



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**21–25. 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 25. 4. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.525,21	4,59%	9,44%
Dow Jones Industrial	SAD	40.113,50	2,48%	5,32%
NASDAQ	SAD	17.382,94	6,73%	11,35%
Dax 30	Nemačka	22.242,45	4,89%	24,14%
CAC 40	Francuska	7.536,26	3,44%	-5,99%
FTSE 100	Velika Britanija	8.415,25	1,69%	4,16%
NIKKEI 225	Japan	35.705,74	2,81%	-5,11%
Shanghai Composite	Kina	3.295,06	0,56%	7,93%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,72%	3,4	-129,8
	10y	2,47%	-0,1	-16,2
Francuska	2y	1,87%	-0,1	-121,6
	10y	3,19%	-5,2	6,0
Španija	2y	1,91%	0,3	-133,6
	10y	3,12%	-4,8	-30,9
Italija	2y	1,93%	-1,0	-162,4
	10y	3,45%	-7,0	-57,9
UK	2y	3,86%	-6,2	-62,1
	10y	4,48%	-8,7	11,7
SAD	2y	3,77%	-2,7	-122,5
	10y	4,24%	-8,9	-46,7
Kanada	2y	2,59%	6,0	-175,9
	10y	3,17%	3,9	-69,5
Japan	2y	0,69%	5,2	38,6
	10y	1,34%	5,9	44,4
Kina	2y	1,48%	3,3	-32,8
	10y	1,66%	1,1	-60,2

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1369	-0,23%	5,95%	USD/EUR	0,8796	0,23%	-5,60%
EUR/GBP	0,8536	-0,49%	-0,46%	USD/GBP	0,7508	-0,27%	-6,04%
EUR/CHF	0,9426	1,21%	-3,79%	USD/CHF	0,8291	1,43%	-9,18%
EUR/JPY	163,51	0,92%	-2,03%	USD/JPY	143,82	1,13%	-7,52%
EUR/CAD	1,5757	-0,16%	7,34%	USD/CAD	1,3861	0,06%	1,32%

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	2,17%	-25,0	-174,2	4,33%	1,0	-98,0	4,46%	0,0	-74,1	0,20%	1,3	-124,9
1M	2,14%	0,5	-172,3	4,32%	0,3	-99,6	4,31%	-6,9	-89,5	0,20%	-1,4	-125,6
3M	2,17%	-0,9	-169,0	4,28%	0,8	-104,5	4,20%	-5,4	-98,5	0,34%	-1,7	-126,6
6M	2,14%	-1,3	-168,4	4,13%	0,8	-116,0	4,05%	-8,1	-106,0	0,52%	-2,7	-113,6
12M	2,08%	-2,2	-164,6	3,86%	0,5	-133,3	3,86%	-10,1	-112,7	0,89%	-2,2	-76,2

\* 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	2,25	-0,25	17. 4. 2025.	5. 6. 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.	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	4. 6. 2025.	2,75
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 oslabio za 0,23% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1308 do 1,1573 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1340 do 1,1510 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio nakon vesti da predsjednik SAD Donald Tramp razmatra načine za moguću smenu predsjednika FED-a Pauela. Tramp je na društvenim mrežama pozvao FED na „preventivno” snižavanje stopa, tvrdeći da inflacija praktično ne postoji. Iako je pravno teško smeniti predsjednika FED-a, sama spekulacija je dovela do pada poverenja u nezavisnost američke monetarne politike, što je poljuljalo status dolara kao valute sigurnog utočišta. Kurs EUR/USD se u jednom trenutku našao na nivou od 1,1573 američka dolara za evro, što predstavlja najviši nivo od novembra 2021. godine, a dan je završio na nivou od 1,1510 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

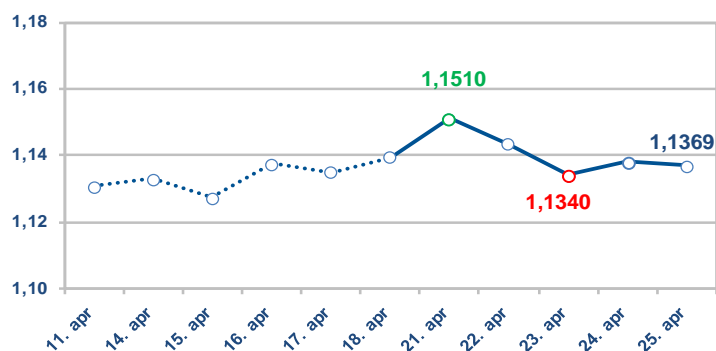
U utorak je dolar ojačao nakon što je Donald Tramp izjavio da ipak nema nameru da smeni predsjednika FED-a Pauela, uprkos nezadovoljstvu što centralna banka ne snižava kamatne stope. Iako je šef Trampovog Nacionalnog ekonomskog saveta prethodno izjavio da predsjednik razmatra da li ima ovlašćenja da smeni Pauela, Bela kuća je u međuvremenu ublažila ton. Pored toga, Tramp je u toku dana najavio da je spreman za razgovore s kineskim partnerima po pitanju carina, što je doprinelo jačanju dolara na dnevnom nivou.

### U izveštajnom periodu evro oslabio prema američkom dolaru za 0,23%

U sredu je evro oslabio nakon objave podataka o *PMI* indeksima za zonu evra i Nemačku, koji su bili ispod očekivanja. Kompozitni *PMI* indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je sa 51,3 na 49,7, koliko je iznosio u martu, dok se očekivao nešto blaži pad, na 50,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 50,9 na 48,8, dok se očekivalo da iznosi 50,2. Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je sa 50,9 na 50,1, dok se očekivao pad na 50,2. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,0 na 49,7 dok se očekivao pad na 50,5. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1340 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Kurs EUR/USD u četvrtak je zabeležio rast usled nedostatka napretka u carinskim pregovorima između SAD i Kine. U toku dana su objavljeni podaci o porudžbinama trajnih dobara u SAD, koje su, prema preliminarnim podacima, u martu povećane za 9,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 2,0%, nakon što su u februaru povećane za 0,9% (revidirano sa 1,0%). Porudžbine bez transportnih sredstava ostale su nepromenjene u odnosu na prethodni mesec (rast od 0,0%), dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,7% u februaru.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



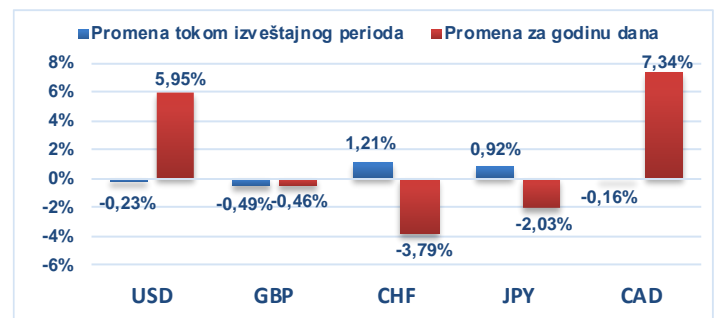
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Kasnije u toku dana, član odbora guvernera FED-a Voler izjavio je da bi u slučaju dodatnog uvođenja carina i dalje eskalacije trgovinskog sukoba moglo oslabiti tržište rada SAD. U tom scenariju, Voler bi bio spreman da podrži snižavanje kamatnih stopa kako bi se ublažio negativni uticaj na ekonomiju.

U petak nije bilo veće promene vrednosti valutnog para EUR/USD jer su tržišni učesnici bili oprezniji u zauzimanju pozicija, dok iščekuju nove informacije u vezi s pregovorima oko carina između SAD i Kine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1369 američkih dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su na delu krive od tri godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p., na 3,77%, a prinos desetogodišnje obveznice smanjen je za oko 9 b.p., na 4,24%.

Tokom posmatrane nedelje prinosi na državne obveznice SAD su se stabilizovali, nakon što su ranije ovog meseca investitori počeli ozbiljno da preispituju ulogu američkih obveznica kao aktive sigurnog utočišta, usled rastuće političke i ekonomske neizvesnosti pod administracijom Donalda Trampa. Istovremeno, Trampova politika drastičnog povećanja carina na kinesku robu već je izazvala pad uvoza, što pretilo da u narednim mesecima dovede do nestašica i poskupljenja u američkoj maloprodaji. Veliki trgovci upozoravaju na smanjenje zaliha i pad zapošljavanja u transportnom sektoru. Čak i ako se mere ublaže, prekinuti tokovi robe ne mogu se lako normalizovati jer je kapacitet prevoza već smanjen. Ako se trgovinski rat nastavi, mnoge kompanije će morati da povećavaju cene ili smanjuju troškove, što će verovatno dovesti do novih ekonomskih potresa.

U ponedeljak je iz kabineta predsednika SAD stigla vest da Donald Tramp razmatra mogućnosti za smenu predsednika FED-a Pauela. Tramp je tokom dana na društvenim mrežama pozvao FED na „preventivno” snižavanje stopa, tvrdeći da inflacija praktično ne postoji. Iako je pravno teško smeniti predsednika FED-a, sama spekulacija je dovela do pada poverenja u nezavisnost američke monetarne politike, što je poljuljalo status dolara kao valute sigurnog utočišta. Prinos na američke kratkoročne obveznice smanjen je, dok su prinosi na dužem kraju krive porasli, što je ukazalo na rastuću zabrinutost investitora. Nakon tržišnih potresa u ponedeljak, predsednik SAD Donald Tramp izjavio je u utorak da nema nameru da smeni predsednika FED-a Pauela, uprkos nezadovoljstvu što centralna banka ne snižava kamatne stope.

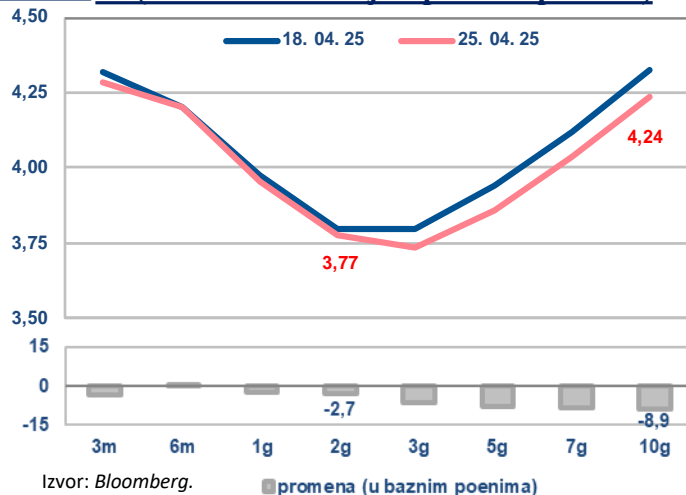
### Poverenje u nezavisnost američke monetarne politike poljuljano nakon vesti da Donald Tramp razmatra načine za smenu predsednika FED-a

Administracija Donalda Trampa preduzela je korake ka uvođenju dažbina na kineske brodove koji pristaju u američke luke. Prema planu koji je iznet u četvrtak, svi brodovi koji su napravljeni u Kini i u kineskom su vlasništvu, a koji pristaju u SAD, podležu naknadi zasnovanoj na obimu tereta koji nose. Navedene mere stupaju na snagu za šest meseci, dok bi druga faza, koja ograničava strane brodove koji prevoze tečni naftni gas, otpočela za tri godine.

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je sa 53,5 na 51,2, dok je očekivan blaži pad na 52,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor, smanjena je na 51,4 sa 54,4, dok je očekivano da iznosi 52,6. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 50,2 na 50,7, dok je očekivan pad na 49,0. Sektor usluga je u aprilu zabeležio usporavanje, pre svega usled manje tražnje. Proizvodnja se blago oporavila nakon marta, ali je rast i dalje skroman zbog pada izvoznih porudžbina, dok domaća tražnja delimično raste pod uticajem carinskih mera.

1.9

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



1.10

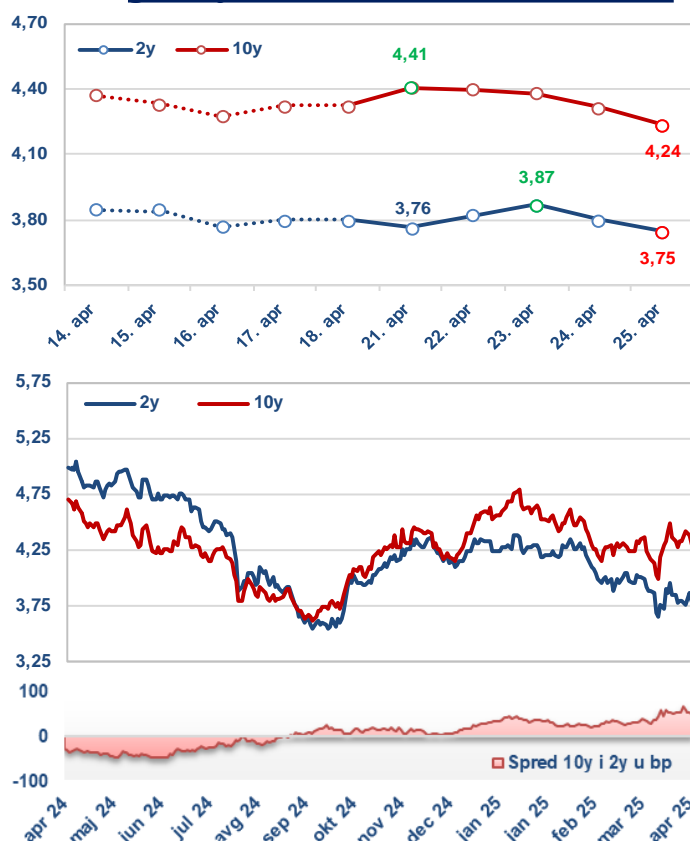
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	April	52,0	51,2	53,5
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	19. april	222	222	216
Porudžbine trajnih dobara, preliminarno	Mart	2,0%	9,2%	0,9%

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica nisu znatno promenjeni duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 3 b.p., na 1,72%, dok je prinos desetogodišnje obveznice zadržan na 2,47%.

Prinosi su opali početkom nedelje usled povećane tražnje investitora za državnim obveznicama Nemačke, nakon kritika koje je predsednik SAD Tramp uputio predsedniku FED-a Pauelu zbog zadržavanja kamatnih stopa na visokom nivou, čime je otvoreno pitanje nezavisnosti FED-a. Nakon toga, posle najave da Bela kuća razmatra smanjenje carina Kini, što bi smanjilo trgovinske tenzije, prinosi su porasli. Dodatni faktori koji su doprineli rastu prinosa uključuju Trampovu izjavu da neće smeniti Pauela, kao i smanjenje očekivanja tržišnih učesnika o obimu smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a ove godine.

**Kompozitni PMI indeks za zonu evra**, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je sa 50,9 na 50,1, čime se našao na najnižem nivou u prethodna četiri meseca, dok se očekivao pad na 50,2. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,0 na 49,7, čime se našla na najnižem nivou od novembra prošle godine, dok se očekivao manji pad (na 50,5). PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 48,6 na 48,7, čime se našao na najvišem nivou od januara 2023. godine, dok se očekivao pad na 47,4.

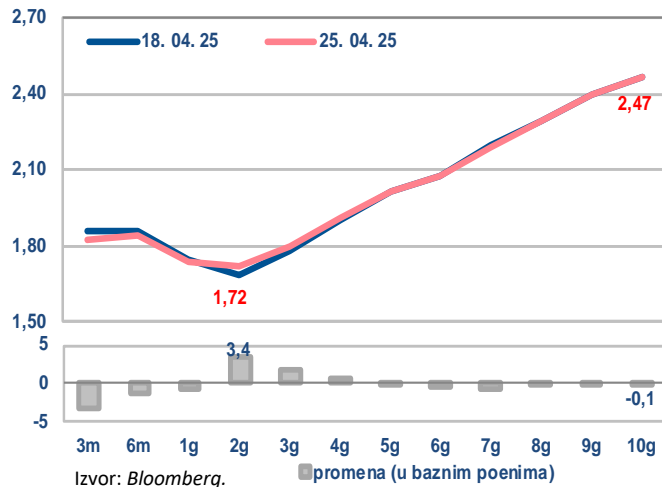
**Kompozitni PMI indeks za Nemačku**, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je sa 51,3 na 49,7, koliko je iznosio u martu, čime se našao na najnižem nivou od decembra 2024. godine, dok se očekivao nešto blaži pad (na 50,5). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 50,9 na 48,8, čime se našla na najnižem nivou od februara 2024. godine, dok se očekivalo da iznosi 50,2. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 48,3 na 48,0, dok se očekivao veći pad (na 47,6).

### Prinos na dvogodišnju nemačku obveznicu u utorak iznosio 1,622%, što je najniži nivo od oktobra 2022. godine

**IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj** u aprilu je povećan sa 86,7 na 86,9, koliko je iznosio u martu, dok se očekivalo da iznosi 85,2. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 85,7 na 86,4, dok se očekivalo smanjenje na 85,4. S druge strane, komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena je sa 87,7 na 87,4, dok se očekivao pad na 85,0.

Prema anketi profesionalnih prognozera koju je sprovela ECB za drugo tromesečje, ispitanici su povećali prognoze za inflaciju na 2,2%, nakon 2,1% iz prethodne procene. Za 2026. i 2027. godinu očekuje se stabilizacija inflacije na nivou cilja ECB-a od 2,0%. Bazna inflacija je revidirana naviše, pa se za 2025. očekuje 2,3% (prethodno 2,2%), a za 2026. i 2027. 2,1% (prethodno 2,0%). Ispitanici rast inflacije povezuju s većom fiskalnom potrošnjom, posebno u sektoru odbrane, kao i sa efektima carina. Prognoze rasta BDP-a smanjene su za 2025. (na 0,9%, nakon 1,0%) i 2026. (na 1,2%, nakon 1,3%), dok su povećane za 2027. (na 1,4%, nakon 1,3%). Smanjena kratkoročna očekivanja odražavaju povećanu neizvesnost u globalnoj trgovini i mogući uticaj novih carina, dok je optimizam za 2027. povezan sa očekivanim oporavkom.

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

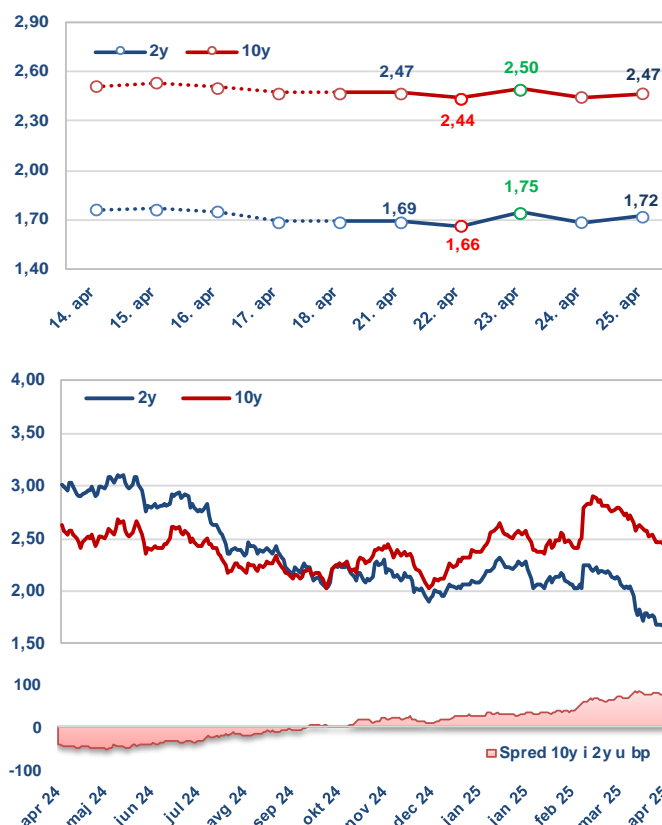


### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	April	50,2	50,1	50,9
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	April	50,5	49,7	51,3
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	April	85,2	86,9	86,7

Izvor: Bloomberg.

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

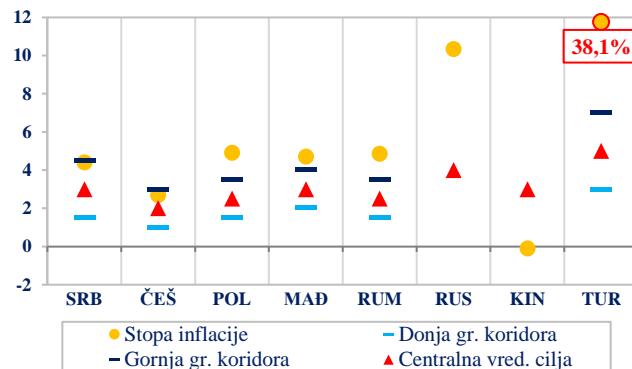
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 5. 2025.	5,55
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.	5,25
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)	46,00	3,50	17. 4. 2025.	19. 6. 2025.	40,70
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	6. 6. 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 Rusije zadržala je referentnu stopu na nivou od 21,00%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Referentna stopa se nije menjala od oktobra 2024. godine. U saopštenju nakon sastanka navodi se da će naredne odluke zavisiti od dinamike i održivosti smanjenja stope inflacije i inflacionih očekivanja. U Rusiji se beleži rast stope inflacije u pet uzastopnih meseci (u martu 10,3% YoY). Njeno vraćanje na ciljani nivo od 4,0% YoY očekuje se tokom 2026. godine.

Član Monetarnog odbora centralne banke Poljske Henrik Vnorovski istakao je da očekuje da Banka na narednom sastanku, 7. maja, nastavi ciklus ublažavanja monetarne politike (koji je prekinut nakon dva uzastopna smanjenja referentne stope u septembru i oktobru 2023. godine). Vnorovski je istakao da će glavni „okidač” za donošenje ove odluke biti podatak o preliminarnoj stopi inflacije u Poljskoj za april, koji će biti objavljen 30. aprila. Dodao je i da ne isključuje mogućnost smanjenja stope od 50 b.p.

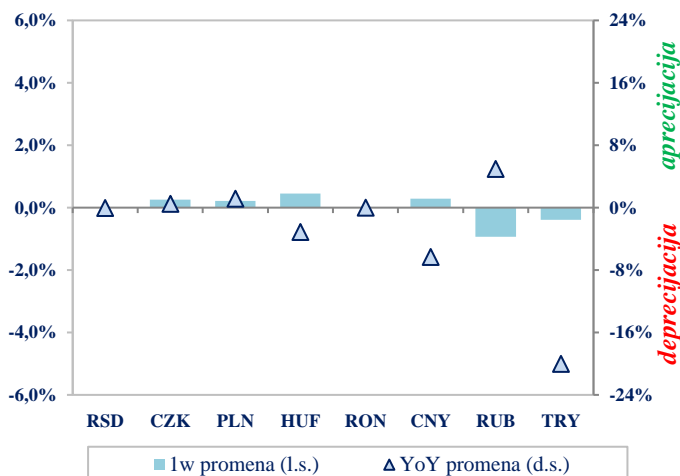
Viceguverner centralne banke Češke Jan Frait naveo je da i dalje ima prostora za smanjenje referentne stope ove godine, pri čemu je naglasio da Banka ostaje veoma oprezna kada je u pitanju dalje ublažavanje monetarne politike. Frait je istakao da su uslovi na tržištu rada i dalje veoma pooštreni i da je to jedan od glavnih razloga za oprezan stav.

Tokom prethodne nedelje zabeleženo je blago jačanje lokalnih valuta izabranih zemalja regiona centralne i istočne Evrope (CEE4), što se, prema mišljenju pojedinih analitičara, duguje globalnim faktorima, a pre svega slabljenju dolara. Mađarska forinta je u toku izveštajnog perioda ojačala prema evru u najvećoj meri, za 0,5%, dok su u slučaju drugih zemalja zabeležene umerenije promene lokalnih valuta.

Istovremeno, na tržištima državnih obveznica u lokalnoj valuti zemalja regiona CEE nisu zabeležene značajnije promene. Kada su u pitanju obveznice s dospećem 2032. godine (Tabela 2.4.), mađarske obveznice beleže nešto znatnije smanjenje, od 15 b.p., dok se kod obveznica drugih zemalja beleže umerenije promene (od -1 do +3 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	4,970	1,0	-105,0
Češka	3,812	-0,9	-54,3
Poljska	4,992	3,4	-79,5
Mađarska	6,686	-14,5	-49,0
Rumunija	7,406	2,8	53,9
Turska	31,320	20,0	704,0
Kina	1,613	0,8	-67,7

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 1,25% i kretala se u rasponu od 3.285,38 do 3.414,65 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

**Cena zlata dostigla nove istorijske maksimume: 3.500,08 USD/Oz tokom trgovanja 22. aprila, odnosno 3.414,65 USD/Oz na zatvaranju tržišta 21. aprila**

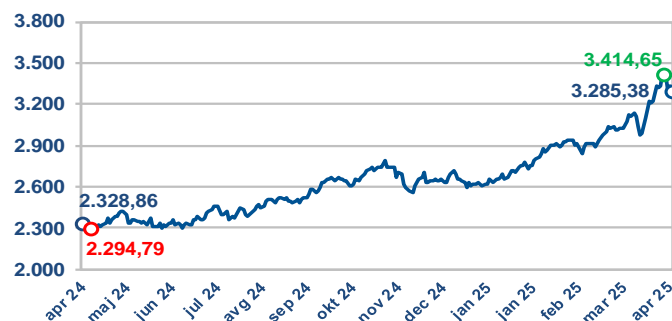
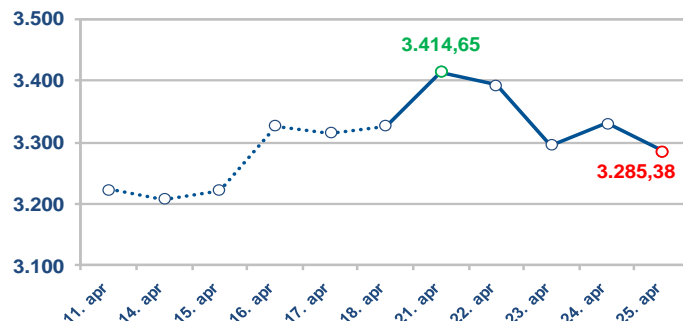
Rast cene zlata početkom nedelje (i dostizanje istorijski najviše vrednosti) posledica je pada poverenja investitora u finansijske instrumente u dolarima usled poziva predsednika SAD Trampa da se smeni prvi čovek FED-a Džerom Pael uz kritike njegovog dosadašnjeg rada i poziv na trenutno smanjenje nivoa kamatnih stopa u SAD, kao i povećanog priliva investicija u *ETF* instrumente na zlato u fizičkom obliku.

**Cena zlata zabeležila pad od 1,25% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.285,38 USD/Oz**

Na pad cene zlata u nastavku nedelje uticali su sledeći faktori: izjava Donalda Trampa da odustaje od smene predsednika FED-a Džeroma Pauela i izraženi optimizam u pogledu smanjenja carina, uz potencijalni novi trgovinski sporazum između SAD i Kine; prodaja zlata pojedinih investitora radi ostvarivanja profita ali i radi prikupljanja likvidnosti; izjava predsednika FED-a da bi carinska politika Trampove administracije mogla da izazove ekonomske šokove bez presedana utičući na rast inflacije, smanjenje stope BDP-a, rast nezaposlenosti i da nema osnova za smanjenje kamatnih stopa.

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa **brent** od 1,60%, koja se kretala u rasponu od 66,12 do 67,44 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg CO1 Comdty*).

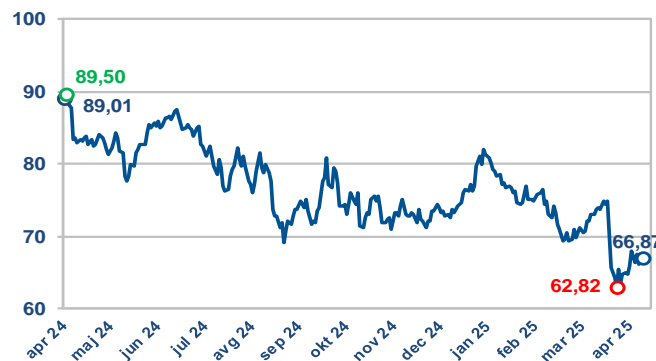
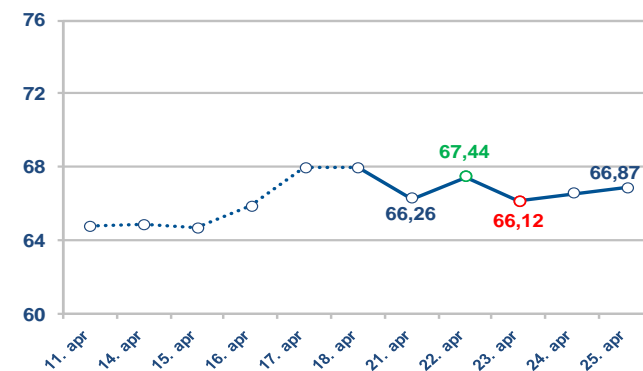
Na pad cene nafte u posmatranom periodu uticali su: vest da **Kazahstan daje prioritet nacionalnim interesima** u odnosu na *OPEC+*, uz očekivanje tržišta da će nastaviti proizvodnju nafte iznad svoje kvote; nekoliko članica *OPEC+*, nezadovoljne poštovanjem dogovorenih kvota, predložile grupi da ubrza povećanje proizvodnje nafte; odluka Irana da smanji cenu sirove nafte u maju za azijske kupce; pad cena fjučersa na naftu jer investitori očekuju veću ponudu nafte od strane *OPEC+* i zbog trgovinskih tenzija između SAD i Kine, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte zabeležila pad od 1,60% i na kraju posmatranog perioda iznosila 66,87 USD/bbl**

Na usporavanje daljeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: povećane isporuke nafte iz Rusije ka Indiji za više od 40% na mesečnom nivou, u martu (povećana tražnja); novi paket sankcija Ministarstva finansija SAD ka Venecueli i Iranu na izvoz nafte; stav Izraela da potpisivanje novog sporazuma SAD sa Iranom neće preokrenuti Iran od nuklearnog oružja i da bi vojnom intervencijom trebalo da se smanji pretnja od iranskih atomskih postrojenja; odluka Trampove administracije o 90-dnevnoj pauzi s primenom novih carina; blaži ton predsednika Trampa prema FED-u, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o velikom smanjenju zaliha benzina u SAD.

3.2

#### Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.