



Народна банка Србије

PREGLAD DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

7–11. 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 11. 4. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.363,36	5,70%	3,16%
Dow Jones Industrial	SAD	40.212,71	4,95%	4,56%
NASDAQ	SAD	16.724,46	7,29%	1,72%
Dax 30	Nemačka	20.374,10	-1,30%	13,48%
CAC 40	Francuska	7.104,80	-2,34%	-11,45%
FTSE 100	Velika Britanija	7.964,18	-1,13%	0,51%
NIKKEI 225	Japan	33.585,58	-0,58%	-14,85%
Shanghai Composite	Kina	3.238,23	-3,11%	6,72%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,78%	-3,8	-117,8
	10y	2,57%	-0,9	10,4
Francuska	2y	2,05%	2,6	-89,0
	10y	3,35%	2,0	39,1
Španija	2y	1,99%	-1,7	-114,4
	10y	3,30%	2,5	1,6
Italija	2y	2,11%	2,5	-139,3
	10y	3,68%	4,2	-19,2
UK	2y	4,05%	11,4	-35,5
	10y	4,75%	30,5	55,2
SAD	2y	3,96%	30,8	-99,8
	10y	4,49%	49,5	-9,5
Kanada	2y	2,69%	32,5	-166,6
	10y	3,26%	38,4	-46,7
Japan	2y	0,60%	-3,5	33,6
	10y	1,30%	11,3	43,9
Kina	2y	1,40%	-3,6	-45,4
	10y	1,65%	-6,3	-63,9

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1306	3,05%	5,49%	USD/EUR	0,8844	-2,97%	-5,22%
EUR/GBP	0,8663	1,82%	1,33%	USD/GBP	0,7662	-1,20%	-3,94%
EUR/CHF	0,9239	-1,92%	-5,32%	USD/CHF	0,8172	-4,82%	-10,25%
EUR/JPY	162,56	0,99%	-1,02%	USD/JPY	143,78	-2,00%	-6,17%
EUR/CAD	1,5719	0,82%	7,03%	USD/CAD	1,3904	-2,16%	1,47%

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%	0,1	-149,1	4,33%	-2,0	-98,0	4,46%	0,3	-74,0	0,21%	-0,8	-125,0
1M	2,30%	-3,7	-157,5	4,32%	0,2	-99,9	4,42%	-4,0	-77,8	0,26%	-5,2	-127,2
3M	2,28%	-4,4	-162,7	4,26%	-0,3	-107,2	4,26%	-5,1	-93,1	0,38%	-1,7	-126,5
6M	2,24%	-1,5	-161,8	4,10%	-2,8	-120,8	4,11%	-7,5	-102,8	0,58%	-2,8	-109,7
12M	2,17%	-6,8	-156,2	3,85%	-1,2	-134,9	3,91%	-9,6	-110,9	0,93%	-2,4	-71,2

* 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.	0,00

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 3,05% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0882 do 1,1473 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0930 do 1,1306 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je američki predsednik Donald Trump zapretio dodatnim carinama od 50% na uvoz iz Kine ako Peking ne odustane od planiranih carina. Ova pretnja usledila je nakon već najavljenih „recipročnih” carina od 34%, kao i prethodno uvedene stope od 20%. Finansijska tržišta burno su reagovala, pošto investitori nisu mogli jasno da procene da li je reč o trajnom zaoštavanju odnosa ili taktici za bolju pregovaračku poziciju. **Dolar je na dnevnom nivou ojačao, a kurs EUR/USD na kraju dana našao se na nivou od 1,0932 američka dolara za evro.**

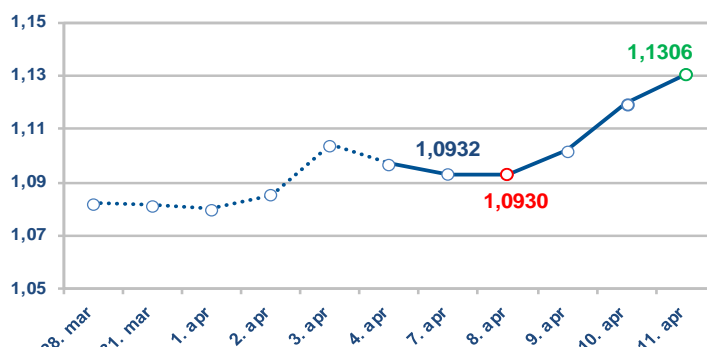
U utorak nije bilo značajnije promene vrednosti kursa EUR/USD. Član ECB-a Nagel izjavio je da će uvozne carine koje uvodi SAD znatno uticati na usporavanje globalnog rasta. Nagel je istakao da je ECB na dobrom putu da ostvari ciljani nivo inflacije ove godine i dodao da će na sledećem sastanku, koji će se održati 17. aprila, ECB doneti odluku u zavisnosti od dostupnih informacija i ekonomskih podataka. **Valutni par EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0930 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

U izveštajnom periodu evro ojačao prema američkom dolaru za 3,05%

U sredu je Donald Trump najavio uvođenje 90-dnevne pauze za „recipročne” carine koje su pogadale skoro 60 zemalja, uključujući i EU. Uvoz iz tih zemalja ostaće oporezovan „minimalnom” carinom od 10% koja je uvedena za sve zemlje. Carine SAD na čelik, aluminijum i automobile ostaju nepromenjene. Kina, jedna od zemalja obuhvaćenih „recipročnim” carinama, nije uključena u ovu pauzu. Kina je, s druge strane, povećala carine na američku robu na ukupno 84%. **Kurs EUR/USD na dnevnom nivou je zabeležio rast, a dan je završio na nivou od 1,1020 američkih dolara za evro.**

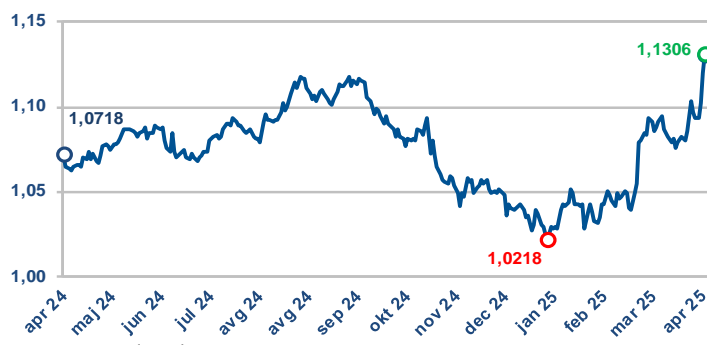
Američki dolar nastavio je da slabi u četvrtak, uz pad poverenja u dolar usled eskalacije trgovinskog sukoba s Kinom. Tokom dana Bela kuća je objavila da ukupan nivo američkih carina na kinesku robu iznosi 145%, umesto prethodno navedenih 125%. Nova struktura carina uključuje 125% uvedenih tarifa, kao i već postojećih 20% uvedenih ranije zbog navodne umešanosti Kine u trgovinu fentanilom. **Tokom dana investitori su izlazili iz dolarske aktive uz rast tražnje za tradicionalnim valutama sigurnog utočišta kao što su japanski jen i švajcarski franak.** Objavljeni su i podaci o potrošačkim cenama u SAD, koje su u martu smanjene za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen prvi mesečni pad od maja 2020. godine, dok se očekivao blagi rast (0,1%), nakon rasta od 0,2% u februaru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,4%, ispod očekivanja (2,5%), nakon rasta od 2,8% prethodnog meseca.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



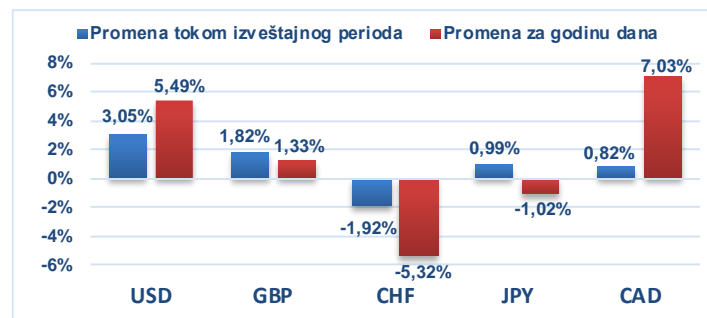
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Slabljenje dolara nastavljeno je i u petak, a kurs EUR/USD u jednom trenutku se našao na nivou od 1,1473 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost valutnog para od februara 2022. godine. U toku dana objavljeni su i podaci o indeksu poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je, prema preliminarnim podacima za april, smanjen sa 57,0 na 50,8, čime se našao na najnižem nivou od juna 2022. godine. Očekivanja inflacije u narednoj godini dana povećana su sa 5,0% na 6,7% (očekivano 5,2%), čime su se našla na najvišem nivou od 1981. godine, a dugoročna inflatorna očekivanja povećana su sa 4,1% na 4,4%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1306 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD snažno su porasli duž cele krive prinosa, a posebno na dužim ročnostima, tako da je povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 31 b.p., na 3,96%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 50 b.p., na 4,49%.

Prinos desetogodišnje obveznice zabeležio je najveći nedeljni rast u poslednje dve decenije, dok je dolar oslabio tokom turbulentne nedelje koju su obeležili trgovinski rat i pad tražnje za dolarskom aktivom. Na svetskim finansijskim tržištima izražena je volatilitnost nakon odluke predsednika SAD Donalda Trampa o uvođenju „recipročnih” carina (najvećih u poslednjih 100 godina) zemljama s kojima SAD imaju trgovinski deficit, koja je doneta 2. aprila, a rast volatilitnosti povećao je i zabrinutost za finansijsku stabilnost.

Nakon nestabilnosti na finansijskim tržištima, **Trump** je u sredu uveče najavio uvođenje 90-dnevne pauze za „recipročne” carine, umesto kojih će se primenjivati univerzalna stopa od 10% za sve zemlje izuzev Kine (za koju ostaju da važe prethodno najavljene carine), a mnogi smatraju da je upravo volatilitnost na finansijskim tržištima primorala Trampa na ovakav zaokret carinske politike. Tramp je potom u petak privremeno obustavio carine od 145% u slučaju Kine i 10% u slučaju većine drugih zemalja na niz proizvoda iz kategorije potrošačke elektronike, od pametnih telefona do laptopova, što je privremeno stabilizovalo tržišta. Bela kuća je saopštila da je Trampova odluka deo dugoročnog plana za primenu drugačije, specifične carinske politike za ovaj sektor, a Tramp je rekao novinarima da će njegove odluke biti donete uskoro, uključujući i detalje o carinama na poluprovodnike. **Kina** je u petak dodatno povećala carine na uvoz iz SAD na 125% i najavila da neće dalje podizati carine pošto ovaj nivo carina praktično već onemogućava prodor američke robe na kinesko tržište.

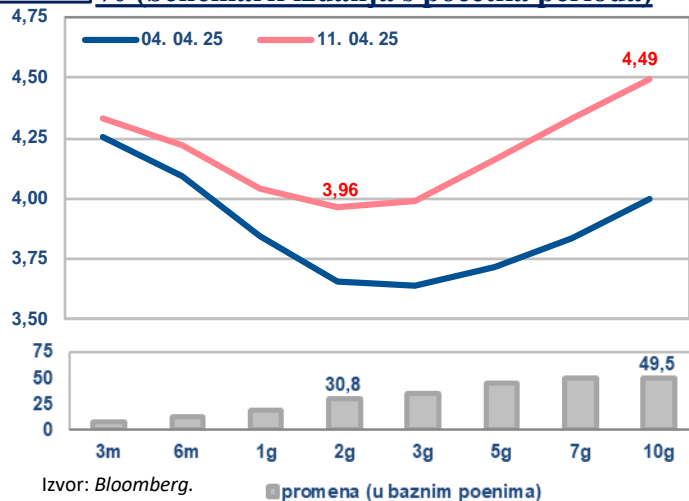
Snažan rast prinosa i povećana volatilitnost na finansijskim tržištima u nedelji koju je obeležio trgovinski rat

Potrošačke cene u SAD u martu su smanjene za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen prvi mesečni pad od maja 2020. godine, dok se očekivao blagi rast (0,1%), nakon rasta od 0,2% u februaru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,4%, ispod očekivanja (2,5%) i nakon rasta od 2,8% prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u martu je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen najsporiji mesečni rast od juna prošle godine i bila je ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,2% u februaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,8%, čime se našla na najnižem nivou u prethodne četiri godine, dok se očekivalo da iznosi 3,0%, nakon 3,1% prethodnog meseca. Niži troškovi energenata, polovnih vozila, putovanja i osiguranja doprineli su padu ukupne inflacije. Iako se za sada ne vidi snažan efekat već uvedenih carina, očekuje se da će ove mere uticati na porast inflacije u narednom periodu.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 5. aprila povećan je na 223 hiljade sa 219 hiljada, u skladu da očekivanjima. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 29. marta) smanjen je sa 1,893 mln na 1,850 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,886 mln.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

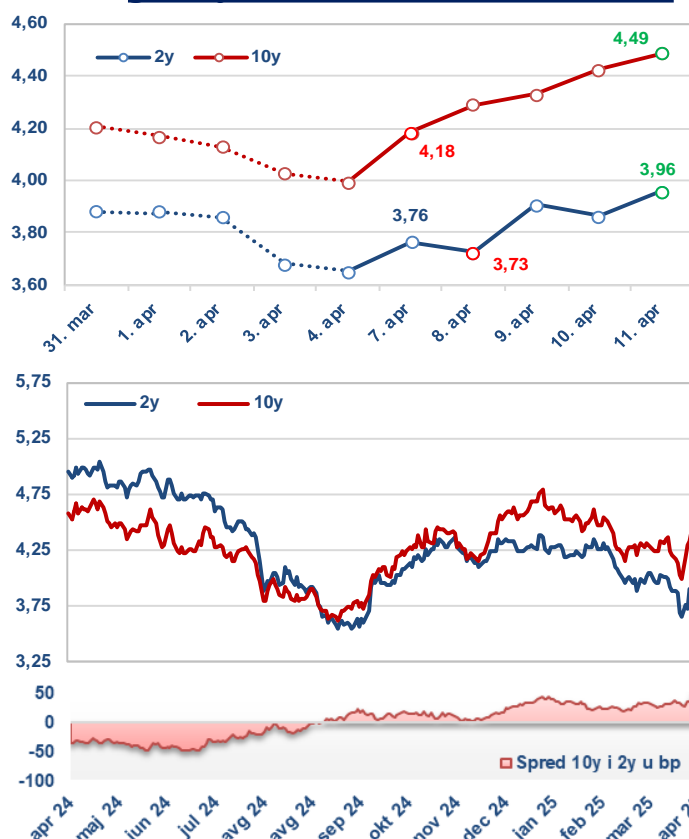
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Potrošačke cene, Y/Y	Mart	2,5%	2,4%	2,8%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	5. april	223	223	219
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	April	53,8	50,8	57,0

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 smanjeni na delu krive do tri godine, dok su na dužim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na 1,78%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 1 b.p., na 2,57%.

Prinosi na kraćim ročnostima su opali pošto su tržišni učesnici očekivali veći broj smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a usled potencijalnog usporavanja privrednog rasta zone evra uz dalji pad inflacije, što može da bude posledica uvođenja uvoznih carina od strane SAD.

Član ECB-a Nagel rekao je da će uvozne carine koje uvodi SAD znato uticati na usporavanje globalnog rasta. Investitori očekuju moguće nastupanje recesije u nekim od najvećih svetskih ekonomija kako zaoštavanje trgovinskog rata povećava cene i usporava privrednu aktivnost zemalja. Nagel je istakao da će na sledećem sastanku, koji će se održati 17. aprila, ECB doneti odluku u zavisnosti od dostupnih informacija i ekonomskih podataka. Dodao je da je ECB na dobrom putu da ostvari ciljni nivo inflacije od 2% ove godine.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u februaru je smanjena za 1,3%, u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao nešto manji pad (-1,0%), nakon rasta od 2,0% u januaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je manja za 4,0%, dok se očekivalo smanjenje od 3,6%, nakon što je u januaru iznosila -1,6%. Pad industrijske proizvodnje bio je vođen padom u oblasti građevinarstva, hrane i energenata.

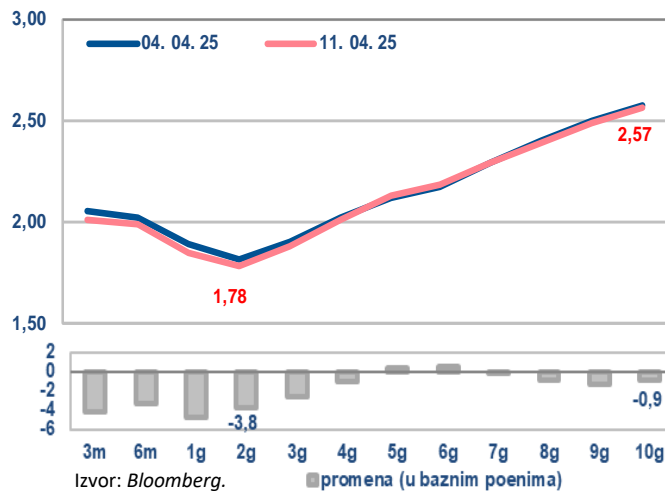
Tramp je najavio uvođenje 90-dnevne pauze i privremeno smanjio uvozne carine na 10% Evropskoj uniji

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u aprilu je iznosio -19,5, dok se očekivalo da iznosi -9,0, nakon što je u martu iznosio -2,9. Komponenta trenutne situacije je smanjena na -23,3, sa -21,8, koliko je iznosila u martu, dok je komponenta očekivanja smanjena na -15,8, sa 18,0 iz prethodnog meseca. Sentix indeks poverenja investitora i komponenta očekivanja našli su se na najnižem nivou od oktobra 2023. godine.

Maloprodaja u zoni evra je povećana u februaru, za 0,3%, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon što je u januaru stagnirala (revidirano sa -0,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 2,3%, više od očekivanja (1,9%), nakon rasta od 1,8% u januaru (revidirano sa 1,5%).

Član ECB-a Holcman izjavio je da smatra da bi ECB trebalo da zadrži kamatne stope na trenutnom nivou, bar dok se ne razjasne posledice trgovinske neizvesnosti koju je izazvala politika predsednika SAD Donalda Trampa. Upozorio je da ne sme da se donosi nagla odluka na osnovu panike na tržištima. Holcman je istakao da je inflacija na putu ka stabilizaciji i da je sadašnji nivo kamatne stope dovoljno nizak. Rekao je da zona evra neće dostići ranije prognozirani rast, ali je naglasio da recesija nije na horizontu.

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

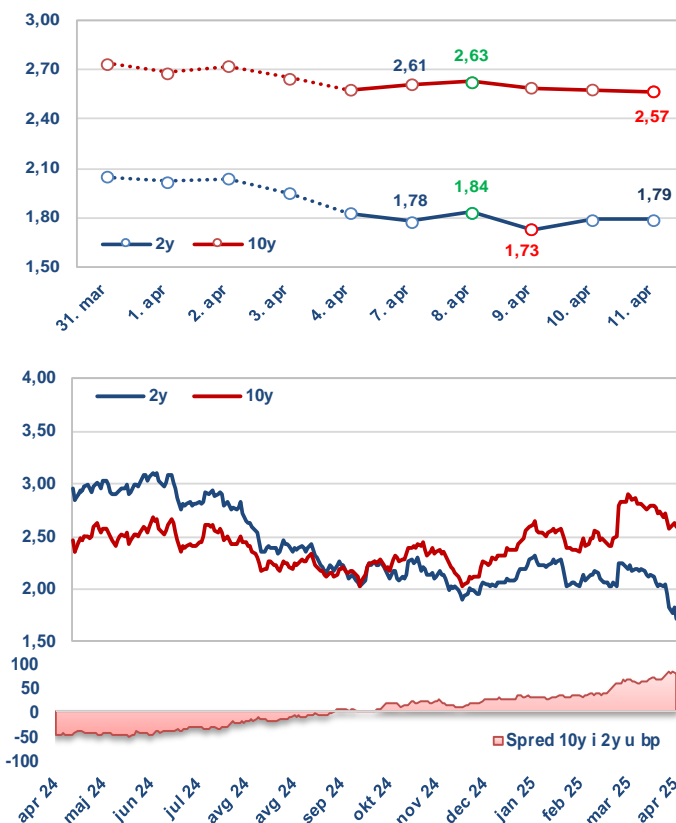


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Feb.	-1,0%	-1,3%	2,0%
Maloprodaja u zoni evra, M/M	Feb.	0,5%	0,3%	0,0%
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra	April	-9,0	-19,5	-2,9

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

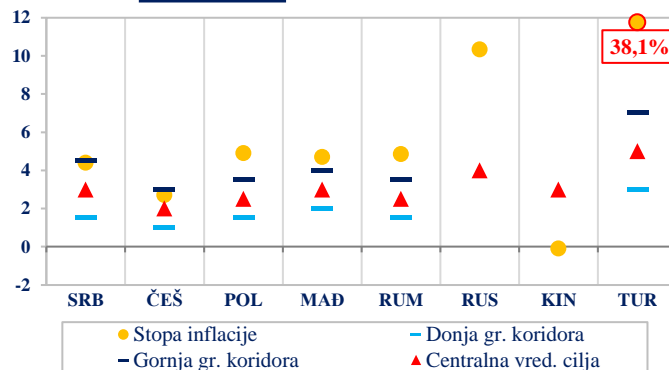
Referentne kamratne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 5. 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 sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *S&P* smanjila je izgleda za promenu kreditnog rejtinga Mađarske sa stabilnih na negativne, dok je ocena kreditnog rejtinga potvrđena na nivou **BBB-** (najniži nivo investicionog ranga). Agencija *S&P* istakla je da smanjenje izgleda odražava **fiskalne rizike**, odnosno zabrinutost da bi **vlada Mađarske mogla da nastavi s povećanjima potrošnje pred parlamentarne izbore koji će se održati 2026. godine**, uprkos već visokom nivou javnog duga i fiskalnim pritiscima. Pored toga, agencija je ukazala na **relativno izraženu ranjivost Mađarske na američke carine, odložen pristup sredstvima iz EU fondova** i istakla da javne finansije Mađarske ostaju pod velikim pritiskom zbog visokih troškova kamata.

Centralna banka Rumunije zadržala je referentnu stopu na nivou od **6,50%**, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. U saopštenju se ističu **povišena neizvesnost i rizici za privredni rast i fiskalnu stabilnost usled pogoršanja u međunarodnom ekonomskom okruženju**, kao i viša stopa inflacije u odnosu na februarske prognoze.

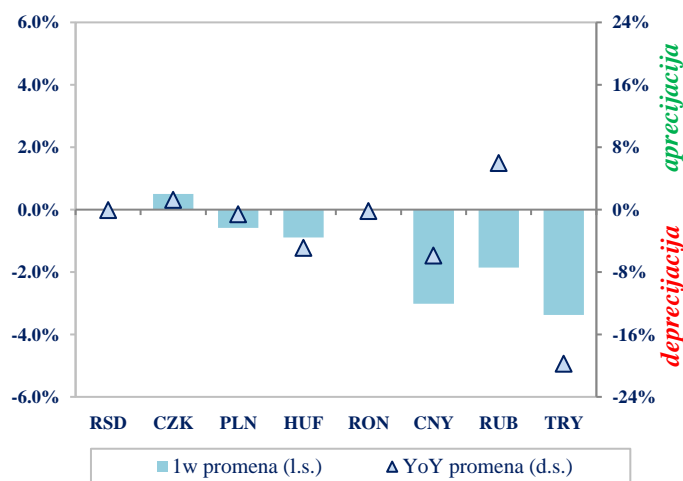
Prema konačnim podacima, **stopa rasta BDP-a Rumunije u četvrtom tromesečju 2024. godine iznosila je 0,5% YoY (0,6% QoQ)**, što je **ispod očekivanja tržišnih učesnika i preliminarne procene od 0,7% YoY (0,8% QoQ)**, kao i ispod nivoa iz trećeg tromesečja od **1,5% YoY (-0,1% QoQ)**.

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

- **Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 4,7% YoY (0,0% MoM)**, što je znatno ispod nivoa iz februara od **5,6% YoY (0,8% MoM)**, kao i ispod očekivanja analitičara od **5,0% YoY (0,3% MoM)**;
- **Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 4,9% YoY (0,3% MoM)** i blago je ispod podatka iz februara od **5,0% YoY (0,9% MoM)**, pri čemu je u skladu sa očekivanjem analitičara;
- **Stopa inflacije u Češkoj iznosila je 2,7% YoY (0,1% MoM)**, što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara;
- **Stopa inflacije u Kini iznosila je -0,1% YoY (-0,4% MoM)**, što je blago ispod očekivanog nivoa od **0,0% YoY (-0,2% MoM)** i znatno iznad nivoa iz februara od **-0,7% 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	4,980	6,0	-81,0
Češka	3,890	10,8	-31,0
Poljska	5,032	-5,4	-63,4
Mađarska	6,849	16,2	-17,0
Rumunija	7,396	18,4	68,8
Turska	31,210	192,0	744,0
Kina	1,605	-5,9	-74,3

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 **6,34%** i kretala se u rasponu od 2.970,62 do 3.223,36 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata 11. aprila dostigla nove istorijske maksimume:
3.245,48 USD/Oz tokom trgovanja i
3.223,36 USD/Oz na zatvaranju tržišta

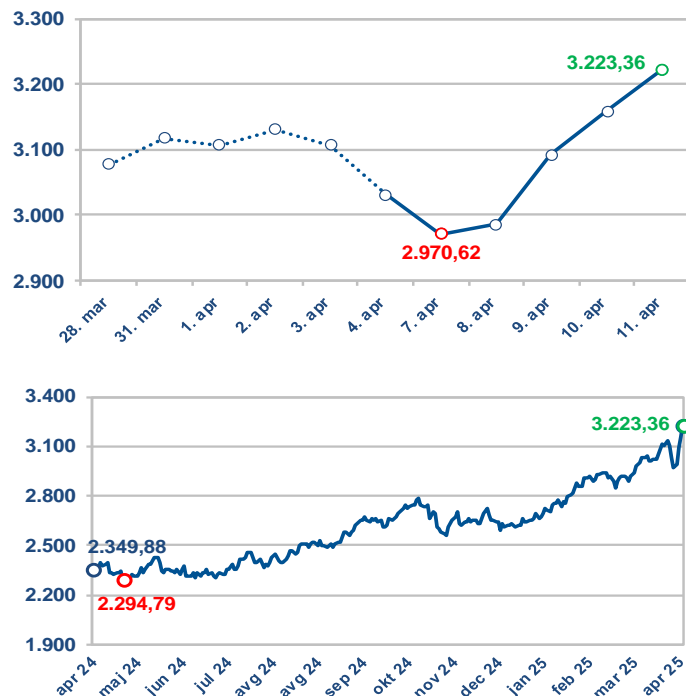
Na rast cene zlata su uticali: volatilnost tržišta i sve veći strah od globalne recesije zbog pretnje visokim carinskim stopama SAD prema Kini i obratno; moguća eskalacija šireg trgovinskog sukoba usled najava recipročnih carinskih stopa drugih država prema SAD, uz rast zabrinutosti zbog inflacije i usporavanje privrednog rasta; rast tenzija na Bliskom istoku i oko Tajvana; izveštaj Svetskog saveta za zlato o povećanoj kupovini zlata od strane centralnih banaka; pad cena na tržištu akcija u SAD; pad vrednosti dolara, kao i prognoze pojedinih banaka o ceni zlata iznad 4.200 dolara po unci do kraja 2025. godine.

Cena zlata zabeležila rast od 6,34% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.223,36 USD/Oz

Na usporavanje rasta cene zlata uticali su: prodaja zlata radi prikupljanja likvidnosti a usled povećane volatilnosti tržišta zbog carinskih stopa SAD; najave pojedinih članova FED-a o zadržavanju referentne kamatne stope na sadašnjem nivou zbog rizika od inflacije; odluka o 90-dnevnoj pauzi primene novih carinskih stopa i optimizam ministra finansija SAD da će se do tada postići neki od tarifnih sporazuma SAD s drugim državama.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa **brent** od **1,25%**, koja se kretala u rasponu od 62,82 do 65,48 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

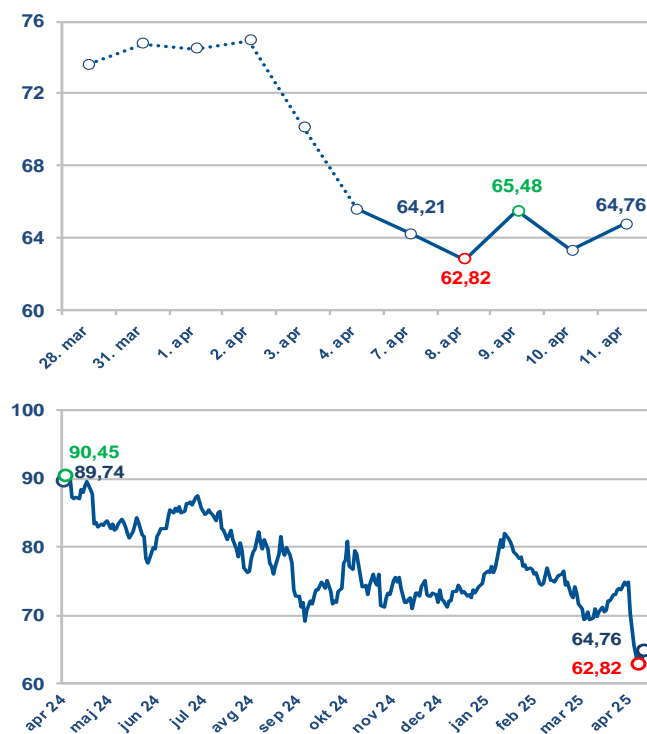
Na pad cene nafte tokom posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: odluka *OPEC+* o povećanju proizvodnje nafte za maj; povećana proizvodnja i ponuda nafte iz Ujedinjenih Arapskih Emirata, Iraka i Libije; strah da će tarife Trampove administracije gurnuti SAD u recesiju i smanjiti tražnju za energentima; vest da Medunarodna agencija za energetiku (*IEA*) ukazuje da dalja eskalacija trgovinskog sukoba direktno ugrožava tražnju za naftom i preti usporavanju globalnog privrednog rasta, kao i izveštaji Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) i Američkog instituta za naftu (*API*) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD.

Cena nafte zabeležila pad od 1,25% i na kraju posmatranog perioda iznosila 64,76 USD/bbl

Na spori pad cene nafte uticali su sledeći faktori: tenzije na Bliskom istoku i povećan rizik transporta energenata; vest da će Saudijska Arabija povećati cenu svoje nafte u maju zbog povećane tražnje; ograničene isporuke nafte iz Nigerije; sankcije SAD prema Venecueli i Iranu na izvoz nafte; pregovori Kazahstana s naftnim kompanijama u toj državi (*Chevron* i *Exxon Mobile*) o smanjenju dostignute rekordne proizvodnje da bi se ispoštovale kvote dogovorene sa grupom *OPEC+*; zatvaranje naftovoda *Keystone* između Kanade i SAD zbog kvara, 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.