



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

6–10. oktobar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Oktobar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 10. 10. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.552,51	-2,43%	13,36%
Dow Jones Industrial	SAD	45.479,60	-2,73%	7,13%
NASDAQ	SAD	22.204,43	-2,53%	21,45%
Dax 30	Nemačka	24.241,46	-0,56%	26,19%
CAC 40	Francuska	7.918,00	-2,02%	4,99%
FTSE 100	Velika Britanija	9.427,47	-0,67%	14,44%
NIKKEI 225	Japan	48.088,80	5,07%	22,11%
Shanghai Composite	Kina	3.897,03	0,37%	18,02%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,96%	-5,8	-27,6
	10y	2,64%	-5,4	38,7
Francuska	2y	2,12%	-4,7	-30,2
	10y	3,48%	-2,9	45,4
Španija	2y	2,05%	-2,5	-41,7
	10y	3,20%	-3,5	20,6
Italija	2y	2,20%	-4,7	-45,2
	10y	3,49%	-4,9	-4,6
UK	2y	3,78%	-1,2	-40,9
	10y	4,74%	-1,6	53,4
SAD	2y	3,50%	-7,4	-45,4
	10y	4,03%	-8,6	-2,7
Kanada	2y	2,47%	2,0	-71,1
	10y	3,21%	-1,9	-1,7
Japan	2y	0,91%	-2,2	50,9
	10y	1,68%	2,4	73,0
Kina	2y	1,41%	-1,6	-3,7
	10y	1,85%	-1,2	-30,1

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1606	-1,14%	6,42%	USD/EUR	0,8617	1,16%	-6,02%
EUR/GBP	0,8697	-0,16%	3,95%	USD/GBP	0,7494	1,00%	-2,32%
EUR/CHF	0,9301	-0,38%	-0,58%	USD/CHF	0,8014	0,77%	-6,59%
EUR/JPY	176,29	1,80%	8,55%	USD/JPY	151,89	2,98%	1,99%
EUR/CAD	1,6259	-0,70%	8,32%	USD/CAD	1,4009	0,44%	1,77%

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%	0,5	-148,8	4,13%	-5,0	-69,0	3,97%	0,1	-98,2	-0,04%	-0,1	-97,3
1M	1,92%	-1,9	-133,5	4,05%	-5,4	-75,6	3,97%	-0,2	-96,0	-0,04%	0,0	-112,3
3M	2,01%	-1,1	-117,5	3,91%	-2,4	-74,4	3,97%	-0,4	-82,5	-0,04%	0,0	-121,0
6M	2,10%	0,4	-95,6	3,78%	-0,6	-66,6	3,93%	-0,2	-72,3	0,05%	-0,9	-123,6
12M	2,20%	-2,2	-58,9	3,59%	0,9	-55,5	3,86%	0,5	-55,7	0,32%	-1,9	-116,9

* 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 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.	11. 12. 2025.	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 1,14% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1542 do 1,1731 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1558 do 1,1712 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Tokom posmatrane nedelje dolar je ojačao zahvaljujući kombinaciji faktora, među kojima su i **izjave zvaničnika FED-a, koji su naglasili potrebu za oprezom u pogledu daljih sniženja kamatnih stopa**, što je podstaklo preispitivanje ranijih očekivanja o agresivnom ciklusu ublažavanja monetarne politike, kao i stavu investitora da **američka ekonomija i dalje pokazuje otpornost uprkos delimičnom zatvaranju vlade**.

Tokom prve polovine nedelje dolar je beležio rast kako su investitori smanjivali izloženost azijskim tržištima i tražili utočište u dolaru. U Japanu je očekivana promena na čelu Vlade izazvala zabrinutost zbog mogućeg novog fiskalnog stimulusa i rastuće inflacije, što je rezultovalo slabljenjem jena i dodatnim jačanjem američke valute.

Evro je slabio i usled lošijih ekonomskih podataka. Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u avgustu je smanjena za 4,3%, čime je zabeležen najveći mesečni pad od marta 2022. godine, dok se očekivalo smanjenje od 1,0%, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja povećana za 1,3%.

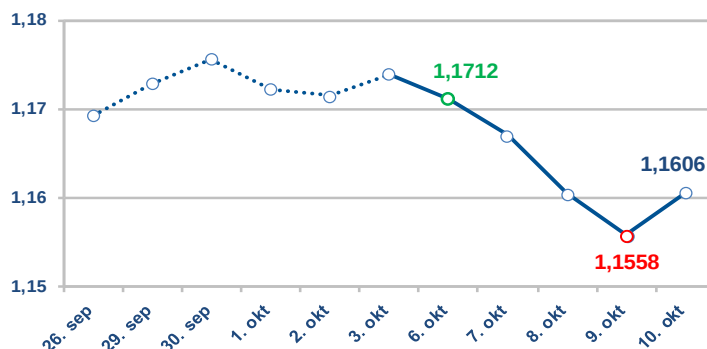
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 1,14%

Kasnije u toku nedelje slabljenje evra dodatno je nastavljeno usled političke krize u Francuskoj, što je pojačalo neizvesnost u zoni evra. Francuski predsednik Emanuel Makron objavio je novi sastav Vlade u pokušaju da obezbedi usvajanje budžeta. Za premijera je ponovo imenovan Sebastijen Lekorni, koji je prethodno podneo ostavku. Prvo zasedanje kabineta zakazano je za utorak, kada će premijer predstaviti predlog budžeta. Makronova koalicija zavisi od podrške socijalista, što povećava rizik od još jednog glasanja o nepoverenju vladi.

Pored toga, zapisnik sa sastanka FED-a pokazao je da članovi smatraju da je neophodna opreznost pri daljem smanjenju kamatnih stopa. Zapisnik sa sastanka koji je održan 17. septembra pokazao je da je FED zaključio da je potrebno postepeno približavanje „neutralnom” nivou kamatnih stopa, kako bi se uravnotežili rizici između inflacije i zaposlenosti. Ipak, FED je naglasio potrebu za uravnoteženim pristupom u ostvarivanju ciljeva pune zaposlenosti i stabilnosti cena prilikom donošenja narednih odluka.

Kurs EUR/USD u četvrtak na kraju dana iznosio je 1,1558 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda i najnižu vrednost valutnog para u poslednja dva meseca.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



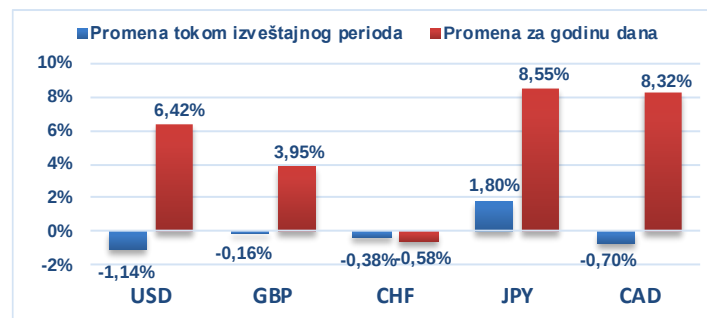
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Dolar je oslabio nakon što je predsednik SAD Trump u petak popodne izjavio da će otkazati planirani susret s predsednikom Sijem Đinpingom i najavio uvođenje dodatnih carina od 100% na kinesku robu, kao i kontrolu izvoza „svih kritičnih softvera” počev od 1. novembra. Ova odluka usledila je kao odgovor na mere koje je Kina prethodno uvela, ograničavajući izvoz proizvoda koji sadrže retke metale. Nakon Trumpove izjave, Kina je pozvala SAD da odustane od pretnji novim carinama, uz upozorenje da neće oklevati da preduzme kontramere ako SAD nastave sa eskalacijom.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1606 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad na dužim ročnostima, dok su na delu do godinu dana ostali nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 3,50%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 9 b.p., na 4,03%.

Prinosi su opali u petak, nakon što je predsednik Donald Trump zapretio da će uvesti „ogromno” povećanje carina na kineski uvoz, optužujući Peking da pokušava da omete trgovinu retkim metalima.

Predsednik SAD Trump u petak po podne izjavio je da će otkazati planirani susret s predsednikom Sijem Đinpingom i najavio uvođenje dodatnih carina od 100% na kinesku robu, kao i kontrolu izvoza „svih kritičnih softvera” počev od 1. novembra. Ova odluka usledila je kao odgovor na mere koje je Kina prethodno uvela, ograničavajući izvoz proizvoda koji sadrže retke metale. Nakon Trumpove izjave, Kina je pozvala SAD da odustane od pretnji novim carinama, uz upozorenje da neće oklevati da preduzme kontramere ako SAD nastave sa eskalacijom. Tokom vikenda Trump je u objavi na društvenim mrežama poslao signal spremnosti na postizanje dogovora s Kinom, uz napomenu da bi potpuni trgovinski rat najviše štetio Peking.

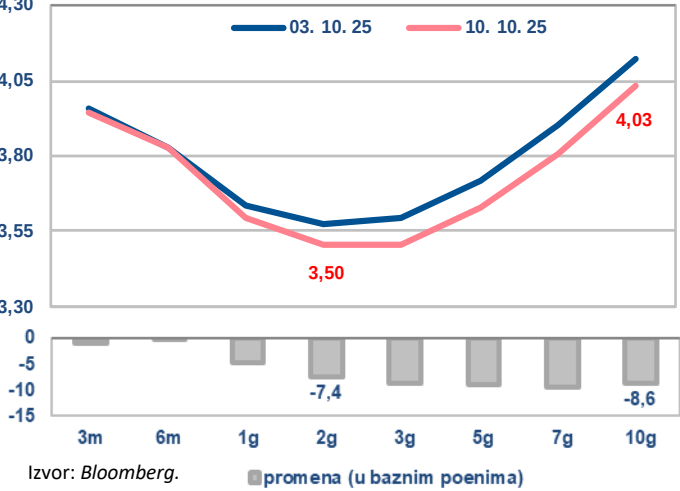
Predsednik SAD Trump zapretio uvođenjem dodatnih carina od 100% na kinesku robu

Zapisnik sa sastanka FED-a koji je održan 17. septembra pokazao je da je Komitet ocenio da se ravnoteža rizika pomerila sa inflatornih ka rizicima po zaposlenost. Iako je inflacija i dalje iznad cilja od 2%, a ekonomska aktivnost solidna, tržište rada je pokazalo znake slabljenja, što je podstaklo većinu članova da podrže sniženje referentne kamatne stope za 25 b.p., na raspon od 4,00% do 4,25%. FED je zaključio da je potrebno postepeno približavanje „neutralnom” nivou kamatnih stopa, kako bi se uravnotežili rizici između inflacije i zaposlenosti. Iako je većina članova podržala smanjenje od 25 b.p., član Odbora guvernera Miran izdvojio se zalažući se za agresivnije sniženje od 50 b.p.

Predsednik njujorškog FED-a **Džon Vilijams** izjavio je da podržava dodatna smanjenja kamatnih stopa do kraja godine, naglasivši da s pažnjom prati signale slabosti na tržištu rada. Sličnog stava je i predsednica FED-a iz San Franciska **Meri Dejli**, koja je naglasila da ublažavanje inflacionih pritisaka i slabiji rast zapošljavanja opravdavaju dodatna smanjenja kamatnih stopa. S druge strane, član Odbora guvernera **Majkl Bar** pozvao je na oprez, ističući da FED treba da sačeka nove podatke i proceni ravnotežu rizika pre donošenja narednih odluka. Tržišni učesnici do kraja godine očekuju dva smanjenja kamatnih stopa.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za oktobar, smanjen je sa 55,1 na 55,0, čime se našao na najnižem nivou od maja ove godine, dok se očekivalo da se smanji na 54,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 60,4 na 61,0, dok se očekivalo da se smanji na 60,0. Komponenta očekivanja je smanjena sa 51,7 na 51,2, čime se našla na najnižem nivou u prethodnih pet meseci, dok se očekivalo da se smanji na 51,4. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su sa 4,7% na 4,6%, dok se očekivalo da budu zadržana na nepromenjenom nivou. Dugoročna inflatorna očekivanja zadržana su na 3,7%.

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



Izvor: Bloomberg.

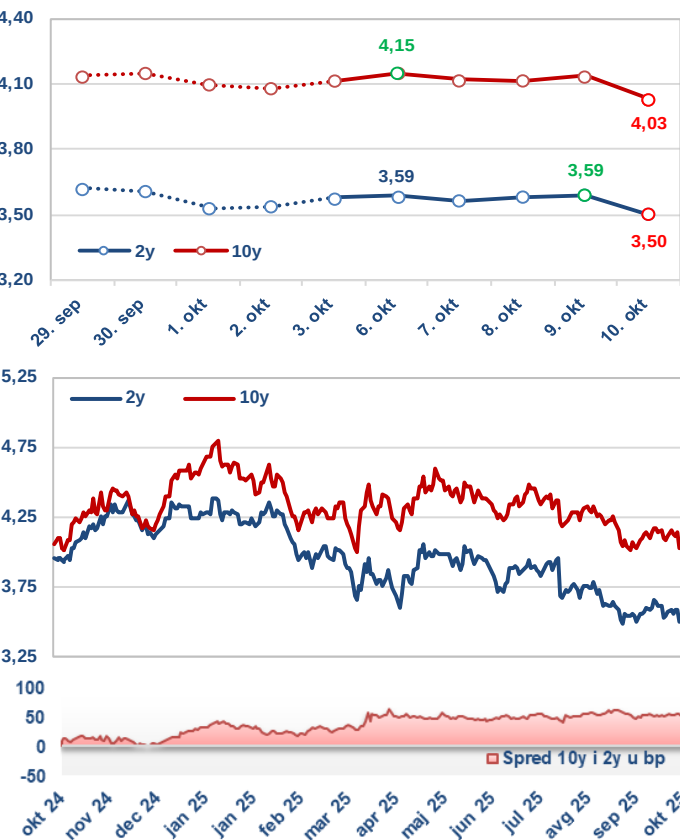
promena (u baznim poenima)

1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Okt.	54,0	55,0	55,1
Indeks očekivanja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Okt.	51,4	51,2	51,7
Očekivanja inflacije za narednu godinu dana, preliminarno	Okt.	4,7%	4,6%	4,7%

Izvor: Bloomberg.

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p., na 1,96%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 5 b.p., na 2,64%.

Fokus tržišnih učesnika tokom nedelje bio je usmeren na to da li će predsednik Francuske Makron uspeti da nominuje novog premijera kako bi se usvojio budžet za narednu godinu. Prinosi su opali poslednjeg dana izveštajnog perioda, nakon što je predsednik SAD Tramp najavio uvođenje dodatnih carina Kini.

Francuski predsednik Emanuel Makron objavio je novi sastav Vlade u pokušaju da obezbedi usvajanje budžeta. Za premijera je ponovo imenovan Lekorni, koji je podneo ostavku nekoliko dana ranije. Lekorni je izjavio da bi neusvajanje budžeta moglo da poveća deficit BDP-a na 6% do 2026. godine, sa 5,4%, koliko se očekuje da će iznositi ove godine. Prvo zasedanje kabineta zakazano je za sledeći utorak, kada će premijer predstaviti predlog budžeta. Makronova koalicija nema većinu u parlamentu i zavisi od podrške socijalista, što povećava rizik od još jednog glasanja o nepoverenju vladi.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u avgustu su smanjene za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 1,2%, nakon što su u julu porudžbine smanjene za 2,7% (revidirano sa -2,9%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 1,5%, dok se očekivao rast od 3,1%, nakon smanjenja od 3,3% prethodnog meseca (revidirano sa -3,4%). Ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su zabeležile pad od -3,3% u avgustu. Visoke carine nametnute od strane SAD smanjile su tražnju za industrijskim proizvodima iz Nemačke u SAD. Pored toga, automobilska industrija je zabeležila pad porudžbina od 6,4% u avgustu, delimično zbog sezone godišnjih odmora.

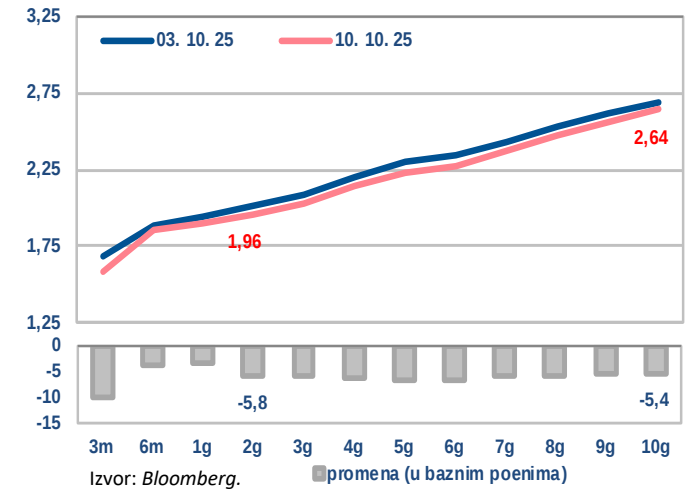
Za premijera Francuske ponovo imenovan Lekorni, koji je nekoliko dana ranije podneo ostavku

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u avgustu je smanjena za 4,3% u odnosu na jul, čime je zabeležen najveći mesečni pad od marta 2022. godine (očekivano -1,0%), nakon što je proizvodnja povećana za 1,3% prethodnog meseca. Do ovoga je došlo pre svega zbog zabeleženog snažnog pada proizvodnje automobila od 18,5%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 3,9% (očekivano -0,9%), nakon smanjenja od 1,5% u julu.

Maloprodaja u zoni evra povećana je u avgustu za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u julu smanjena za 0,4% (revidirano sa -0,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja je viša za 1,0%, dok se očekivao rast od 1,3%, nakon rasta od 2,1% prethodnog meseca (revidirano sa 2,2%).

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u oktobru je iznosio -5,4, dok se očekivalo da iznosi -7,7, nakon što je u septembru iznosio -9,2. Komponenta trenutne situacije je povećana sa -18,8 na -16,0, koliko je iznosila u septembru, dok je komponenta očekivanja povećana na 5,8, sa 0,8 iz prethodnog meseca.

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

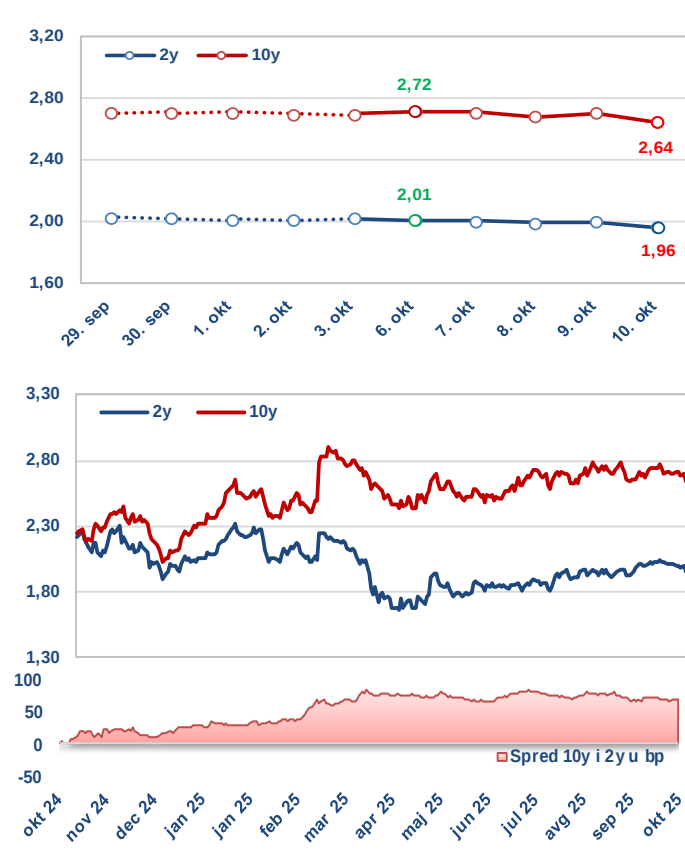


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Avg.	1,2%	-0,8%	-2,7%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Avg.	-1,0%	-4,3%	1,3%
Maloprodaja u zoni evra, M/M	Avg.	0,1%	0,1%	-0,4%

Izvor: Bloomberg.

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



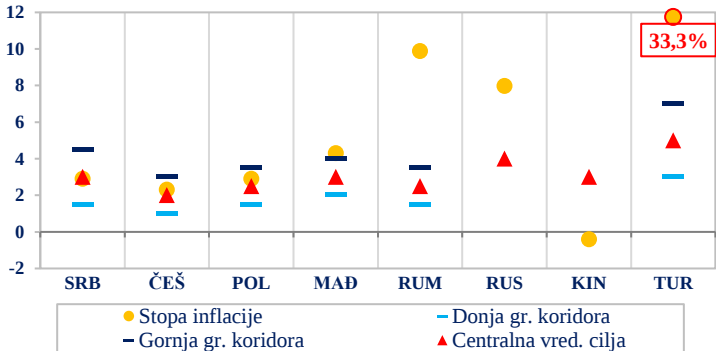
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	13. 11. 2025.	5,28
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	6. 11. 2025.	3,39
Poljska (NBP)	4,50	-0,25	8. 10. 2025.	5. 11. 2025.	4,51
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	21. 10. 2025.	6,13
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	12. 11. 2025.	6,32
Turska (CBRT)	40,50	-2,50	11. 9. 2025.	23. 10. 2025.	36,23
Rusija (CBR)	17,00	-1,00	12. 9. 2025.	24. 10. 2025.	15,44
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

Centralna banka Rumunije zadržala je referentnu stopu na nivou od 6,50%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Referentna stopa nalazi se na nepromenjenom nivou od avgusta 2024. godine. Odluka je doneta u uslovima znatnog povećanja stope inflacije. Stopa inflacije u Rumuniji u avgustu je povećana pod uticajem povećanja stopa PDV-a i akciza u Rumuniji. Prognoza stope inflacije za kraj 2025. godine iznosi 8,8% YoY.

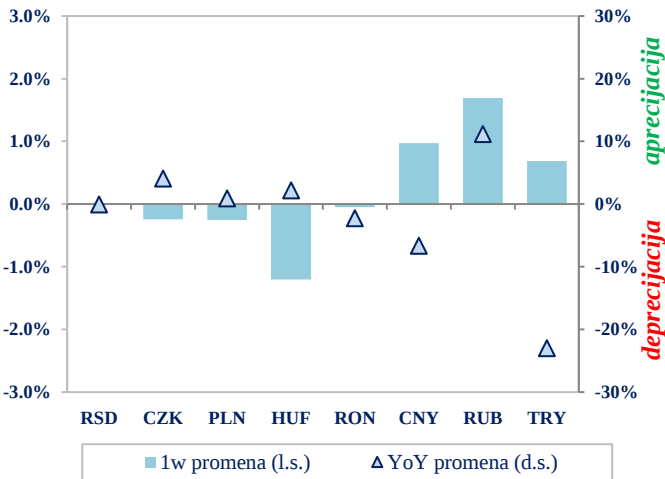
Centralna banka Poljske smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 4,50%, što tržišni učesnici nisu očekivali (većinski je očekivano zadržavanje na nepromenjenom nivou). Ovo je četvrto smanjenje referentne stope od početka godine (ukupno: 125 b.p.). Odluka je doneta u ambijentu smanjenja stope inflacije u Poljskoj – u septembru je ukupna inflacija iznosila 2,9% YoY, tj. treći mesec uzastopno je bila unutar granica ciljanog koridora. Guverner Adam Glapinski na konferenciji nakon sastanka naveo je da ima prostora za dalje smanjenje referentne stope, ali da će Monetarni odbor odluke donositi od sastanka do sastanka. Analitičari smatraju da ova odluka ukazuje da centralna banka ne očekuje da ekspanzivna fiskalna politika utiče na cenovne pritiske (nedavno je očekivani budžetski deficit za 2025. godinu revidiran sa 6,3% na 6,9% BDP-a).

Na parlamentarnim izborima u Češkoj, pokret ANO, koji predvodi bivši premijer Andrej Babiš, ostvario je ubedljivu pobjedu sa 34,5% glasova. Koalicija Spolu zauzela je drugo mesto sa 23,4%, dok su u parlament ušli i: STAN, Pirati i desničarske partije SPD i Motoristi. Babiš je već održao sastanak s predsednikom Pavelom kako bi diskutovao o procesu formiranja Vlade. Pojedini tržišni analitičari očekuju da nova Vlada vodi nešto ekspanzivniju fiskalnu politiku, što bi potencijalno moglo da vodi do blagog rasta budžetskog deficita u 2026. godini.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i sledeći podaci:

- Stopa inflacije u Mađarskoj u septembru je iznosila 4,3% YoY (0,0% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na avgust i blago ispod očekivanja analitičara od 4,4% YoY.
- Stopa rasta BDP-a Rumunije u drugom tromesečju 2025. godine iznosi 0,3% YoY (1,2% QoQ), što je u skladu s preliminarnom procenom i nepromenjeno u odnosu na prvo tromesečje 2025. godine.
- Stopa inflacije u Češkoj u septembru je iznosila 2,3% YoY (-0,6% MoM), što je u skladu s preliminarnom procenom, a ispod podatka iz avgusta od 2,5% YoY (0,1% MoM).

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	4,760	-2,0	-17,0
Češka	4,198	-4,5	42,0
Poljska	5,020	-7,6	-31,7
Mađarska	6,549	-8,6	31,3
Rumunija	7,375	1,6	65,4
Turska	28,850	20,0	251,0
Kina	1,702	-2,4	-37,0

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 2,57% i kretala se u rasponu od 3.954,10 do 4.056,63 dolara po unci (istorijski maksimum na kraju dana 8. oktobra, Bloomberg).

Cena zlata 8. oktobra tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 4.059,30 USD/Oz

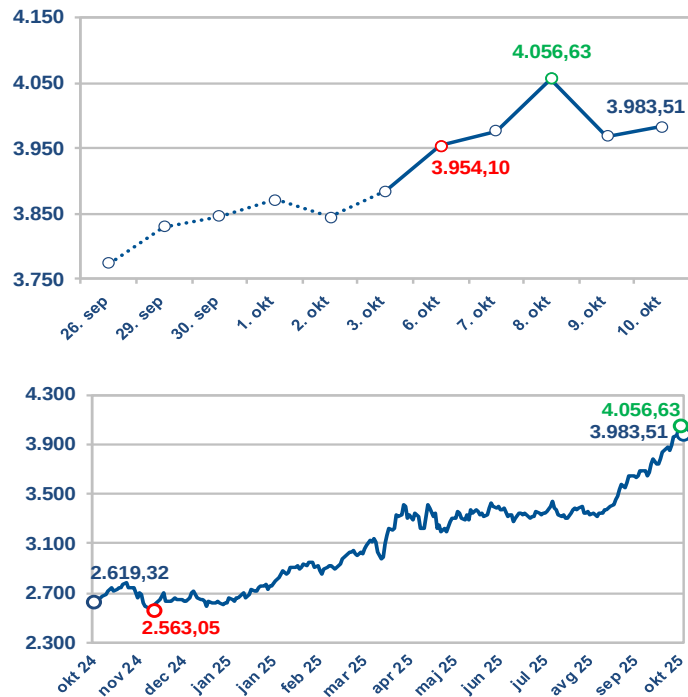
Na rast cene zlata uticali su: geopolitičke nestabilnosti i strah od devalvacije valuta; druga nedelja obustave rada Vlade SAD; rast fiskalne zabrinutosti u glavnim ekonomijama (uključujući SAD, Evropu i Japan) podstakao je da se investitori okreću zlatu, bitkoinu i srebru radi zaštite od slabljenja valuta, rizika od daljeg zaduženja država i inflatornih politika; kupovina zlata od strane centralnih banaka, uz izjavu guvernera centralne banke Poljske koji je pojasnio razlog kupovine 67 tona zlata 2025, koje sada čine četvrtinu deviznih rezervi Poljske (520 tona) – ova aktiva sigurnog utočišta koristi se kao „sidro stabilnosti” u uslovima geopolitičkih tenzija, iako veći deo rezervi ostaje i dalje u obveznicama denominovanim u dolarima; povećana ulaganja u ETF berzanske fondove podržane zlatom, kao i prognoze cene zlata od strane investicionih banaka: UBS 4.200, J.P. Morgan 4.500 i Goldman Sachs 4.900 USD/Oz u 2026.

Cena zlata zabeležila rast od 2,57% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.983,51 USD/Oz

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata značajno je uticala prodaja zlata radi ostvarivanja profita uz testiranje gornje granice preko 4.050 dolara po unci.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 2,79%, koja se kretala u rasponu od 62,73 do 66,25 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

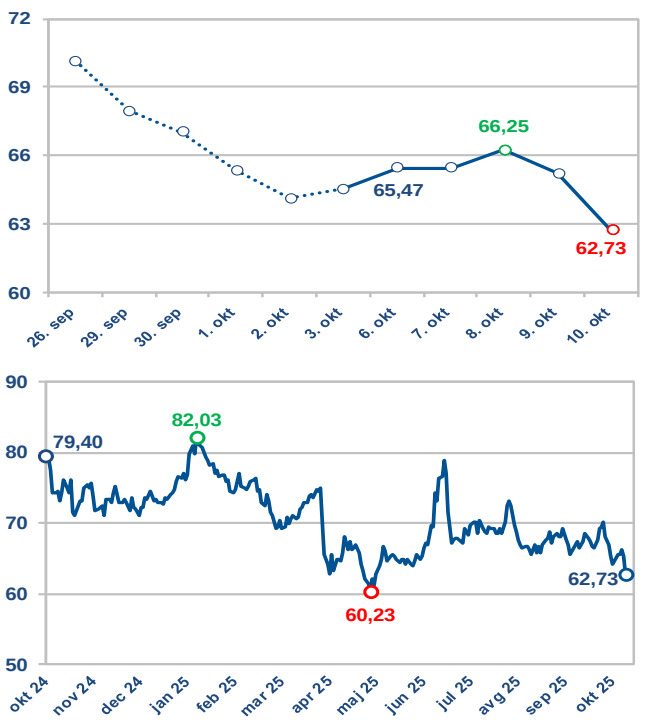
Na pad cene nafte su uticali: sporazum o prekidu vatre u Gazi i smirivanje tenzija na Bliskom istoku; smanjeni napadi na brodove u Crvenom moru; povećana verovatnoća postizanja nuklearnog sporazuma sa Iranom; rast izvoza iračke nafte iz regiona Kurdistanu preko iračko-turskog naftovoda nakon 30 meseci obustave; prognoze Međunarodne agencije za energiju (IEA) o rekordnoj prekomernoj ponudi nafte u 2026. iz SAD, Kanade, Gvajane, Saudijske Arabije i Rusije; izjava predsednika SAD Trampa da će otkazati planirani susret s predsednikom Kine i najava dodatnih carina od 100% na kinesku robu, kao odgovor na mere koje je Kina prethodno uvela ograničavajući izvoz proizvoda koji sadrže retke metale.

Cena nafte zabeležila pad od 2,79% i na kraju posmatranog perioda iznosila 62,73 USD/bbl

Na rast cene nafte uticali su: ublaženi strahovi od većeg rasta proizvodnje nafte OPEC+; zastoj oko mirovnih pregovora o Ukrajini, nastavak sankcija Rusiji i plan EU da od postepenog ukidanja pređe na prekid uvoza ruske nafte i gasa 2028; bombardovanje ukrajinske infrastrukture za prirodni gas pred zimu imaće posledice na energetske tržište EU jer Ukrajina crpi sve više goriva od svojih suseda, kao i nestašica volframa, bitnog za industrijske alate i burgije proizvođačima nafte iz škriljaca u SAD, jer je Kina smanjila ponudu i izvoz tog retkog metala.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.