



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

18–22. 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 22. 8. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.466,91	0,27%	16,09%
Dow Jones Industrial	SAD	45.631,74	1,53%	12,08%
NASDAQ	SAD	21.496,54	-0,58%	22,01%
Dax 30	Nemačka	24.363,09	0,02%	31,74%
CAC 40	Francuska	7.969,69	0,58%	5,92%
FTSE 100	Velika Britanija	9.321,40	2,00%	12,47%
NIKKEI 225	Japan	42.633,29	-1,72%	11,57%
Shanghai Composite	Kina	3.825,76	3,49%	34,30%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,95%	-2,5	-45,2
	10y	2,72%	-6,7	47,6
Francuska	2y	2,01%	1,5	-61,6
	10y	3,42%	-4,7	46,4
Španija	2y	2,03%	-4,3	-64,8
	10y	3,30%	-5,0	24,8
Italija	2y	2,00%	0,9	-87,0
	10y	3,53%	-6,3	-9,0
UK	2y	3,94%	1,1	22,3
	10y	4,69%	-0,3	73,3
SAD	2y	3,70%	-5,5	-30,7
	10y	4,26%	-6,4	40,3
Kanada	2y	2,69%	1,7	-60,6
	10y	3,40%	3,0	33,1
Japan	2y	0,86%	4,2	51,1
	10y	1,62%	5,1	75,0
Kina	2y	1,42%	1,7	-19,4
	10y	1,78%	4,1	-36,6

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1722	0,15%	5,51%	USD/EUR	0,8531	-0,56%	-5,22%
EUR/GBP	0,8667	0,40%	2,08%	USD/GBP	0,7393	-0,58%	-3,26%
EUR/CHF	0,9393	-0,45%	-0,77%	USD/CHF	0,8013	-0,83%	-5,96%
EUR/JPY	171,97	-0,18%	5,78%	USD/JPY	146,71	-0,70%	0,26%
EUR/CAD	1,6213	0,32%	7,29%	USD/CAD	1,3832	0,58%	1,68%

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	1,93%	0,2	-173,8	4,36%	0,0	-95,0	3,97%	0,0	-98,3	-0,04%	-0,1	-124,9
1M	1,89%	-1,2	-171,9	4,33%	-2,2	-94,7	3,97%	-0,3	-97,7	-0,04%	0,1	-124,9
3M	2,02%	-0,9	-152,4	4,22%	2,8	-84,9	3,98%	0,2	-92,0	0,03%	-1,9	-125,6
6M	2,06%	-5,4	-135,1	4,08%	5,0	-67,0	3,95%	2,4	-79,9	0,15%	-1,9	-126,4
12M	2,08%	-0,8	-104,9	3,86%	6,0	-40,3	3,88%	5,5	-59,9	0,48%	-2,4	-108,9

* 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 0,15% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1583 do 1,1732 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1611 do 1,1722 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao prema evru usled održavanja sastanka između predsednika SAD Trampa, ukrajinskog predsednika Zelenskog i najviših evropskih lidera, uključujući predsednika Francuske Makrona, kancelara Nemačke Merca i premijera Velike Britanije Starmera radi napredovanja ka uspostavljanju mirovnog sporazuma između Rusije i Ukrajine. Pored toga, tokom dana je objavljeno da je izvoz u zoni evra u junu smanjen za 2,4% u odnosu na prethodni mesec, dok je na godišnjem nivou zabeležio blagi rast (0,4%). S druge strane, uvoz je porastao za 3,1%, pa je sezonski prilagođen suficit smanjen na 2,8 mlrd evra, sa 15,6 mlrd, koliko je iznosio u maju.

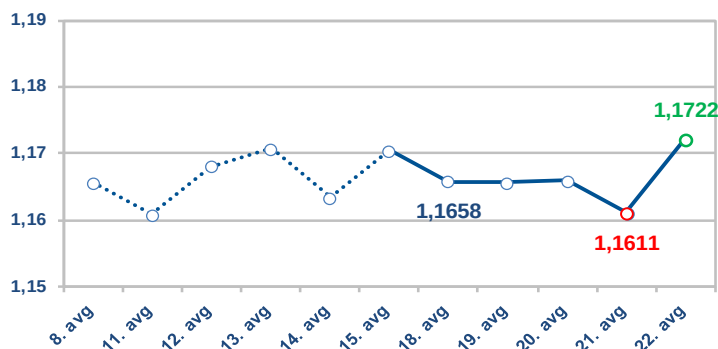
U utorak kurs EUR/USD nije značajno promenjen na dnevnom nivou pošto su investitori usmerili fokus na kraj nedelje kada je obraćanje predsednika FED-a Pauela na simpozijumu u Džekson Holu. Pored toga, tokom dana objavljeno je da je Ministarstvo trgovine SAD saopštilo da se 407 kategorija proizvoda dodaje na listu derivata čeličnih i aluminijumskih proizvoda koji su obuhvaćeni carinom od 50% na bilo koji sadržaj čelika i aluminijuma u proizvodima, s dodatnom uvoznom carinom na ostale materijale u proizvodu, koja zavisi od zemlje iz koje roba dolazi.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,15%

U sredu je dolar blago oslabio prema evru nakon što je predsednik SAD Trump pozvao članicu Odbora guvernera FED-a Kuk da podnese ostavku. Tokom dana je objavljen zapisnik sa sastanka FED-a koji je održan 30. jula. Zapisnik je pokazao da su zvaničnici zabrinuti oko više inflacije i slabijeg tržišta rada, pri čemu je većina članova procenila da je rizik od rasta inflacije veći.

U četvrtak je evro inicijalno ojačao nakon objavljivanja PMI indeksa za zonu evra, Nemačku i Francusku, koji su bili iznad očekivanja. Kompozitni PMI indeks za zonu evra je, prema preliminarim podacima za avgust, povećan sa 50,9 na 51,1, čime se našao na najvišem nivou od aprila 2024. godine, dok se očekivalo da iznosi 50,6. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,0 na 50,7 (očekivano 50,8), a ukupni PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 49,8 na 50,5 (očekivano 49,5), čime se našao na najvišem nivou od juna 2022. godine. Ipak, nakon objave podataka o PMI indeksu za SAD, dolar je ojačao prema evru na dnevnom nivou, kako su podaci bili viši od očekivanja. Kompozitni PMI indeks u SAD u avgustu je povećan sa 55,1 na 55,4, čime se našao na najvišem nivou od decembra prošle godine, dok se očekivalo da će se smanjiti na 53,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 55,7 na 55,4 (očekivano 54,2), dok je ukupni PMI indeks proizvodnog sektora povećan sa 49,8 na 53,3 (očekivano 49,7), čime se našao na najvišem nivou od maja 2022. godine.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



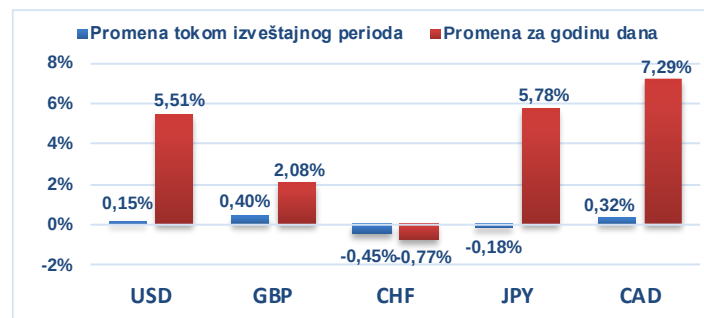
Izvor: Bloomberg.

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 značajno oslabio prema evru nakon što je predsednik FED-a Paul na godišnjem simpozijumu u Džekson Holu signalizirao da bi kamatne stope mogle biti smanjene već na sledećem sastanku, koji će se održati u septembru, usled promena ravnoteža rizika. Istakao je da je porastao rizik pogoršanja uslova na tržištu rada i da je inflacija usporila, ali da se i dalje nalazi iznad ciljanog nivoa od 2%. Paul je rekao da će efekat carina na inflaciju najverovatnije biti privremen, dok je rizik od većeg i trajnijeg inflacionog pritiska manji zbog slabijeg tržišta rada.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1722 američka dolara za evro, što je ujedno i najviši nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, a najviše na srednjem delu (od tri do sedam godina). Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p., na 3,70%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen takođe za oko 6 b.p., na 4,26%.

Prinosi su opali poslednjeg dana izveštajnog perioda, nakon govora predsednika FED-a Pauela na godišnjem simpozijumu u Džekson Holu, u kojem je sugerisao da bi kamatne stope mogle biti smanjene već na sledećem sastanku u septembru usled „promene ravnoteže rizika”.

Paul je nagovestio moguće smanjenje kamatnih stopa, rekavši da rizici po tržište rada rastu, ali je takođe napomenuo da inflacija ostaje pretnja i da odluka nije konačna. Paul je rekao da je tržište rada u neobičnoj vrsti ravnoteže, koja je rezultat znatnog usporavanja i ponude i tražnje za radnom snagom. Ova neobična situacija sugerise da rastu rizici pogoršanja uslova na tržištu rada, a ako se ti rizici materijalizuju, to se može dogoditi brzo. Paul je istakao da, iako se očekuje da će carine podići cene, osnovni scenario je da će njihov uticaj na inflaciju biti privremen, ali da je takođe moguće da pritisak na rast cena od carina može podstaći trajniju dinamiku inflacije, a to je rizik koji treba proceniti i kojim treba upravljati. Paul je saopštio i rezultate revizije dugoročne strategije monetarne politike, pri čemu je uklonjena referenca koja naznačava da će se inflacija u proseku kretati oko 2% tokom vremena i jasnije formulisano da se FED neće fokusirati samo na rizike nedovoljne zaposlenosti, čime se omogućava brže i odlučnije reagovanje na inflacione šokove u budućnosti, dok se i dalje zadržava dvostruki mandat (stabilnost cena i maksimalna zaposlenost).

Predsednik FED-a Paul u Džekson Holu nagovestio moguće smanjenje kamatnih stopa u septembru

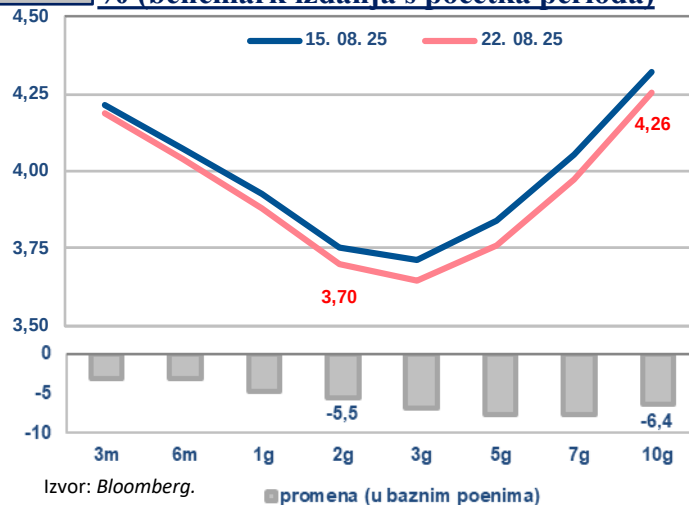
Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za avgust, povećan je sa 55,1 na 55,4, čime se našao na najvišem nivou od decembra prošle godine, dok se očekivalo da se smanji na 53,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 55,7 na 55,4, dok se očekivalo da iznosi 54,2. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 51,3 na 55,2, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan sa 49,8 na 53,3 (očekivano 49,7).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 16. avgusta povećan je sa 224 hiljade na 235 hiljada, dok se očekivalo da se poveća na 225 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (9. avgusta) povećan je sa 1,942 mln na 1,972 mln (revidirano sa 1,953 mln), čime se našao na najvišem nivou od novembra 2021. godine, dok se očekivalo da iznosi 1,960 mln.

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije, u avgustu je smanjen sa 15,9 na -0,3, dok se očekivalo da se smanji na 6,5. Pokazatelj novih porudžbina smanjen je sa 18,4 na -1,9, dok je pokazatelj obima isporuka smanjen sa 23,7 na 4,5. Pokazatelj nabavnih cena je povećan sa 58,8 na 66,8, dok je pokazatelj prodajnih cena povećan sa 34,8 na 36,1. Indikator koji se odnosi na zaposlenost smanjen je sa 10,3 na 5,9. Pokazatelj izgleda za kretanje ekonomske aktivnosti u narednih šest meseci povećan je sa 21,5 na 25,0.

1.9

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



1.10

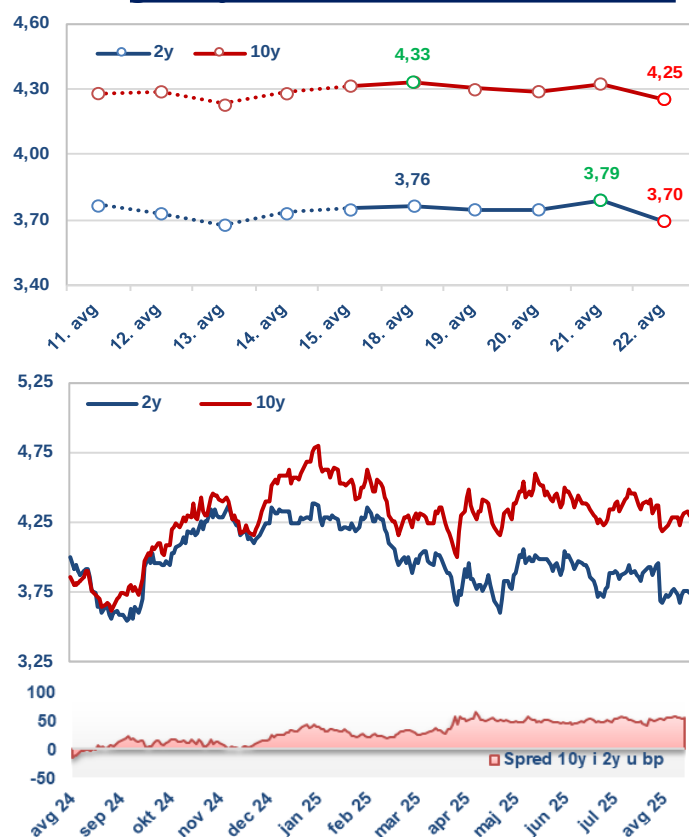
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	16. avg.	225	235	224
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Avg.	53,5	55,4	55,1
Indeks opštih uslova poslovanja FED-a iz Filadelfije	Avg.	6,5	-0,3	15,9

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, uz nešto veći pad prinosa obveznica duže ročnosti i posebno izražen pad prinosa obveznica veoma kratkog roka dospeća. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p., na 1,95%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 7 b.p., na 2,72%. Pad prinosa tokom nedelje najvećim delom bio je posledica reakcije tržišnih učesnika nakon govora predsednika FED-a Pauela u Džekson Holu i nisu u direktnoj vezi s podacima i dešavanjima vezanim za zonu evra.

Inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima za jul, iznosila je 2,0% YoY, a bazna inflacija 2,3% YoY. Najveći doprinos ukupnoj godišnjoj inflaciji imale su usluge (3,1%, doprinos od 1,3 p.p.) i hrana, alkohol i duvan (2,9 % uz doprinos od 0,8 p.p.), dok su energenti nastavili da deluju deflacionarno (-3,6 %, doprinos od -0,5 p.p.). Bazna inflacija beleži mesečni rast od 0,24%, što je iznad proseka za prethodna tri meseca i iznad cilja ECB-a, što ukazuje na to da će ključne kamatne stope ECB-a ostati na sadašnjem nivou u narednom periodu.

Ekonomska aktivnost u zoni evra pokazuje znakove oporavka, uz blago ubrzanje rasta poslednja tri meseca. Kompozitni PMI indeks povećan je sa 50,9 na 51,1. Poboľšanja u novim porudžbinama i rast zapošljavanja ukazuju na ubrzanje aktivnosti. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor, povećana je sa 50,6 na 52,3, čime se našla na najvišem nivou od marta 2022. godine, dok sektor usluga nastavlja da raste, iako nešto sporijim tempom (50,7 u odnosu na prethodnih 51,0). Međutim, porudžbine iz inostranstva su u padu drugi mesec zaredom, što odražava uticaj američke trgovinske politike, posebno u farmaceutskom sektoru. Ukupno posmatrano, PMI ukazuje da ekonomija ulazi u fazu umerenog rasta i da za sada nema preteranih posledica trgovinskih tenzija.

Predsednik Bundesbanke Nagel: Uz inflaciju i kamatne stope na nivou od oko 2%, nema mnogo argumenata za dalje ublažavanje monetarne politike

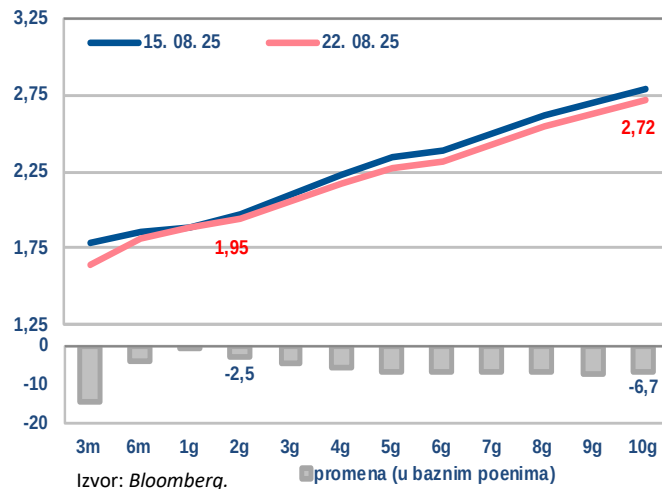
Izvoz u zoni evra u junu je smanjen za 2,4%, dok je na godišnjem nivou zabeležen tek blagi rast od 0,4%. Istovremeno, uvoz je porastao za više od 3%, pa je sezonski prilagođeni trgovinski suficit smanjen na 2,8 mlrd evra, sa 15,6 mlrd, koliko je iznosio u maju. Najveći pad zabeležen je u izvozu ka SAD (-10% YoY) i Kini (-12% YoY), dok je izvoz ka Indiji i Brazilu smanjen za oko 5%. Slabost izvoza posledica je američkih carina, jačanja evra i gubitka međunarodne konkurentnosti, što ukazuje da će biti ograničen doprinos spoljnotrgovinskog sektora rastu zone evra.

Predsednik Bundesbanke Nagel rekao je da bi ECB mogla da smanji kamatne stope samo ako dođe do značajnog zaokreta u ekonomskim izgledima. Zona evra se trenutno nalazi u ravnoteži uz inflaciju i kamatne stope na nivou od oko 2%, pa ne vidi mnogo argumenata za dalje ublažavanje monetarne politike. Nagel je naglasio da je „lestvica visoka” za novo smanjenje kamatne stope.

Pregovarane zarade u zoni evra u drugom tromesečju povećane su za 3,95%, nakon rasta od 2,46% u prvom tromesečju ove godine (revidirano sa 2,45%). Uprkos tome, pokazatelj koji ECB naročito prati (*ECB wage tracker*) ukazuje da će rast zarada usporiti u narednom periodu.

1.12

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



1.13

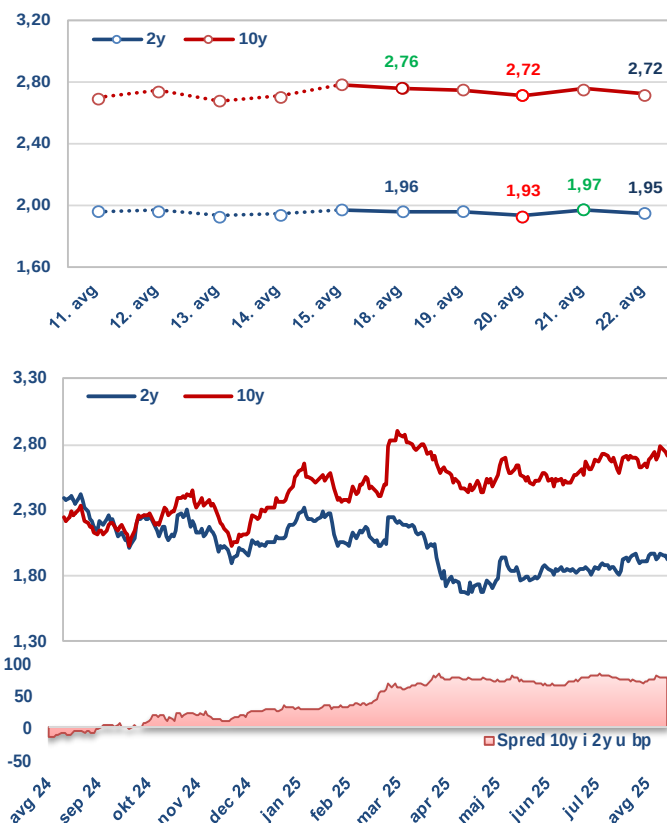
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta indeksa proizvođačkih cena, G/G, Nemačka	Jul	-1,4%	-1,5%	-1,3%
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarano	Avg.	50,6	51,1	50,9
Stopa rasta BDP-a, T/T, Nemačka, finalno	T2	-0,1%	-0,3%	-0,1%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

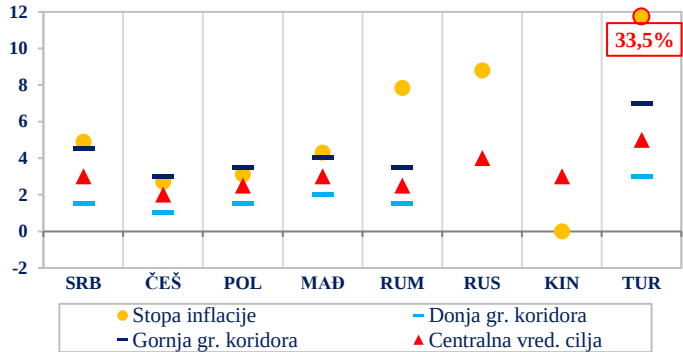
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	11. 9. 2025.	5,59
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.	4,83
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.	6,46
Turska (CBRT)	43,00	-3,00	24. 7. 2025.	11. 9. 2025.	40,06
Rusija (CBR)	18,00	-2,00	25. 7. 2025.	12. 9. 2025.	16,79
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

Tokom izveštajnog perioda nisu zabeležene značajnije promene na tržištima zemalja u razvoju.

- Kada su u pitanju lokalne valute izabranih zemalja, zabeleženo je **blago slabljenje** ruske rublje (−0,7%) češke krune (−0,5%), turske lire (−0,4%), mađarske forinte (−0,3%) i poljskog zlota (−0,1%) prema evru. **Blago jačanje lokalne valute** zabeleženo je kod rumunskog leja (+0,2%) i kineskog juana (+0,1%), dok je **dinar ostao gotovo nepromenjen u odnosu na evro**.

Ruska rublja je od 14. do 19. avgusta zabeležila nešto **značajnije slabljenje prema evru** (−1,3%), na šta su delimično uticali i sastanci koje je predsednik SAD Donald Tramp održao s predsednikom Rusije Putinom (15. avgusta) i predsednikom Ukrajine Zelenskim (18. avgusta). Prema mišljenju tržišnih učesnika, **na sastancima nije ponuđeno „konkretno rešenje”**, što je podstaklo stvaranje određene mere pesimizma po pitanju vremenskog okvira rešavanja geopolitičkih tenzija.

- Takođe, na tržištima državnih obveznica u lokalnoj valuti **nisu zabeležene značajnije promene**. Prinosi na obveznice s dospećem 2032. godine zabeležili su **povećanje kod Kine** (+6 b.p.), **Mađarske** (+5 b.p.), **Rumunije** (+2 b.p.) i **Poljske** (+1 b.p.), dok je u slučaju **Srbije i Češke** zabeleženo **blago smanjenje prinosa** (po −1 b.p.). Kod **obveznica Turske** zabeleženo je nešto **značajnije smanjenje prinosa** (−25 b.p.).

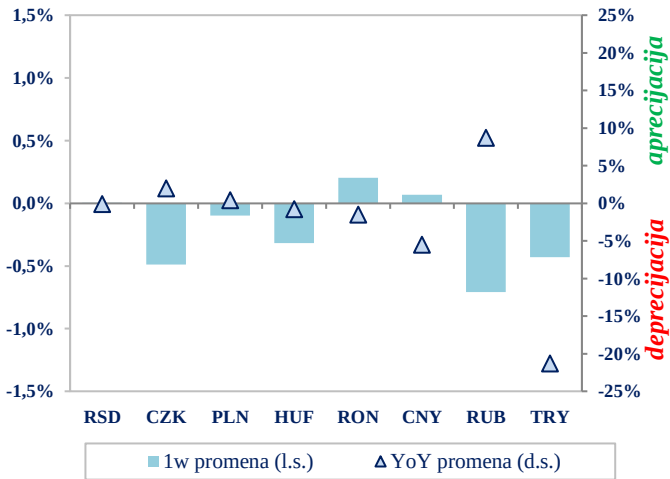
Javni dug Mađarske je, prema preliminarним podacima, centralne banke Mađarske **krajem drugog tromesečja 2025. godine iznosio 76% BDP-a**, što je **najviši nivo od pandemije virusa korona**. Ovaj podatak nalazi se iznad nivoa iz prvog tromesečja od 75,3% BDP-a i iznad nivoa s kraja 2024. godine (73,5% BDP-a).

Vlada Češke revidirala je naniže projekciju fiskalnog deficita za ovu godinu, na nivo od **1,9% BDP-a** (sa 2,2% BDP-a), usled očekivanja većih prihoda od korporativnih poreza.

Bazna inflacija u Poljskoj u julu je iznosila **3,3% YoY** (0,3% MoM), što je blago ispod nivoa iz juna od 3,4% YoY i u skladu sa očekivanjem analitičara. Bazna inflacija u Poljskoj u julu se nalazi iznad ukupne inflacije (3,1% YoY), prvi put od juna prošle godine.

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	4,780	-1,0	-57,0
Češka	4,037	-1,0	36,9
Poljska	4,981	1,1	-23,3
Mađarska	6,793	5,4	65,7
Rumunija	7,456	1,6	84,2
Turska	28,130	-25,0	260,0
Kina	1,710	5,9	-38,5

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 0,97% i kretala se u rasponu od 3.317,54 do 3.370,64 dolara po unci, (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

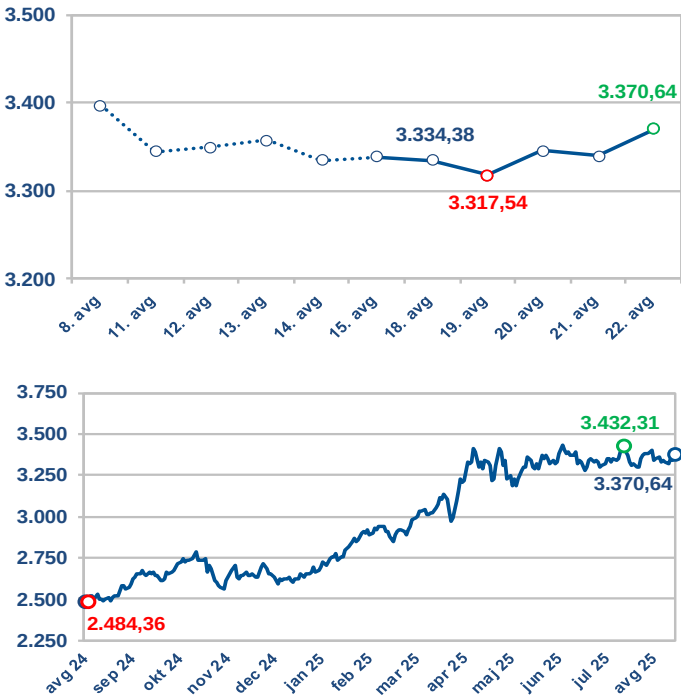
Na rast cene zlata uticali su: govor predsednika FED-a Pauela na ekonomskom simpozijumu u Džekson Holu; pad cena akcija tehnološkog sektora SAD; poziv predsednika SAD-a upućen predstavnici FED-a Lizi Kuk da podnese ostavku zbog optužbi o sukobu interesa u vezi s hipotekarnim kreditima za nekretnine koje ona poseduje u Mičigenu i Džordžiji; vest o izvozu zlata iz Perua za Kinu koji je do juna premašio celokupni iznos iz 2024. godine; povećanje količine zlata u deviznim rezervama Ujedinjenih Arapskih Emirata za oko 26% u prvih pet meseci ove godine, kao i rast tražnje drugih centralnih banaka za zlatom kao trend dedolarizacije deviznih rezervi.

Cena zlata zabeležila rast od 0,97% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.370,64 USD/Oz

Na ograničenje rasta cene zlata uticali su: fokus tržišnih učesnika na mirovne pregovore o Ukrajini nakon samita SAD–Rusija na Aljasci, koji je završen bez ikakve geopolitičke eskalacije; povećani izgledi za smirivanje geopolitičkih tenzija nakon što je Tramp najavio planove za bilateralni sastanak Putina i Zelenskog, što bi potencijalno vodilo ka trilateralnom samitu o postizanju trajnog mirovnog sporazuma.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 2,85%, koja se kretala u rasponu od 65,79 do 67,73 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

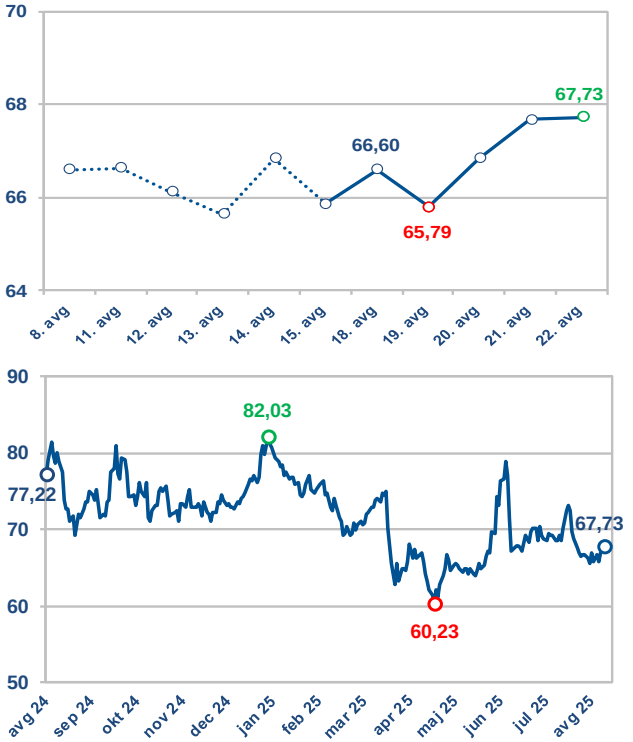
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: obustavljen protok ruske sirove nafte preko naftovoda Družba ka Mađarskoj i Slovačkoj nakon pojačanih napada Ukrajine na rusku energetska infrastrukturu; suženi izbor uvoza sirove nafte za kompaniju Nayara Energy ltd, koja kontroliše oko 8% kapaciteta svih rafinerija u Indiji nakon uvedenih sankcija EU u julu; nove narudžbine sirove nafte iz Bruneja za Indiju; kineske rafinerije kupuju veće količine ruske nafte od koje je Indija odustala zbog pretnji iz SAD o povećanju carina; izveštaji o nestašici goriva u Rusiji u vreme povećane sezone tražnje sektora poljoprivrede za gorivom; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o nedeljnom padu zaliha sirove nafte u SAD koji je uzrokovan nižim uvozom i većim izvozom, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD.

Cena nafte zabeležila rast od 2,85% i na kraju posmatranog perioda iznosila 67,73 USD/bbl

Na ograničenje rasta cena nafte uticali su sledeći faktori: predsednik Rusije Putin pred sastanak na Aljasci potpisao je dekret koji bi mogao da omogući stranim investitorima da povrate udeo u naftno-gasnom projektu Sahalin-1, kao i pripreme za trilateralni sastanak Putina, Trampa i Zelenskog, gde bi rešenje rusko-ukrajinskog rata moglo dovesti do okončanja sankcija na ruski izvoz energenata i povećanje ponude ruske sirove nafte na tržištu.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.