



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

3–7. novembar 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 07.11.2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.728,80	-1,63%	12,65%
Dow Jones Industrial	SAD	46.987,10	-1,21%	7,45%
NASDAQ	SAD	23.004,54	-3,04%	19,38%
Dax 30	Nemačka	23.569,96	-1,62%	21,73%
CAC 40	Francuska	7.950,18	-2,10%	7,06%
FTSE 100	Velika Britanija	9.682,57	-0,36%	18,94%
NIKKEI 225	Japan	50.276,37	-4,07%	27,67%
Shanghai Composite	Kina	3.997,56	1,08%	15,18%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,98%	1,1	-23,8
	10y	2,67%	3,3	22,0
Francuska	2y	2,15%	2,8	-27,7
	10y	3,46%	4,2	26,1
Španija	2y	2,04%	0,7	-45,4
	10y	3,18%	4,3	0,8
Italija	2y	2,15%	2,8	-56,6
	10y	3,43%	4,9	-29,9
UK	2y	3,64%	5,1	-80,4
	10y	4,53%	5,7	3,3
SAD	2y	3,56%	-1,2	-63,6
	10y	4,10%	2,0	-22,8
Kanada	2y	2,69%	1,7	-37,4
	10y	3,22%	5,7	0,2
Japan	2y	0,94%	1,6	44,0
	10y	1,67%	1,1	67,5
Kina	2y	1,43%	2,7	0,4
	10y	1,81%	1,3	-30,4

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1580	0,49%	7,17%	USD/EUR	0,8635	-0,50%	-6,70%
EUR/GBP	0,8793	0,19%	5,71%	USD/GBP	0,7592	-0,30%	-1,38%
EUR/CHF	0,9310	0,47%	-1,22%	USD/CHF	0,8039	-0,02%	-7,84%
EUR/JPY	177,29	-0,17%	7,23%	USD/JPY	153,10	-0,65%	0,05%
EUR/CAD	1,6275	0,74%	8,76%	USD/CAD	1,4055	0,25%	1,48%

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%	1,1	-123,1	3,93%	-29,0	-89,0	3,97%	0,1	-73,0	-0,04%	1,1	-98,6
1M	1,89%	-2,6	-120,4	3,96%	-4,2	-66,5	3,98%	5,5	-74,1	-0,04%	-0,1	-99,0
3M	2,01%	-3,1	-102,3	3,84%	-4,6	-67,8	3,89%	0,9	-79,6	-0,04%	0,0	-113,1
6M	2,12%	-1,4	-73,4	3,75%	-3,9	-66,0	3,80%	1,5	-77,3	0,02%	-0,8	-119,6
12M	2,21%	1,6	-35,1	3,58%	-3,7	-67,1	3,67%	2,7	-73,7	0,24%	-1,9	-118,6

* 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 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	10.12.25	3,50-3,75
Banka Engleske	4,00	-0,25	07.08.25	18.12.25	3,75
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 ojačao za 0,49% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1469 do 1,1591 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1481 do 1,1580 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Tokom prve polovine izveštajnog perioda dolar je jačao prema evru, nakon što je predsednik FED-a Pael signalizirao da FED možda neće smanjiti kamatne stope na decembarskom sastanku. U sredu se kurs EUR/USD našao na nivou od 1,1469 američkih dolara za evro, što predstavlja najniži nivo u prethodna tri meseca.

U ponedeljak je dolar blago oslabio nakon objave podatka o ISM indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u oktobru smanjen na 48,7, sa 49,1 (očekivano 49,5). Cenovna komponenta je smanjena na najniži nivo od početka godine, odnosno na 58,0, sa 61,9, dok je komponenta novih porudžbina povećana na 49,4, sa 48,9, a komponenta zaposlenosti na 46,0, sa 45,3. Ipak, kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio pad.

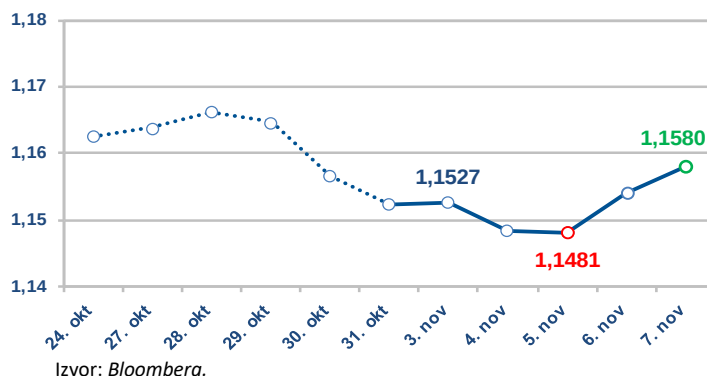
U sredu je objavljen podatak o broju radnih mesta u privatnom sektoru SAD, koji je u oktobru povećan za 42 hiljade, više nego što se očekivalo (30 hiljada), nakon što je u septembru zabeležen pad od 29 hiljada (revidirano sa -32 hiljade). Pored toga, objavljen je podatak o ISM indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u oktobru povećan na 52,4, sa 50,0 (očekivano 50,8), čime se našao na najvišem nivou od februara ove godine. Cenovna komponenta je povećana na najviši nivo u prethodne tri godine, na 70,0, sa 69,4, dok je komponenta novih porudžbina povećana na najviši nivo od septembra 2024. na 56,2 (sa 50,4), a komponenta zaposlenosti na 48,2 sa 47,2. Objavljen je i podatak o industrijskim porudžbinama u Nemačkoj, koje su u septembru povećane za 1,1% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,9%), nakon smanjenja od 0,4% u avgustu.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,49%.

U drugoj polovini nedelje, kurs EUR/USD zabeležio je rast nakon objave podataka o broju najavljenih otpuštanja u SAD i indeksa poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je bio ispod očekivanja.

U četvrtak je objavljen podatak o broju najavljenih otpuštanja od strane poslodavaca u SAD, koji je u oktobru porastao za 175,3%, nakon što je prethodni podatak iznosio -25,8%. Tržišni učesnici su, nakon objave ovog podatka, povećali očekivanja da će FED još jednom smanjiti kamatne stope ove godine. Ipak, treba uzeti u obzir da je ovaj rast najverovatnije posledica privremene obustave rada Vlade SAD. Pored ovoga, objavljen je podatak o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj, koja je u septembru povećana za 1,3%, ispod očekivanja (3,0%), nakon što je u prethodnom mesecu smanjena za 3,7%. U odnosu isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 1,0% (očekivano 0,1%), nakon pada od 3,6%. Objavljen je i podatak o maloprodaji u zoni evra, koja je u septembru na mesečnom nivou smanjena za 0,1% (očekivano 0,2%), nakon -0,1% u avgustu.

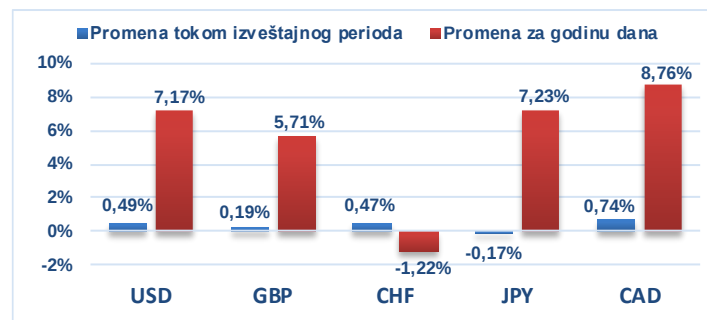
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



U petak je dolar nastavio da slabi nakon što je objavljen indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je u novembru smanjen na 50,3, sa 53,6 (očekivano 53,0), čime se našao na najnižem nivou od juna 2022. Komponenta trenutne situacije smanjena je na 52,3, sa 58,6, te se tako našla na istorijski najnižem nivou. Očekivanja inflacije za narednih godinu dana povećana su na 4,7%, sa 4,6%, dok su dugoročna očekivanja inflacije smanjena na 3,6%, sa 3,9%. Objavljen je i podatak o nemačkom izvozu, koji je u septembru povećan za 1,4%, dok je uvoz povećan za 3,1%, čime je smanjen suficit trgovinskog bilansa na 15,3 milijarde, sa 16,9 milijardi.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1580 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviši nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda blago su smanjeni na delu krive oko jedne godine, dok na ostalim ročnostima nisu značajnije promenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 3,56%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 2 b.p., na 4,10%.

Prinosi su povećani sredinom nedelje nakon što su ekonomski podaci bili bolji od očekivanja, ukazujući na kontinuiranu otpornost američke ekonomije, a objava Ministarstva finansija o planu zaduživanja ukazala je na potencijalno buduće povećanje emisija dugoročnog duga. Međutim, prinosi su do kraja nedelje smanjeni usled zabrinutosti zbog slabljenja tržišta rada, kao i zbog mogućnosti veće ekonomske neizvesnosti izazvane blokadom vlade i pitanjima o legalnosti carina predsednika Trampa, kao i nakon što su podaci ukazali na pogoršanje sentimenta potrošača, delimično zbog obustave rada vlade SAD.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u oktobru je smanjen na 48,7, sa 49,1, dok se očekivao rast na 49,5. Komponenta novih porudžbina je povećana na 49,4, sa 48,9, a komponenta zaposlenosti na 46,0, sa 45,3, čime se našla na najvišem nivou od maja ove godine. S druge strane, cenovna komponenta je smanjena na 58,0, sa 61,9, čime se našla na najnižem nivou od početka godine, dok se očekivalo da se poveća na 62,5.

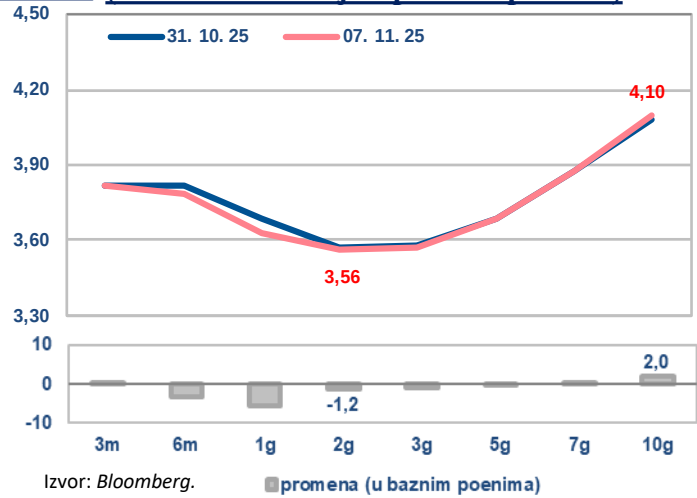
ISM indeks uslužnog sektora SAD u oktobru je povećan na 52,4, sa 50,0, čime se našao na najvišem nivou od februara ove godine, dok se očekivao manji rast, na 50,8. Cenovna komponenta je povećana na 70,0, sa 69,4, i našla se na najvišem nivou u prethodne tri godine, dok se očekivalo da se smanji na 68,0. Komponenta novih porudžbina je povećana na 56,2, sa 50,4, zbog čega se našla na najvišem nivou od septembra 2024. godine, dok se očekivalo da iznosi 51,0. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je na 48,2, sa 47,2, dok se očekivalo da iznosi 47,6.

Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (ADP) u oktobru je povećan za 42 hiljade (očekivano 30 hiljada).

Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (ADP Employment change) u oktobru je povećan za 42 hiljade, dok se očekivao rast od 30 hiljada, a prethodnog meseca smanjen je za 29 hiljada. Zaposlenima koji nisu menjali posao zarada se u proseku u oktobru povećala za 4,5% u odnosu na isti mesec prošle godine, dok se zaposlenima koji su promenili posao zarada povećala za 6,7%.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za novembar, smanjen je na 50,3, sa 53,6, tako da se našao na najnižem nivou od juna 2022. godine, dok se očekivalo da se smanji na 53,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je na 52,3, sa 58,6, čime se našla na istorijski najnižem nivou, dok se očekivalo da se poveća na 59,0. Komponenta očekivanja je smanjena na 49,0, sa 50,3, dok se očekivao manji pad (na 50,0). Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 4,6% na 4,7%, dok se očekivalo da budu zadržana na nepromenjenom nivou. Dugoročna inflaciona očekivanja smanjena su na 3,6%, sa 3,9%, dok se očekivalo da iznose 3,8%.

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



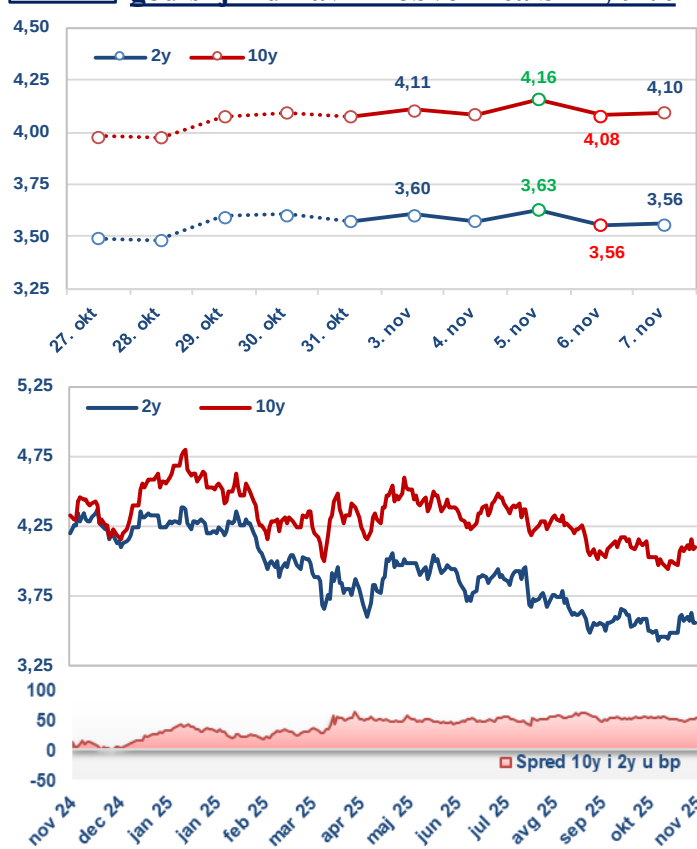
Izvor: Bloomberg.

1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ISM indeks proizvodnog sektora	Okt	49,5	48,7	49,1
ISM indeks uslužnog sektora	Okt	50,8	52,4	50,0
Broj radnih mesta u privatnom sektoru, u hiljadama	Okt	30	42	-29

Izvor: Bloomberg.

1.11 Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih 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 povećan je za oko 1 b.p., na 1,98%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 3 b.p., na 2,67%.

Prinosi nemačkih državnih obveznica kretali su se oko najviših nivoa u poslednjih mesec dana, usled očekivanja investitora da je ECB završila ciklus smanjenja kamatnih stopa. Kretanje prinosa bilo je i pod uticajem kretanja prinosa državnih obveznica SAD.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u septembru su povećane za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,9%, nakon što su u avgustu porudžbine smanjene za 0,4% (revidirano sa -0,8%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 4,3%, dok se očekivao pad od 4,1%, nakon rasta od 2,1% prethodnog meseca (revidirano sa 1,5%). Ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su zabeležile rast od 1,9% u septembru. Za sada nema znakova oporavka tražnje za nemačkom industrijskom robom, ali se očekuje da će se to promeniti naredne godine, usled odloženog efekta smanjenja kamatnih stopa ECB-a i uticaja ekspanzivne fiskalne politike.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u septembru je povećana za 1,3%, dok se očekivao rast od 3,0%, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja smanjena za 3,7% (revidirano sa -4,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 1,0%, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon pada od 3,6% prethodnog meseca (revidirano sa -3,9%). Industrijska proizvodnja, isključujući energiju i građevinarstvo, zabeležila je rast od 1,9%, pre svega zahvaljujući snažnom rastu sektora automobila, koji je u septembru zabeležio rast od 12,3%. Ipak, proizvodnja je bila ispod očekivanja, a u narednim mesecima se očekuje da će visoke carine, koje su uvele SAD, nastaviti da opterećuju nemačku proizvodnju.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u septembru je povećana za 1,3%, dok se očekivao rast od 3,0%.

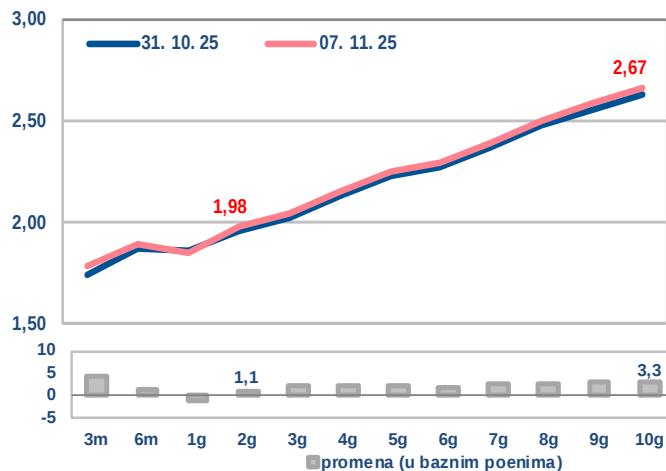
Proizvođačke cene u zoni evra u septembru su smanjene za 0,1% u odnosu na avgust, dok se očekivalo da stagniraju, nakon pada od 0,4% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 0,2%, u skladu sa očekivanjima, a nakon pada od 0,6% prethodnog meseca.

Maloprodaja u zoni evra smanjena je u septembru za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon što je u avgustu smanjena za 0,1%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 1,0%, iznad očekivanja (0,9%), nakon povećanja od 1,6% prethodnog meseca.

Nemački izvoz u septembru je povećan za 1,4% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 131,14 milijardi evra, dok se očekivao rast od 0,5%, a nakon smanjenja od 0,8% u avgustu. **Nemački uvoz** je u septembru povećan za 3,1% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 115,89 milijardi evra, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon pada od 1,4% u avgustu. Suficit trgovinskog bilansa smanjen je na 15,3 milijarde evra, sa 16,9 milijardi evra, dok se očekivalo da će iznositi 16,7 milijardi evra. Do većeg izvoza došlo je usled rasta izvoza u SAD, nakon pet meseci uzastopnog pada.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

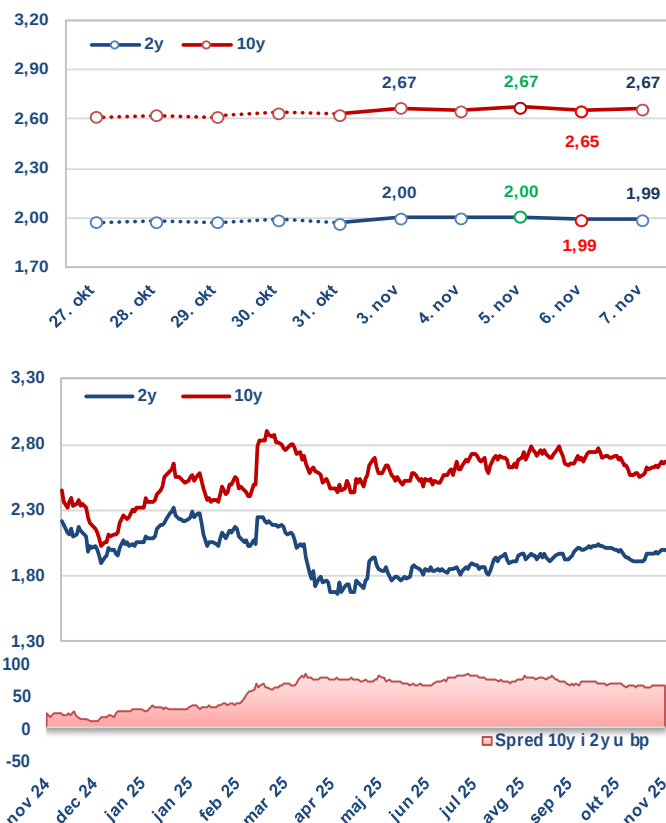
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine u Nemačkoj M/M	Sep	0,9%	1,1%	-0,4%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj M/M	Sep	3,0%	1,3%	-3,7%
Proizvođačke cene u zoni evra M/M	Sep	0,0%	-0,1%	-0,4%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



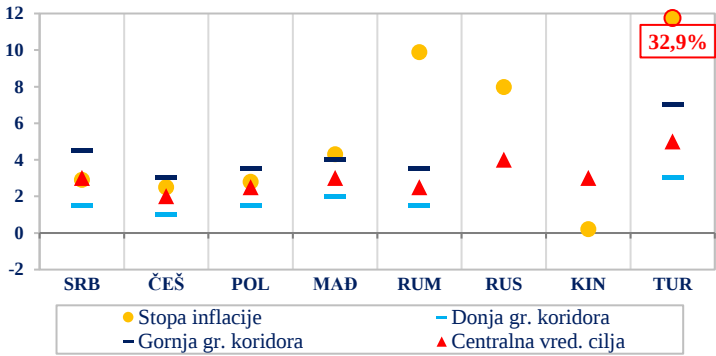
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	13.11.25	5,69
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7.5.25	18.12.25	3,39
Poljska (NBP)	4,25	-0,25	5.11.25	3.12.25	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

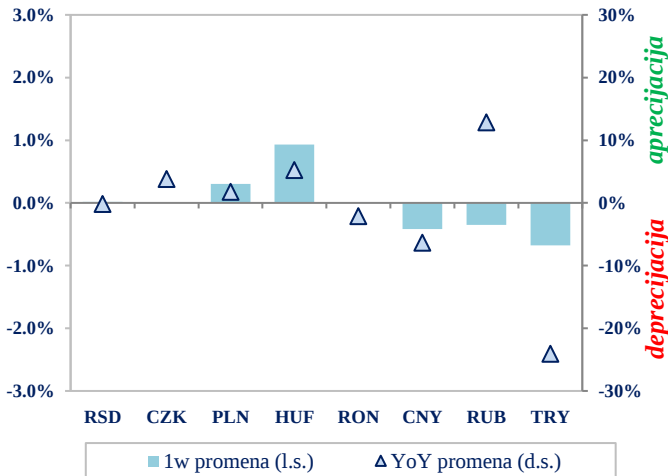
Centralna banka Poljske (NBP) smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na 4,25%, u skladu sa očekivanjima. Ovo je peto smanjenje referentne stope NBP-a od početka godine (ukupno: 150 b.p.), pri čemu četvrto uzastopno. Analitičari navode da je odluka doneta uzimajući u obzir smanjenje stope inflacije u Poljskoj. U oktobru je stopa inflacije iznosila 2,8% YoY i u četvrtom uzastopnom mesecu nalazi se u okviru granica ciljanog koridora. Analitičari očekuju da će nove projekcije NBP-a potvrditi da i dalje ima prostora za smanjenje kamatnih stopa. Guverner NBP-a Adam Glapinski, na konferenciji za medije, istakao je da se očekuje da stopa inflacije u Poljskoj ostane u granicama ciljanog raspona u naredne dve godine i da ekonomija nastavi da raste „solidnim” tempom. Naglasio je da je monetarna politika NBP-a ove godine značajno ublažena, pri čemu je dodao da budžetski deficit Poljske ograničava prostor za dalje ublažavanje monetarnih uslova.

Centralna banka Češke (CNB) zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,50%, što su i očekivali tržišni učesnici. Odluka je doneta jednoglasno. Referentna stopa CNB-a nalazi se na nepromenjenom nivou od maja ove godine. Odluka je doneta nakon neočekivanog rasta stope inflacije u oktobru (2,5% YoY, očekivano 2,3% YoY). Nakon sastanka su objavljene nove prognoze CNB-a, prema kojima se za 2025. godinu očekuje prosečna stopa inflacije od 2,5% YoY (prethodno: 2,6% YoY), pri čemu je i projekcija za 2026. revidirana naniže (sa 2,3% YoY na 2,2% YoY). Guverner CNB Ales Míhl ponovio je da je potrebno da monetarna politika ostane „relativno restriktivna” i da su sve opcije otvorene na narednim sastancima CNB-a.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su sledeće stope inflacije za oktobar:

- Stopa inflacije u Češkoj je u oktobru, prema preliminarnoj proceni, iznosila 2,5% YoY (0,5% MoM), što je iznad nivoa iz septembra od 2,3% YoY (-0,6% MoM) i očekivanja analitičara (2,3% YoY / 0,3% MoM).
- Stopa inflacije u Turskoj je u oktobru iznosila 32,9% YoY (2,6% MoM), što je ispod nivoa iz septembra od 33,3% YoY (3,2% MoM) i očekivanja tržišnih učesnika od 33,2% YoY (2,8% 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	4,820	11,0	2,0
Češka	4,244	2,1	38,1
Poljska	4,907	-2,1	-67,8
Mađarska	6,578	2,9	-7,9
Rumunija	6,899	-8,4	-0,3
Turska	29,180	0,0	128,0
Kina	1,644	1,9	-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 0,20% i kretala se u rasponu od 3.955,17 do 4.006,20 USD/Oz (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

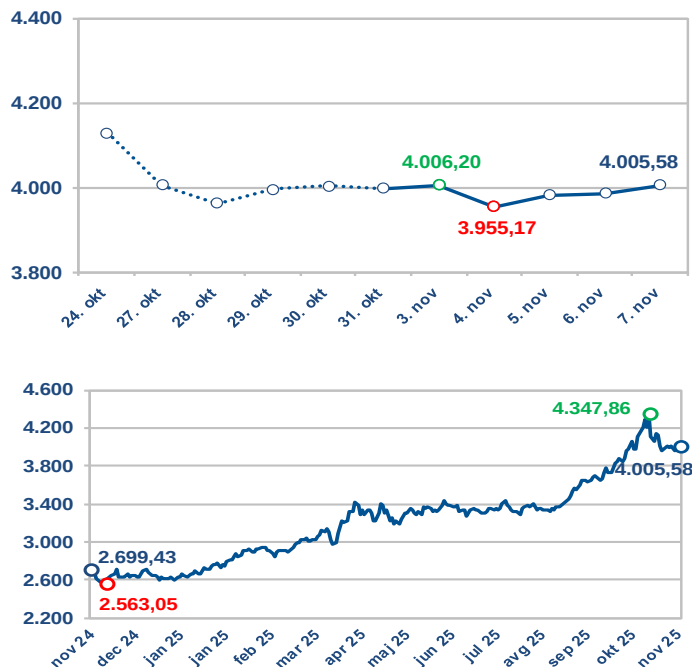
Na rast cene zlata uticali su: fokus tržišta na posledice prestanka rada vlade SAD koje vode obustavljanju pomoći u hrani za 42 miliona Amerikanaca, ostavljanju bez zarada 1,2 miliona federalnih službenika, poremećajima putovanja za preko 3,2 miliona putnika, uz rizik da bi to ekonomiju SAD koštalo preko 14 milijardi dolara do kraja novembra; ambiciozni plan vlade Hongkonga o proširenju kapaciteta za čuvanje zlata na preko 2.000 tona da bi taj grad postao globalno središte za čuvanje zlata (indirektno jačanje uloge Kine uspostavljanjem novog sveta manje zavisnog od dolara i zapadnih centara: SAD, UK i Švajcarske); odluka administracije SAD o proširenju liste kritičnih minerala za još deset zajedno s bakrom neophodnih ekonomiji i za nacionalnu bezbednost; slabiji podaci s tržišta rada u SAD i pad vrednosti dolara; prognoze cene zlata od strane investicionih banaka: J.P. Morgan 5.055 USD/Oz, S. Generale 5.000 USD/Oz, Goldman Sachs 4.815 USD/Oz, ANZ 4.800 USD/Oz i Standard Chartered 4.750 USD/Oz u 2026. godini.

Cena zlata je porasla za 0,20% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 4.005,58 USD/Oz.

Na pad cene zlata je uticala odluka Kine da se više ne dozvoljava trgovcima iz maloprodaje povraćaj PDV-a prilikom prodaje zlata kupljenog na berzi u Šangaju.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 2,21% i kretala se u rasponu od 63,38 USD/bbl do 64,89 USD/bbl (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

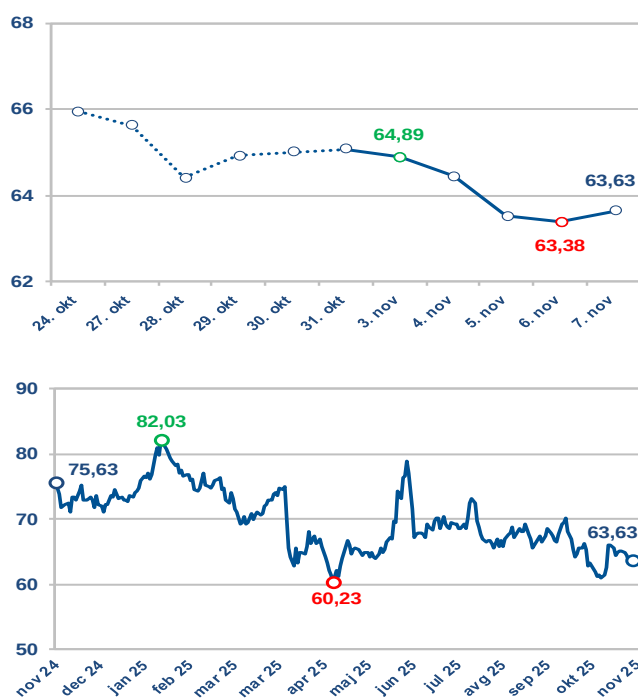
Na pad cene nafte tokom posmatrane nedelje značajno su uticali sledeći faktori: odluka S. Arabije da snizi decembarsku cenu svoje glavne vrste nafte za Aziju; izjava predsednika SAD Donalda Trampa da je spreman za pregovore o eventualnom ukidanju sankcija Iranu; strah od prekomerne ponude nafte nakon slabijih ekonomskih podataka iz Kine; vest da se poslednjih nedelja količina nafte skladištene na brodovima u azijskim vodama udvostručila nakon pooštavanja sankcija Zapada usmerenih na uvoz ruske nafte u Kinu i Indiju; vest o investicijama kompanije Shell u Angoli radi povećanja proizvodnje nafte; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD.

Cena nafte je smanjena za 2,21% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 63,63 USD/bbl.

Na rast cene nafte uticali su: najave OPEC+ da će obustaviti povećanja proizvodnje nafte tokom prvog tromesečja 2026.; ukrajinski napadi dronovima koji su oštetili postrojenja Rosnjefta u crnomorskoj luci Tuapse, kao i postrojenja rafinerije Lukoil u Volgogradu, što dodatno povećava pritisak na izvoz energenata iz Rusije; vest da je Tramp zapretio vojnom akcijom protiv Nigerije ako se ne zaustave napadi na hrišćane, što se indirektno odrazilo na pad izvoza nigerijske nafte ka rafinerijama u Indiji i drugim kupcima u Aziji.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.