



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

20–24. 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 24. 10. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.791,69	1,92%	16,90%
Dow Jones Industrial	SAD	47.207,12	2,20%	11,40%
NASDAQ	SAD	23.204,87	2,31%	26,01%
Dax 30	Nemačka	24.239,89	1,72%	24,67%
CAC 40	Francuska	8.225,63	0,63%	9,63%
FTSE 100	Velika Britanija	9.645,62	3,11%	16,64%
NIKKEI 225	Japan	49.299,65	3,61%	29,25%
Shanghai Composite	Kina	3.950,31	2,88%	20,43%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,97%	6,0	-11,0
	10y	2,63%	4,5	35,9
Francuska	2y	2,01%	1,5	-29,4
	10y	3,43%	7,2	44,2
Španija	2y	2,06%	6,3	-29,2
	10y	3,16%	5,2	20,2
Italija	2y	2,00%	0,9	-53,3
	10y	3,42%	3,8	-5,8
UK	2y	3,80%	-8,4	-34,4
	10y	4,43%	-9,9	19,5
SAD	2y	3,48%	2,5	-59,6
	10y	4,00%	-0,7	-20,9
Kanada	2y	2,69%	1,7	-38,3
	10y	3,40%	3,0	16,1
Japan	2y	0,93%	2,1	48,1
	10y	1,65%	2,8	69,8
Kina	2y	1,49%	0,5	-2,9
	10y	1,85%	2,2	-31,2

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1626	-0,39%	7,54%	USD/EUR	0,8601	0,39%	-7,02%
EUR/GBP	0,8744	0,52%	4,82%	USD/GBP	0,7521	0,91%	-2,53%
EUR/CHF	0,9252	0,07%	-1,18%	USD/CHF	0,7958	0,45%	-8,11%
EUR/JPY	177,69	1,22%	8,35%	USD/JPY	152,84	1,62%	0,76%
EUR/CAD	1,6284	-0,61%	8,66%	USD/CAD	1,4008	-0,22%	1,05%

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	-123,8	4,24%	6,0	-59,0	3,97%	0,1	-98,1	-0,05%	-0,5	-99,7
1M	1,86%	-6,2	-124,5	3,99%	-3,7	-73,1	3,94%	-2,3	-88,6	-0,04%	-0,2	-100,2
3M	2,07%	6,2	-100,0	3,86%	-1,1	-75,8	3,89%	-3,9	-81,3	-0,04%	0,0	-117,0
6M	2,10%	-0,9	-81,6	3,70%	-0,2	-74,7	3,80%	-5,6	-73,3	0,03%	-1,0	-121,5
12M	2,16%	-0,5	-45,5	3,48%	1,0	-69,9	3,66%	-6,4	-58,3	0,28%	-1,9	-117,7

* 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 0,39% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1577 do 1,1676 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1607 do 1,1650 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U prvoj polovini nedelje evro je oslabio prema dolaru, nakon što je u petak prethodne nedelje po zatvaranju evropske sesije **agencija za dodelu kreditnog rejtinga S&P Global Ratings smanjila kreditni rejting Francuske sa AA- na A+**. U ponedeljak je objavljen podatak o proizvođačkim cenama u Nemačkoj, koje su u septembru smanjene za 0,1%, dok se očekivalo povećanje od 0,1%, nakon što su u avgustu cene smanjene za 0,5%. Na godišnjem nivou proizvođačke cene su niže za 1,7% (očekivano -1,5%), nakon smanjenja od 2,2% prethodnog meseca. S druge strane, **dolar je jačao pod uticajem rasta optimizma investitora nakon što je predsednik SAD Trump izjavio da očekuje postizanje dogovora s predsednikom Kine Sijem Đinpingom**. Pored toga, ekonomski savetnik Bele kuće Kevin Haset je rekao da bi dvadesetodnevna obustava rada Vlade SAD mogla da se okonča ove nedelje.

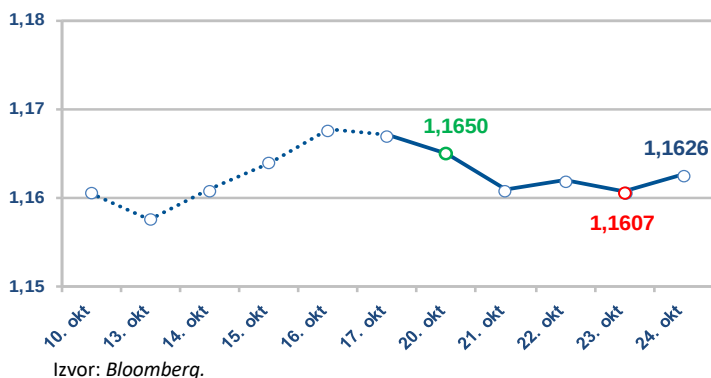
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,39%

Vrednost valutnog para je inicijalno nastavila da pada u sredu, pri čemu je u jednom trenutku dostigla nivo od 1,1577 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost tokom trgovanja ove nedelje. Ipak, evro je ojačao nakon obraćanja predsednice ECB-a Lagard. Ona je istakla potrebu rešavanja problema fragmentisanosti tržišta kapitala u EU. Podržala je predlog nemačkog kancelara Merca za formiranje panevropske berze s jedinstvenim pravilima i jednim regulatorom, kako bi se povećala konkurentnost evropskog tržišta kapitala u odnosu na SAD i Aziju. Na kraju dana, **evro je na dnevnom nivou ojačao prema dolaru**.

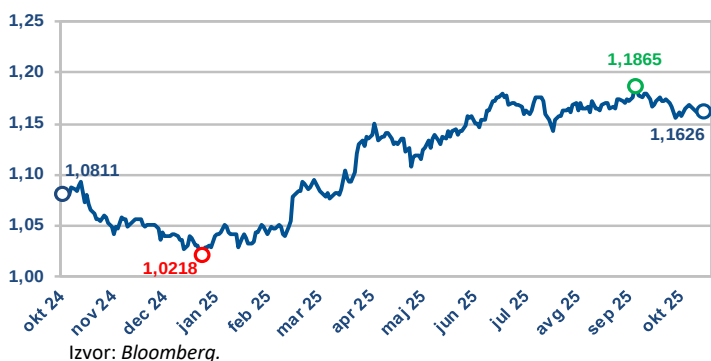
U četvrtak je dolar ojačao prema evru usled očekivanja objave podataka o inflaciji u SAD u petak. Pored toga, do jačanja dolara je došlo nakon što je Bela kuća saopštila da će se sledeće nedelje predsednik SAD Trump sastati s predsednikom Kine Sijem Đinpingom u Aziji, čime je potvrđen sastanak koji je bio doveden u pitanje nakon eskalacije trgovinskih tenzija. **Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1607 američkih dolara za evro, što je najniži nivo na zatvaranju tokom nedelje**.

Poslednjeg dana nedelje, **evro je ojačao nakon objave PMI indeksa za zonu evra i Nemačku**. Kompozitni PMI indeks za zonu evra u oktobru je povećan sa 51,2 na 52,2 (očekivano 51,1), čime se našao na najvišem nivou u prethodnih 17 meseci. Kompozitni PMI indeks za Nemačku je povećan u oktobru sa 52,0 na 53,8 (očekivano 51,5), čime se našao na najvišem nivou od maja 2023. godine.

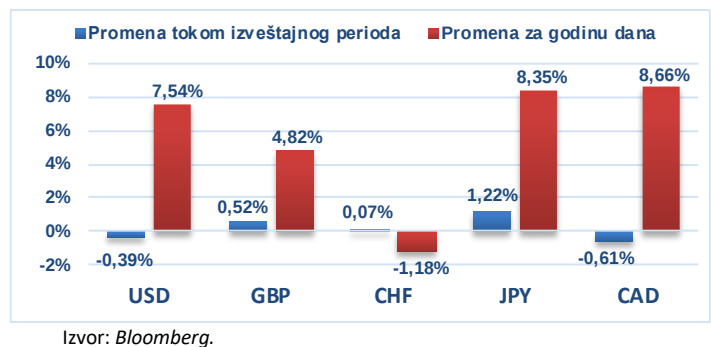
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Dolar je nastavio da slabi prema evru nakon objave podataka o potrošačkim cenama u SAD koje su u septembru na mesečnom nivou povećane za 0,3% (očekivano 0,4%), nakon rasta od 0,4% u avgustu. Godišnja inflacija je iznosila 3,0% i bila je ispod očekivanja (3,1%), nakon što je prethodnog meseca iznosila 2,9%. Bazna inflacija je na mesečnom nivou iznosila 0,2% (očekivano 0,3%), nakon 0,3% u avgustu, dok je na godišnjem nivou bazna inflacija iznosila 3,0%, što je ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 3,1%). Pored toga, objavljen je kompozitni PMI indeks za SAD, koji je u oktobru povećan sa 53,9 na 54,8, dok se očekivalo da će se smanjiti na 53,5.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1626 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD ostali su gotovo nepromenjeni duž krive, osim na delu do tri meseca, gde su zabeležili pad. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 2,5 b.p., na 3,48%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 1 b.p., na 4,00%.

Objavljeni podaci o inflaciji u SAD bili su niži od očekivanja, što je otvorilo prostor FED-u da nastave smanjenje kamatnih stopa na predstojećem sastanku 29. oktobra. Podaci su pokazali da su cene dobara bez hrane i energenata rasle sporije, delimično zbog nižih cena polovnih automobila. Rast cena usluga takođe je usporio, posebno u sektoru avio-prevoza i stanovanja. Ipak, usluge bez stanovanja i energenata, kategorija na koju FED obraća posebnu pažnju, i dalje pokazuju određene inflatorne pritiske.

Potrošačke cene u SAD u septembru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,4% u avgustu. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,0%, ispod očekivanja (3,1%), nakon 2,9% u avgustu. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u septembru je iznosila 0,2%, nakon 0,3% prethodnog meseca, dok je očekivano da iznosi 0,3%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u septembru iznosila 3,0%, ispod očekivanja (3,1%), nakon 3,1% u avgustu.

Bela kuća je saopštila da će se predsednik SAD Tramp sastati s predsednikom Kine Sijem Đinpingom u Aziji, čime je potvrđen sastanak koji je bio doveden u pitanje nakon eskalacije trgovinskih tenzija. Tramp je rekao da misli da će razgovor s kineskim predsednikom dobro proteći i da će obe strane biti zadovoljne. Dodao je da će prvo pitanje na dnevnom redu biti protok hemikalija za proizvodnju fentanila, budući da je to najveći uzrok smrtnih slučajeva od predoziranja u SAD, što je Bela kuća koristila kao opravdanje za povećanje carina na robu iz Kine.

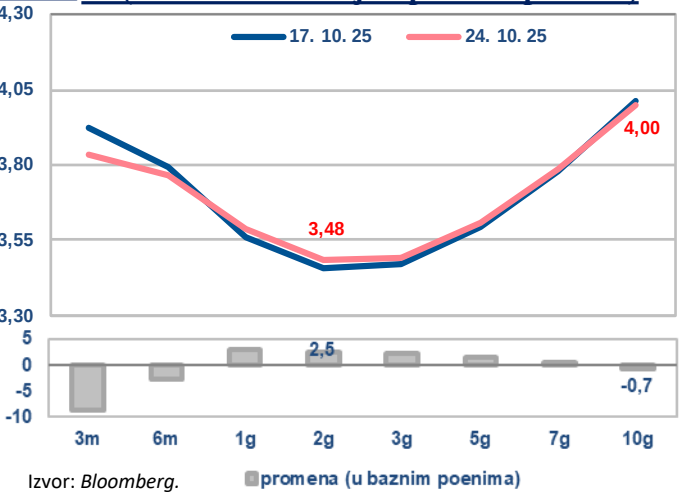
Inflacija u SAD u septembru iznosila 3,0%, ispod očekivanja (3,1%)

Predsednik SAD Tramp izjavio je da će obustaviti sve trgovinske pregovore s Kanadom, pozivajući se na kanadsku reklamu koja se protivi njegovom planu uvođenja carina. Istakao je da ovaj potez deluje kao pokušaj mešanja u predstojeći spor pred Vrhovnim sudom koji dovodi u pitanje zakonitost velikog dela njegove carinske politike. Sledeće nedelje će se verovatno sastati i s premijerom Kanade Karnijem, jer će prisustvovati istim samitima (Asean i APEC) u Maleziji i Južnoj Koreji.

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za oktobar, povećan je sa 53,9 na 54,8, dok se očekivalo da iznosi 53,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 54,2 na 55,2, dok se očekivalo da iznosi 53,5. PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 52,0 na 52,2, dok je očekivano da iznosi 52,0. Podaci iz oktobarskog PMI izveštaja ukazuju na ubrzanje privredne aktivnosti u SAD, praćeno najvećim povećanjem novih porudžbina od početka 2025. godine. Poboljšanja su zabeležena i u proizvodnji i u sektoru usluga, mada su oba sektora prijavila pad izvoza. Poslovno poverenje je oslabilo, uglavnom zbog bojazni oko efekata državnih politika i obustava rada vlade, iako su niže kamatne stope donekle podržale optimizam.

1.9

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



1.10

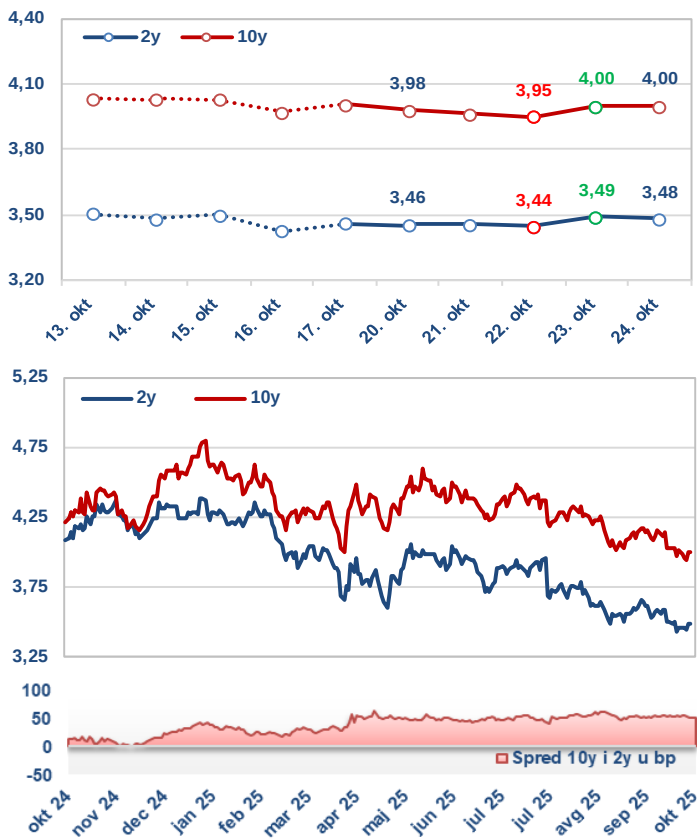
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Sept.	3,1%	3,0%	2,9%
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Okt.	53,5	54,8	53,9
Pokazatelj neproizvodne aktivnosti FED-a iz Filadelfije	Okt.	-	-22,2	-12,3

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 duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 6 b.p., na 1,97%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p., na 2,63%.

Prinosi su porasli krajem nedelje, usled ublažavanja tražnje za sigurnim ulaganjima, kao i nakon objavljivanja dobrih PMI indeksa za zonu evra.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za oktobar, povećan je sa 51,2 na 52,2, čime se našao na najvišem nivou od maja 2024. godine, dok se očekivalo da iznosi 51,1. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 51,3 na 52,6, čime se našla na najvišem nivou od avgusta 2024. godine, dok se očekivalo da iznosi 51,2. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 50,9 na 51,1, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 49,8 na 50,0, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Nove porudžbine su zabeležile najveći rast u prethodne dve i po godine, što je dovelo do brže ekspanzije poslovne aktivnosti u zoni evra u oktobru. Zaposlenost je takođe zabeležila rast, koji je bio vođen sektorom usluga. Nabavne cene su usporile rast, čime su se našle na najnižem nivou u prethodna tri meseca. S druge strane, prodajne cene su zabeležile najveći rast u prethodnih sedam meseci.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za oktobar, povećan je sa 52,0 na 53,8, dok se očekivalo da se smanji na 51,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 51,5 na 54,5, dok se očekivalo da iznosi 51,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 53,0 na 52,3, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora blago je povećan, sa 49,5 na 49,6, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Kompozitni PMI indeks i komponenta koja se odnosi na uslužni sektor našli su se na najvišem nivou od maja 2023. godine.

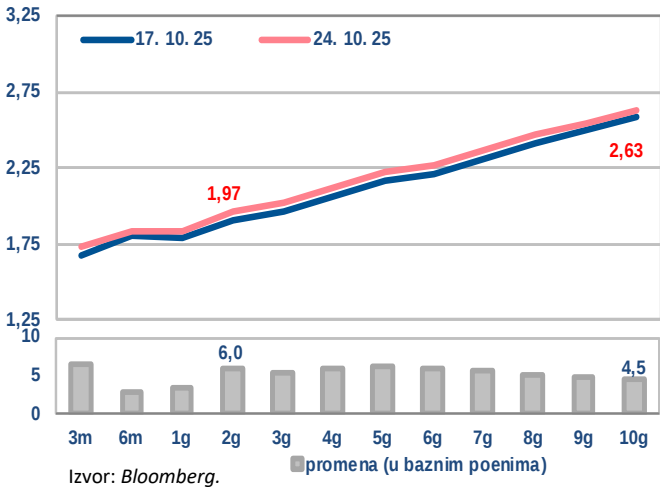
Kompozitni PMI indeks za zonu evra za oktobar povećan sa 51,2 na 52,2 (očekivano 51,1)

Prema preliminarnim podacima za oktobar, kompozitni PMI indeks za Francusku smanjen je sa 48,1 na 46,8, dok se očekivalo da se poveća na 48,4. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 48,5 na 47,1, dok se očekivao rast na 48,7. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 45,8 na 45,3. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora blago je povećan, sa 48,2 na 48,3, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Kompozitni PMI indeks i komponente koja se odnose na uslužni i proizvodni sektor našli su se na najnižem nivou u prethodnih osam meseci.

Rejting agencija Moody's u petak je zadržala kreditni rejting Francuske na nivou Aa3, ali je revidirala izgled sa „stabilnih” na „negativne”, navodeći povećane rizike od političke fragmentacije koja bi mogla da oteža smanjenje budžetskog deficita.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u septembru su smanjene za 0,1%, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon pada od 0,5% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 1,7%, dok se očekivalo manje smanjenje (-1,5%), nakon pada od 2,2% prethodnog meseca.

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

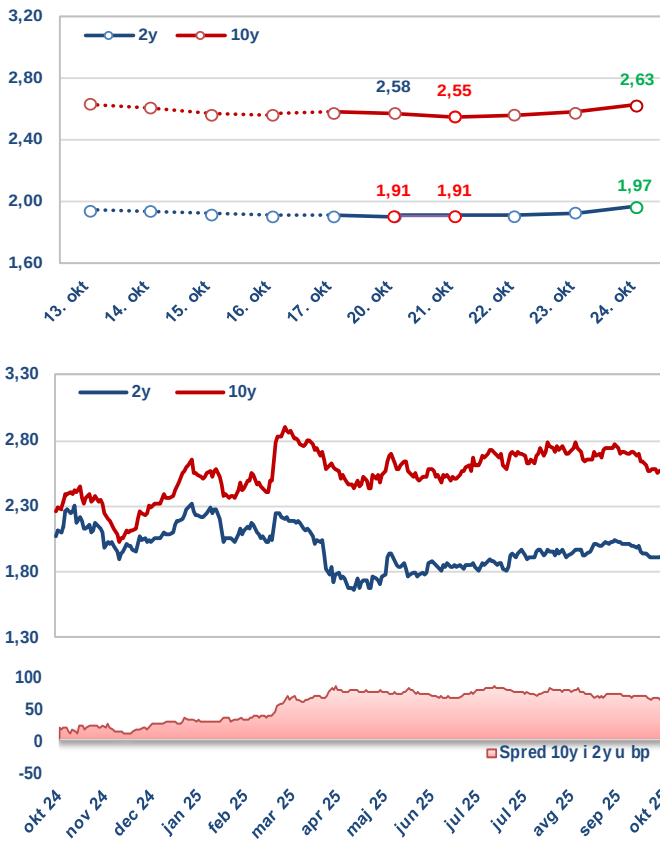


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Okt.	51,1	52,2	51,2
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Okt.	51,5	53,8	52,0
Pokazatelj poverenja potrošača u zoni evra, preliminarno	Okt.	-15,0	-14,2	-14,9

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

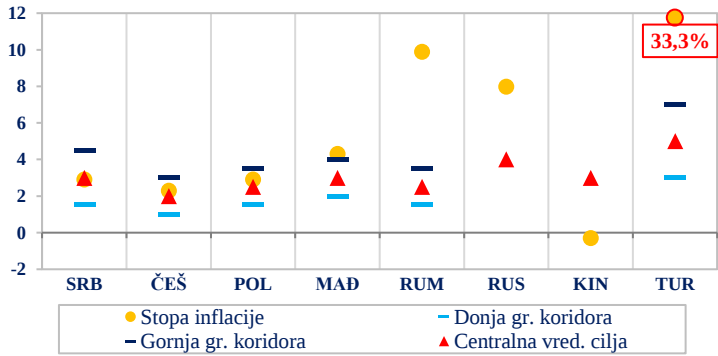
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	13. 11. 2025.	5,69
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.	4,41
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	18. 11. 2025.	6,13
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	12. 11. 2025.	6,32
Turska (CBRT)	39,50	-1,00	23. 10. 2025.	11. 12. 2025.	37,33
Rusija (CBR)	16,50	-0,50	24. 10. 2025.	19. 12. 2025.	15,14
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 Rusije je smanjila referentnu stopu za 50 b.p., na nivo od 16,50%, pri čemu su tržišni učesnici očekivali smanjenje nešto većeg obima (100 b.p.). Ovo je četvrto uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 450 b.p.). Stopa inflacije u Rusiji beleži kontinuirano smanjenje od aprila 2025. godine, a do kraja godine se prema novim prognozama očekuje njeno dalje smanjenje na raspon između 6,50% YoY i 7,00% YoY (prethodno: 6,00–7,00%). U saopštenju nakon sastanka navodi se da inflaciona očekivanja ostaju povišena, što bi moglo negativno da utiče na održivo smanjenje stope inflacije. Navodi se da se krajem godine očekuje privremeno jačanje inflatornih pritisaka usled brojnih faktora, uključujući i predstojeće povećanje PDV-a.

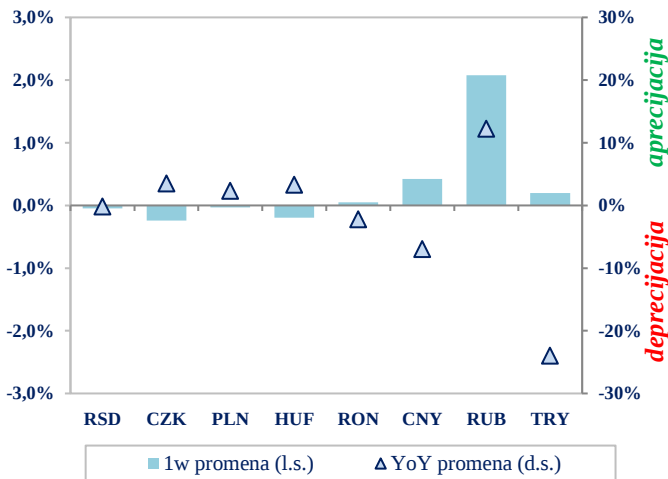
Centralna banka Turske smanjila je referentnu stopu za 100 b.p., na 39,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Ovo je treće uzastopno smanjenje referentne stope, pri čemu je u julu i septembru stopa smanjena za 300 b.p. i 250 b.p., respektivno. Tempo ublažavanja monetarne politike je usporen u odnosu na prethodna smanjenja usled neočekivanog rasta stope inflacije u septembru. U saopštenju se navodi da su rizici koji nedavna kretanja cena predstavljaju za proces smanjenja stope inflacije postali izraženiji. Stopa inflacije u septembru iznosila je 33,3% YoY, što je iznad nivoa iz avgusta od 33,0% YoY i iznad očekivanja analitičara od 32,5% YoY.

Centralna banka Mađarske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. U saopštenju se navodi da je stabilnost deviznog kursa od ključne važnosti za smanjenje inflacionih očekivanja, kao i da je aprecijacija forinte prema evru (+5,6% od početka godine) bila važna za proces smanjenja stope inflacije. Guverner Mihály Varga je nakon sastanka istakao da su inflacioni izgledi nešto lošiji nego što sugerise ukupan nivo inflacije, pri čemu je dodao da bi bez intervencija vlade stopa inflacije bila za 1,5 p.p. viša. Ponovio je da centralna banka treba da sledi „pažljiv i strpljiv pristup” u vođenju monetarne politike.

Stopa rasta BDP-a Kine je u trećem tromesečju iznosila 4,8% YoY (1,1% QoQ), što je ispod nivoa iz drugog tromesečja od 5,2% YoY (1,0% QoQ), ali blago iznad očekivanja od 4,7% YoY (0,8% 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	4,730	-4,0	-8,0
Češka	4,147	-2,6	24,4
Poljska	4,976	-1,1	-67,2
Mađarska	6,515	-1,0	-15,8
Rumunija	7,151	-4,8	32,3
Turska	29,140	-20,0	222,0
Kina	1,704	2,5	-35,8

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 pad od 1,80% i kretala se u rasponu od 4.059,37 do 4.347,86 dolara po unci (istorijski maksimum na kraju dana 20. oktobra, *Bloomberg*).

Cena zlata 20. oktobra tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 4.381,51 USD/Oz

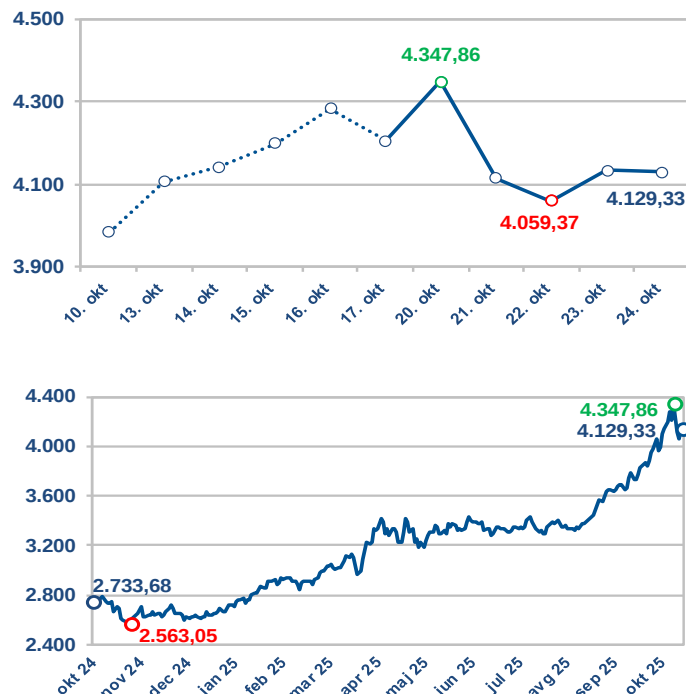
Na pad cene zlata tokom posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: najava susreta predsednika Donalda Trampa i Sija Đinpinga uz moguće postizanje obostrano zadovoljavajućeg sporazuma, što bi znatno ublažilo neke od geopolitičkih tenzija i smanjilo strahove da bi carine i ograničenja izvoza između dve najveće svetske ekonomije mogle da umanje globalni privredni rast; jačanje vrednosti dolara; oporavak cena akcija regionalnih banaka u SAD (*Zions Bancorp* i *Western Alliance Bancorp*) koje su se suočile s pritiskom kreditnih rizika; najveći dnevni odliv sredstava iz *ETF* fondova podržanih zlatom; prodaja zlata jer su investitori odlučili da ostvare profit zbog zabrinutosti da je nedavni istorijski rast cena plemenitih metala doveo do njihove preценjenosti, kao i kraj sezonskog perioda kupovine zlata u Indiji.

Cena zlata zabeležila pad od 1,80% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.129,33 USD/Oz

Na ograničenje daljeg pada cene zlata uticali su: tražnja za sigurnim utočištem usled neizvesnosti oko tekuće obustave rada vlade SAD; kupovina zlata od strane centralnih banaka, kao i očekivanja da će FED do kraja godine sprovesti dva smanjenja kamatnih stopa, na 3,75%.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 7,59%, koja se kretala u rasponu od 61,01 do 65,99 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

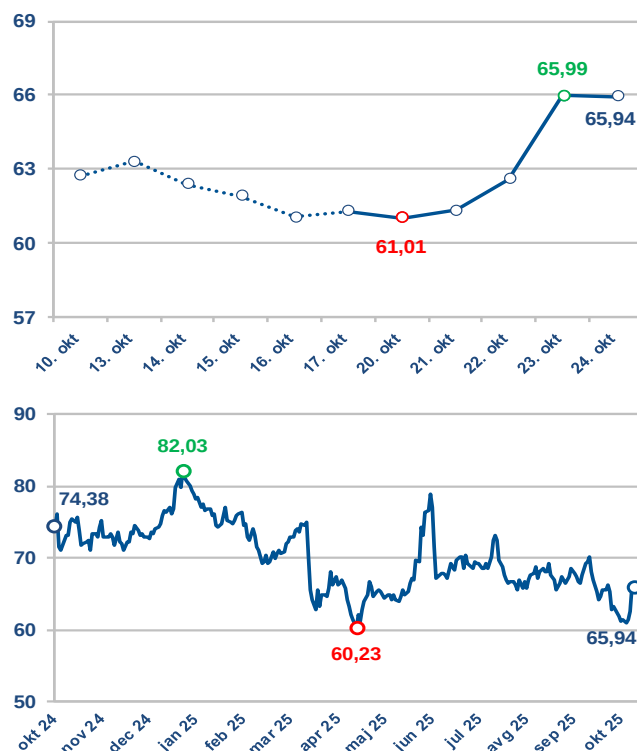
Na rast cene nafte su uticali: sankcije SAD prema dve najveće ruske naftne kompanije – *Rosnjeft* i *Lukoil*; nakon novih sankcija SAD kineske državne naftne kompanije su obustavile kupovinu ruske nafte, dok je indijska kompanija *Reliance Industries* počela da naručuje naftu s Bliskog istoka i iz SAD; izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o padu zaliha sirove nafte u SAD; napad ukrajinskog drona na rusko gasno postrojenje primorao je kompanije *Chevron* i *Shell* u susjednom Kazahstanu da smanje proizvodnju i do 30%; eksplozije i požari u rafinerijama Rumunije i Mađarske koje prerađuju rusku naftu u razmaku manjem od 24 sata, kao i nova odluka EU da se zabrani sklapanje novih ugovora i tranzit ruskog gasa.

Cena nafte zabeležila rast od 7,59% i na kraju posmatranog perioda iznosila 65,94 USD/bbl

Na pad cene nafte uticali su: strahovi od ekonomskog usporavanja na globalnom nivou; saopštenje *OPEC*-a da je spreman da poveća proizvodnju ako to zahteva tražnja na tržištu; pripreme Trampove administracije za otvaranje skoro svih priobalnih voda SAD za nova bušenja nafte; vest da SAD popunjavaju svoje iscrpljene strateške rezerve nafte, kao i podaci o obilnoj ponudi i smanjenoj sezonskoj tražnji za energentima uoči zime na severnoj hemisferi.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.