



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

15–19. 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 19. 9. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.664,36	1,22%	16,64%
Dow Jones Industrial	SAD	46.315,27	1,05%	10,21%
NASDAQ	SAD	22.631,48	2,21%	25,63%
Dax 30	Nemačka	23.639,41	-0,25%	24,40%
CAC 40	Francuska	7.853,59	0,36%	3,13%
FTSE 100	Velika Britanija	9.216,67	-0,72%	10,66%
NIKKEI 225	Japan	45.045,81	0,62%	21,24%
Shanghai Composite	Kina	3.820,09	-1,30%	39,62%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,02%	0,3	-20,3
	10y	2,75%	3,2	54,8
Francuska	2y	2,01%	1,5	-43,2
	10y	3,55%	4,7	62,1
Španija	2y	2,09%	-1,6	-41,2
	10y	3,29%	0,6	30,1
Italija	2y	2,00%	0,9	-64,6
	10y	3,53%	1,2	-2,1
UK	2y	3,98%	-0,2	6,2
	10y	4,72%	4,4	82,4
SAD	2y	3,57%	1,5	-0,8
	10y	4,13%	6,1	41,5
Kanada	2y	2,69%	1,7	-20,9
	10y	3,40%	3,0	47,5
Japan	2y	0,91%	4,9	53,5
	10y	1,64%	5,0	79,7
Kina	2y	1,41%	-1,0	2,6
	10y	1,79%	-0,3	-24,8

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1753	0,22%	5,35%	USD/EUR	0,8508	-0,22%	-5,09%
EUR/GBP	0,8717	0,80%	3,78%	USD/GBP	0,7417	0,57%	-1,49%
EUR/CHF	0,9341	-0,01%	-1,25%	USD/CHF	0,7947	-0,24%	-6,27%
EUR/JPY	173,78	0,33%	8,90%	USD/JPY	147,85	0,11%	3,36%
EUR/CAD	1,6192	-0,30%	7,11%	USD/CAD	1,3777	-0,53%	1,65%

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%	0,0	-148,9	4,14%	-28,0	-68,0	3,97%	0,0	-98,3	-0,04%	-0,1	-124,5
1M	1,91%	3,0	-148,6	4,15%	0,8	-76,5	3,97%	0,2	-95,2	-0,04%	0,1	-125,0
3M	2,02%	1,6	-143,9	4,01%	-0,8	-74,1	3,98%	0,8	-83,8	-0,04%	-1,8	-125,5
6M	2,11%	-0,1	-111,6	3,85%	1,0	-54,4	3,94%	1,5	-67,5	0,08%	-1,8	-125,9
12M	2,15%	-1,3	-78,2	3,61%	3,0	-24,2	3,86%	1,2	-37,8	0,38%	-2,4	-114,6

* 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 T4 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	30. 10. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,00–4,25	-0,25	17. 9. 2025.	29. 10. 2025.	3,50–3,75
Banka Engleske	4,00	-0,25	7. 8. 2025.	6. 11. 2025.	4,00
Banka Kanade	2,50	-0,25	17. 9. 2025.	29. 10. 2025.	2,25
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 0,22% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1716 do 1,1919 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1753 do 1,1865 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar oslabio prema evru, kako su investitori povećali očekivanja da će FED smanjiti kamatne stope prvi put od decembra prošle godine. Tokom dana je objavljen pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka, koji je u septembru smanjen na -8,7, sa 11,9 iz prethodnog meseca, dok se očekivalo da iznosi 5,0. Pokazatelj novih porudžbina smanjen je na najniži nivo od aprila 2024. godine, sa 15,4 na -19,6, dok je indikator procene ekonomske aktivnosti za narednih šest meseci smanjen sa avgustovskih 16,0 na 14,8. Pored toga, Senat je u ponedeljak uveče izglasao da će Stiven Miran popuniti mesto člana Odbora guvernera FED-a do kraja isteka mandata Kugler, što je 31. januar 2026.

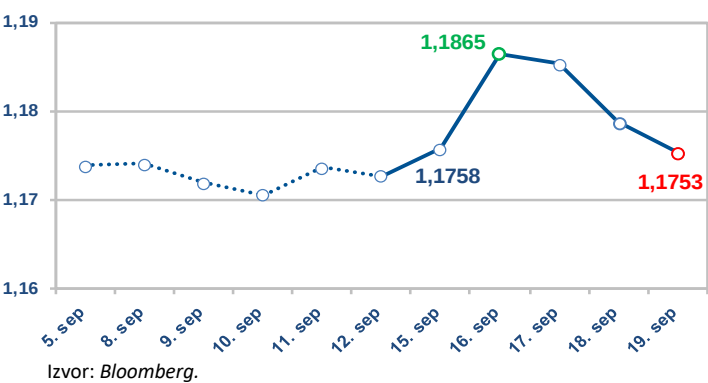
U utorak je evro ojačao nakon objave podatka o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u septembru povećan sa 34,7 na 37,3, dok se očekivalo da se smanji na 25,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je sa -68,6 na -76,4. Tokom dana objavljen je i podatak o industrijskoj proizvodnji u zoni evra, koja je u julu povećana za 0,3%, nakon -0,6% u junu, dok je na godišnjem nivou proizvodnja viša za 1,8%, nakon 0,7% prethodnog meseca. **Kurs EUR/USD je nastavio da jača do kraja dana, uprkos objavljenom podatku o maloprodaji u SAD, koja je bila iznad očekivanja.** Maloprodaja u SAD u avgustu na mesečnom nivou povećana je za 0,6%, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon rasta od 0,6% u julu, a maloprodaja bez volatilnih kategorija povećana je za 0,7% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,4%), nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,22%

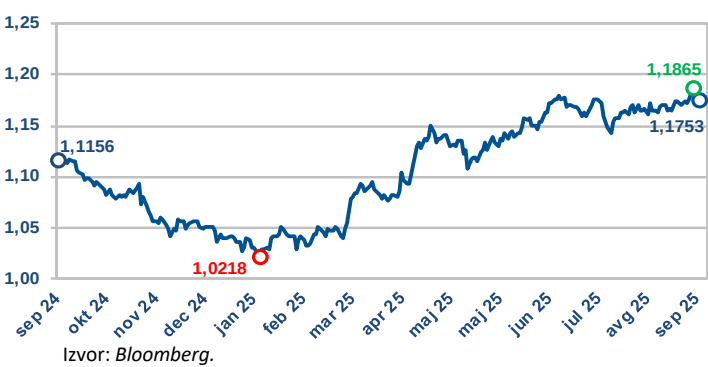
U sredu se kurs uglavnom kretao oko nivoa na kom je završio prethodni dan. Nakon zatvaranja evropske sesije, usledio je sastanak FED-a, na kome je smanjena referentna kamatna stopa za 25 b.p., na 4,00-4,25%. **Dolar je oslabio, pa se kurs EUR/USD našao na najvišem nivou od septembra 2021, nakon što je FED objavio da se na kraju 2025. očekuje referentna kamatna stopa od 3,6%** (prethodno 3,9%), **za 2026. 3,4%** (prethodno 3,6%), **za 2027. 3,1%** (prethodno 3,4%), **kao i za 2028.** Ipak, dolar je ponovno ojačao nakon objava projekcija makroekonomskih pokazatelja, čime se kurs vratio na nivo na kom je bio pre održavanja sastanka FED-a. U odnosu na prethodne procene, projekcije za BDP su povećane za tekuću godinu (sa 1,4% na 1,6%), projekcije za nezaposlenost smanjene su za naredne dve godine (sa 4,5% na 4,4% za 2026. i sa 4,4% na 4,3% za 2027), a projekcije ukupne i bazne inflacije povećane su za 2026. (sa 2,4% na 2,6%).

U četvrtak je dolar ojačao nakon objave broja novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 13. septembra smanjen sa 264 hiljade na 231 hiljadu, dok se očekivalo da iznosi 240 hiljada.

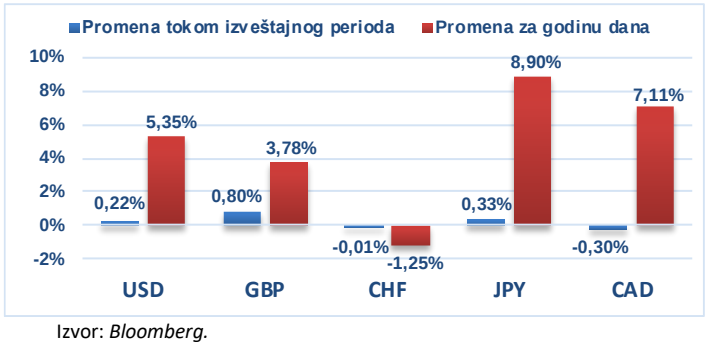
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Dolar je nastavio da jača u petak, pošto su investitori preispitali kratkoročne projekcije, nakon što je FED smanjio referentnu kamatnu stopu u sredu, a predsednik FED-a Pael nagovestio da će kamatne stope nastaviti postepeno da se smanjuju. Tokom dana objavljeno je da su proizvođačke cene u Nemačkoj u avgustu smanjene za 0,5% na mesečnom nivou (očekivano -0,1%), dok su na godišnjem nivou niže za 2,2%, čime su se našle na najnižem nivou od juna 2024. (očekivano -1,7%), nakon smanjenja od 1,5% u julu.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1753 američka dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su na delu krive do jedne godine, dok su na dužim ročnostima porasli. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 1,5 b.p., na 3,57%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 6 b.p., na 4,13%.

FED je na sastanku smanjio kamatne stope, prvi put od decembra prošle godine. Kao glavni razlog za taj potez, predsednik FED-a Pael naveo je sve vidljivije slabljenje tržišta rada. Ipak, on je ukazao da ovo nije početak agresivnijeg monetarnog popuštanja, već reakcija na pojačane rizike po zaposlenost. Prognoza FED-a sada obuhvata još dva smanjenja kamatne stope do kraja godine, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika.

FED je, na sastanku koji je završen 17. septembra smanjio referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na 4,00–4,25%. Smanjenje aktive u okviru bilansa stanja FED-a nastavlja da se odvija prema ranije utvrđenom tempu. Na ovom sastanku odluka FED-a nije doneta jednoglasno, kako je novi član Odbora guvernera Miran glasao za smanjenje stope od 50 b.p.

FED-ove projekcije rasta BDP-a povećane su za tekuću godinu: za 2025. očekuje se rast BDP-a od 1,6% (prethodno 1,4%), za 2026. rast od 1,6%, za 2027. rast od 1,8%. Projekcija stope nezaposlenosti smanjena je za 2026. i 2027. godinu: za 2025. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,5%, za 2026. stopa od 4,4% (prethodno 4,5%), za 2027. stopa od 4,3% (prethodno 4,4%). Projekcije inflacije (PCE) povećane su za narednu godinu: za 2025. očekuje se inflacija od 3,0%; za 2026. inflacija od 2,6% (prethodno 2,4%) i za 2027. inflacija od 2,1%.

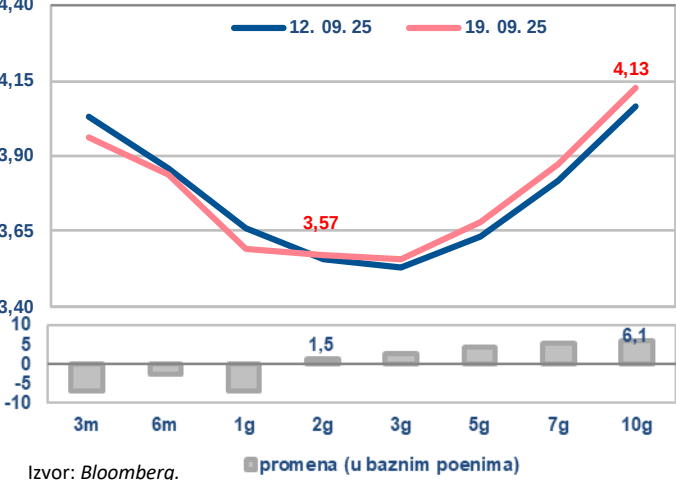
FED na sastanku smanjio referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na nivo 4,00–4,25%

Maloprodaja u SAD u avgustu je povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon rasta od 0,6% u julu (revidirano sa 0,5%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u avgustu za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 13. septembra, smanjen je sa 264 hiljade na 231 hiljadu (revidirano sa 263 hiljade), dok se očekivalo da iznosi 240 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (6. septembra) smanjen je sa 1,927 mln na 1,920 mln (revidirano sa 1,939 mln), dok se očekivalo da se poveća na 1,950 mln.

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u septembru je povećan sa -0,3 na 23,2, čime se našao na najvišem nivou od januara ove godine, dok se očekivalo da se poveća na 1,7. Pokazatelj novih porudžbina povećan je sa -1,9 na 12,4, dok je pokazatelj obima isporuka povećan sa 4,5 na 26,1. Pokazatelj nabavnih cena smanjen je sa 66,8 na 46,8, dok je pokazatelj prodajnih cena smanjen sa 36,1 na 18,8.

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



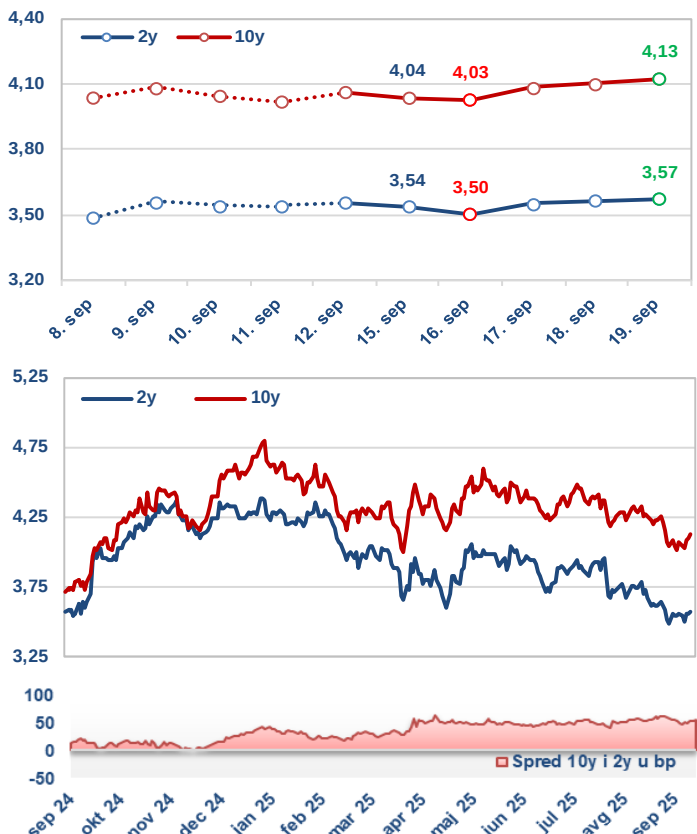
Izvor: Bloomberg.

1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, M/M	Avg.	0,2%	0,6%	0,6%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	13. sept.	240	231	264
Pokazatelj poslovne aktivnosti FED-a iz Filadelfije	Sept.	1,7	23,2	-0,3

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 povećani duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice ostao je gotovo nepromenjen na 2,02%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 3 b.p., na 2,75%. Prinosi su zabeležili nedeljni rast nakon nekoliko dana povećane volatilnosti usled sastanaka FED-a i Banke Engleske, kao i vesti o planovima Nemačke da poveća emisiju dužničkih instrumenata za 15 mlrd evra u četvrtom tromesečju zbog povećanja potrošnje na infrastrukturu i odbranu.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u septembru je povećan za 2,6 poena, sa 34,7 na 37,3, dok se očekivalo da se smanji na 25,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je za 7,8 poena, sa -68,6 na -76,4, dok se očekivalo da iznosi -73,6. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da su se izgledi poboljšali za sektore orijentisane na izvoz, koji su nedavno zabeležili snažan pad, a pre svega to su automobilska industrija, hemijska industrija, farmaceutska industrija i metalni sektor. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u septembru je povećan za 1,0 poen, sa 25,1 na 26,1, a ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan je za 2,4 poena, sa -31,2 na -28,8.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u avgustu su smanjene za 0,5% (očekivano -0,1%), nakon pada od 0,1% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 2,2%, što je najveći godišnji pad cena od juna 2024. godine, dok se očekivalo manje smanjenje (-1,7%), nakon pada od 1,5% prethodnog meseca.

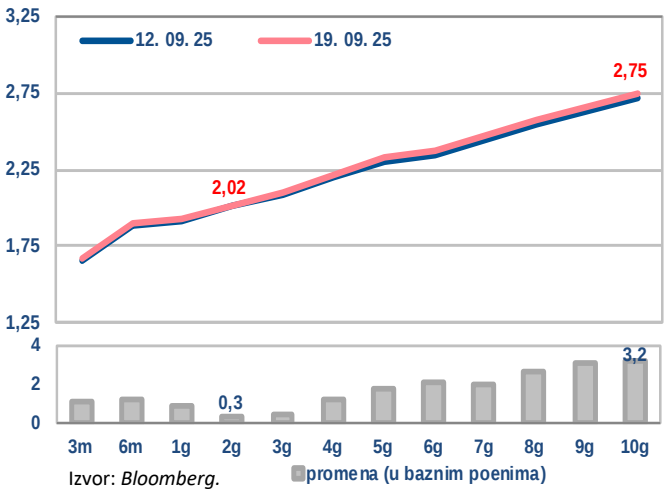
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u septembru povećan za 2,6 poena, sa 34,7 na 37,3

Industrijska proizvodnja u zoni evra u julu je povećana za 0,3%, dok se očekivao nešto veći rast (0,4%), nakon što je u prethodnom mesecu smanjena za 0,6% (revidirano sa -1,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 1,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,7% prethodnog meseca (revidirano sa 0,2%).

Inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima, iznosila je 0,1% u avgustu u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja i preliminarog podatka (oba su iznosila 0,2%). Prema procenama, godišnja inflacija iznosi 2,0%, takođe ispod očekivanja i preliminarog podatka (oba su iznosila 2,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,3%, u skladu sa očekivanjima i preliminarom procenom.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg u septembru, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,2% u 2025, odnosno 1,1% u 2026. i 1,5% u 2027. U odnosu na prethodne procene, očekivanja su povećana za 2025. (prethodno očekivano 1,1%), dok su smanjena za 2026. (prethodno očekivano 1,2%). 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, 1,8% za 2026. i 2,0% za 2027. Očekivanja su, u odnosu na prethodnu procenu, smanjena za 2026. (prethodno očekivano 1,9%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude zadržana na trenutnih 2,00% do kraja 2027. godine.

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

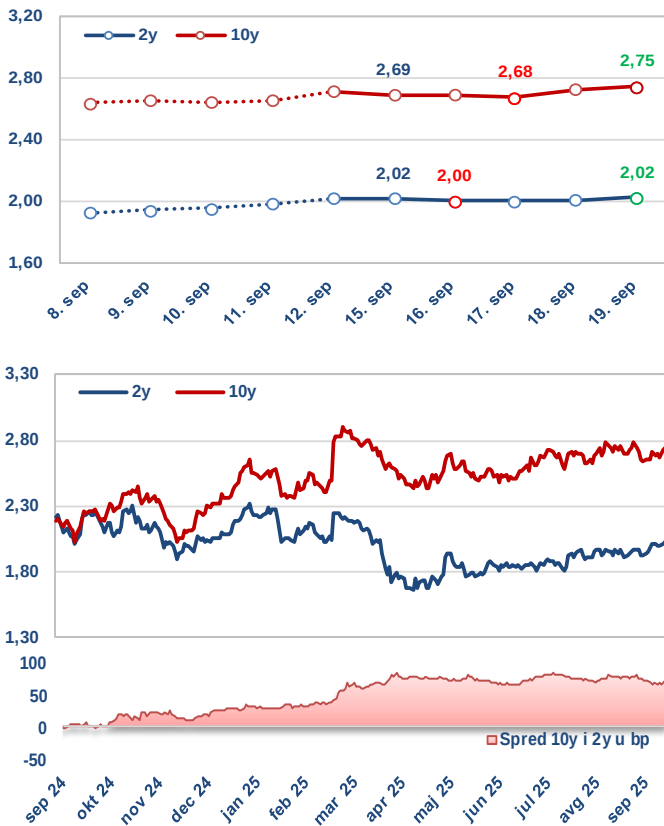


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Sept.	25,0	37,3	34,7
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra	Sept.	-	26,1	25,1
Indeks proizvođačkih cena u Nemačkoj, Y/Y	Avg.	-1,7%	-2,2%	-1,5%

Izvor: Bloomberg.

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



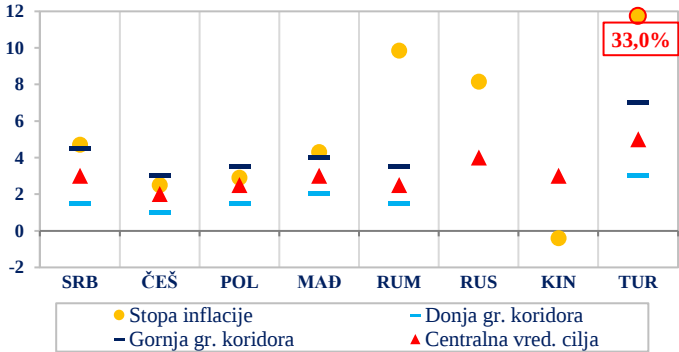
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 10. 2025.	5,28
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	24. 9. 2025.	3,33
Poljska (NBP)	4,75	-0,25	3. 9. 2025.	8. 10. 2025.	4,56
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	23. 9. 2025.	6,19
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 10. 2025.	6,22
Turska (CBRT)	40,50	-2,50	11. 9. 2025.	23. 10. 2025.	35,75
Rusija (CBR)	17,00	-1,00	12. 9. 2025.	24. 10. 2025.	14,86
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T4 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

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* u petak, 19. septembra, smanjila je izgleda za promenu kreditnog rejtinga Poljske (A2) sa stabilnih na negativne, u skladu sa očekivanjem analitičara. Ova revizija dolazi nakon što je agencija *Fitch* pre dve nedelje takođe smanjila izgleda na negativne, pri čemu je ocena kreditnog rejtinga agencija *Fitch* i *S&P* (A-) jedan stepen ispod ocene agencije *Moody's*. Kao glavni razlog za promenu izgleda, agencija *Moody's* navodi **fiskalne slabosti**, odnosno znatno **slabije izgleda budžetskih pokazatelja i pokazatelja javnog duga**. Kao glavne rizike agencija je navela rivalitet između vlade i predsednika i verovatnoću povećanja državnih izdataka uoči parlamentarnih izbora 2027. godine i nakon njih.

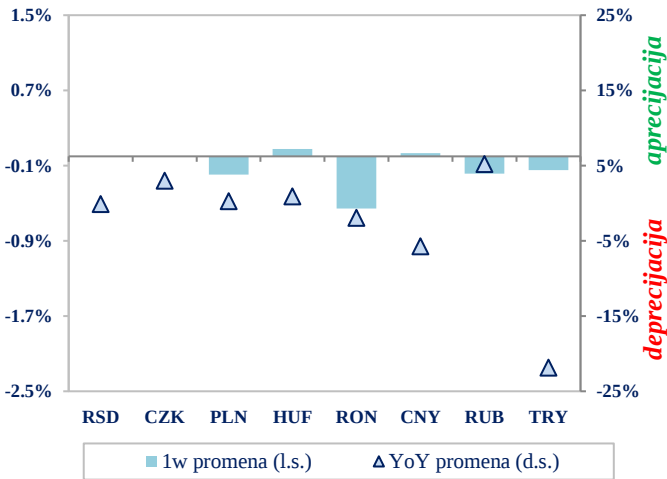
Ministar finansija Rumunije istakao je da je u narednom periodu planirana emisija tzv. **samurai obveznica** (obveznica denominovanih u jenima) na međunarodnom tržištu radi finansiranja zelenih projekata.

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

- Stopa inflacije u Hrvatskoj bila je u skladu s preliminarom procenom i iznosila je **4,1% YoY (0,1% MoM)**.
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je **2,9% YoY (0,0% MoM)**, što je blago iznad preliminarne procene od 2,8% YoY (-0,1% MoM), ali ispod podatka iz jula od 3,1% YoY (0,3% MoM). **Bazna inflacija u Poljskoj iznosila je 3,2% YoY (0,2% MoM)**, što je blago ispod nivoa iz jula od 3,3% YoY (0,3% MoM), ali blago iznad očekivanja analitičara od 3,1% YoY (0,1% MoM).

Mađarska forinta je 18. septembra tokom dana zabeležila nivo od 387,9 prema evru, što je njen **najsnažniji nivo prema evru od maja 2024. godine**. Ovakva kretanja su zabeležena nakon sastanka FED-a na kome je **raspon referentne stope smanjen za 25 b.p.**, što je uticalo na povećanje diferencijala kamatnih stopa između dolarskog i valutnog područja u forintama. Ipak, **do kraja nedelje zabeleženo je blago slabljenje forinte prema evru**, tako da je kurs EUR/HUF krajem izveštajnog perioda iznosio 390,3 forinte za evro. **Forinta je od početka godine ojačala prema evru za 5,4%**, što je jedna od najvećih promena posmatrajući lokalne valute zemalja u razvoju.

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	-40,0
Češka	4,165	5,5	54,7
Poljska	5,104	3,1	-5,5
Mađarska	6,715	-15,4	65,9
Rumunija	7,392	-9,1	67,6
Turska	28,650	-45,0	225,0
Kina	1,700	-1,5	-23,5

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 porasla za 0,52% i kretala se u rasponu od 3.646,38 do 3.689,81 dolar po unci (istorijski maksimum na kraju dana 16. 9. 2025, *Bloomberg*).

Cena zlata 17. septembra tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 3.707,57 USD/Oz

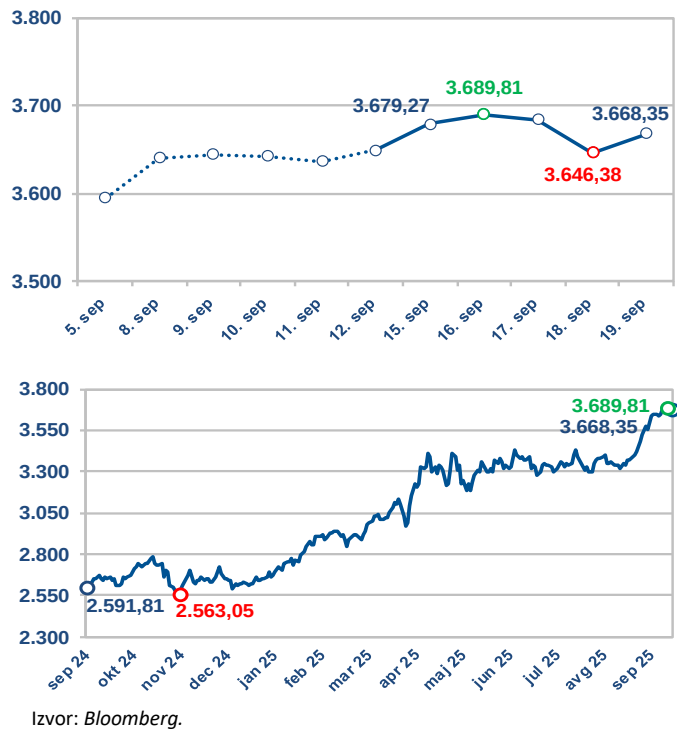
Na rast cene zlata su uticali: tražnja za aktivom sigurnog utočišta zbog straha od potencijalne recesije; geopolitičke tenzije i rizici povezani s dešavanjima na Bliskom istoku i s Trampovom trgovinskom politikom; kupovina zlata od strane centralnih banaka; rast tražnje za zlatom u Indiji i pored istorijski rekordno visoke cene; odluka FED-a da smanji nivo referentne kamate za 25 b.p. zbog znakova slabosti na tržištu rada SAD, kao i prognoza banke *Goldman Sachs* da cena zlata može dostići nivo od 5.000 USD/Oz ako se ugrozi nezavisnost FED-a jer bi to vodilo ka većim inflatornim pritiscima, padu cena akcija i dugoročnih HoV, bržoj eroziji statusa dolara kao rezervne svetske valute, uz izazivanje dramatičnog odliva sredstava iz državnih obveznica SAD u druge sigurnije klase aktive.

Cena zlata porasla za 0,52% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.668,35 USD/Oz

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata su uticali: prodaja zlata radi ostvarivanja profita po istorijski rekordnim cenama uz testiranje nivoa od 3.700 USD/Oz, kao i umerena retorika predstavnika FED-a nakon sastanka.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 0,46% i kretala se u rasponu od 66,68 do 68,47 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na pad cene nafte uticali su: niže cene na iransku naftu namenjenu izvozu u Kinu; najava najveće američke naftne kompanije *Exxon Mobil Corp* da će nastaviti s rastom proizvodnje energenata iz fosilnih goriva za potrebe tražnje koja se neće značajnije menjati do 2050; projekcija Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o rastu ponude nafte, smanjenjem količine sirove nafte za proizvodnju električne energije na Bliskom istoku i u severnoj Africi, kao i rast broja naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte zabeležila pad od 0,46% i na kraju posmatranog perioda iznosila 66,68 USD/bbl

Na rast cene nafte uticali su: skromni rast proizvodnje nafte OPEC+, geopolitičke tenzije; vest da rafinerije u Indiji ne smanjuju uvoz ruske nafte zbog rasta domaće tražnje nakon sezone monsuna; napadi ukrajinskih dronova na rusku energetsku infrastrukturu; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha nafte u SAD; insistiranje Trampa da saveznici moraju prestati da kupuju rusku naftu ako žele da SAD vrše pritisak na Kremlj za okončanje rata u Ukrajini; najave Komisije EU o ubrzanju ukidanja uvoza ruskih fosilnih goriva, kao i odluke Japana i Novog Zelanda da se pridruže ograničenju cene ruske nafte, proširenjem sankcija Moskvi zabranom pristajanja brodova povezanih sa ruskom „flotom u senci“.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

