



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

11–15. avgust 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Avgust 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 15. 8. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.449,80	0,94%	16,35%
Dow Jones Industrial	SAD	44.946,12	1,74%	10,81%
NASDAQ	SAD	21.622,98	0,81%	22,90%
Dax 30	Nemačka	24.359,30	0,81%	33,97%
CAC 40	Francuska	7.923,45	2,33%	6,74%
FTSE 100	Velika Britanija	9.138,90	0,47%	9,48%
NIKKEI 225	Japan	43.378,31	3,73%	18,11%
Shanghai Composite	Kina	3.696,77	1,70%	28,48%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,97%	1,8	-49,0
	10y	2,79%	9,9	52,4
Francuska	2y	2,13%	3,0	-54,8
	10y	3,47%	11,9	48,4
Španija	2y	2,07%	3,7	-67,2
	10y	3,35%	9,6	26,2
Italija	2y	2,00%	0,9	-93,4
	10y	3,59%	11,2	-4,2
UK	2y	3,78%	3,2	13,1
	10y	4,70%	9,3	77,4
SAD	2y	3,75%	-1,2	-34,1
	10y	4,32%	3,5	40,6
Kanada	2y	2,69%	1,7	-62,1
	10y	3,40%	3,0	32,3
Japan	2y	0,82%	6,4	50,5
	10y	1,57%	8,1	73,5
Kina	2y	1,41%	0,4	-25,5
	10y	1,74%	4,7	-45,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1704	0,41%	6,61%	USD/EUR	0,8544	-0,41%	-6,20%
EUR/GBP	0,8633	-0,41%	1,06%	USD/GBP	0,7376	-0,81%	-5,20%
EUR/CHF	0,9436	0,19%	-1,45%	USD/CHF	0,8062	-0,22%	-7,57%
EUR/JPY	172,28	0,03%	5,29%	USD/JPY	147,20	-0,37%	-1,23%
EUR/CAD	1,6162	0,83%	7,39%	USD/CAD	1,3810	0,42%	0,72%

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%	0,2	-173,8	4,36%	1,0	-99,0	3,97%	0,0	-98,3	-0,04%	-0,3	-124,4
1M	1,90%	0,1	-169,8	4,35%	-0,8	-98,8	3,98%	0,2	-98,3	-0,04%	0,1	-125,0
3M	2,03%	0,7	-152,3	4,19%	-3,2	-90,7	3,97%	-0,2	-92,6	0,05%	-1,8	-125,7
6M	2,11%	2,8	-126,4	4,03%	-2,2	-74,6	3,93%	0,8	-81,4	0,16%	-1,9	-126,4
12M	2,09%	-2,9	-102,5	3,80%	-1,4	-48,6	3,83%	1,0	-62,7	0,50%	-2,4	-107,5

* 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 T3 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	11. 9. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	17. 9. 2025.	4,00–4,25
Banka Engleske	4,00	-0,25	7. 8. 2025.	18. 9. 2025.	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	17. 9. 2025.	2,75
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	25. 9. 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 0,41% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1590 do 1,1730 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1608 do 1,1707 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao, kako su se tržišni učesnici pozicionirali pre objavljivanja podataka o inflaciji u SAD, koji je usledio narednog dana. Pored toga, predsednik SAD Tramp produžio je rok za povećanje carina na kinesku robu za 90 dana, čime su se privremeno stabilizovali trgovinski odnosi između ove dve zemlje. Ovim je sprečen rast američkih carina na kineske proizvode na najmanje 54%.

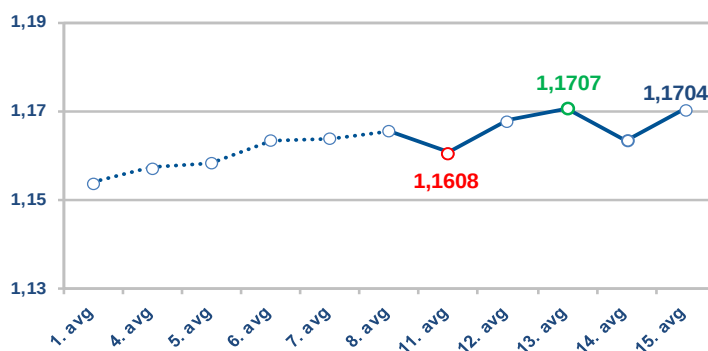
U utorak je dolar oslabio nakon što je objavljen podatak o stopi rasta inflacije u SAD, koja je u julu na godišnjem nivou zadržana na 2,7%, dok se očekivalo da se poveća na 2,8%. Potrošačke cene su povećane za 0,2% u odnosu na isti mesec prošle godine, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u junu. Bazna inflacija je u julu na mesečnom nivou iznosila 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,2% u junu, a na godišnjem nivou iznosila je 3,1%, iznad očekivanja (3,0%) i podatka iz prethodnog meseca (2,9%). Pored toga, objavljen je podatak o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u avgustu smanjen sa 52,7 na 34,7 (očekivano 39,5). ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je sa -59,5 na -68,6 (očekivano -67,0).

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,41%

U sredu je dolar nastavio da slabi prema evru, kako su tržišni učesnici povećali očekivanja da će FED smanjiti kamatne stope u većem obimu, nakon objavljenih podataka o inflaciji prethodnog dana. Tokom dana, ministar finansija SAD Besent izjavio je da bi FED trebalo da smanji kamatne stope za 50 b.p. na sastanku u septembru i rekao da većina ekonomskih modela ukazuje na potrebu za hitnim smanjenjem od 150 do 175 b.p. S druge strane, predsednik FED-a iz Čikaga Gulsbi rekao je da je važno utvrditi da li će uticaj carina na inflaciju biti kratkoročan ili dugoročan, dok je predsednik FED-a iz Atlante Bostik istakao da se tržište rada nalazi oko pune zaposlenosti, što omogućava FED-u da donese odluke bez žurbe.

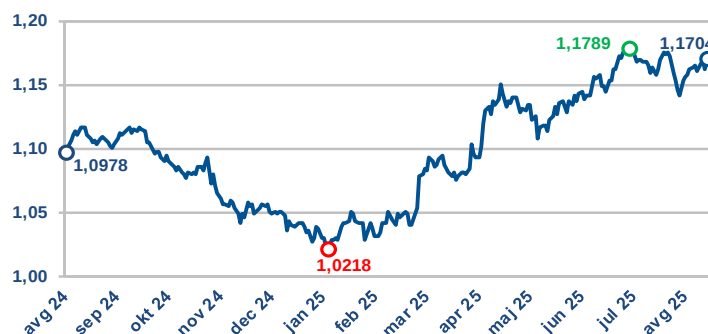
U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio pad nakon objave podataka o proizvođačkim cenama u SAD, koji su bili iznad očekivanja, pre svega usled rasta troškova usluga, što sugerise da bi inflacija mogla da se poveća u narednim mesecima. Proizvođačke cene su u julu povećane za 0,9% u odnosu na jun, čime je zabeležen najveći mesečni rast od juna 2022. godine i bio je iznad očekivanja (0,2%), nakon stagnacije prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast proizvođačkih cena iznosio je 3,3% (očekivano 2,5%), nakon 2,4% u junu. Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije, porasle su u julu na mesečnom nivou za 0,9% (očekivano 0,2%), nakon stagnacije u junu, dok su u odnosu na isti mesec prošle godine više za 3,7% (očekivano 3,0%), nakon 2,6% prethodnog meseca.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



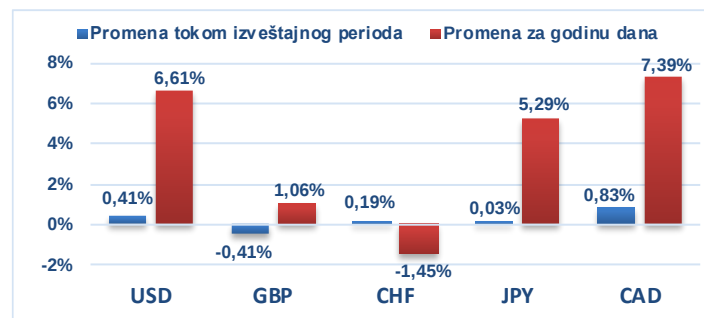
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio nakon objave podataka iz SAD, koji su ukazali na slabljenje sentimenta kod potrošača, kao i usled očekivanja sastanka koji je održan između predsednika SAD Trampa i predsednika Rusije Putina kasnije tokom dana. Indeks poverenja potrošača Univerziteta u Mičigenu, prema preliminarnim podacima za avgust, smanjen je sa 61,7 na 58,6, dok se očekivalo da se poveća na 62,0. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 4,5% na 4,9% (očekivano 4,4%), dok su dugoročna inflatorna očekivanja povećana sa 3,4% na 3,9% (očekivano 3,4%). Maloprodaja u SAD u julu je povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,6%), nakon 0,9% u junu.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1704 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD blago su opali na najkraćim ročnostima (do šest meseci), dok su na delu krive od jedne do pet godina ostali gotovo nepromenjeni, a na dužim ročnostima su blago porasli. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 3,75%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 3,5 b.p., na 4,32%.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o potrošačkim cenama u SAD. Bazna inflacija je u julu zabeležila najbrži mesečni rast od januara ove godine, vođen rastom cena usluga, pri čemu su cene avionskih karata zabeležile najveći rast u poslednje tri godine. Pored toga, objavljeni podaci o proizvođačkim cenama, koji su bili znatno iznad očekivanja zbog rasta troškova usluga, ukazali su na mogući rast inflacije u narednim mesecima. Tržišni učesnici trenutno očekuju da će FED smanjiti kamatne stope još dva puta do kraja godine.

Potrošačke cene u SAD u julu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u junu. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,7%, kao i na kraju juna, iako je očekivano da iznosi 2,8%. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u julu je iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,2% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,1%, iznad očekivanja (3,0%), nakon 2,9% prethodnog meseca.

Proizvođačke cene u SAD u julu su povećane za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen najveći mesečni rast od početka 2022. godine, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon stagnacije u junu. Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 3,3%, iznad očekivanja (2,5%), nakon 2,4% (revidirano sa 2,3%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata u julu su porasle za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,2%), nakon 0,0% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,7%, iznad očekivanja (3,0%), nakon 2,6% prethodnog meseca.

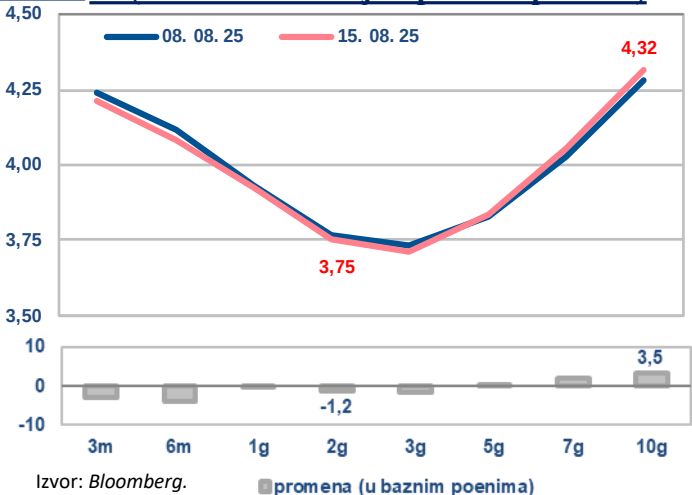
Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u julu iznosila 2,7%, ispod očekivanja (2,8%)

Maloprodaja u SAD u julu je povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,6%), nakon rasta od 0,9% u junu (revidirano sa 0,6%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u julu za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon rasta od 0,8% prethodnog meseca (revidirano sa 0,5%).

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za avgust, smanjen je sa 61,7 na 58,6, što je prvi pad od aprila ove godine, dok se očekivalo da se poveća na 62,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 68,0 na 60,9, dok se očekivalo da iznosi 67,5. Komponenta očekivanja smanjena je sa 57,7 na 57,2, dok se očekivalo da se poveća na 58,4. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 4,5% na 4,9%, dok se očekivalo da se smanje na 4,4%. Dugoročna inflatorna očekivanja su takođe povećana sa 3,4% na 3,9%, dok se očekivalo da ostanu na nepromenjenom nivou. Sentiment je u avgustu opao, pre svega pošto domaćinstva očekuju više cene dobara zbog uvoznih carina.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

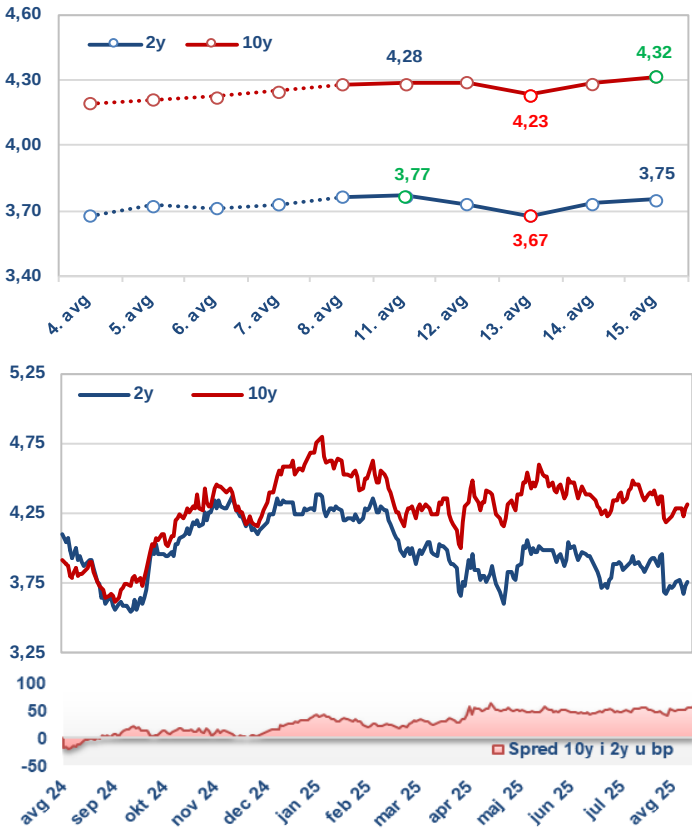
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y	Jul	2,8%	2,7%	2,7%
Stopa rasta proizvođačkih cena, Y/Y	Jul	2,5%	3,3%	2,4%
Maloprodaja, M/M	Jul	0,6%	0,5%	0,9%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su na dužem delu krive prinosa, dok su na kraćem delu ostali gotovo nepromenjeni, tako da je nagib krive prinosa povećan (*bear steepening*). Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 1,97%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 10 b.p., na 2,79%.

Prinosi su povećani na dužim ročnostima početkom nedelje usled zabrinutosti investitora oko znatnog povećanja fiskalne potrošnje Nemačke, kako bi se oživeo privredni rast i povećale investicije u vojnom sektoru, dok su krajem nedelje na rast prinosa uticali podaci o rastu proizvođačkih cena u SAD, koji su bili iznad očekivanja. U fokusu investitora bio je i najavljeni sastanak između predsednika SAD i Rusije.

Prema istraživanju koje je sproveo *Bloomberg* u avgustu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,1% u 2025, odnosno 1,2% u 2026. i 1,5% u 2027. U odnosu na prethodne procene, očekivanja su povećana za 2025. i 2026. (prethodno očekivano 1,0% i 1,1%, respektivno). Procene rasta BDP-a za treće i četvrto tromesečje ove godine iznosile su 0,1% i 0,2%, 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, ostala nepromenjena za sve tri godine. Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude smanjena sa trenutnih 2,00% na 1,75% u četvrtom tromesečju, nakon čega će se zadržati na tom nivou do kraja 2026 kada se očekuje da će se ponovo povećati na 2,00%, a u trećem tromesečju 2027. očekuje se povećanje na 2,25%.

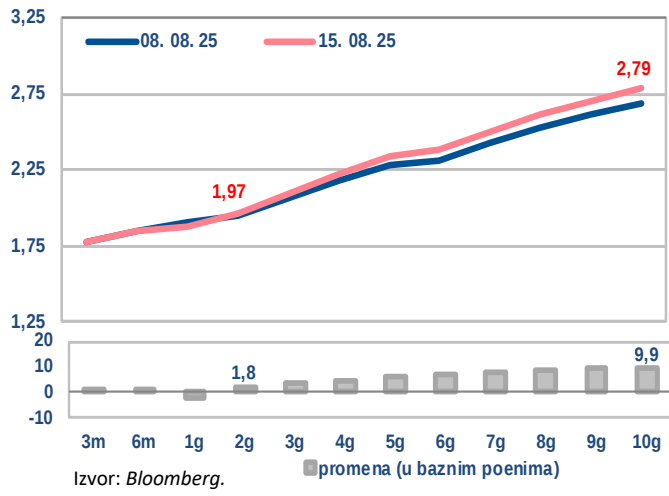
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu je smanjen za 18,0 poena, sa 52,7 na 34,7

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu je smanjen za 18,0 poena, odnosno sa 52,7 na 34,7, dok se očekivao manji pad (39,5). ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je za 9,1 poen, odnosno sa -59,5 na -68,6, dok se očekivalo da iznosi -67,0. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da su se ekonomski izgledi Nemačke pogoršali nakon postizanja nepovoljnog trgovinskog sporazuma između EU i SAD. Pored toga, slab privredni rast Nemačke u drugom tromesečju je takođe uticao na pad ovog indeksa. Izgledi su se pogotovo pogoršali za hemijsku, farmaceutsku i automobilsku industriju, kao i mašinski i metalni sektor. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u avgustu je smanjen za 11,0 poena, sa 36,1 na 25,1, a ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen je za 7,0 poena, sa -24,2 na -31,2.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u drugom tromesečju iznosila je 0,1% u odnosu na prethodno tromesečje, dok je u odnosu na isti mesec prošle godine stopa rasta BDP-a iznosila 1,4%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarim podacima.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u junu je smanjena za 1,3%, dok se očekivao manji pad (-1,0%), nakon što je u prethodnom mesecu povećana za 1,1%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 0,2%, ispod očekivanja (1,5%), nakon rasta od 3,1% prethodnog meseca.

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

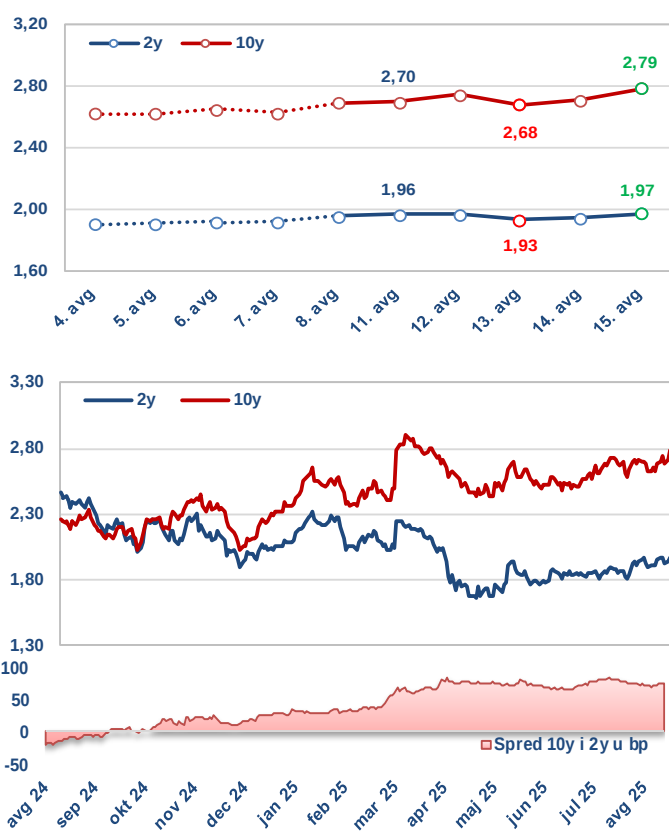


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj	Avg.	39,5	34,7	52,7
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Jun	-1,0%	-1,3%	1,1%
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, druga procena, Q/Q	T2	0,1%	0,1%	0,1%

Izvor: Bloomberg.

1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



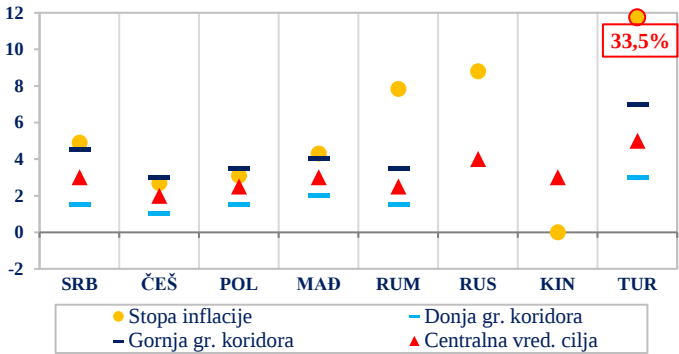
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	11. 9. 2025.	5,60
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	24. 9. 2025.	3,50
Poljska (NBP)	5,00	-0,25	2. 7. 2025.	3. 9. 2025.	4,85
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	26. 8. 2025.	6,40
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 10. 2025.	6,45
Turska (CBRT)	43,00	-3,00	24. 7. 2025.	11. 9. 2025.	40,05
Rusija (CBR)	18,00	-2,00	25. 7. 2025.	12. 9. 2025.	16,80
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 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 Rumunije objavila je nove projekcije, prema kojima prognoza stope inflacije za kraj 2025. godine iznosi 8,8% YoY, što predstavlja značajnu reviziju naviše, za 4,2 p.p. (prethodno: 4,6% YoY). Ovakva revizija je očekivana nakon što je Vlada Rumunije donela mere fiskalne konsolidacije (povećanje pojedinih poreskih stopa i akciza) i nakon ukidanja mere ograničenja cena električne energije. Centralna banka očekuje značajniji rast stope inflacije u trećem tromesečju i navodi da bi stopa inflacije u septembru mogla premašiti nivo od 9,0% YoY. Nakon toga, od četvrtog tromesečja očekuje se njeno postepeno smanjenje.

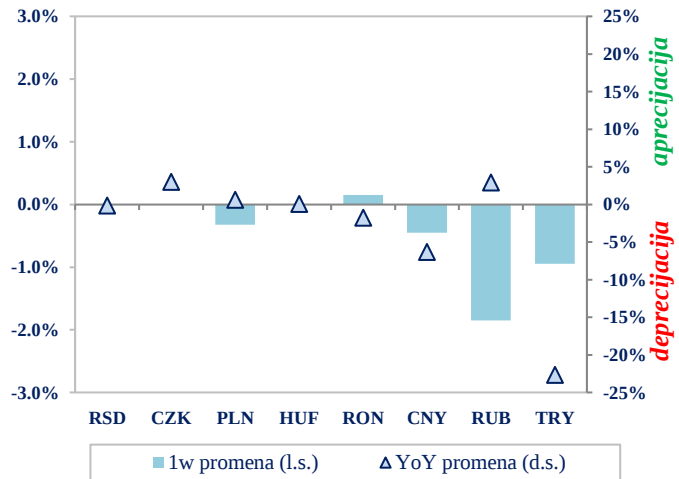
Tokom izveštajnog perioda su objavljeni sledeći podaci o stopama inflacije za jul:

- Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 7,8% YoY (2,7% MoM), što je znatnije iznad nivoa iz juna od 5,7% YoY (0,5% MoM) i iznad očekivanja analitičara od 6,5% YoY (1,5% MoM).
- Stope inflacije u Poljskoj i Hrvatskoj iznosile su 3,1% YoY (0,3% MoM) i 4,1% YoY (0,4% MoM), respektivno, što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara.
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 8,8% YoY (0,6% MoM), što je ispod nivoa iz juna od 9,4% YoY (0,2% MoM) i blago ispod očekivanja analitičara od 8,9% YoY (0,7% MoM).
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 0,0% YoY (0,4% MoM), što je blago ispod nivoa iz juna od 0,1% YoY (-0,1% MoM), ali iznad očekivanja analitičara od -0,1% YoY.

Objavljeni su i sledeći preliminarni podaci o stopama rasta BDP-a za drugo tromesečje 2025. godine:

- Stopa rasta BDP-a Rumunije iznosi 0,3% YoY (1,2% QoQ), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,6% YoY (0,3% QoQ) i nepromenjeno u odnosu na nivo iz prvog tromesečja;
- Stopa rasta BDP-a Poljske iznosi 3,4% YoY (0,8% QoQ), što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika i iznad nivoa iz prvog tromesečja od 3,2% YoY (0,7% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Rusije iznosi 1,1% YoY, što je ispod očekivanja analitičara od 1,5% YoY i ispod nivoa iz prvog tromesečja od 1,4% 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	4,790	4,0	-51,0
Češka	4,047	-1,0	40,0
Poljska	4,970	-3,8	-8,4
Mađarska	6,739	1,4	63,2
Rumunija	7,440	10,9	86,3
Turska	28,380	20,0	278,0
Kina	1,651	3,6	-46,9

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 1,75% i kretala se u rasponu od 3.334,46 do 3.357,96 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

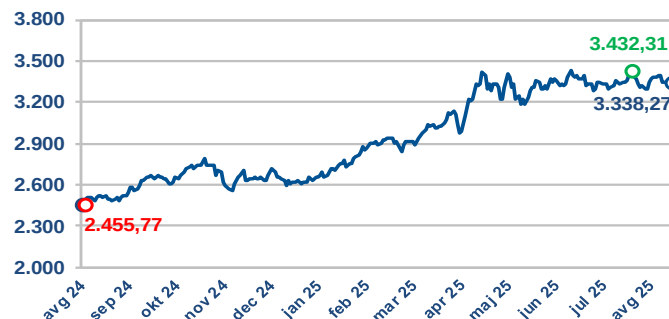
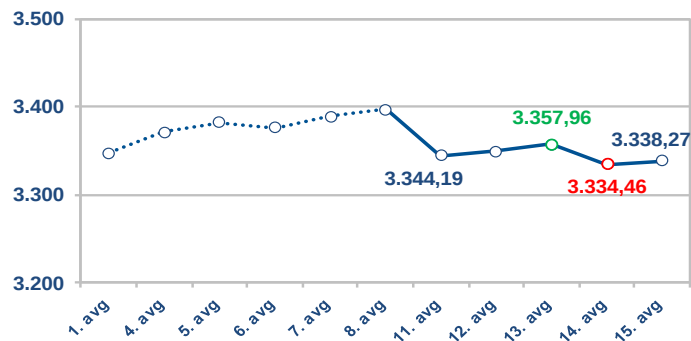
Na pad cene zlata uticali su: izjava predsednika SAD Trampa da zlato neće biti pod uvoznim carinama SAD, što je umanjilo zabrinutost i neizvesnost na tržištima zlata oko potencijalnih poremećaja lanaca snabdevanja tim plemenitim metalom; odluka Trampa da za 90 dana produži rok za povećanje carina na kinesku robu, čime su privremeno stabilizovani odnosi dve najveće svetske ekonomije; završen samit SAD–Rusija na Aljasci bez ikakve geopolitičke eskalacije, kao i vest da je Uganda otvorila prvi veliki rudnik zlata koji će rafinisati poluge zlata do čistoće 99,9% kako bi proširila rudarsku industriju i pozicionirala se kao jedan od glavnih proizvođača i izvoznika zlata u svetu.

Cena zlata smanjena za 1,75% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.338,27 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su: zabrinutost Švajcarske asocijacije proizvođača i trgovaca plemenitim metalima nakon objave u listu *Financial Times* da su SAD uvele carine na uvoz poluga zlata, što bi moglo imati dalekosežne posledice po globalne tokove zlata i funkcionisanje fjučers ugovora o zlatu u SAD, kao i izveštaj Svetskog saveta za zlato (WGC – World Gold Council) o povećanoj tražnji tokom T1 2025. za polugama i kovanicama zlata od 2013. godine i da su centralne banke tokom T2 2025. dodale novih 166 tona zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 1,11%, koja se kretala u rasponu od 65,63 do 66,84 dolara po barela (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

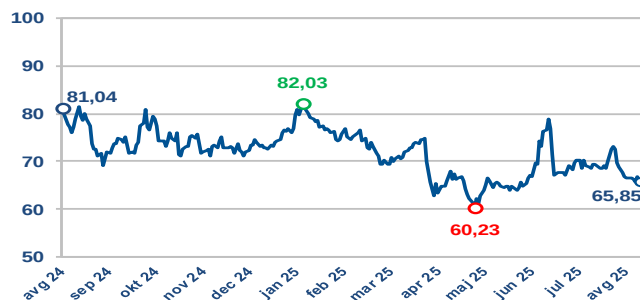
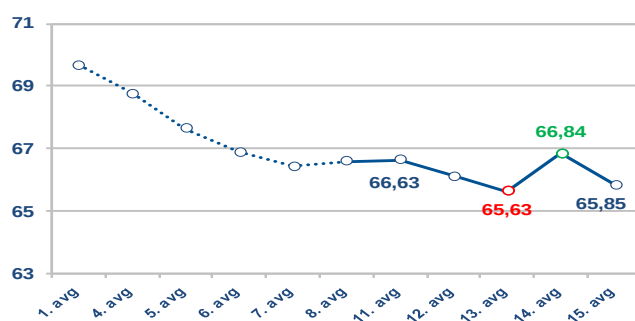
Na pad cene nafte uticali su: povećana proizvodnja sirove nafte grupe OPEC+ predvođena Ujedinjenim Arapskim Emiratima i Saudijskom Arabijom; projekcije Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o povećanju ponude nafte uz očekivanje usporavanja tražnje u ovoj i narednoj godini; pad tražnje rafinerija iz Kine za naftom iz Irana nakon pojačanih sankcija Trampove administracije; pretnje SAD sekundarnim tarifama svim državama koje uvoze rusku naftu; povećana ponuda nafte iz Južne Amerike i iz sankcionisanih država (Venecuele, Irana i Rusije); izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) 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 1,11% i na kraju posmatranog perioda iznosila 65,85 USD/bbl

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: dodatno smanjena proizvodnja nafte u Iraku i napadi dronova na kurdska naftna polja; napad ukrajinskih dronova na čvorište ruske mreže cevovoda za izvoz sirove nafte; odluka Saudijske Arabije da poveća cenu svoje sirove nafte ka Kini u septembru; nove prognoze grupe OPEC+ o očekivanju rasta globalne tražnje za naftom 2026. godine, uz smanjeni rast konkurentske ponude nafte iz zemalja van grupe OPEC+, kao i vest da su rafinerije iz Indije povećale uvoz nafte iz Nigerije i Rusije pred samit SAD i Rusije.

3.2

Cene nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.