



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

14–18. jul 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jul 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 18.07.2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.296,79	0,59%	13,57%
Dow Jones Industrial	SAD	44.342,19	-0,07%	9,04%
NASDAQ	SAD	20.895,66	1,51%	16,92%
Dax 30	Nemačka	24.289,51	0,14%	32,33%
CAC 40	Francuska	7.822,67	-0,08%	3,11%
FTSE 100	Velika Britanija	8.992,12	0,57%	9,59%
NIKKEI 225	Japan	39.819,11	0,63%	-0,77%
Shanghai Composite	Kina	3.534,48	0,69%	18,72%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,85%	-5,0	-91,9
	10y	2,69%	-2,9	26,2
Francuska	2y	2,01%	1,5	-90,4
	10y	3,40%	-1,4	30,7
Španija	2y	2,00%	-4,7	-98,6
	10y	3,31%	-1,9	10,1
Italija	2y	2,00%	0,9	-126,6
	10y	3,55%	-2,0	-18,8
UK	2y	3,90%	4,6	-8,1
	10y	4,67%	5,2	61,0
SAD	2y	3,87%	-1,6	-60,0
	10y	4,42%	0,7	21,6
Kanada	2y	2,69%	1,7	-101,3
	10y	3,40%	3,0	2,3
Japan	2y	0,77%	-0,3	43,3
	10y	1,54%	2,1	50,1
Kina	2y	1,38%	-0,8	-23,1
	10y	1,67%	0,1	-59,3

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1629	-0,54%	6,53%	USD/EUR	0,8600	0,55%	-6,12%
EUR/GBP	0,8666	0,11%	2,98%	USD/GBP	0,7452	0,65%	-3,33%
EUR/CHF	0,9312	0,04%	-3,72%	USD/CHF	0,8008	0,58%	-9,62%
EUR/JPY	172,92	0,36%	0,80%	USD/JPY	148,69	0,90%	-5,38%
EUR/CAD	1,5960	-0,21%	6,78%	USD/CAD	1,3726	0,33%	0,24%

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	1,92%	0,0	-174,0	4,30%	-1,0	-104,0	4,22%	0,0	-98,3	-0,05%	-0,4	-125,2
1M	1,88%	-3,0	-175,0	4,35%	1,3	-99,0	4,15%	-5,0	-99,7	-0,04%	-5,5	-126,2
3M	2,00%	-3,1	-169,3	4,33%	1,4	-95,0	4,05%	-1,4	-105,3	0,12%	-1,5	-125,7
6M	2,05%	-2,3	-157,5	4,22%	3,3	-91,2	3,96%	0,1	-105,0	0,24%	-1,9	-126,6
12M	2,07%	-2,4	-143,8	4,01%	4,6	-80,0	3,82%	2,5	-97,9	0,60%	-2,4	-101,8

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za stale reknots; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za stale reknots;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za stale 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 Q3 2025 (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	05.06.25	24.07.25	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25-4,50	-0,25	18.12.24	30.07.25	4,00-4,25
Banka Engleske	4,25	-0,25	08.05.25	07.08.25	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12.03.25	30.07.25	2,75
Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	19.06.25	25.09.25	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 0,54% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1557 do 1,1721 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1586 do 1,1662 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao nakon što je predsednik Trump tokom vikenda zapretio uvođenjem carine od 30% na uvoz iz Meksika i EU počev od 1. avgusta. EU je optužila SAD da se opire naporima za postizanje trgovinskog sporazuma i upozorila na kontramere ako se ne postigne sporazum. Prema istraživanju *Bloomberga* objavljenom tokom dana, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,0% u 2025, odnosno 1,1% u 2026. i 1,5% u 2027. U odnosu na prethodne procene očekivanja su povećana za 2025. i 2026. godinu.

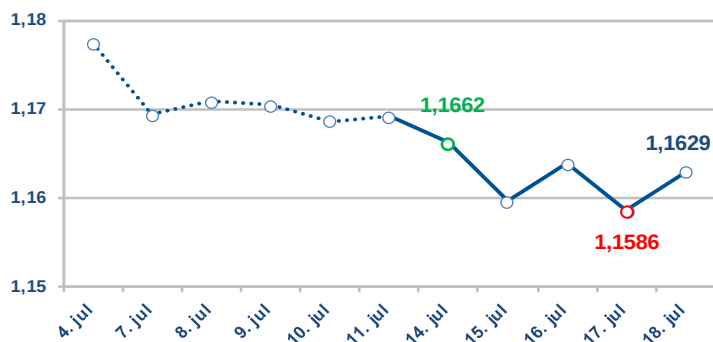
U utorak je dolar dodatno ojačao nakon objavljivanja ključnih podataka o inflaciji u SAD. Stopa rasta potrošačkih cena u junu je iznosila 2,7% na godišnjem nivou (očekivano 2,6%), dok je bazna inflacija iznosila 2,9% (u skladu sa očekivanjima). U odnosu na prethodni mesec, rast cena je iznosio 0,3% u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,1% u maju. Istovremeno, pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) skočio je na 5,5, sa -16,0, što predstavlja prvi ulazak u zonu ekspanzije u prethodnih pet meseci. Tržišni učesnici očekuju da će FED zadržati kamatne stope na nepromenjenom nivou na narednom sastanku 30. jula, a do kraja godine očekuje se manje od dva smanjenja.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,54%.

U sredu je zabeležena znatna volatilnost vrednosti valutnog para nakon vesti da predsednik Trump planira da smeni predsednika FED-a Pauela. *Bloomberg* je objavio da će predsednik verovatno uskoro otpustiti Pauela, što je inicijalno izazvalo naglo slabljenja dolara, pa je kurs EUR/USD dostigao nivo od 1,1721 dolara – najviši nivo tokom perioda trgovanja za izveštajni period. Međutim, Trump je kasnije negirao ove vesti, rekavši da su netačne, što je povratilo vrednost valutnog para na prethodni nivo. Istovremeno, podaci o proizvođačkim cenama u SAD pokazali su stagnaciju u junu (0,0% mesečno nasuprot očekivana 0,2%).

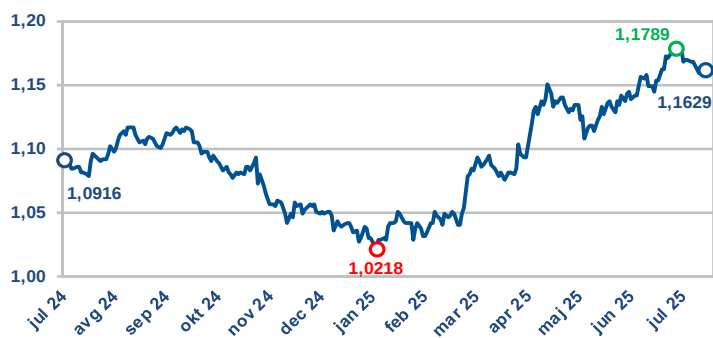
U četvrtak je dolar ponovo ojačao nakon što su objavljeni ekonomski podaci bili bolji od očekivanja. Maloprodaja u SAD u junu je povećana za 0,6% mesečno, nasuprot očekivanog 0,1%, što predstavlja oporavak nakon pada od 0,9% u maju. Broj novih prijava za naknadu zbog nezaposlenosti (*Initial Jobless Claims*) opao je na 221.000, sa 228.000 (očekivano 233.000). Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije skočio je na 15,9, sa -4,0, što je najviši nivo od februara. Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1586 dolara za evro, što je najniža vrednost na zatvaranju za izveštajni period.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



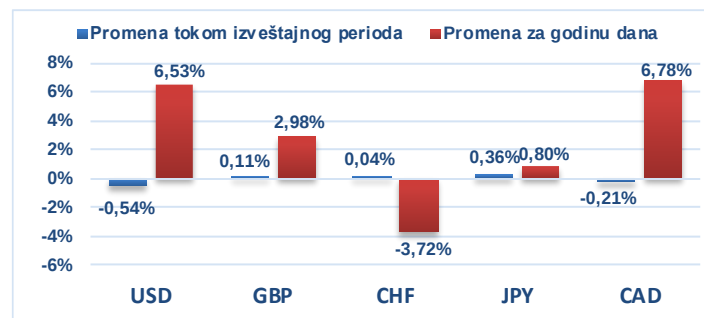
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak je evro blago ojačao tokom dana, ali je ostao na putu da zabeleži nedeljni pad. Tržišta su bila fokusirana na očekivanja u pogledu monetarne politike FED-a, pri čemu je član FED-a Voler ponovo u svojim izjavama podržao smanjenje kamatnih stopa već na narednom sastanku krajem jula. S druge strane, većina drugih zvaničnika FED-a i dalje poziva na oprez i strpljenje. Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena povećan je na 61,8, sa 60,7, dok su inflaciona očekivanja za narednu godinu smanjena na 4,4%, sa 5,0%. *Financial Times* je objavio da predsednik Trump zahteva minimalne carine od 15% do 20% u bilo kom sporazumu sa EU, što je ograničilo oporavak evra.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1629 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda ostali su skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p., na 3,87%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 1 b.p., na 4,42%.

Prinosi na državne obveznice SAD rasli su tokom prve polovine nedelje, nakon navoda da predsednik SAD Tramp razmatra smenu predsednika FED-a Pauela. Na rast prinosa uticali su i objavljeni podaci o inflaciji, koji su bili uglavnom iznad očekivanja. Ipak, u drugoj polovini nedelje prinosi su smanjeni nakon što je Tramp izjavio da ne planira smenu predsednika FED-a, iako je ponovio kritike na njegov račun.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD u junu je iznosila 2,7% u odnosu na isti mesec prethodne godine, više od očekivanja (2,6%), nakon 2,4% u maju. U odnosu na prethodni mesec, rast cena je iznosio 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,1% u maju. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u junu je iznosila 2,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,8% u maju. U odnosu na prethodni mesec, bazna inflacija je iznosila 0,2%, nešto ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,1% u maju.

Predsednik SAD Donald Tramp negirao je da želi da smeni predsednika FED-a Pauela, nakon što je navodno pokrenuo tu ideju tokom zatvorenog sastanka s republikanskim kongresmenima. Pauel ostaje meta kritika od strane Trampa, koji ga optužuje da nije dovoljno brzo reagovao na ekonomske izazove. Ipak, pravna osnova za eventualnu smenu Pauela ostaje nejasna.

Godišnja inflacija u SAD u junu je iznosila 2,7%, što je iznad očekivanja (2,6%), nakon 2,4% u maju.

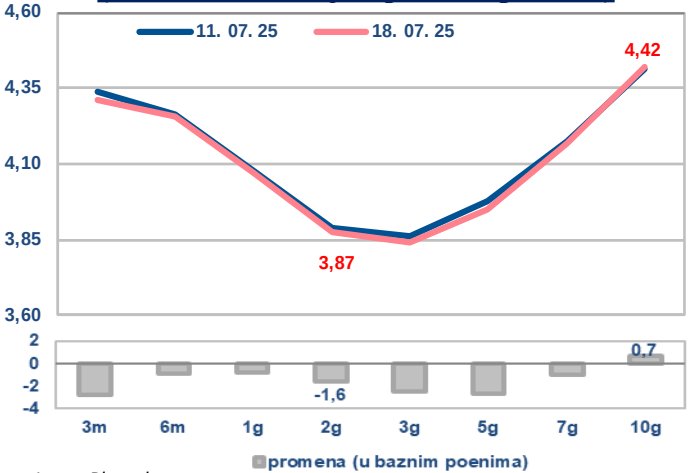
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za jul, povećan je na 61,8, sa 60,7, dok se očekivao rast na 61,5. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je na 66,8, sa 64,8, dok se očekivalo da iznosi 63,9. Komponenta očekivanja je povećana na 58,6, sa 58,1, dok se očekivalo da se smanji na 56,9. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su na 4,4%, sa 5,0%, dok se očekivalo da ostanu nepromenjena. Dugoročna inflaciona očekivanja smanjena su na 3,6%, sa 4,0%, dok je očekivano da iznose 3,9%.

Maloprodaja u SAD u junu je povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon pada od 0,9% u maju. Najveći rast zabeležen je u prodaji vozila i delova (1,2%, nakon -3,8%), građevinskog materijala (0,9%, nakon -2,7%) i odeće (0,9%, nakon 0,3%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija povećana je u maju za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,2% u maju (revidirano sa 0,4%).

Zvaničnik FED-a Voler izjavio je da bi FED trebalo da smanji kamatne stope na sledećem sastanku, koji će se održati 30. jula, kako bi se podržao tržište rada koje pokazuje znakove slabljenja. Voler je dodao da veruje da će uticaj carina na inflaciju biti privremen.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Jun	2,6%	2,7%	2,4%
Maloprodaja, M/M	Jun	0,1%	0,6%	-0,9%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Jul	61,5	61,8	60,7

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 duž cele krive prinosa (osim na šest meseci). Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 5 b.p., na 1,85%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 3 b.p., na 2,69%.

Kretanje prinosa tokom nedelje bilo je pod uticajem dešavanja na tržištu SAD vezanih za inflaciju i nezavisnost FED-a. Nagib nemačke krive prinosa povećan je četvrtu nedelju zaredom, kako su investitori usmerili pažnju na ekspanzivne fiskalne planove, što je podstaklo rast prinosa na dugoročne obveznice (oko 20 b.p. rast na desetogodišnje u poslednjih mesec dana), dok su prinosi na kratkoročne obveznice ostali stabilni.

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg u julu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,0% u 2025, odnosno 1,1% u 2026. i 1,5% u 2027. U odnosu na prethodne procene, očekivanja su povećana za 2025. i 2026. (prethodno očekivano 0,9% i 1,0%, respektivno). Procene rasta BDP-a za drugo i treće tromesečje ove godine iznosile su -0,1% (prethodno 0,0%) i 0,1%, respektivno. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,1% za ovu godinu, 1,9% za 2026. i 2,0% za 2027. Očekivanja su u odnosu na prethodnu procenu povećana za ovu godinu (prethodno očekivano 2,0%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude smanjena s trenutna 2,00% na 1,75% u trećem tromesečju, nakon čega će se zadržati na tom nivou do kraja 2026, kada se očekuje da će se ponovo povećati na 2,00%.

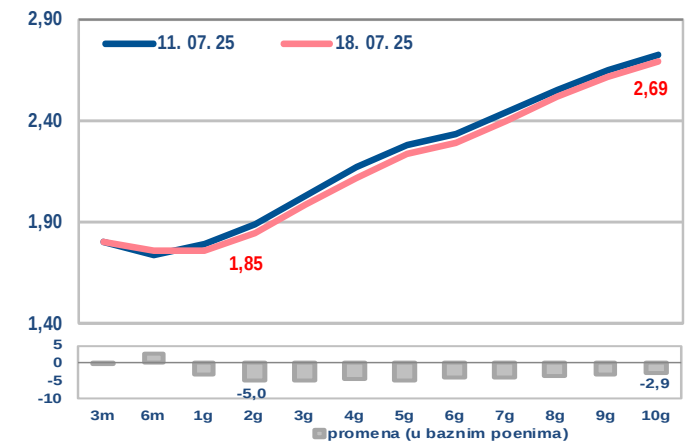
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u julu je povećan za 5,2 poena, sa 47,5 na 52,7.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u julu je povećan za 5,2 poena, odnosno na 52,7, sa 47,5, dok se očekivalo da se poveća na 50,4. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je za 12,5 poena, odnosno na -59,5, sa -72,0, dok se očekivalo da iznosi -66,0. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da se očekuje poboljšanje privredne aktivnosti Nemačke. Optimizam je povećan usled nade da će se brzo sklopiti sporazum između SAD i EU u pogledu carina, kao i usled najavljenih programa neposredne investicije nemačke vlade. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u julu je povećan za 0,8 poena, na 36,1, sa 35,3, a ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra za 6,5 poena, na -24,2 sa -30,7.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u maju je povećana za 1,7%, dok se očekivao manji rast (1,0%), nakon što je u prethodnom mesecu smanjena za 2,2% (revidirano sa -2,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine proizvodnja je viša za 3,7%, što je iznad očekivanja (2,2%), nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca (revidirano sa 0,8%).

Proizvođačke cene u Nemačkoj u junu su povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,2% u maju. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 1,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 1,2% prethodnog meseca.

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



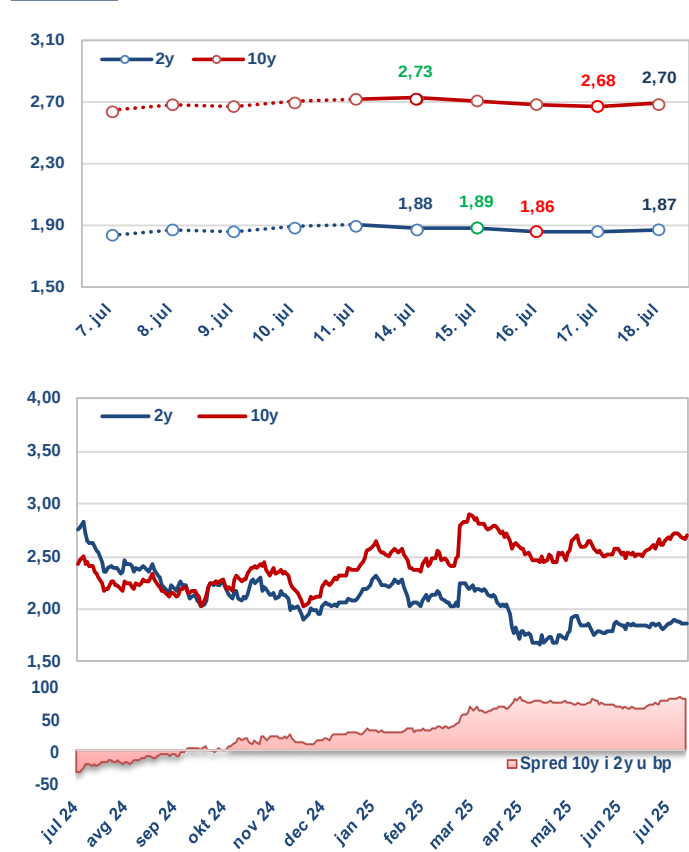
Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Jul	50,4	52,7	47,5
Indeks proizvođačkih cena u Nemačkoj, Y/Y	Jun	-1,3%	-1,3%	-1,2%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Maj	1,0%	1,7%	-2,2%

Izvor: Bloomberg.

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



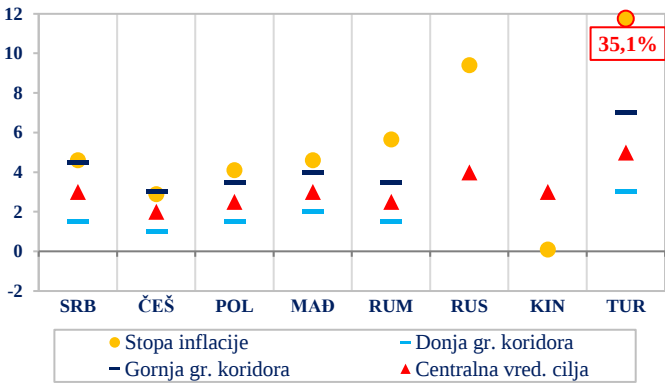
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	7.8.25	5,60
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7.5.25	7.8.25	3,40
Poljska (NBP)	5,00	-0,25	2.7.25	3.9.25	4,85
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24.9.24	22.7.25	6,35
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	8.8.25	6,30
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17.4.25	24.7.25	41,20
Rusija (CBR)	20,00	-1,00	6.6.25	25.7.25	17,70
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 2025. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga Fitch 14. jula objavila je saopštenje u kome se navodi da će planirana fiskalna konsolidacija Rumunije verovatno imati negativan uticaj na privredni rast, kao i da postoje rizici u pogledu njenog sprovođenja. Agencija je istakla da će više od polovine planiranih dodatnih budžetskih prihoda u 2025. godini doći od povećanja stopa PDV-a, što bi moglo uticati na rast stope inflacije i dodatno umanjenje realnih prihoda stanovništva. Takođe, Fitch upozorava da su rizici sprovođenja i dalje visoki usled mogućih političkih tenzija i javnog nezadovoljstva.

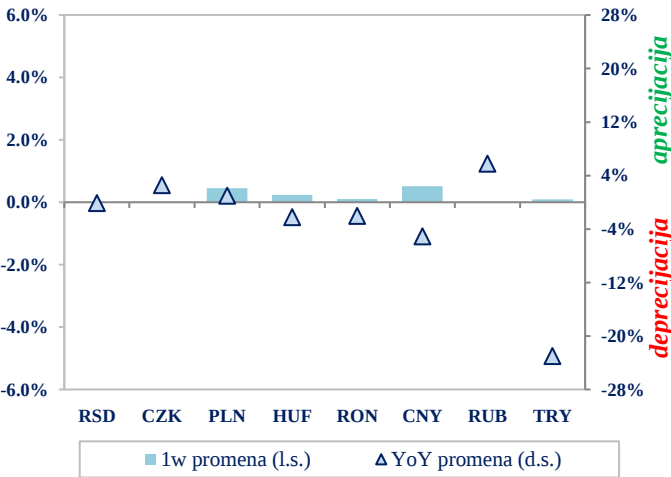
Agencija za ocenu kreditnog rejtinga Moody's 18. jula potvrdila je kreditni rejting Češke na nivou od Aa3, uz stabilne izgleda za njegovu promenu. Navodi se da odluka odražava umereni nivo javnog duga Češke, snažnu sposobnost otplate obaveza, visokokvalitetne institucije i konkurentnu ekonomiju zemlje.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći konačni podaci o stopama inflacije za jun:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj za jun iznosi 3,7% YoY (0,2% MoM), što je u skladu sa preliminarnom procenom od 3,7% YoY (0,3% MoM) i iznad nivoa iz maja od 3,5% YoY (0,3% MoM).
- Stopa inflacije u Poljskoj za jun iznosi 4,1% YoY (0,1% MoM), što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara i blago iznad nivoa iz maja od 4,0% YoY (-0,2%MoM). Bazna inflacija u junu je iznosila 3,4% YoY (0,3% MoM), što je blago iznad podatka iz maja (3,3% YoY / -0,1% MoM), ali u skladu sa očekivanjima analitičara.

Stopa rasta BDP-a Kine je u drugom tromesečju iznosila 5,2% YoY (1,1% QoQ), što je blago ispod nivoa iz prvog tromesečja od 5,4% YoY (1,2% QoQ), ali iznad očekivanja od 5,1% YoY (0,9% QoQ). Stopa rasta BDP-a za prvu polovinu godine iznosila je 5,3% YoY, što je u skladu sa očekivanjem analitičara. Na strani ponude, industrijska proizvodnja je u junu povećana za 6,8% YoY, znatnije iznad očekivanja od 5,6% YoY i nivoa iz maja od 5,8% YoY. Ipak, na strani tražnje, domaća potrošnja i investicije su u junu pokazale slabosti. Maloprodaja je usporila na 4,8% YoY u junu, nakon snažnog rasta od 6,4% YoY iz maja, kao i investicije u fiksnu imovinu, koje su u junu zabeležile rast od 2,8% YoY, takođe znatnije ispod nivoa iz maja od 3,7% 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	5,010	-1,0	-32,0
Češka	4,053	7,4	23,1
Poljska	5,104	6,4	-34,9
Mađarska	6,751	1,1	30,2
Rumunija	7,299	5,6	61,9
Turska	29,490	44,0	406,0
Kina	1,605	-1,5	-54,3

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 smanjena za 0,01% i kretala se u rasponu od 3.329,33 do 3.353,72 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

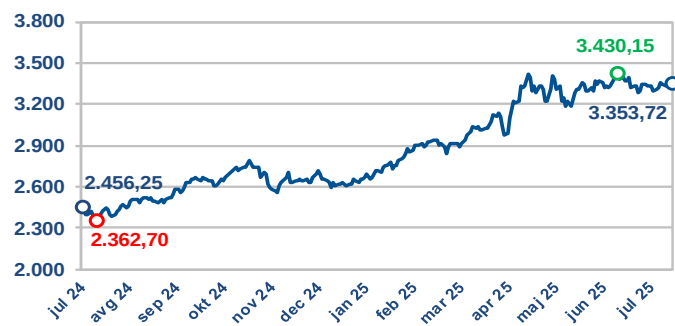
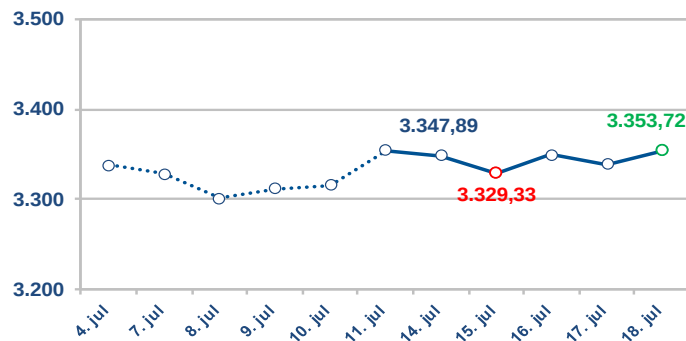
Na pad cene zlata (u prvoj polovini nedelje) uticali su sledeći faktori: rast sklonosti investitora prema riziku izazvan približavanjem indeksa S&P 500 rekordnim vrednostima, uz snažne podatke o maloprodaji u SAD; rast vrednosti američkog dolara; privremeno smanjena zabrinutost investitora da će predsednik Trump smeniti predsednika FED-a Pauela; oprezna politika FED-a da i dalje odlaže odluku o smanjenju kamatnih stopa zbog nerešenih trgovinskih i budžetskih pitanja u kombinaciji sa geopolitičkom neizvesnošću.

Cena zlata skoro je nepromenjena (–0,01%) i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 3.353,72 USD/Oz.

Na rast cene zlata od sredine posmatrane nedelje uticali su: povećana tražnja za aktivom sigurnog utočišta nakon što je predsednik SAD zapretio višim carinskim stopama (ka EU, Meksiku, Kanadi i Brazilu) i najavio pakete oružja kao pomoć Ukrajini, koji uključuju i raketne sisteme Patriot ako Moskva ne pristane na mirovni sporazum; kritike rada predsednika FED-a Pauela; rast cena fjučersa na bakar nakon najave Trampa da se od 1. avgusta uvodi 50% carina na uvoz bakra; rast izvoza zlata iz Švajcarske ka V. Britaniji.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 1,53% i kretala se u rasponu od 68,52 do 69,52 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

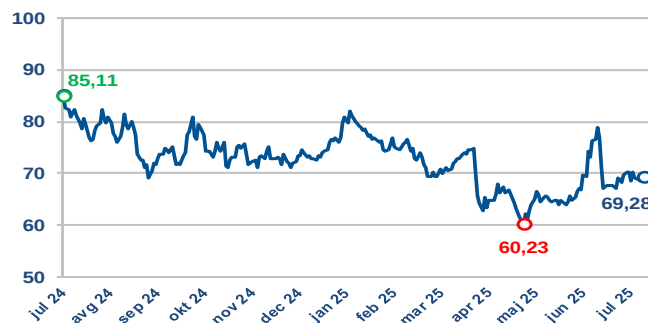
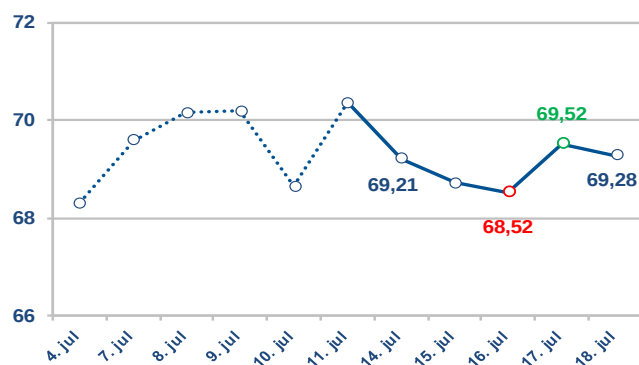
Na pad cene nafte uticali su: nove projekcije Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o rastu ponude nafte u tekućoj i narednoj godini; vesti da Kazahstan nastavlja da premašuje kvote OPEC+ i da Rusija povećava izvoz nafte; EU uvodi novi paket sankcija Rusiji usmeren na energetski i finansijski sektor da dodatno primora Kremlj na prekid vatre u Ukrajini (paket obuhvata uvođenje mehanizma ograničavanja cene ruske sirove nafte, 15% niže od prosečne tržišne cene); pretnje predsednika Trampa o uvođenju carina 30% na robu iz EU i Meksika, 35% iz Kanade i 50% iz Brazila, što utiču na usporavanje tražnje za energentima; izveštaji Američke agencije za informacije o energetici (EIA) i Američkog instituta za naftu (API) o rastu zaliha nafte u SAD.

Cena nafte je smanjena za 1,53% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 69,28 USD/bbl.

Na rast cene nafte uticali su: izjave Trampa da će se Rusija suočiti sa „veoma visokim” carinama ako ne pristane na prekid vatre sa Ukrajinom u roku od 50 dana (mirovnim sporazumom), uz uvođenje sekundarnih sankcija državama koje kupuju rusku naftu i slanje oružja Ukrajini koje će platiti članice NATO iz EU; najava Kine o pružanju još veće pomoći Rusiji u slučaju trgovinskog rata; vest da OPEC+ predviđa rast tražnje za naftom u trećem tromesečju ove godine; manji broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.