



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

27 –31. oktobar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Novembar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 31.10.2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.840,20	0,71%	19,89%
Dow Jones Industrial	SAD	47.562,87	0,75%	13,89%
NASDAQ	SAD	23.724,96	2,24%	31,11%
Dax 30	Nemačka	23.958,30	-1,16%	25,58%
CAC 40	Francuska	8.121,07	-1,27%	10,49%
FTSE 100	Velika Britanija	9.717,25	0,74%	19,82%
NIKKEI 225	Japan	52.411,34	6,31%	34,11%
Shanghai Composite	Kina	3.954,79	0,11%	20,58%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,97%	-0,1	-31,6
	10y	2,63%	0,7	24,2
Francuska	2y	2,01%	1,5	-49,2
	10y	3,42%	-1,2	29,6
Španija	2y	2,03%	-2,4	-50,5
	10y	3,14%	-1,7	4,9
Italija	2y	2,00%	0,9	-77,0
	10y	3,38%	-3,3	-26,9
UK	2y	3,77%	-2,8	-66,6
	10y	4,41%	-2,3	-3,7
SAD	2y	3,58%	9,5	-59,2
	10y	4,08%	7,5	-20,6
Kanada	2y	2,69%	1,7	-37,8
	10y	3,40%	3,0	18,2
Japan	2y	0,92%	-0,7	47,6
	10y	1,66%	1,1	72,1
Kina	2y	1,40%	-8,9	-6,3
	10y	1,79%	-5,2	-35,4

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1524	-0,88%	6,09%	USD/EUR	0,8678	0,90%	-5,75%
EUR/GBP	0,8776	0,36%	3,91%	USD/GBP	0,7615	1,25%	-2,07%
EUR/CHF	0,9266	0,15%	-1,40%	USD/CHF	0,8041	1,04%	-7,07%
EUR/JPY	177,59	-0,06%	7,44%	USD/JPY	154,10	0,82%	1,27%
EUR/CAD	1,6156	-0,79%	6,84%	USD/CAD	1,4020	0,09%	0,70%

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%	-0,7	-123,4	4,22%	-2,0	-68,0	3,97%	0,0	-98,1	-0,05%	-0,1	-99,8
1M	1,92%	6,0	-121,8	4,00%	1,3	-65,6	3,92%	-1,5	-86,4	-0,04%	-0,2	-98,7
3M	2,04%	-3,2	-102,2	3,89%	3,0	-67,0	3,88%	-1,3	-85,7	-0,04%	-0,1	-114,9
6M	2,14%	3,4	-72,6	3,79%	8,9	-61,8	3,78%	-1,7	-84,4	0,02%	-0,9	-120,5
12M	2,20%	3,7	-35,1	3,61%	13,3	-55,7	3,65%	-1,7	-79,2	0,26%	-1,9	-118,2

* 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 Q4 2025 (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	05.06.25	18.12.25	2,00
Federalne rezerve SAD	3,75-4,00	-0,25	29.10.25	29.10.25	3,50-3,75
Banka Engleske	4,00	-0,25	07.08.25	06.11.25	4,00
Banka Kanade	2,25	-0,25	29.10.25	10.12.25	2,25
Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	19.06.25	11.12.25	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 0,88% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1522 do 1,1669 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1524 do 1,1663 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je **evro** ojačao prema dolaru, nakon što su izjave američkog predsjednika Donalda Trampa o mogućem trgovinskom sporazumu s Kinom podstakle rast sklonosti za preuzimanjem rizika i smanjile tražnju za dolarom kao sigurnom valutom. *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je u oktobru na 88,4, sa 87,7. Tržišni učesnici su početkom nedelje bili nešto oprezniji u zauzimanju pozicija u očekivanju niza sastanaka centralnih banaka u toku nedelje.

U utorak je evro nastavio blag rast, iako je objavljeni podatak pokazao da je *GfK* indeks poverenja potrošača u Nemačkoj za novembar smanjen na -24,1, sa -22,5 (očekivano -22,0). Istovremeno, indeks poverenja potrošača (*Conference Board*) u SAD pao je na 94,6, što je najniži nivo u šest meseci. **Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1663 američka dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju za izveštajni period.**

U sredu je **FED**, u skladu sa očekivanjima, **smanjio kamatnu stopu za 25 b.p., na raspon 3,75–4,00%**, ali je **dolar ojačao** nakon što je predsednik FED-a Pael istakao da novo sniženje u decembru nije zagarantovano. Njegov ton je bio restriktivniji od očekivanog, uz zabeležena neslaganja među članovima *FOMC*-a. (Član odbora guvernera Stiven Miran glasao je za smanjenje od 50 b.p., dok je predsednik ogranka u Kansas Sitiju Džef Šmid glasao za zadržavanje stope.) Istovremeno, najavljeno je okončanje procesa smanjenja bilansa stanja FED-a od 1. decembra, čime se završava program započet 2022. godine.

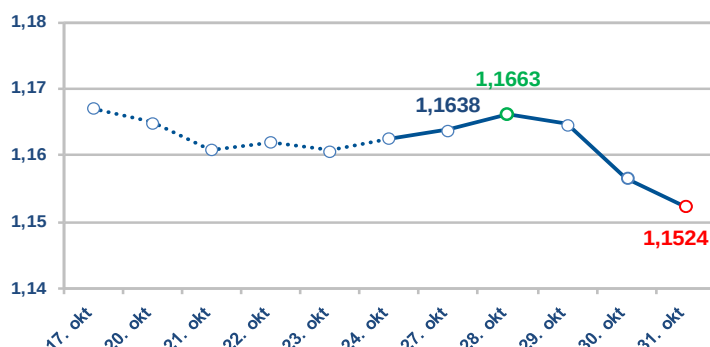
U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,88%.

Na susretu Donalda Trampa i Si Đinpinga, lideri SAD i Kine postigli su delimično primirje u trgovinskim odnosima. SAD će prepoloviti carine povezane s fentanilom na kinesku robu sa 20% na 10%, dok će Peking suspendovati mere kontrole izvoza retkih metala na godinu dana. Prema Trampovim rečima, sastanak je bio „fenomenalan“, a razgovori su „značajno popravili odnose“ između dve najveće svetske ekonomije.

U četvrtak su objavljeni podaci pokazali da je stopa rasta BDP-a u zoni evra u trećem tromesečju iznosila 0,2% (u odnosu na prethodno tromesečje), što je iznad očekivanog rasta od 0,1%.

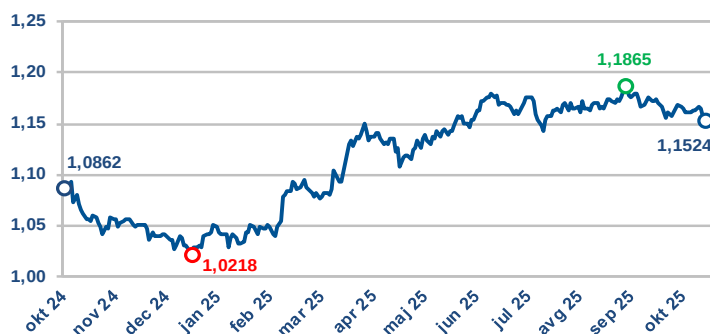
Na sastanku ECB-a doneta je odluka o **zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou** (u skladu sa očekivanjima). Na konferenciji za štampu, predsednica ECB-a Lagard istakla je da je „sa stanovišta monetarne politike ECB-a u dobrom položaju“, ali da će nastaviti da deluje fleksibilno kako bi obezbedila stabilnost. **Američki dolar je nastavio rast, podstaknut višim prinosima i smanjenim očekivanjima da će FED u decembru smanjiti kamatnu stopu.**

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



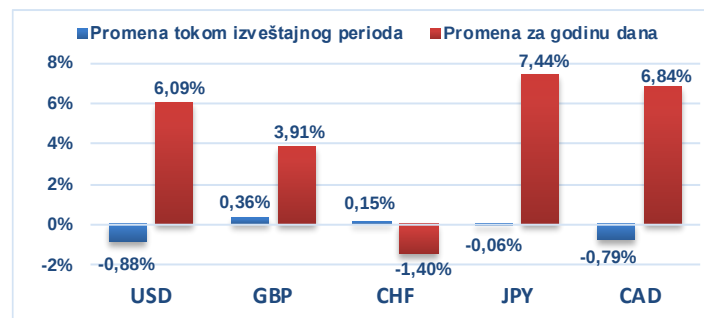
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

Dolar je nastavio da jača i u petak nakon što su zvaničnici FED-a svojim izjavama ponovo upozorili na rizik od prebrzog ublažavanja monetarne politike. Predsednica ogranka FED-a u Dalasu Lori Logan rekla je u petak da FED nije trebalo da smanji kamatne stope ove nedelje, dok je predsednica ogranka u Klivlendu Bet Hamak takođe izrazila protivljenje toj odluci. Predsednik ogranka FED u Atlanti Rafael Bostik izjavio je u petak da smanjenje kamatnih stopa u decembru još uvek nije sigurno. Tržišni učesnici sada procenjuju 63% verovatnoće da će doći do smanjenja stope u decembru, u odnosu na 93% pre nedelju dana.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1524 američka dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju za izveštajni period.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda povećani su duž krive, osim na delu do tri meseca, gde su ostali nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p., na 3,58%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 8 b.p., na 4,08%.

Prinosi su povećani nakon što je predsednik FED-a Pael u svom obraćanju nakon sastanka izjavio da smanjenje kamatnih stopa u decembru (koje bilo očekivano na tržištu i u skladu sa septembarskim projekcijama članova FED-a) nije zagarantovano. Pael je naglasio sve dublju podeljenost unutar FED-a u pogledu izgleda za tržište rada i inflaciju.

FED je na sastanku, koji je završen 29. oktobra, smanjio raspon referentne kamatne stope za 25 b.p., na 3,75–4,00%. Član odbora guvernera Stiven Miran glasao je za smanjenje od 50 b.p., dok je predsednik ogranka u Kanzas Sitiju Džef Šmid glasao za zadržavanje stope.

Istovremeno, najavljeno je okončanje procesa smanjenja bilansa stanja FED-a od 1. decembra, čime se završava program započet 2022. godine. FED će reinvestirati sredstva od dospeća državnih obveznica u punom iznosu (do sada nije reinvestirano do 5 milijardi dolara mesečno), ali će nastaviti s postepenim smanjenjem portfelja hipotekarnih hartija od vrednosti u iznosu do 35 milijardi dolara mesečno i ta sredstva reinvestirati u trezorske zapise. FED je do sada smanjio svoju aktivu za više od 2 hiljade milijardi dolara, na manje od 6,6 hiljada milijardi dolara, što je najniži nivo od 2020. godine.

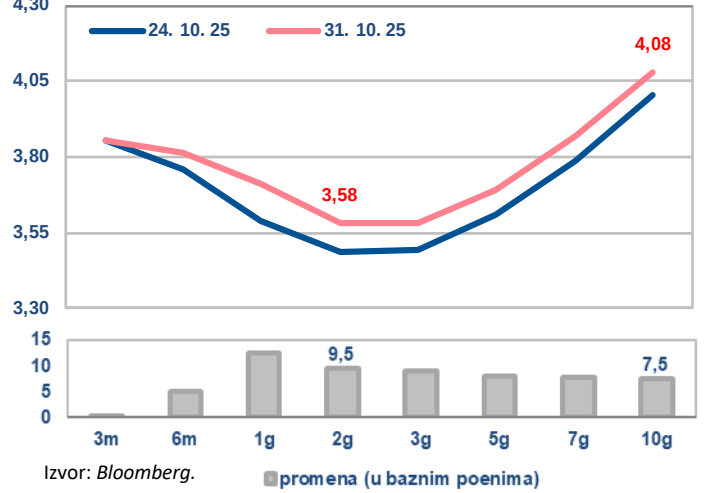
U izveštaju sa sastanka se navodi da dostupni podaci ukazuju na to da je privredni rast u SAD nastavljen umerenim tempom. Rast zaposlenosti je usporio ove godine, stopa nezaposlenosti je blago porasla, ali je ostala na niskom nivou. Inflacija je porasla od početka godine i nalazi se na donekle povišenom nivou. Predsednik FED-a Pael naglasio je da će FED postupati opreznije zbog privremenog prestanka objavljivanja makroekonomskih podataka, usled obustave rada vlade prouzrokovane neusvajanjem budžeta.

FED je na sastanku smanjio raspon referentne kamatne stope za 25 b.p., na 3,75–4,00%.

Na susretu Donalda Trampa i Si Đinpinga, lideri SAD i Kine postigli su delimično primirje u trgovinskim odnosima. SAD će prepoloviti carine povezane sa fentanilom na kinesku robu sa 20% na 10%, dok će Peking suspendovati mere kontrole izvoza retkih metala na godinu dana. Kina se, takođe, obavezala da obnovi kupovinu soje iz SAD. Iako se spekulisalo da bi Tramp mogao dati dodatne ustupke, poput omogućavanja Kini pristupa naprednim čipovima ili promene politike prema Tajvanu, to nije bilo deo dogovora. Iako je ovaj dogovor ublažio višemesečne tenzije, on ne predstavlja sveobuhvatno rešenje dubljih strukturnih sporova između SAD i Kine, posebno u oblasti tehnologije.

Prema podacima za oktobar, indeks poverenja potrošača u SAD smanjen je na 94,6, sa 95,6, dok se očekivalo smanjenje na 93,4. Komponenta procene trenutne situacije, koja se bazira na oceni potrošača u vezi s trenutnim poslovnim uslovima, kao i stanjem tržišta rada, povećana je na 129,3, sa 127,5. Komponenta očekivanja, koja se bazira na kratkoročnim očekivanjima potrošača u vezi s poslovanjem i zaradama, smanjena je na 71,5, sa 74,4.

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

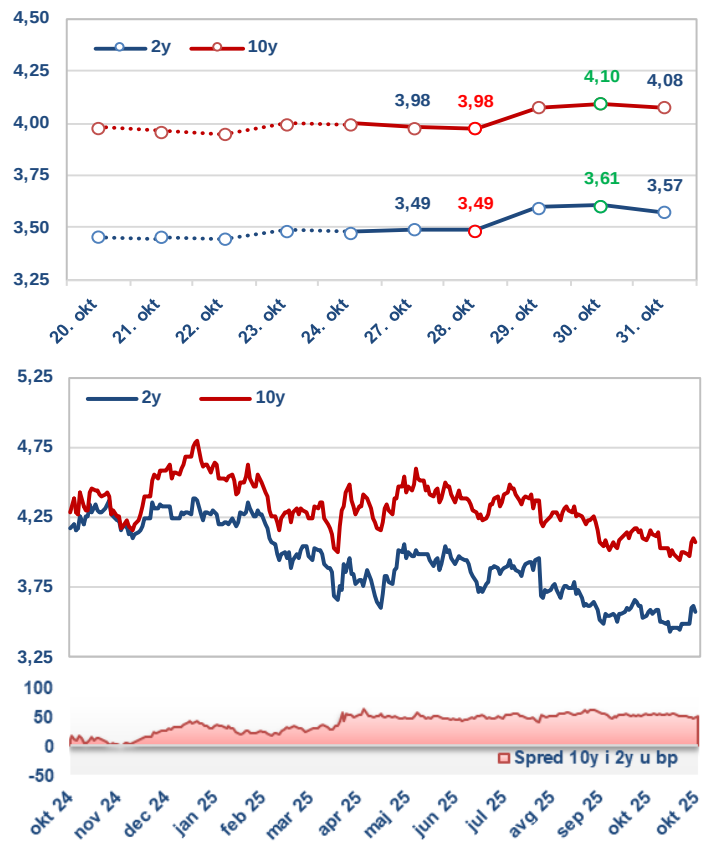


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks poverenja potrošača	Okt	93,4	94,6	95,6
Indeks proizvodne aktivnosti FED-a iz Ričmonda	Okt	-12	-4	-17
Indeks uslužne aktivnosti FED-a iz Dalasa	Okt	-	-9,4	-5,6

Izvor: Bloomberg.

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica skoro su nepromenjeni duž cele krive, osim na delu krive od šest meseci do jedne godine, gde su blago povećani. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice je nepromenjen, na 1,97%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 1 b.p., na 2,63%.

Na sastanku ECB, koji je održan 30. oktobra, doneta je odluka o zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja i kamatna stopa na kreditne olakšice iznose 2,00%, 2,15% i 2,40%, respektivno. U izveštaju sa sastanka navodi se da se inflacija i dalje kreće oko cilja od 2%. Uprkos izazovnom globalnom okruženju, privreda zone evra nastavlja da beleži rast, podržana snažnim tržištem rada, stabilnim privatnim sektorom i efektima prethodnih smanjenja kamatnih stopa. Ipak, neizvesnost je i dalje prisutna, pre svega zbog trgovinskih sporova i geopolitičkih tenzija. Na konferenciji za štampu, predsednica ECB-a Lagard istakla je da je sa stanovišta monetarne politike ECB u dobrom položaju, ali da će nastaviti da deluje fleksibilno kako bi obezbedila stabilnost. Rekla je da su nedavni trgovinski sporazumi između EU i SAD, primirje na Bliskom istoku i napredak u pregovorima između SAD i Kine ublažili deo rizika po privredni rast.

Na sastanku ECB-a doneta je odluka o zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou.

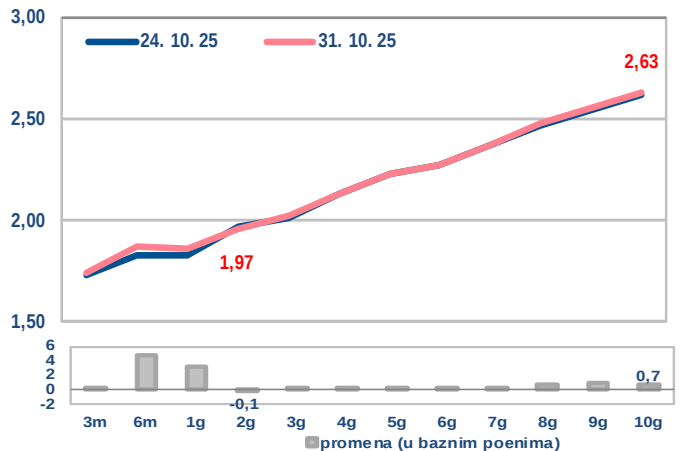
Inflacija u zoni evra, prema preliminarim podacima za oktobar, smanjena je sa 2,2% na 2,1%, u skladu sa očekivanjima. Pad ukupne inflacije uglavnom je rezultat nižih cena energenata, koje su u oktobru zabeležile godišnji pad od 1,0%, zahvaljujući padu cena nafte. Na mesečnom nivou, cene su više za 0,2%, što je u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca. S druge strane, bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) zadržana je na 2,4% (očekivano 2,3%), što je iznad cilja ECB-a, usled rasta cena u sektoru usluga sa 3,2% na 3,4%. Iako su septembarske projekcije ECB-a ukazale na to da će godišnja inflacija u četvrtom tromesečju iznositi 2,0%, ovi podaci pokazuju da će se ona verovatno zadržati nešto iznad tog nivoa. Inflacija u zoni evra ostaje stabilna, ali iznad cilja ECB-a, što ukazuje na to da dalja smanjenja kamatnih stopa nisu verovatna tokom 2026. godine.

Inflacija u Nemačkoj, prema preliminarim podacima za oktobar, smanjena je sa 2,4% na 2,3%, dok se očekivao nešto veći pad (na 2,2%). Na mesečnom nivou, cene su u oktobru više za 0,3%, što je više od očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (0,2%). Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) zadržana je na 2,8%, a inflacija u sektoru usluga povećana je, drugi mesec zaredom, na 3,5% (sa 3,4%).

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana, u septembru su smanjena na 2,7% sa 2,8%, dok su inflaciona očekivanja za naredne tri godine zadržana na 2,5%, u skladu sa očekivanjima.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema preliminarim podacima, u trećem tromesečju iznosila je 0,2% u odnosu na prethodno tromesečje, iznad očekivanja (0,1%), nakon rasta od 0,1% u drugom tromesečju. U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 1,3%, takođe iznad očekivanja (1,2%), nakon 1,5%, koliko je iznosila u prethodnom tromesečju.

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



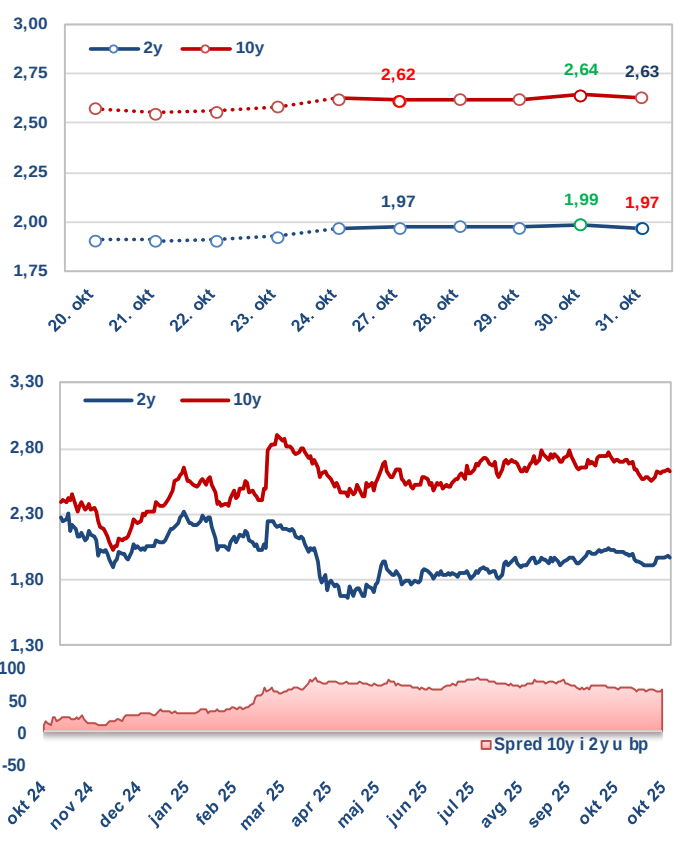
Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y, Nemačka, preliminarno	Okt	2,2%	2,3%	2,4%
Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y, evrozona, preliminarno	Okt	2,1%	2,1%	2,2%
Stopa rasta BDP-a, Y/Y, evrozona, prva procena	Q3	0,1%	0,2%	0,1%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

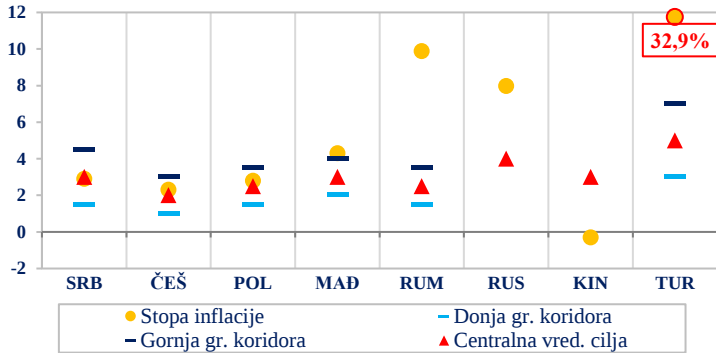
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	13.11.25	5,69
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7.5.25	6.11.25	3,39
Poljska (NBP)	4,50	-0,25	8.10.25	5.11.25	4,41
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24.9.24	18.11.25	6,13
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	12.11.25	6,32
Turska (CBRT)	39,50	-1,00	23.10.25	11.12.25	37,33
Rusija (CBR)	16,50	-0,50	24.10.25	19.12.25	15,14
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	-

Izvor: Bloomberg / * T4 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

Turska (BB-/Ba3/BB-) na međunarodnom tržištu realizovala je emisiju evroobveznice u dolarima, ročnosti 11 godina (dospeće u novembru 2036) u iznosu od 2,25 milijardi dolara, po stopi prinosa 6,800% (IPT: oko 7,150%; tightening oko 35 b.p.) i uz kuponsku stopu od 6,800%. Turska je ove godine na međunarodnom tržištu prikupila sredstva u ekvivalentnom iznosu od oko 9 milijardi evra (emisijom četiri evroobveznice u dolarima i jedne u evrima). Planirano ukupno zaduživanje Turske na međunarodnom tržištu ove godine iznosi 11 milijardi dolara.

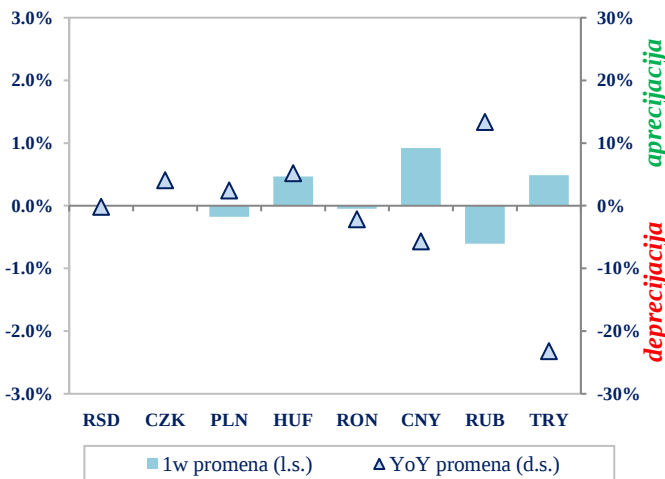
Prinosi na državne obveznice Rumunije u lejima tokom izveštajnog perioda zabeležile su najznačajniju promenu u regionu CEE. Prinosi na reperne obveznice s dospećem 2032. smanjeni su za 17 b.p., na oko 6,98%, što je najniži nivo od decembra 2024. godine. Ovakva kretanja su zabeležena nakon što je objavljen podatak o nivou budžetskog deficita u Rumuniji, koji je u prvih devet meseci iznosio oko 5,4% BDP-a, što je ispod nivoa od 5,5% BDP-a, koliko je iznosio u prvih devet meseci 2024. godine.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći makroekonomski podaci:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj u oktobru, prema preliminarim podacima, iznosila je 3,6% YoY, što je ispod nivoa iz septembra od 4,2% YoY. Na mesečnom nivou, inflacija je iznosila 0,5% MoM, što je blago iznad nivoa iz septembra od 0,4% MoM.
- Stopa inflacije u Poljskoj u oktobru, prema preliminarnoj proceni, iznosila je 2,8% YoY (0,1% MoM), što je blago ispod nivoa iz septembra od 2,9% YoY (0,0% MoM), kao i ispod očekivanja analitičara (3,0% YoY / 0,3% MoM).
- Stopa rasta BDP-a Mađarske, prema preliminarnoj proceni, u trećem tromesečju 2025. godine iznosila je 0,6% YoY (0,0% QoQ), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 1,0% YoY (0,2% QoQ), ali iznad nivoa iz drugog tromesečja od 0,1% YoY (0,5% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Češke, prema preliminarnoj proceni, u trećem tromesečju 2025. iznosila je 2,7% YoY (0,7% QoQ), što je iznad očekivanja tržišnih učesnika od 2,3% YoY (0,3% QoQ) i blago iznad nivoa iz drugog tromesečja od 2,6% YoY (0,5% 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 (sa dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	4,710	-2,0	-5,0
Češka	4,223	7,6	27,1
Poljska	4,928	-4,8	-88,0
Mađarska	6,549	3,4	-25,4
Rumunija	6,983	-16,8	6,6
Turska	29,180	4,0	192,0
Kina	1,625	-7,9	-42,8

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 smanjena za **3,19%** i kretala se u rasponu od 3.962,53 do 4.006,61 USD/Oz, (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

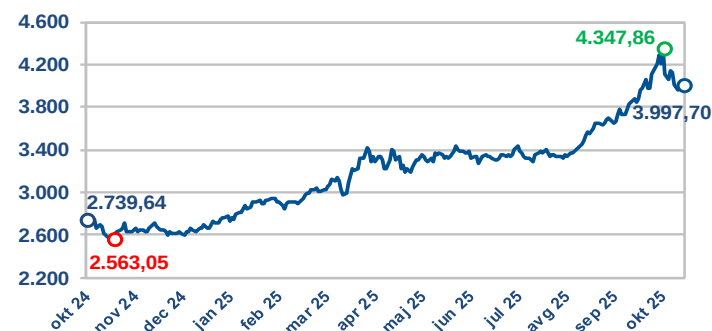
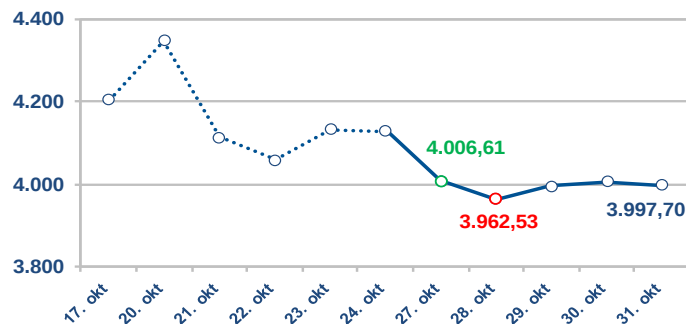
Na pad cene zlata početkom nedelje **značajno su uticali** sledeći faktori: optimizam tržišnih učesnika oko potencijalnog postizanja trgovinskog sporazuma SAD i Kine znatno se odrazio na pad tražnje za zlatom kao sigurnom klasom aktive; moguće okončanje obustave rada vlade SAD; izražena sumnja predsednika FED-a Pauela o daljem smanjenju nivoa kamatnih stopa na narednom sastanku u decembru; oporavak cena akcija regionalnih banaka u SAD; jačanje vrednosti američkog dolara zajedno s rastom stopa prinosa državnih obveznica SAD.

Cena zlata je smanjena za 3,19% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 3.997,70 USD/Oz.

Na rast cene zlata od sredine nedelje **uticali su**: odlaganje planiranog samita predsednika SAD i Rusije; vesti da centralne banke nastavljaju s daljom kupovinom zlata; odluka FED-a da za 25 b.p. smanji nivo referentne kamatne stope, na 4%; Tramp je kritikovao predsednika FED-a, nazivajući ga „nesposobnim” i nagovestio planove zamene Pauela po isteku njegovog mandata u maju 2026; predviđanje MMF-a da će dug SAD premašiti dug Italije iz 2010. i Grčke iz 2011. i dostići oko 144% BDP-a do 2030, uz godišnje budžetske deficite iznad 7% BDP-a.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za **1,32%** i kretala se u rasponu od 64,40 do 65,62 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

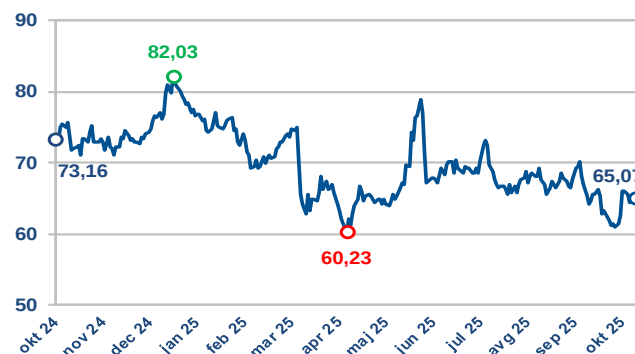
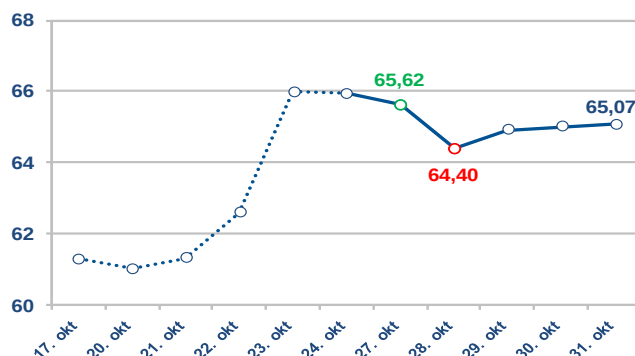
Na pad cene nafte početkom nedelje **uticali su**: prognoze Međunarodne agencije za energiju (IEA) o rastu globalnih zaliha nafte i rekordnom rastu proizvodnje tečnog prirodnog gasa (LNG) u narednom periodu; niža sezonska tražnja za energentima potrebnim za proizvodnju električne energije; zabrinutost zbog prekomerne ponude i plana OPEC+ da nastavi s povećanjem obima proizvodnje nafte u decembru; jačanje vrednosti američkog dolara; popusti na iransku i rusku naftu koju kupuje Kina; povećane isporuke nafte iz Venecuele na najvišem mesečnom nivou od 2020. godine; rast izvoza nafte iz iračkog Kurdistana; plan rafinerije u Nigeriji da udvostruči kapacitet proizvodnje nafte.

Cena nafte je smanjena za 1,32% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 65,07 USD/bbl.

Na rast cene nafte uticali su: vest da su SAD i Kina skicirali okvir novog trgovinskog sporazuma ublažila je strahove za globalni privredni rast; uvođenje sankcija SAD protiv dve najveće ruske naftne kompanije; indijske rafinerije obustavljaju porudžbine ruske nafte, uz nove skuplje porudžbine sirove nafte iz SAD i Abu Dabija; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha sirove nafte u SAD; najave da bi S. Arabija zbog obilnih zaliha mogla smanjiti nivo decembarske cene sirove nafte za Aziju; smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.