



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

1–5. septembar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Septembar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 05.09.2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.481,50	0,33%	17,77%
Dow Jones Industrial	SAD	45.400,86	-0,32%	11,40%
NASDAQ	SAD	21.700,39	1,14%	26,70%
Dax 30	Nemačka	23.596,98	-1,28%	27,03%
CAC 40	Francuska	7.674,78	-0,38%	3,27%
FTSE 100	Velika Britanija	9.208,21	0,23%	11,73%
NIKKEI 225	Japan	43.018,75	0,70%	17,35%
Shanghai Composite	Kina	3.812,51	-1,18%	36,73%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,93%	-1,0	-36,9
	10y	2,66%	-6,2	45,3
Francuska	2y	2,01%	1,5	-52,4
	10y	3,45%	-6,4	53,8
Španija	2y	1,99%	-4,2	-60,4
	10y	3,25%	-7,7	23,4
Italija	2y	2,00%	0,9	-74,8
	10y	3,50%	-8,2	-13,6
UK	2y	3,91%	-3,3	-9,6
	10y	4,65%	-7,6	73,1
SAD	2y	3,51%	-10,8	-23,4
	10y	4,08%	-15,4	34,9
Kanada	2y	2,69%	1,7	-44,3
	10y	3,40%	3,0	43,1
Japan	2y	0,84%	-3,0	46,4
	10y	1,57%	-2,2	70,1
Kina	2y	1,41%	0,3	-4,4
	10y	1,77%	-1,0	-36,6

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1739	0,32%	5,75%	USD/EUR	0,8519	-0,32%	-5,43%
EUR/GBP	0,8679	0,18%	2,99%	USD/GBP	0,7393	-0,14%	-2,61%
EUR/CHF	0,9357	0,04%	-0,31%	USD/CHF	0,7971	-0,28%	-5,72%
EUR/JPY	172,73	0,48%	8,48%	USD/JPY	147,14	0,16%	2,58%
EUR/CAD	1,6239	1,06%	8,25%	USD/CAD	1,3834	0,74%	2,35%

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%	0,3	-173,9	4,42%	8,0	-93,0	3,97%	0,0	-98,3	-0,04%	2,6	-124,5
1M	1,88%	2,1	-166,2	4,22%	-5,5	-90,1	3,97%	-0,2	-94,8	-0,04%	0,1	-125,0
3M	2,05%	-0,8	-141,7	4,12%	-4,8	-82,3	3,97%	-0,4	-88,0	-0,01%	-1,2	-125,6
6M	2,10%	2,6	-126,4	3,97%	-5,4	-64,9	3,93%	-0,8	-76,0	0,12%	-1,1	-126,0
12M	2,18%	5,9	-87,5	3,71%	-5,2	-39,6	3,85%	-1,4	-54,3	0,43%	-1,8	-111,8

* 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 Q3 2025 (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	05.06.25	11.09.25	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25-4,50	-0,25	18.12.24	17.09.25	4,00-4,25
Banka Engleske	4,00	-0,25	07.08.25	18.09.25	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12.03.25	17.09.25	2,50
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 ojačao za 0,32% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1608 do 1,1759 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1640 do 1,1739 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je dostigao najniži nivo u odnosu na korpu valuta u poslednjih pet nedelja i blago oslabio prema evru, s obzirom na to da je fokus investitora bio usmeren na niz podataka s tržišta rada SAD ove nedelje, koji potencijalno mogu ukazati na potrebu FED za bržim smanjenjem kamatnih stopa. Investitori su i dalje analizirali podatke o inflaciji (PCE) u SAD od prethodnog petka, zatim sudsku presudu da je većina Trampovih carina nezakonita, kao i kontinuirani sukob američkog predsednika sa FED-om u vezi s njegovim pokušajem da otpusti člana Odbora guvernera, Lizu Kuk.

U zoni evra, u fokusu su bili politički rizici, jer se francuska vlada suočava s verovatnim porazom na glasanju o poverenju sledeće nedelje zbog svojih planova za veliko smanjenje budžetskog deficita. Takvi rizici obično negativno utiču na evro samo kada postoje jasni znaci širenja krize unutar zone evra, što trenutno nije slučaj.

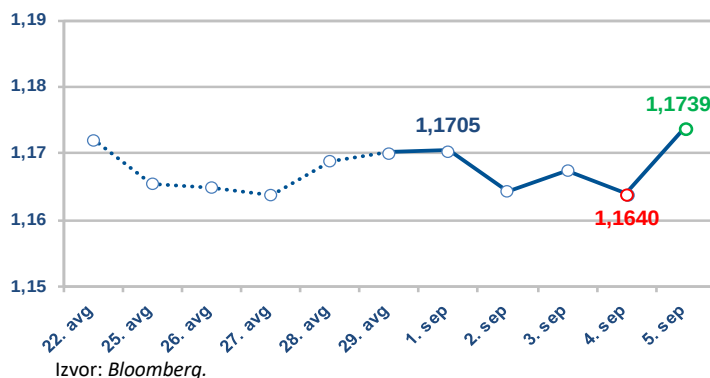
U utorak je na tržištu vladala zabrinutost oko javnih finansija, odnosno održivosti javnog duga, prvenstveno u Ujedinjenom Kraljevstvu, ali se zabrinutost proširila i na zonu evra, pa su prinosi državnih obveznica porasli, dok **su funta i evro oslabili prema dolaru**. Od ekonomskih podataka objavljenih u utorak, *ISM* indeks proizvodnog sektora SAD u avgustu je povećan na 48,7, sa 48,0, dok se očekivao rast na 49,0, dok je inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosila 0,2% u avgustu u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja od 0,1%, nakon stagnacije prethodnog meseca (0,0%). Godišnja inflacija iznosila je 2,1%, što je bilo u skladu sa očekivanjima, nakon 2,0% prethodnog meseca.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,32%.

U sredu dolar je najpre nastavio da jača, dostigavši nivo od 1,1608 dolara za evro, što je bila najviša vrednost tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Međutim, **do kraja dana dolar je oslabio**, nakon što su podaci pokazali da je broj otvorenih radnih mesta u SAD (*JOLTS*), pokazatelj tražnje za radnom snagom, smanjen na 7,181 milion u julu, što je više od očekivanja, koja su iznosila 7,380 miliona, ukazujući na slabljenje tržišta rada i podržavajući očekivanja bržeg smanjenja kamatnih stopa.

U četvrtak se dolar oporavio, iako su podaci nastavili da ukazuju na slabljenje tržišta rada – broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u nedelji do 30. avgusta povećan je više od očekivanja, dok je broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (*ADP*) povećan manje nego što se očekivalo u avgustu. Ipak, blago jačanje dolara odražavalo je obazrivost investitora pred glavne podatke s tržišta rada u petak.

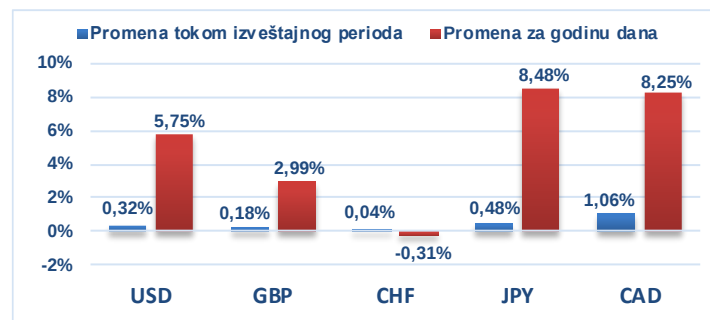
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjih 12 meseci



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Krajem nedelje dolar je znatno oslabio prema evru, nakon što su podaci pokazali da je broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD (*NFP*) u avgustu povećan za samo 22 hiljade, znatno manje od očekivanih 75 hiljada. Ovi podaci potvrdili su sliku o slabljenju tržištu rada SAD i praktično zagarantovali smanjenje kamatnih stopa na sledećem sastanku FED-a, pri čemu tržištu učesnici sada pridaju 10% verovatnoće većeg smanjenja od 50 b.p.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1739 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda smanjeni su duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 11 b.p., na 3,51%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 15 b.p., na 4,08%.

Podaci objavljeni tokom izveštajnog perioda pokazali su da je došlo do usporavanja tržišta rada SAD, te su učvrstili očekivanja da će FED smanjiti kamatne stope na predstojećem sastanku. Pad zapošljavanja u više sektora i rast stope nezaposlenosti ukazuju na to da se prethodni slabi podaci ne mogu više objašnjavati kao privremeni fenomen. Situaciju dodatno komplikuje činjenica da inflacija ostaje iznad ciljanog nivoa, te FED sada mora da uravnoteži tržište rada, iako još nije uspeo da umiri cenovne pritiske.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u avgustu je povećan za 22 hiljade u odnosu na prethodni mesec, što je ispod očekivanja (75 hiljada), nakon što je u julu rast iznosio 79 hiljada (revidirano sa 73 hiljade). Podaci za jun i jul revidirani su naniže, za ukupno 21 hiljadu. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 38 hiljada, dok se očekivalo povećanje od 75 hiljada, nakon rasta od 77 hiljada u prethodnom mesecu (revidirano sa 83 hiljade). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz jula. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast zarada je iznosio 3,7%, što je bilo ispod očekivanja (3,8%), nakon rasta od 3,9% prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti je povećana na 4,3%, sa 4,2%, što je u skladu sa očekivanjima.

Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD u avgustu je povećan za 54 hiljade, dok se očekivalo povećanje od 68 hiljada, nakon što je u julu povećan za 106 hiljada (revidirano sa 104 hiljade).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 30. avgusta, povećan je na 237 hiljada, sa 229 hiljada, dok se očekivao blaži rast, na 230 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre smanjen je na 1,940 miliona, sa 1,944 miliona (revidirano sa 1,954 miliona), dok se očekivalo da iznosi 1,959 miliona.

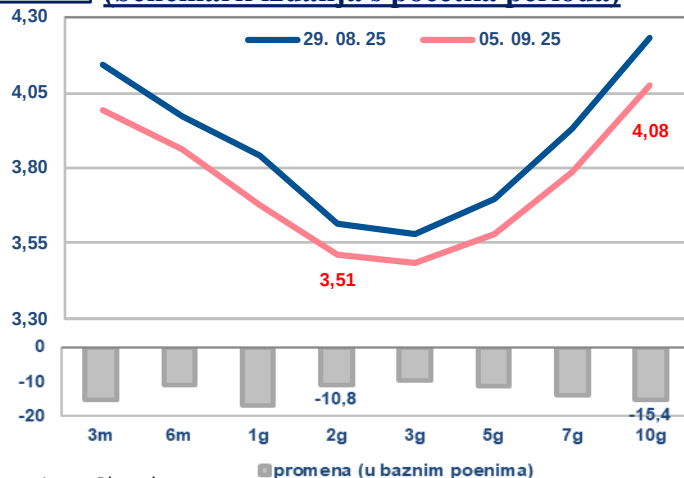
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u avgustu povećan je za 22 hiljade, ispod očekivanja (75 hiljada).

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u avgustu je povećan na 48,7 sa 48,0, dok se očekivao rast na 49,0. Komponenta novih porudžbina povećana je na 51,4, sa 47,1, dok je očekivano da iznosi 48,0. Komponenta zaposlenosti je povećana na 43,8, sa 43,4, dok se očekivalo da se poveća na 45,0. Cenovna komponenta je smanjena na 63,7, sa 64,8, dok se očekivalo da iznosi 65,0.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u avgustu je povećan na 52,0, sa 50,1, dok se očekivao blaži rast – na 51,0. Cenovna komponenta je smanjena na 69,2, sa 69,9, dok se očekivalo da se smanji na 69,5. Komponenta novih porudžbina povećana je na 56,0, sa 50,3, dok je očekivan blaži rast – na 51,1. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost blago je povećana – na 46,5, sa 46,4, dok se očekivalo da iznosi 46,7.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

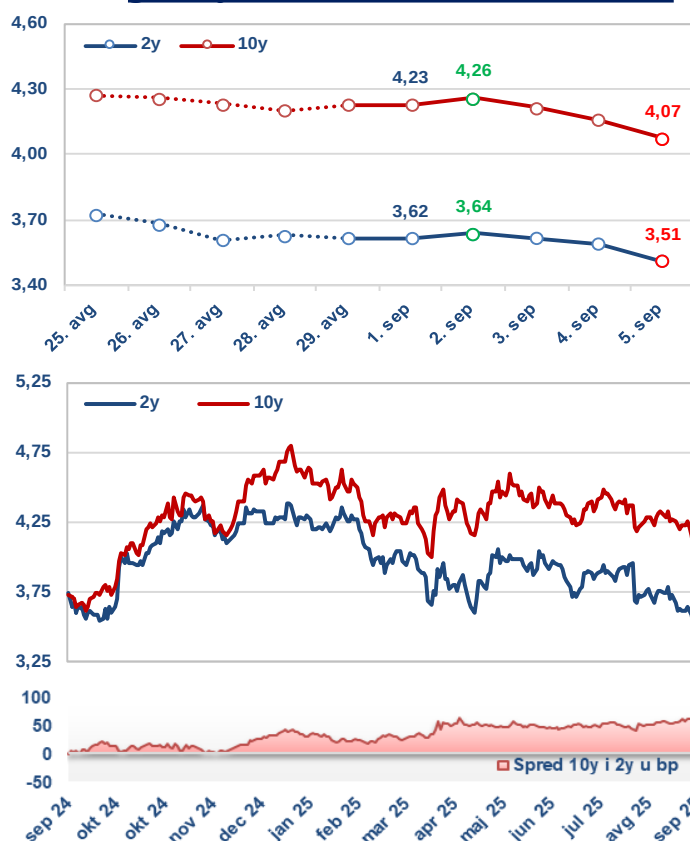
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Avg	75	22	79
ISM indeks proizvodnog sektora	Avg	49,0	48,7	48,0
ISM indeks uslužnog sektora	Avg	51,0	52,0	50,1

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 na delu krive od tri godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 1 b.p., na 1,93%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 6 b.p., na 2,66%.

Inflacija u zoni evra u avgustu je blago ubrzala i premašila cilj ECB-a. Podaci iz pojedinačnih zemalja zone evra pokazali su mešovitu sliku, u nekim privredama inflacija je ispod očekivanja, dok je u drugim nešto iznad. Prema podacima Evrostata, inflacija je usporila u sektoru usluga, kao i u kategorijama hrane i pića. S druge strane, energetska komponenta pokazala je porast na godišnjem nivou, uglavnom zbog baznog efekta. Očekuje se da će ECB na sastanku 11. septembra zadržati kamatne stope na nepromenjenim nivoima.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarim podacima, iznosila je 0,2% u avgustu u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja od 0,1%, nakon stagnacije prethodnog meseca (rast od 0,0%). Prema procenama, godišnja inflacija iznosi 2,1%, što je u skladu sa očekivanjima, nakon 2,0% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,3%, kao i u julu, dok se očekivao pad na 2,2%.

Član Izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel izjavila je da nema razloga za dalje snižavanje kamatnih stopa, jer je monetarna politika već blago ekspanzivna, dok su inflatorni rizici pretežno izraženi naviše. Prema njenim rečima, rast cena hrane u SAD, carinske mere i ekspanzivna fiskalna politika mogli bi u narednim godinama dovesti do viših stopa inflacije od sadašnjih projekcija, dok privreda zone evra pokazuje otpornost uprkos trgovinskim tenzijama.

Inflacija u zoni evra u avgustu iznosila je 2,1%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,0% u julu.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema trećoj proceni, u drugom tromesečju iznosila je 0,1% u odnosu na prethodno tromesečje, u skladu sa očekivanjima i prethodnom procenom, dok je u odnosu na isti mesec prošle godine stopa rasta BDP-a iznosila 1,5%, što je iznad očekivanja i prethodne procene (1,4%).

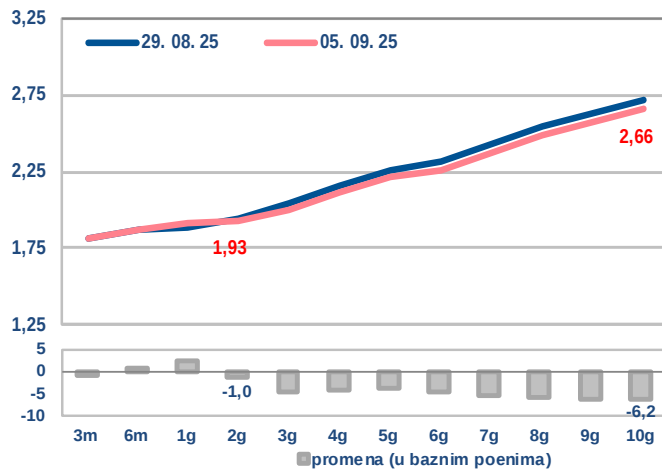
Industrijske porudžbine u Nemačkoj u julu su smanjene za 2,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon što su u junu porudžbine smanjene za 0,2% (revidirano sa -1,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 3,4%, dok se očekivao pad od 0,6%, nakon rasta od 1,7% prethodnog meseca (revidirano sa 0,8%).

Proizvođačke cene u zoni evra u julu su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, pri čemu se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,8% u junu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su više za 0,2%, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,6% prethodnog meseca.

Maloprodaja u zoni evra smanjena je u julu za 0,5%, dok se očekivao pad od 0,3%, nakon što je u junu povećana za 0,6% (revidirano sa 0,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 2,2%, što je ispod očekivanja (2,3%), a nakon 3,5% prethodnog meseca (revidirano sa 3,1%).

1.12

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



1.13

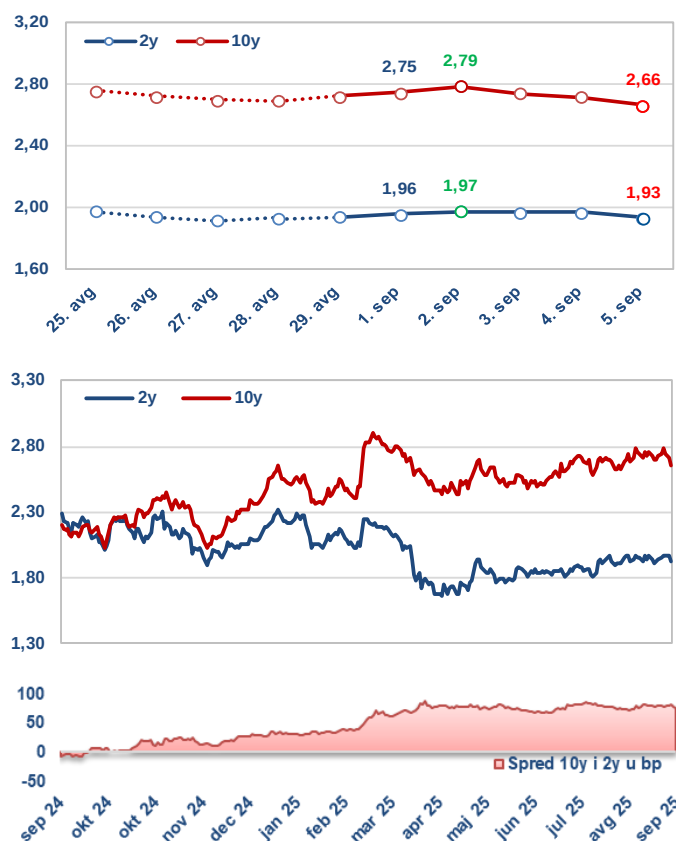
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja u zoni evra, M/M	Jul	-0,3%	-0,5%	0,6%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Jul	6,2%	6,2%	6,3%
Proizvođačke cene u zoni evra, Y/Y	Jul	0,1%	0,2%	0,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

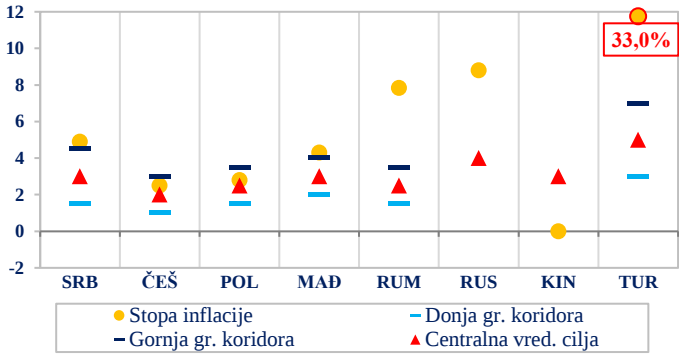
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	11.9.25	5,59
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7.5.25	24.9.25	3,50
Poljska (NBP)	4,75	-0,25	3.9.25	8.10.25	4,83
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24.9.24	23.9.25	6,40
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	8.10.25	6,46
Turska (CBRT)	43,00	-3,00	24.7.25	11.9.25	40,06
Rusija (CBR)	18,00	-2,00	25.7.25	12.9.25	16,79
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

Centralna banka Poljske (NBP) smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 4,75%, što su i očekivali tržišni učesnici. Ovo je treće smanjenje referentne stope NBP od početka godine (ukupno: 100 b.p.). Guverner NBP je na konferenciji za medije naveo da postoji „oprezna volja” članova Monetarnog odbora za smanjenjem kamatnih stopa, pri čemu je naglasio da nije izvesno da li će to biti moguće. Guverner je dodao da fiskalna situacija u Poljskoj ograničava prostor za smanjenje kamatnih stopa.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Fitch* smanjila je izgled kreditnog rejtinga Poljske (A–) sa stabilnih na negativne. Agencija je kao glavni razlog za takvu odluku istakla povećanje fiskalnih rizika usled političkih izazova u Poljskoj. Odluka je očekivana nakon što je projektovani budžetski deficit Poljske za 2025. godinu, prema nacrtu budžeta za 2026. godinu, revidiran naviše, sa 6,3% na 6,9% BDP-a.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i sledeći makroekonomski podaci:

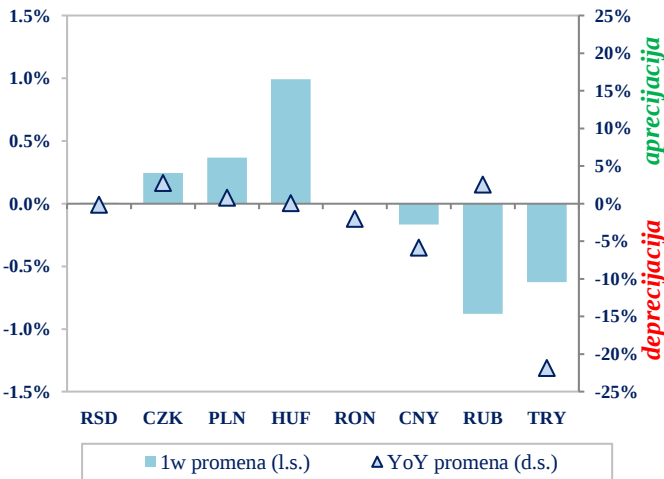
- Stopa inflacije u Češkoj u avgustu, prema preliminarim podacima, iznosila je 2,5% YoY (0,1% MoM), što je ispod nivoa iz jula od 2,7% YoY (0,5% MoM), ali u skladu sa očekivanjima analitičara.
- Stopa inflacije u Turskoj u avgustu je iznosila 33,0% YoY (2,0% MoM), što je ispod nivoa iz jula od 33,5% YoY (2,1% MoM), ali iznad očekivanja tržišnih učesnika od 32,6% YoY (1,8% MoM).
- Stopa rasta BDP-a Turske u drugom tromesečju 2025. godine iznosila je 4,8% YoY (1,6% QoQ), što je više iznad očekivanja tržišnih učesnika od 4,1%YoY (0,6%QoQ) i nivoa iz prvog tromesečja od 2,3% YoY (0,7% QoQ).

Objavljeni su i konačni podaci o stopama rasta BDP-a za drugo tromesečje 2025. godine, koji su bili u skladu s preliminarim procenama i očekivanjima analitičara:

- Stopa rasta BDP-a Mađarske iznosila je 0,1% YoY (0,4% QoQ), što je blago iznad nivoa iz prvog tromesečja od 0,0% YoY (–0,1% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Rumunije iznosila je 0,3% YoY (1,2% QoQ), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz prvog tromesečja (0,1% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Poljske iznosila je 3,4% YoY (0,8% QoQ), što je iznad nivoa iz prvog tromesečja od 3,2% YoY (0,7% QoQ).

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	0,0	-41,0
Češka	4,099	3,6	45,7
Poljska	5,054	-7,5	-15,9
Mađarska	6,874	0,1	84,0
Rumunija	7,510	5,5	86,1
Turska	28,930	80,0	337,0
Kina	1,680	-2,3	-34,0

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 porasla za 4,23% i kretala se u rasponu od 3.477,34 do 3.595,22 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata je 8. septembra tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 3.617,05 USD/Oz.

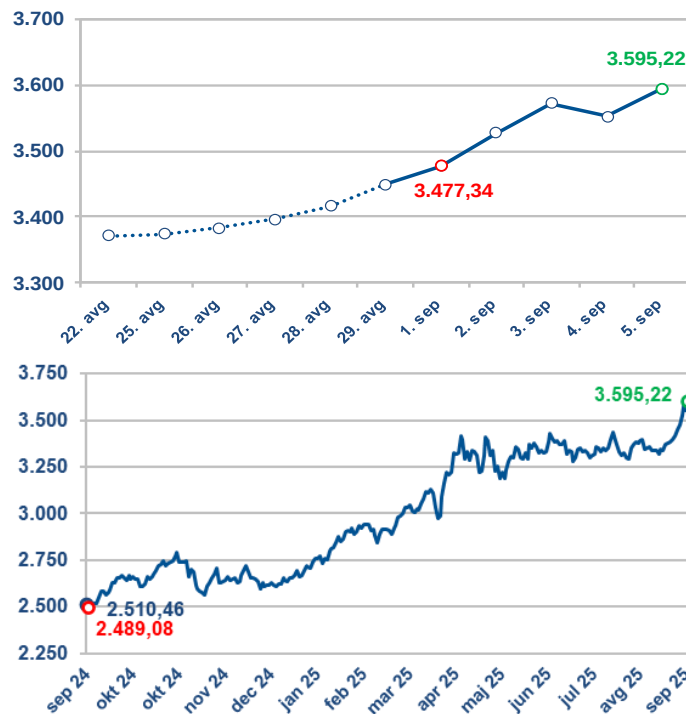
Cena zlata je na berzi u petak 5. septembra na kraju dana iznosila 3.595,22 USD/Oz, što predstavlja novu najvišu vrednost na zatvaranju do sada. U ponedeljak, 8. septembra, zlato se našlo na nivou od 3.617,05 dolara po unci, što predstavlja novu rekordnu vrednost zabeleženu tokom trgovanja.

Cena zlata je porasla za 4,23% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 3.595,22 USD/Oz.

Na rast cene zlata, u posmatranoj nedelji, znatno su uticali sledeći faktori: **neizvesnost u SAD usled Trampovih napada na FED**, što povećava zabrinutost za nezavisnost centralne banke, preko spornih carina koje su ocenjene kao nezakonite, pa sve do sudskih procesa koji mogu ugroziti poverenje u institucije, jer se u takvom ambijentu investitori okreću zlatu kao sredstvu očuvanja vrednosti; **signaliziranje FED-a da postoji prostor za popuštanje monetarne politike**; vesti da investitori sve više ulažu u fondove vezane za zlato, kao i da je Kina nastavila sa povećanjem svojih zaliha zlata u avgustu, deseti mesec zaredom, uprkos visokim nivoima cene zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 3,85% i kretala se u rasponu od 65,50 do 69,14 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

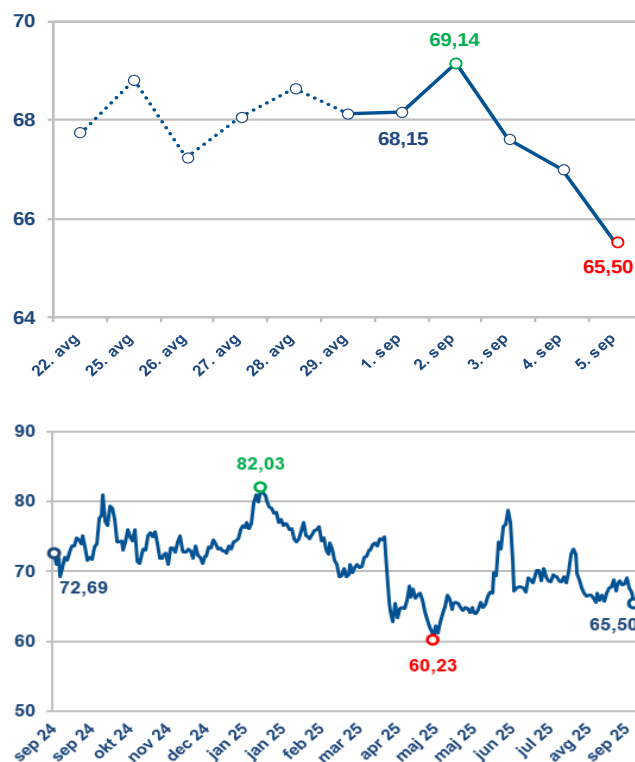
Na pad cena nafte tokom posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: **objava grupe OPEC+** da su se njene članice složile da se nastavi s vraćanjem barela nafte na tržište povećanjem proizvodnje (za oko 137.000 barela dnevno od sledećeg meseca), uprkos stalnoj zabrinutosti zbog moguće slabije tražnje; **povećana ponuda nafte iz država proizvođača koje nisu članice grupe OPEC+**; povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte je smanjena za 3,85% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 65,50 USD/bbl.

Na usporavanje daljeg pada cene nafte tokom posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: **poremećaji u snabdevanju i komplikacije oko izvoza ruske nafte nakon napada dronova Ukrajine na naftovod Družba u Brjanskoj oblasti Rusije**, koji transportuje naftu do Mađarske i Slovačke, dve preostale države EU koje i dalje kupuju rusku sirovu naftu; **vest da će Indija i u septembru nastaviti s kupovnom ruske sirove nafte uprkos pritiscima iz SAD**; **projekcije kompanije Exxon**, vodećeg američkog proizvođača nafte, koje predviđaju rast tražnje za energentima u narednom periodu.

3.2

Cena nafte tipa (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.