,07%
EUR/JPY	160,97	-0,81%	-2,25%	USD/JPY	146,72	-2,17%	-3,25%
EUR/CAD	1,5590	0,73%	6,35%	USD/CAD	1,4211	-0,66%	5,26%

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	2,42%	-0,2	-149,7	4,35%	1,0	-97,0	4,46%	0,0	-74,0	0,21%	0,7	-124,5
1M	2,34%	-0,3	-153,6	4,32%	-0,4	-100,2	4,46%	-0,1	-73,8	0,32%	-4,7	-127,4
3M	2,32%	-0,5	-156,8	4,26%	-3,9	-104,3	4,32%	-5,5	-85,5	0,40%	-1,8	-126,5
6M	2,26%	-9,5	-158,5	4,13%	-9,0	-111,3	4,19%	-11,2	-88,0	0,61%	-2,8	-107,8
12M	2,24%	-8,9	-142,8	3,86%	-18,9	-119,6	4,00%	-20,4	-85,5	0,96%	-2,5	-68,7

* 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 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,50	-0,25	6. 3. 2025.	17. 4. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	7. 5. 2025.	4,00–4,25
Banka Engleske	4,50	-0,25	6. 2. 2025.	8. 5. 2025.	4,25
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	16. 4. 2025.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,25	-0,25	20. 3. 2025.	19. 6. 2025.	0,25

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 1,40% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0778 do 1,1144 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0800 do 1,1039 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Tokom prve polovine nedelje kurs EUR/USD se uglavnom kretao oko nivoa od 1,0810 američkih dolara za evro, bez većih dnevnih oscilacija, kako su tržišni učesnici iščekivali obraćanje predsednika SAD Trampa.

U ponedeljak je objavljen podatak o inflaciji u Nemačkoj, koja je prema preliminarnim podacima u martu iznosila 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u februaru iznosila 0,5%. Na godišnjem nivou, inflacija je iznosila 2,3%, ispod očekivanja (2,4%) i podatka iz prethodnog meseca (2,6%).

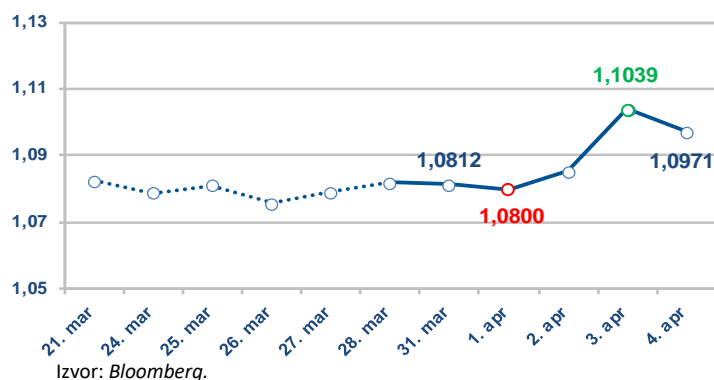
U utorak je objavljen podatak o inflaciji u zoni evra, koja je na mesečnom nivou iznosila 0,6% u martu, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,4% u februaru. U odnosu na isti mesec prošle godine, inflacija je iznosila 2,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je iznosila 2,3% u februaru. Objavljen je i podatak o stopi nezaposlenosti u zoni evra, koja je u februaru iznosila 6,1%, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 6,2%), čime se našla na istorijski najnižem nivou. Kasnije tokom dana objavljen je podatak o *ISM* indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u martu smanjen sa 50,3 na 49,0 (očekivano 49,5), čime se našao u zoni kontrakcije. Na kraju dana, kurs EUR/USD se našao na nivou od 1,0800 američkih dolara za evro, što predstavlja najniži nivo na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,40%

U sredu je objavljen podatak o broju radnih mesta u privatnom sektoru SAD, koji je u martu povećan za 155 hiljada, iznad očekivanja (120 hiljada) i podatka iz prethodnog meseca (84 hiljade). Nakon zatvaranja evropske sesije, predsednik SAD Trump je najavio da nove carine obuhvataju minimalnu stopu od 10% na sav uvoz u SAD, a uvode se i dodatne carine za 57 zemalja za koje se smatra da se bave nepravednim trgovinskim praksama, sa stupanjem na snagu 9. aprila. Trump je izjavio da su mere uvedene s ciljem da se podstakne domaća proizvodnja, ojača pregovaračka moć i smanji trgovinski deficit SAD. Međutim, ovakav potez je izazvao oštre reakcije iz EU i Kine, koje prete kontramerama.

Trampova izjava je dovela do slabljenja dolara usled postojanja straha da bi uvozne carine mogle da uspore privredne aktivnosti SAD. Pored toga, 3. aprila su stupile na snagu prethodno najavljene carine od 25% na sav uvoz automobila u SAD. Kurs EUR/USD je u četvrtak zabeležio najveći dnevni rast (1,74%) od novembra 2022. godine i dan je završio na nivou od 1,1039 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom nedelje.

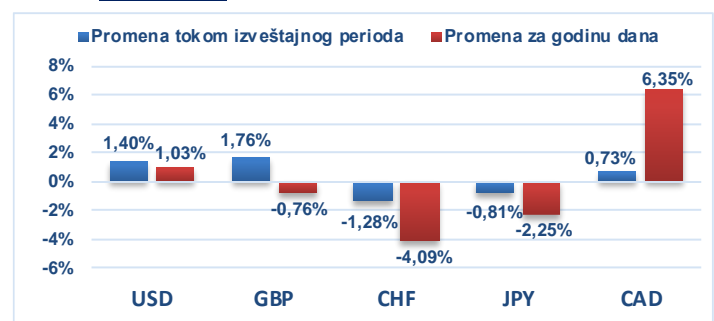
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je dolar ojačao, nakon što je predsednik FED-a Pael rekao da carine mogu da izazovu povećanje cena i izjavio da postoji rizik od nastanka trajnih inflatornih pritisaka. Dodao je da je situacija neizvesna i da treba pratiti ekonomske podatke, kao i sagledati efekte carina. Tokom dana objavljen je podatak o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede, koji je u martu povećan za 228 hiljada u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (140 hiljada) i podatka iz prethodnog meseca (114 hiljada).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0971 američki dolar za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad duž cele krive, posebno na delu od dve godine i duže. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 26 b.p., na 3,66%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 25 b.p., na 4,00%.

Uvođenje američkih carina uzdrimalo je finansijska tržišta, navelo ekonomiste da revidiraju prognoze privrednog rasta i primoralo centralne banke da u svoje modele uračunaju mogućnost ponovnog rasta inflacije. Kao reakciju na nove mere, investitori su se povlačili iz rizičnih klasa aktive, prelazeći u sigurnije instrumente poput državnih obveznica. Uvođenje carina dodatno je otežalo poziciju FED-a, koji je sada primoran da uskladi rizike usporavanja privrede s potencijalnim rastom inflacije.

Predsednik SAD Tramp u sredu 2. aprila uveo je najveće uvozne carine u poslednjih sto godina. Mere obuhvataju minimalnu stopu od 10% na sav uvoz u SAD. Pored toga, SAD će od 9. aprila dodatno povećati carine za 57 zemalja za koje smatraju da se bave nepravednim trgovinskim praksama. Ove prilagođene stope dodaju se već uvedenim carinama. Uvoz iz Kine, na koji se već primenjuje stopa od 20%, na ovaj način biće opterećen carinom od ukupno 54%. Za EU nova carinska stopa iznosiće 20%. Pored toga, 3. aprila stupile su na snagu prethodno najavljene carine od 25% na uvoz automobila, koje se odnose na sve zemlje.

Turbulencije na finansijskim tržištima nastavljene su u petak, nakon što je Kina kao odgovor na američke carine uvela kontramere. Od 10. aprila na sve američke proizvode primenjivaće se carina od 34%. Istovremeno, ograničen je izvoz sedam vrsta retkih metala, dok se skoro 30 američkih firmi, uglavnom iz odbrambene industrije, našlo se na listi restrikcija kineske vlade.

Predsednik FED-a Paul izjavio je u petak da su nove trgovinske mere predsednika Trampa obimnije od očekivanog i da bi posledice po ekonomiju mogle biti značajnije, uključujući mogući skok inflacije i usporavanje privrednog rasta. Iako su tržišta očekivala signale o eventualnom smanjenju kamatnih stopa, Paul nije ponudio konkretne najave, već je naglasio potrebu da se sačekaju novi podaci i uvide efekti carina.

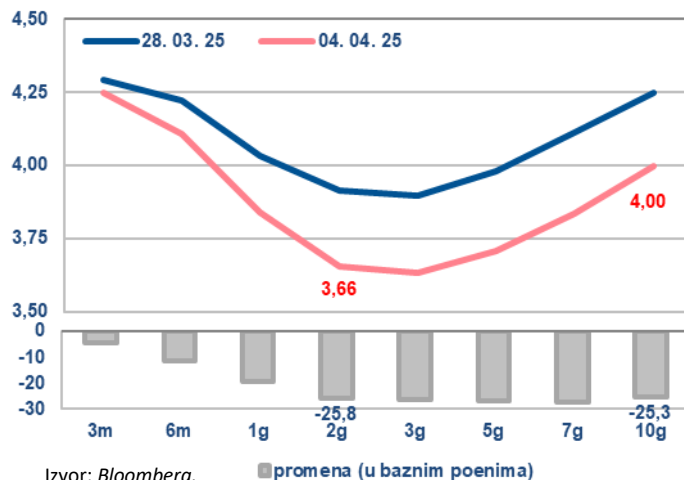
Uprkos ostrim reakcijama tržišta i rastućem strahu od recesije, predsednik Tramp insistira na potpunoj primeni carina. U izjavama za medije, Tramp ističe da je spreman na dugoročnu borbu kako bi eliminisao trgovinski deficit SAD. Prema njegovim rečima, samo zemlje koje u potpunosti uklone trgovinski suficit sa SAD mogu očekivati smanjenje carina.

Predsednik SAD Tramp 2. aprila uveo najveće uvozne carine u poslednjih sto godina

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u martu je povećan za 228 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (140 hiljada), nakon što je u februaru rast iznosio 117 hiljada (revidirano sa 151 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 209 hiljada, dok se očekivao rast od 135 hiljada, nakon rasta od 116 hiljada u prethodnom mesecu. Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u februaru. Stopa nezaposlenosti je povećana na 4,2%, dok se očekivalo da ostane zadržana na 4,1%.

1.9

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



1.10

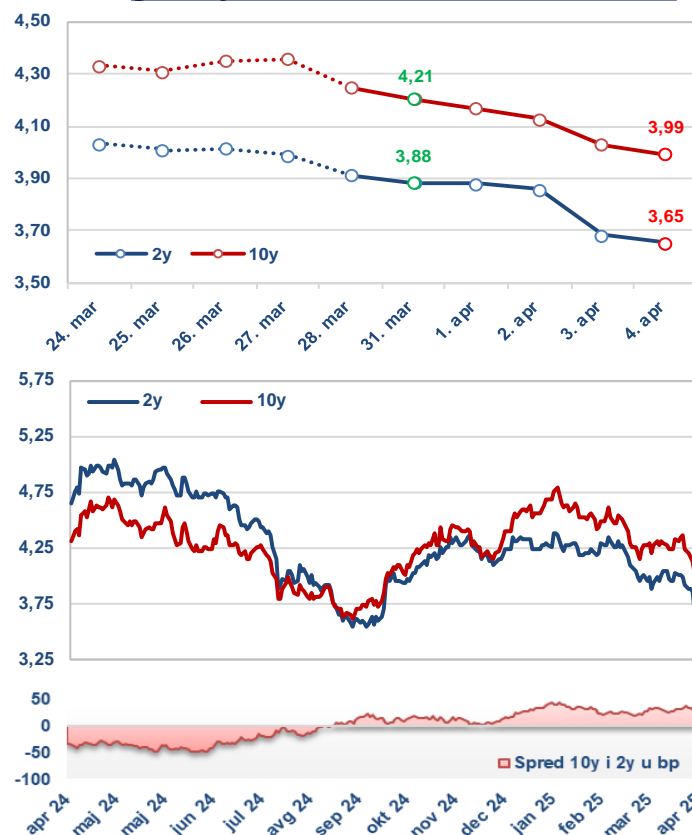
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Mart	140	228	117
ISM indeks proizvodnog sektora	Mart	49,5	49,0	50,3
ISM indeks uslužnog sektora	Mart	52,9	50,8	53,5

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 20 b.p., na 1,82%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 15 b.p., na 2,58%.

Prinosi su opali nakon najave uvođenja novih „recipročnih” carina od strane SAD svim zemljama s kojima SAD imaju trgovinski deficit, što je povećalo zabrinutost od recesije u SAD i globalno. Tržišni učesnici očekuju još tri smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a do kraja godine.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosila je 0,6% u martu u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u februaru zabeležila rast od 0,4%. Procenjuje se da je godišnja inflacija iznosila 2,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je prethodnog meseca iznosila 2,3%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,4%, ispod očekivanja (2,5%) i podatka iz prethodnog meseca (2,6%). Do pada godišnje stope inflacije došlo je usled pada cena energenata (-0,7%, nakon 0,2% u februaru) i usporavanja inflacije u uslužnom sektoru (sa 3,7% na 3,4%). Očekuje se da će godišnja inflacija ostati na trenutnom nivou, iznad ciljanog nivoa ECB-a, dok se predviđa da će bazna inflacija tokom leta verovatno znatnije opasti.

Stopa inflacije u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u martu je iznosila 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,5% u februaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,3%, ispod očekivanja (2,4%), nakon 2,6% u februaru. Procenjuje se da je godišnja stopa bazne inflacije smanjena sa 2,7% na 2,5%. Pad inflacije je bio uzrokovan padom cena energenata (-2,8%, nakon -1,6%) i usporavanjem inflacije u oblasti usluga, koja je na godišnjem nivou iznosila 3,4%, nakon 3,8% u februaru.

Predsednik SAD Tramp najavio uvođenje ukupnih carina od 20% na uvoz sve robe iz EU

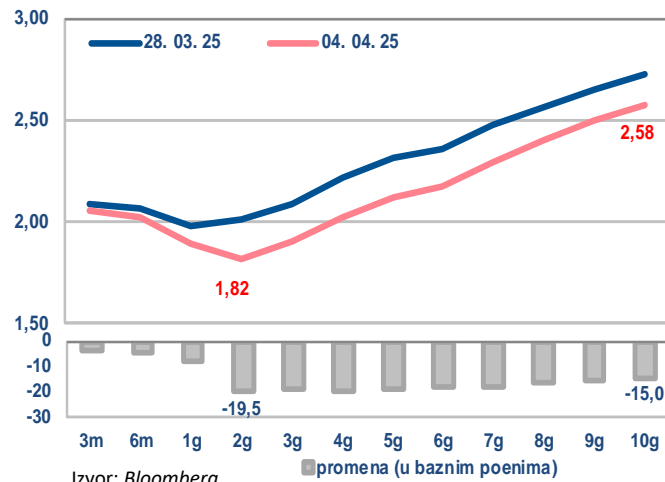
Proizvođačke cene u zoni evra u februaru su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,7% u januaru (revidirano sa 0,8%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su više za 3,0%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 1,7% prethodnog meseca (revidirano sa 1,8%).

Stopa nezaposlenosti u zoni evra, prema istraživanju Eurostat-a, u februaru je iznosila 6,1%, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 6,2%), čime se našla na istorijski najnižem nivou.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u februaru su stagnirale u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 3,4%, nakon što su u januaru smanjene za 5,5% (revidirano sa -7,7%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 0,2%, dok se očekivao rast od 1,5%, nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca (revidirano sa -2,6%). Ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su zabeležile blagi pad na mesečnom nivou, od 0,2%. Iako poboljšanje sentimenta ukazuje na postepeni oporavak privredne aktivnosti u narednim mesecima, on će verovatno biti veoma skroman zbog uvođenja visokih carina od strane SAD.

1.12

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



1.13

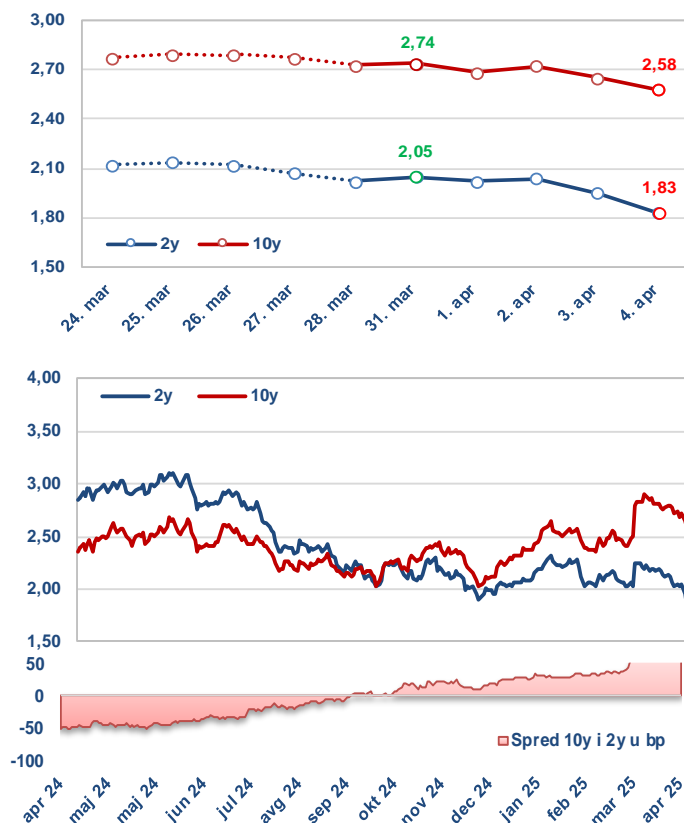
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno	Mart	2,4%	2,3%	2,6%
Stopa inflacije u zoni evra, Y/Y, preliminarno	Mart	2,2%	2,2%	2,3%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Feb.	6,2%	6,1%	6,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



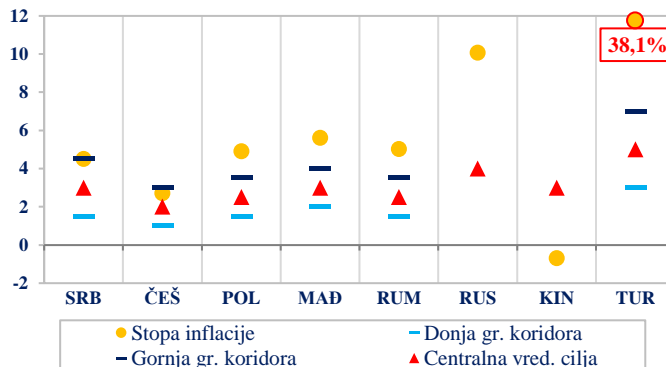
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	10. 4. 2025.	5,25
Češka (CNB)	3,75	-0,25	6. 2. 2025.	7. 5. 2025.	3,45
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	7. 5. 2025.	5,75
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	29. 4. 2025.	6,35
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	16. 5. 2025.	6,40
Turska (CBRT)	42,50	-2,50	6. 3. 2025.	17. 4. 2025.	37,90
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	25. 4. 2025.	20,75
Kina (PBoC)	1,50	-0,20	24. 9. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 2025. 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).

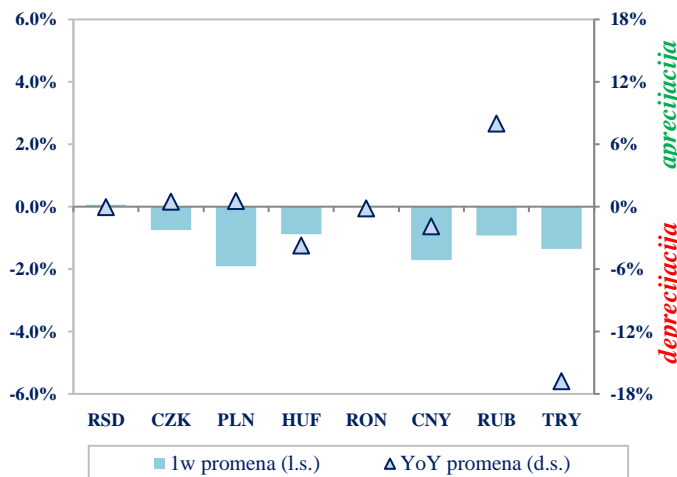
Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Referentna stopa nalazi se na nepromenjenom nivou od oktobra prošle godine. Odluka dolazi nakon što je objavljen preliminarni podatak o stopi inflacije u martu od 4,9% YoY, što je znatno ispod projekcija, prema kojima se očekivao pik od 5,4% YoY tokom prvog tromesečja. Guverner Adam Glapinski na konferenciji za medije istakao je da većina članova Monetarnog odbora vidi „radikalnu” promenu u izgledima usled slabljenja inflatornih pritisaka, usporavanja rasta plata i pogoršanja izgleda privrednog rasta u određenoj meri. Naveo je da je očekivana putanja stope inflacije revidirana naniže (projekcija stope inflacije za kraj 2025. godine znatnije je smanjena, sa 4,8% YoY na 4,2% YoY) i da je smanjenje referentne stope moguće u kratkom roku. Guverner je istakao da bi mogao da predloži smanjenje referentne stope već na narednom sastanku, u maju, ako dođe do daljeg usporavanja rasta plata i smanjenja stope inflacije u Poljskoj. Naveo je da je do kraja 2025. godine moguće ukupno smanjenje referentne stope od 100 b.p. Ovo je značajna promena u komunikaciji Banke s obzirom na to da je guverner u prethodnim mesecima isticao da neće biti promena referentne stope tokom 2025. godine.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o stopama inflacije u martu:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj je, prema preliminarnoj proceni, iznosila 3,2% YoY (0,4% MoM) i nalazi se ispod nivoa iz februara od 3,7% YoY (-0,1% MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj je, prema preliminarnoj proceni, iznosila 2,7% YoY (0,1% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz februara (0,2% MoM), ali blago iznad očekivanja analitičara od 2,6% YoY (0,0% MoM);
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je 4,9% YoY (0,1% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz februara i ispod očekivanja analitičara od 5,1% YoY (0,3% MoM),
- Stopa inflacije u Turskoj iznosila je 38,1% YoY (2,5% MoM), što je ispod nivoa iz februara od 39,1% YoY (2,3% MoM), kao i ispod očekivanja tržišnih učesnika od 38,7% YoY (2,9% MoM). Bazna inflacija iznosi 37,4% 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	4,830	-1,0	-105,0
Češka	3,782	-25,7	-14,1
Poljska	5,086	-51,1	-32,8
Mađarska	6,687	-30,6	-7,2
Rumunija	7,212	-18,7	63,2
Turska	29,290	-96,0	576,0
Kina	1,665	-9,5	0,0

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 pad od 1,51% i kretala se u rasponu od 3.031,12 do 3.131,52 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata dostigla nove istorijske maksimume od 3.167,84 USD/Oz tokom trgovanja 3. aprila i 3.131,52 USD/Oz na zatvaranju tržišta 2. aprila

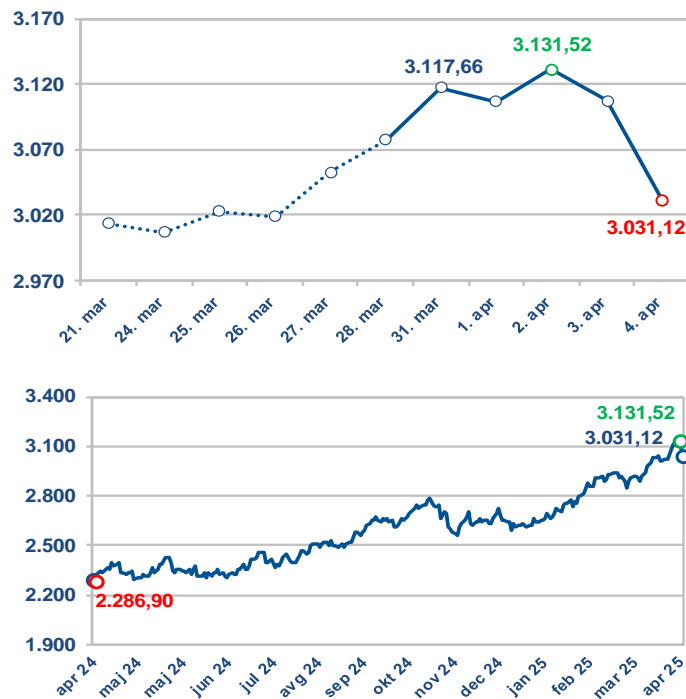
Na nagli pad cene zlata krajem nedelje uticali su: izuzeće direktnih carina SAD na plemenite metale, uz pad premija na zlato i srebro; zaustavljene arbitražne trgovine na relaciji London–Comex bazirane na znatnoj razlici u cenama zlata na ovim tržištima berzanske robe, rast zaliha zlata i srebra u SAD na rekordne nivoe; prodaja zlata radi ostvarivanja profita, ali i da bi se prikupio kapital u „vakumu likvidnosti“ celokupne aktive usled povećane volatilnosti tržišta nakon što je administracija predsednika Trampa objavila nove carine.

Cena zlata zabeležila pad od 1,51% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.031,12 USD/Oz

Na rast cene zlata početkom nedelje uticali su: globalna neizvesnost i potencijalna recesija zbog pretnji protekcionističkim merama od strane predsednika SAD; strah od globalnog trgovinskog rata usled najava recipročnih carinskih stopa drugih država ka SAD; rast zabrinutosti zbog inflacije i usporavanja privrednog rasta, što podstiče tražnju za zlatom; pad cena na tržištu akcija u SAD, kao i pad vrednosti dolara i stopa prinosa na državne obveznice SAD.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 10,93%, koja se kretala u rasponu od 65,58 do 74,95 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

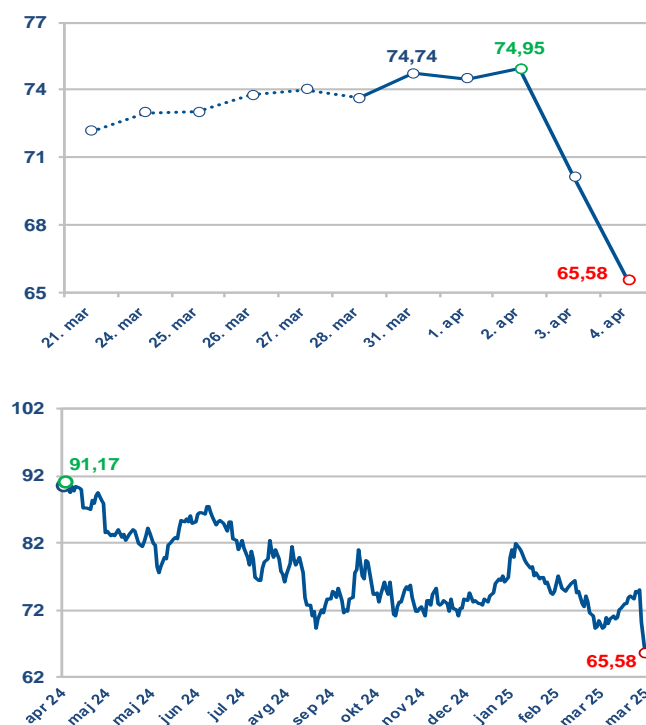
Na pad cene nafte druge polovine nedelje uticali su: iznenađujuća odluka OPEC+ da poveća planiranu proizvodnju nafte do kraja maja; vesti o rastu proizvodnje i ponude nafte iz Kazahstana, Ujedinjenih Arapskih Emirata, Iraka, Libije i Norveške; rast izvoza tečnog prirodnog gasa (LNG) iz SAD; strah da će carine usporiti globalni privredni rast i tražnju za energentima; izveštaji Američke agencije za informacije o energetici (EIA) i Američkog instituta za naftu (API) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte zabeležila pad od 10,93% i na kraju posmatranog perioda iznosila 65,58 USD/bbl

Na usporavanje daljeg pada cene nafte uticali su: eskalacija tenzija na Bliskom istoku i povećani rizik za transport energenata kroz Crveno more i Hormuški moreuz (usled mogućeg napada SAD na Iran ako se ne postigne novi dogovor o nuklearnom programu); četvrti krug sankcija SAD ka subjektima koji se snabdevaju iranskom naftom; odluka administracije SAD da poništi sve dozvole i izuzeća zapadnim energetskim kompanijama kojima je omogućeno da rade u Venecueli, kao i naredba Rusije da se zatvore delovi terminala u Crnom mogu odakle se izvozi kazahstanska nafta koju ispumpavaju *Chevron* i *Exxon Mobile* zbog viška proizvodnje i sukoba između OPEC+ i Kazahstana.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.