



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

17–21. 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 21. 11. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.602,99	-1,95%	11,00%
Dow Jones Industrial	SAD	46.245,41	-1,91%	5,41%
NASDAQ	SAD	22.273,08	-2,74%	17,40%
Dax 30	Nemačka	23.091,87	-3,29%	20,61%
CAC 40	Francuska	7.982,65	-2,29%	10,67%
FTSE 100	Velika Britanija	9.539,71	-1,64%	17,06%
NIKKEI 225	Japan	48.625,88	-3,48%	27,87%
Shanghai Composite	Kina	3.834,89	-3,90%	13,78%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,01%	-2,2	-9,6
	10y	2,70%	-1,7	38,4
Francuska	2y	2,18%	-0,9	-14,9
	10y	3,47%	1,4	37,0
Španija	2y	2,07%	-1,9	-31,3
	10y	3,21%	-1,8	16,8
Italija	2y	2,20%	-2,4	-36,8
	10y	3,46%	-1,3	-11,1
UK	2y	3,64%	-5,9	-74,4
	10y	4,61%	-2,7	16,7
SAD	2y	3,51%	-9,8	-83,9
	10y	4,07%	-8,4	-35,7
Kanada	2y	2,69%	1,7	-68,5
	10y	2,24%	-103,2	-121,8
Japan	2y	0,94%	1,1	36,9
	10y	1,77%	6,8	68,1
Kina	2y	1,43%	0,1	4,5
	10y	1,81%	0,7	-27,0

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1507	-0,92%	9,72%	USD/EUR	0,8690	0,93%	-8,86%
EUR/GBP	0,8784	-0,46%	5,54%	USD/GBP	0,7633	0,46%	-3,83%
EUR/CHF	0,9302	0,87%	0,11%	USD/CHF	0,8084	1,81%	-8,76%
EUR/JPY	180,15	0,30%	11,22%	USD/JPY	156,54	1,23%	1,36%
EUR/CAD	1,6217	-0,44%	10,80%	USD/CAD	1,4093	0,48%	0,97%

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	-124,1	3,93%	-2,0	-64,0	3,97%	0,0	-73,1	-0,04%	0,3	-99,5
1M	1,93%	3,2	-115,3	3,95%	-0,8	-63,3	3,95%	-2,9	-75,9	-0,04%	0,1	-99,6
3M	2,05%	-2,2	-95,8	3,88%	0,4	-64,2	3,81%	-3,7	-86,7	-0,04%	0,0	-109,3
6M	2,12%	-1,8	-65,5	3,78%	-0,5	-65,9	3,73%	-3,3	-86,4	0,00%	-0,9	-117,6
12M	2,22%	-1,5	-27,1	3,57%	-2,3	-71,9	3,61%	-3,3	-82,5	0,20%	-1,9	-119,5

* 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.	18. 12. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	3,75–4,00	-0,25	29. 10. 2025.	10. 12. 2025.	3,50–3,75
Banka Engleske	4,00	-0,25	7. 8. 2025.	18. 12. 2025.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	10. 12. 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 0,92% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1491 do 1,1625 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1507 do 1,1594 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao usled očekivanja investitora da će FED na sastanku u decembru zadržati kamatne stope nepromenjenim. Objavljeni su podaci o pokazatelju proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*), koji je u novembru povećan za 8 poena, na 18,7 (očekivano da iznosi 5,8), dok je prethodnog meseca iznosio 10,7. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1594 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

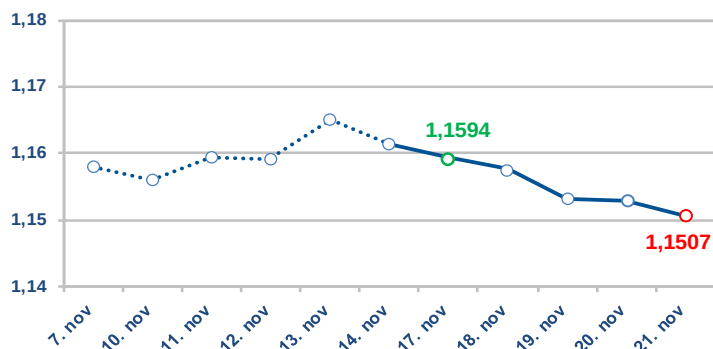
U utorak je kurs EUR/USD nastavio pad. Tokom dana objavljen je deo podataka s tržišta rada, koji su kasnili usled obustave rada američke vlade. Broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 18. oktobra, iznosio je 232 hiljade. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u istom periodu povećan je sa 1,947 mln na 1,957 mln. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1576 američkih dolara za evro.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,92%

U sredu je dolar nastavio da jača nakon što je objavljen zapisnik sa sastanka FED-a, koji je pokazao da su zvaničnici zabrinuti zbog upornih inflatornih pritisaka. Zapisnik sa sastanka koji je održan 29. oktobra pokazao je da je FED procenio ekonomsku aktivnost kao snažnu, ali pod uticajem povećane neizvesnosti u pojedinim segmentima tržišta. Iako tržište rada pokazuje znakove usporavanja, više učesnika je naglasilo da je inflacija i dalje uporna i da se, uprkos povremenom popuštanju, ne vidi dovoljno ubedljiv pomak ka ciljana 2%. Ponovno ubrzavanje cena u pojedinim komponentama, uključujući robu pod uticajem carina, ukazuje da je rizik od dugotrajnije inflacije i dalje izražen.

U četvrtak je dolar inicijalno oslabio prema evru nakon što je objavljena stopa nezaposlenosti u SAD koja je povećana sa 4,3% na 4,4%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u septembru je povećan za 119 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (53 hiljade), nakon što je u avgustu zabeležen pad od 4 hiljade (revidirano sa +22 hiljade). Podaci za jul i avgust revidirani su naniže za ukupno 33 hiljade. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 97 hiljada, dok se očekivalo povećanje od 66 hiljada, nakon rasta od 18 hiljada u prethodnom mesecu (revidirano sa 38 hiljada). Ipak, na dnevnom nivou kurs EUR/USD ostao je skoro nepromenjen.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



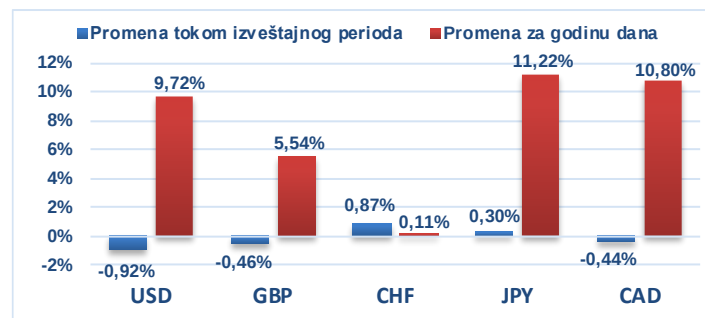
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je kurs EUR/USD zabeležio pad. U toku dana objavljeni su podaci o PMI indeksima. Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za novembar, povećan je sa 54,6 na 54,8, dok se očekivalo da iznosi 54,5. Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za novembar, smanjen je sa 53,9 na 52,1, dok se očekivalo da iznosi 53,5. Takođe, rast pregovaranih zarada u zoni evra u trećem tromesečju iznosio je 1,87%, dok se očekivalo da iznosi 2,45%, nakon rasta od 4,01% u drugom tromesečju ove godine (revidirano sa 3,95%).

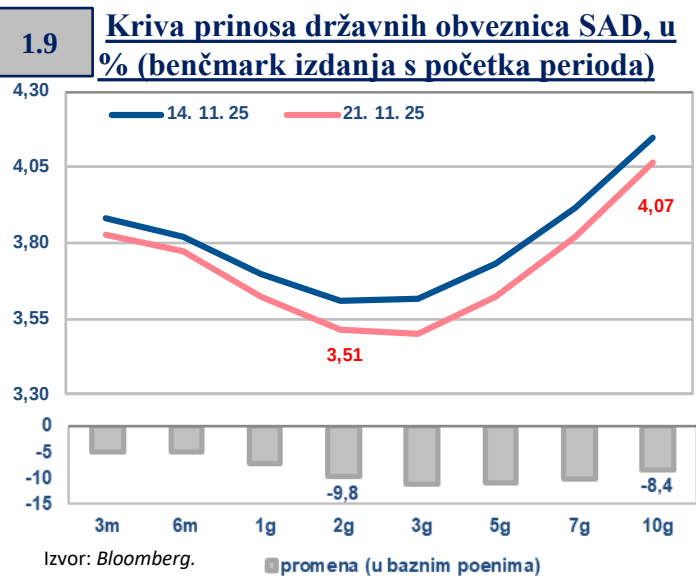
Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1507 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniži nivo na zatvaranju tokom nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad duž cele krive prinosa, a najviše na srednjem delu. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 10 b.p., na 3,51%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 8 b.p., na 4,07%.

Prinosi su opali krajem nedelje, nakon objavljivanja podataka s tržišta rada, koje pokazuje znake slabljenja uprkos solidnom rastu zaposlenosti, kao i nakon izjave predsednika FED-a iz Njujorka Vilijamsa, koja je podstakla tržišna očekivanja da bi do novog smanjenja kamatnih stopa moglo da dođe već u decembru.

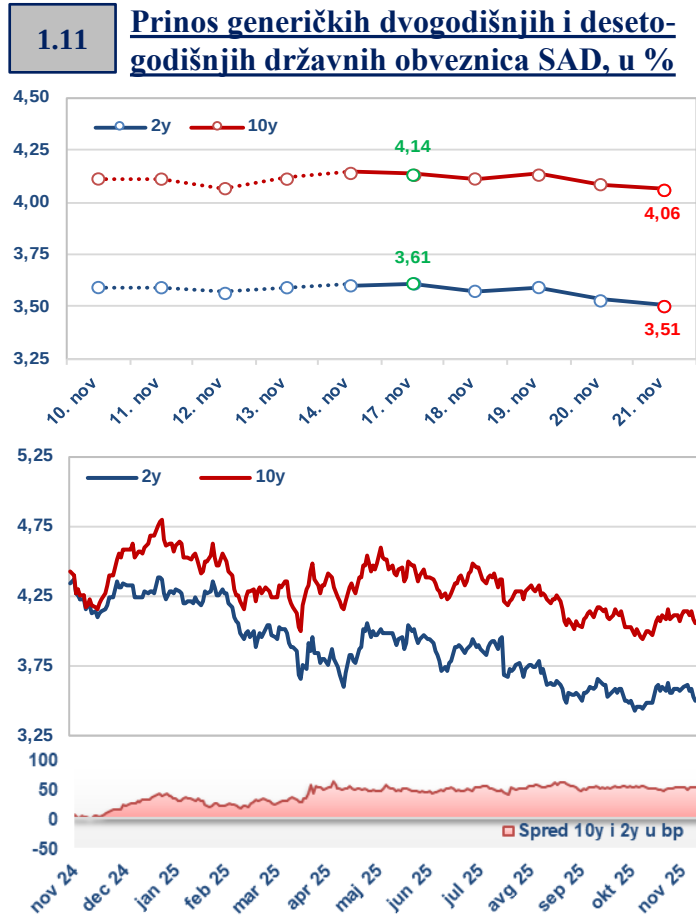
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD (*Non-Farm Payrolls – NFP*) u septembru je povećan za 119 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (53 hiljade), nakon što je u avgustu zabeležen pad od 4 hiljade (revidirano sa +22 hiljade). Podaci za jul i avgust revidirani su naniže za ukupno 33 hiljade. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 97 hiljada, dok se očekivalo povećanje od 66 hiljada, nakon rasta od 18 hiljada u prethodnom mesecu. Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast zarada je iznosio 3,8%, što je bilo iznad očekivanja (3,7%), nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca. **Stopa nezaposlenosti** je povećana sa 4,3% na 4,4%, dok je očekivano da ostane na nepromenjenom nivou. Septembarski izveštaj dao je mešovitu sliku tržišta rada SAD – iako je broj novih radnih mesta za septembar znatno nadmašio očekivanja, prethodni meseci su korigovani naniže, dok je stopa nezaposlenosti nastavila da raste.



1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Sept.	53	119	-4
Pokazatelj proizvodne aktivnosti koju pokriva FED iz Njujorka	Nov.	5,8	18,7	10,7
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Nov.	54,5	54,8	54,6

Izvor: Bloomberg.



Izveštaj s tržišta rada za septembar dao mešovitu sliku, povećana očekivanja smanjenja kamatnih stopa FED-a

Predsednik FED-a iz Njujorka Vilijams izjavio je da postoji prostor za smanjenje kamatnih stopa u bliskoj budućnosti, s obzirom na to da se tržište rada postepeno hladi. Vilijams je naglasio da su rizici po zaposlenost porasli, dok se inflatorni pritisci ublažavaju. On je dodao da je monetarna politika i dalje umereno restriktivna, ali manje nego ranije, što ostavlja prostor za dodatno prilagođavanje kako bi se politika približila „neutralnoj” zoni.

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za novembar, povećan je sa 54,6 na 54,8, dok se očekivalo da iznosi 54,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 54,8 na 55,0, dok se očekivalo da iznosi 54,6. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora blago je smanjen, sa 52,5 na 51, dok je očekivano da iznosi 52,0. PMI pokazatelji sugerišu da američka privreda u novembru nastavlja solidan rast.

Zapisnik sa sastanka FED-a koji je održan 29. oktobra pokazao je da je FED procenio ekonomsku aktivnost kao snažnu, ali pod uticajem povećane neizvesnosti u pojedinim segmentima tržišta. Iako tržište rada pokazuje znakove usporavanja, više učesnika je naglasilo da je inflacija i dalje uporna i da se, uprkos povremenom popuštanju, ne vidi dovoljno ubedljiv pomak ka ciljana 2%. Ponovno ubrzavanje cena u pojedinim komponentama, uključujući robu pod uticajem carina, ukazuje da je rizik od dugotrajnije inflacije i dalje izražen.

Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni skoro duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p., na 2,01% i 2,70%, respektivno.

Prinosi su se kretali u uskom rasponu tokom cele nedelje, a smanjeni su nakon objave podataka o PMI indeksu za zonu evra i Nemačku, koji su bili ispod očekivanja.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarim podacima za novembar, smanjen je sa 52,5 na 52,4, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 53,0 na 53,1, čime se našla na najvišem nivou od maja 2024. godine, dok se očekivalo da iznosi 52,8. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 51,0 na 50,5, čime se našla na najnižem nivou u prethodnih osam meseci. Ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 50,0 na 49,7, čime se našao na najnižem nivou od juna, dok se očekivalo da se blago poveća (na 50,1). Nove porudžbine su usporile rast u novembru, dok je zaposlenost stagnirala. Nabavne cene su zabeležile najbrži rast od marta ove godine, dok su, s druge strane, prodajne cene zabeležile najsporiji rast u prethodnoj godini dana.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarim podacima za novembar, smanjen je sa 53,9 na 52,1, dok se očekivalo da iznosi 53,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 54,6 na 52,7, dok se očekivalo da iznosi 54,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 52,4 na 50,7, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 49,6 na 48,4, čime se našao na najnižem nivou u prethodnih šest meseci, dok se očekivalo da se poveća na 49,8.

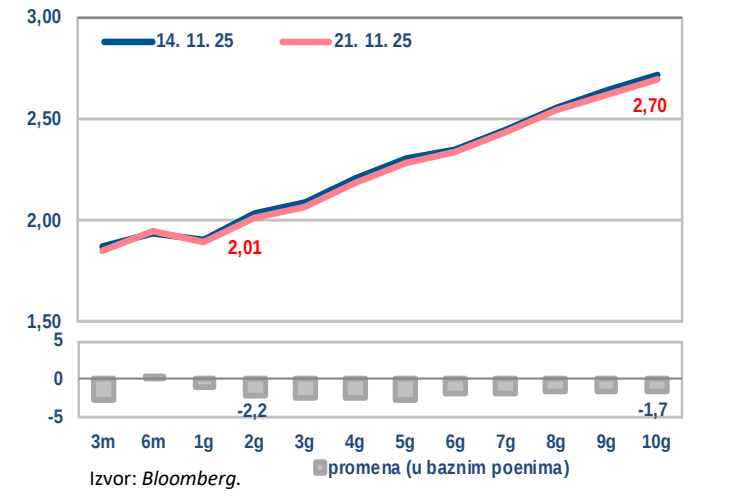
Rast pregovaranih zarada u zoni evra u trećem tromesečju usporio na 1,87%, nakon 4,01% u drugom tromesečju

Rast pregovaranih zarada u zoni evra u trećem tromesečju iznosio je 1,87%, nakon rasta od 4,01% u drugom tromesečju ove godine (revidirano sa 3,95%), dok se očekivalo da iznosi 2,45%. Ovo je najsporiji rast zarada koji je zabeležen od četvrtog tromesečja 2021. godine. Ipak, šira slika ukazuje da se rast zarada kreće ka dinamici koja je u skladu s ciljanim nivoom ECB-a od 2%.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u oktobru su povećane za 0,1%, dok se očekivalo da stagniraju, nakon smanjenja od 0,1% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 1,8%, dok se očekivalo manje smanjenje (-1,7%), a nakon pada od 1,7% prethodnog meseca.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg u novembru, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,4% u 2025, odnosno 1,1% u 2026. i 1,4% u 2027. U odnosu na prethodne procene, očekivanja su povećana za 2025. (prethodno očekivano 1,3%), dok su za 2027. smanjena (prethodno očekivano 1,5%). Procene rasta BDP-a za četvrto tromesečje ove godine i prvo tromesečje naredne godine iznosile su 0,2% i 0,3%, respektivno. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,1% za ovu godinu, 1,8% za 2026. i 2,0% za 2027. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su nepromenjena za sve tri godine. Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude zadržana na trenutnih 2,00%.

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

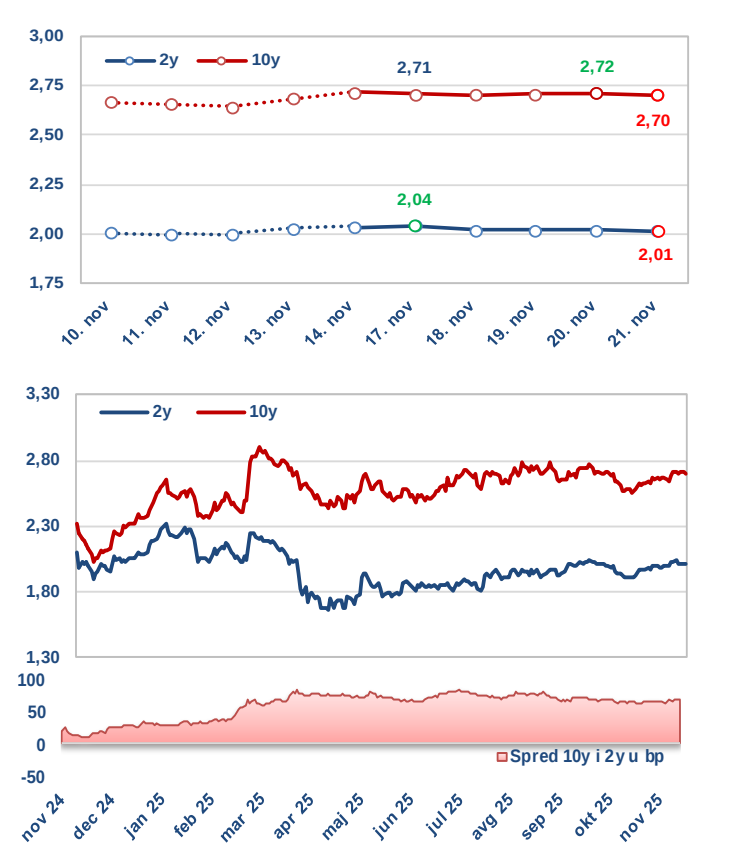


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarano	Nov.	52,5	52,4	52,5
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarano	Nov.	53,5	52,1	53,9
Pregovarane zarade u zoni evra	T3	2,45%	1,87%	4,01%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

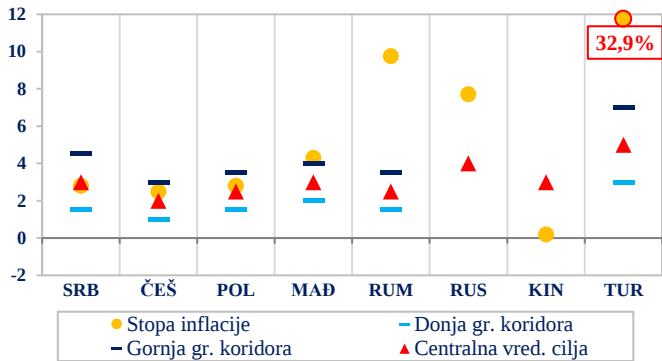
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	11. 12. 2025.	5,69
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	18. 12. 2025.	3,50
Poljska (NBP)	4,25	-0,25	5. 11. 2025.	3. 12. 2025.	4,21
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	16. 12. 2025.	6,47
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	19. 1. 2026.	6,50
Turska (CBRT)	39,50	-1,00	23. 10. 2025.	11. 12. 2025.	37,63
Rusija (CBR)	16,50	-0,50	24. 10. 2025.	19. 12. 2025.	15,88
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 Mađarske je na sastanku 18. novembra **zadržala referentnu stopu na 6,50%**, u skladu sa očekivanjima. Referentna stopa je nepromenjena od septembra 2024. godine. **Guverner Mihalj Varga** je nakon sastanka istakao da je odluka **u skladu s pristupom centralne banke koji je fokusiran na stabilnost**. Istakao je da **trend aprecijacije forinte obezbeđuje dobru osnovu za postizanje cenovne stabilnosti** (forinta od početka godine beleži rast od 7,3% u odnosu na evro). Takođe, guverner je ponovio da **treba da sledi „pažljiv i strpljiv pristup” u vođenju monetarne politike** usled inflacionih rizika, trgovinskih i geopolitičkih tenzija.

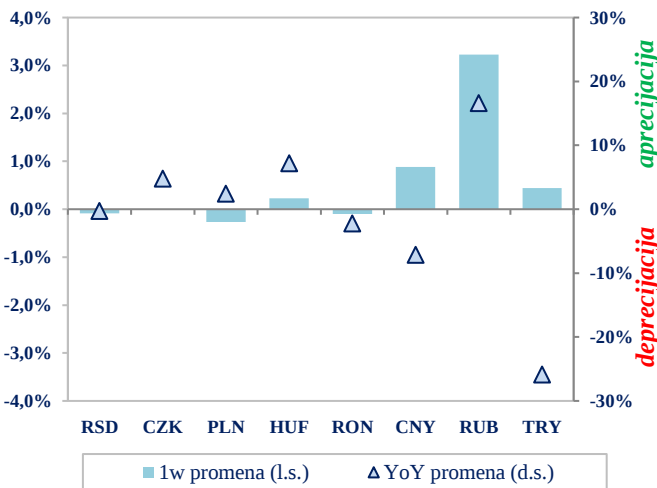
Član Monetarnog odbora Centralne banke Poljske Ludvik Kotecki istakao je da je „**većina posla završena**” kada je u pitanju **ublažavanje monetarne politike**. Naveo je da je, prema njegovom mišljenju, najbolje sačekati da se vide efekti dosadašnjih odluka, pri čemu je dodao da **vidi prostor za dva dodatna smanjenja referentne stope od ukupno 50 b.p. u narednom periodu**. Podsećamo, Narodna banka Poljske je od početka 2025. godine smanjila referentnu kamatnu stopu na pet sastanaka, za ukupno 150 b.p.

Tokom izveštajnog perioda **prinosi na državne obveznice Mađarske u lokalnoj valuti nastavili su da beleže znatan rast**. Ovakva kretanja beleže se od sredine novembra, kada je ministar ekonomije Mađarske Marton Nađ najavio **značajnu reviziju budžetskog deficita za 2025. i 2026. godinu**. Prema novom planu, budžetski deficit se planira na nivou od 5,0% u 2025. i 2026. godini, što je znatnije iznad prethodnog plana (4,1% i 3,7%, respektivno). **Prinosi na obveznice s dospećem 2032. u periodu od 10. do 21. novembra povećani su za 31 b.p., na oko 6,84%**, dok su **prinosi na reperne desetogodišnje obveznice zabeležili rast od 33 b.p., na nivo od 7,13%**, čime su se, **prvi put u poslednjoj godini dana, našli iznad prinosa na uporedive rumunske desetogodišnje obveznice (6,93%)**. S druge strane, u pomenutom periodu nije zabeležena značajnija promena mađarske forinte u odnosu na evro (zabeleženo je blago jačanje forinte od 0,2% prema evru).

Ruska rublja je tokom izveštajnog perioda **zabeležila znatniju aprecijaciju (+3,2%) prema evru**, što je njena najznačajnija aprecijacija na nedeljnom nivou **od marta ove godine**. Rublja je uglavnom jačala u periodu od 19. do 21. novembra, u uslovima **najave nacrta mirovnog sporazuma od 28 tačaka kako bi se okončao rat u Ukrajini**, a koji je sastavljen od strane SAD u dogovoru s Rusijom.

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	4,850	-1,0	11,0
Češka	4,371	4,3	55,4
Poljska	4,930	1,2	-52,2
Mađarska	6,844	9,5	34,7
Rumunija	6,904	-3,1	-23,8
Turska	30,360	-28,0	291,0
Kina	1,644	-1,6	-28,6

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 0,35% i kretala se u rasponu od 4.066,26 do 4.085,58 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

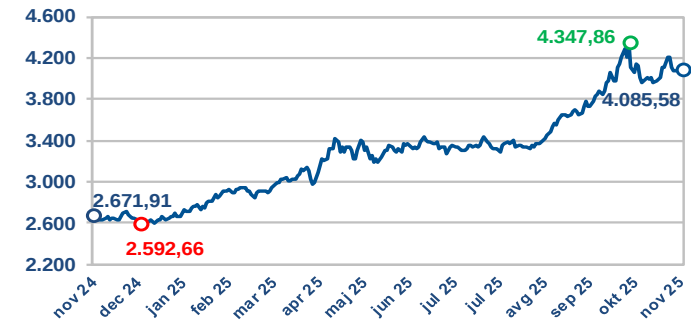
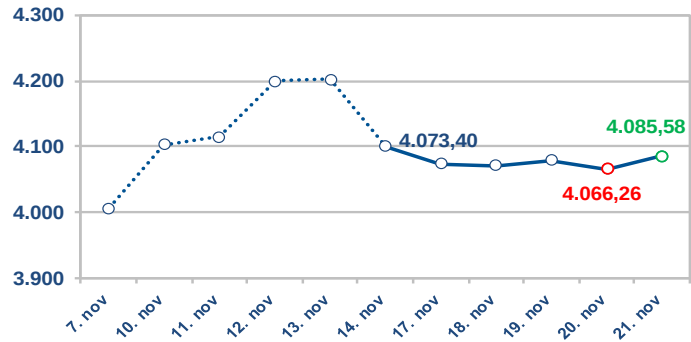
Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: smanjeni strahovi i pad trgovinskih tenzija nakon dogovora SAD i Kine o jednogodišnjem trgovinskom primirju umanjili su tražnju za zlatom; prekid obustave rada vlade SAD; niža očekivanja (41% verovatnoće) za smanjenje nivoa kamatnih stopa i dalje monetarno popuštanje FED-a u decembru (pojedini predstavnici FED-a naglašavaju da se trenutne kamatne stope približavaju neutralnom nivou i da restriktivna monetarna politika pomaže u obuzdavanju inflacije), kao i jačanje vrednosti dolara.

Cena zlata smanjena za 0,35% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.085,58 USD/Oz

Na ublažavanje daljeg pada cene zlata uticali su sledeći faktori: procene analitičara da stvarne kupovine zlata premašuju zvanične izveštaje centralnih banaka koje ne otkrivaju svoje kupovine iz strateških razloga (dedolarizacije) i da se ne zamere administraciji SAD (procene su da je moguća tajna kupovina zlata u Kini, deset puta veća od prijavljene, preko 250 tona u 2025.g.), vest da suvereni nacionalni fond Rusije (NWF – National Wealth Fund) povećava učešće zlata u rezervama radi poboljšanja likvidnosti.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 2,84%, koja se kretala u rasponu od 62,56 do 64,89 USD/bbl (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

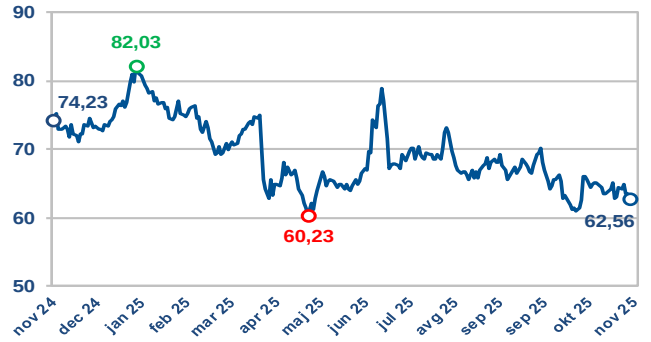
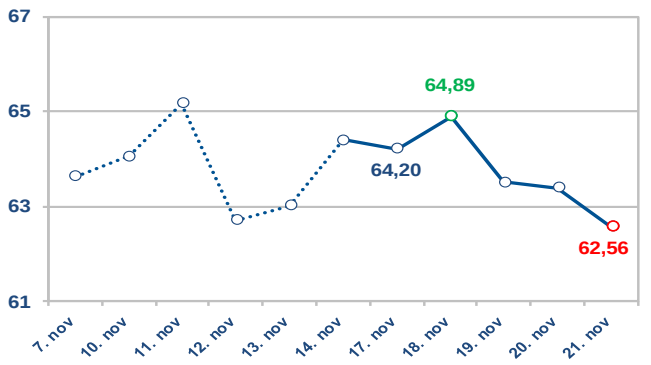
Na pad cene nafte uticali su: novi plan SAD da se okonča rat između Rusije i Ukrajine, uz zabrinutost oko trenutne prekomerne ponude nafte na tržištu; Trampov akcioni plan povećanja proizvodnje fosilnih goriva u SAD koji se odnosi na dodatna bušenja nafte i gasa u američkim vodama uključujući i Kaliforniju; izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD; prognoze Međunarodne agencije za energiju (IEA) da će se 2026. svetsko tržište nafte suočiti s rastom prekomerne ponude nafte jer tražnja usporava, a proizvođači i rivali grupe OPEC+ povećavaju proizvodnju, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte smanjena za 2,84% i na kraju posmatranog perioda iznosila 62,56 USD/bbl

Na ublažavanje daljeg pada cene nafte tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: geopolitički rizici i potencijalni poremećaji u snabdevanju energentima zbog novih sekundarnih sankcija SAD koji su glavne kupce Kinu, Indiju i Tursku podstakli da obustave kupovinu ruske nafte i potraže alternativne izvore; kašnjenje utovara sirove nafte u ruskoj luci Novorosijsk jer je šteta koju je izazvao napad ukrajinskih dronova ograničila kapacitet ključnog pristaništa, kao i vest o zapleni tankera s naftom u Omanskom zalivu od strane Irana.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg