



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

24–28. 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 28. 11. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.849,09	3,73%	14,18%
Dow Jones Industrial	SAD	47.716,42	3,18%	6,70%
NASDAQ	SAD	23.365,69	4,91%	22,59%
Dax 30	Nemačka	23.836,79	3,23%	22,71%
CAC 40	Francuska	8.122,71	1,75%	13,14%
FTSE 100	Velika Britanija	9.720,51	1,90%	17,38%
NIKKEI 225	Japan	50.253,91	3,35%	31,04%
Shanghai Composite	Kina	3.888,60	1,40%	17,99%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,03%	1,4	2,7
	10y	2,69%	-1,5	56,0
Francuska	2y	2,01%	1,5	-22,5
	10y	3,41%	-6,4	46,3
Španija	2y	2,06%	-0,4	-17,9
	10y	3,16%	-4,5	32,2
Italija	2y	2,00%	0,9	-40,5
	10y	3,40%	-6,0	5,2
UK	2y	3,75%	-3,1	-53,3
	10y	4,44%	-10,6	16,5
SAD	2y	3,51%	-0,2	-71,9
	10y	4,02%	-5,0	-24,8
Kanada	2y	2,69%	1,7	-48,8
	10y	3,40%	3,0	17,9
Japan	2y	0,97%	3,1	39,5
	10y	1,81%	3,3	75,6
Kina	2y	1,42%	-1,0	2,9
	10y	1,83%	1,7	-20,7

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1603	0,83%	9,95%	USD/EUR	0,8619	-0,82%	-9,04%
EUR/GBP	0,8765	-0,21%	5,39%	USD/GBP	0,7555	-1,02%	-4,15%
EUR/CHF	0,9319	0,18%	0,00%	USD/CHF	0,8031	-0,66%	-9,05%
EUR/JPY	181,25	0,61%	13,37%	USD/JPY	156,21	-0,21%	3,12%
EUR/CAD	1,6214	-0,02%	9,69%	USD/CAD	1,3975	-0,84%	-0,24%

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%	-0,1	-123,9	4,12%	19,0	-45,0	3,97%	0,0	-73,1	-0,05%	-1,5	-101,0
1M	1,95%	2,0	-107,6	3,86%	-9,0	-68,8	3,90%	-5,1	-80,1	-0,04%	0,2	-99,6
3M	2,06%	1,3	-87,9	3,79%	-9,1	-71,2	3,79%	-2,0	-86,2	-0,04%	0,0	-107,1
6M	2,11%	-1,3	-59,8	3,70%	-7,1	-72,1	3,71%	-1,5	-84,6	-0,02%	-1,4	-116,8
12M	2,21%	-1,1	-25,4	3,51%	-6,1	-79,4	3,60%	-0,9	-79,7	0,18%	-2,5	-120,5

* 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 ojačao za 0,83% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1502 do 1,1613 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1518 do 1,1603 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar oslabio prema evru nakon što je član Odbora guvernera FED-a Voler rekao da je zabrinut zbog potencijalne slabosti tržišta rada SAD, zbog čega će na decembarskom sastanku podržati smanjenje kamatnih stopa. Tokom dana objavljen je i podatak o IFO indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je u novembru smanjen sa 88,4 na 88,1, dok se očekivalo da se poveća na 88,5. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 85,3 na 85,6, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena sa 91,6 na 90,6.

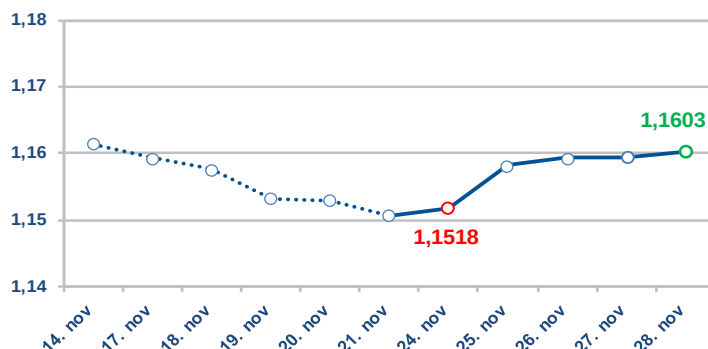
Narednog dana dolar je nastavio da slabi nakon što su objavljeni podaci o maloprodaji u SAD, koja je u septembru povećana za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, što je ispod očekivanja (0,4%) i podatka iz avgusta (0,6%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija smanjena je za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon što je u avgustu povećana za 0,6%. Na slabljenje dolara uticao je i objavljen podatak o indeksu poverenja potrošača u SAD, koji je u novembru smanjen sa 95,5 na 88,7, dok se očekivalo da se smanji na 93,3. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je sa 131,2 na 126,9, čime se našla na najnižem nivou od marta 2021. godine, dok je komponenta očekivanja smanjena na najniži nivo u prethodnih sedam meseci (sa 71,8 na 63,2). Pored toga, tokom dana je objavljen podatak o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u septembru povećane za 0,3% u odnosu na avgust, nakon pada od 0,1% prethodnog meseca, dok je godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila 2,7%, što je iznad očekivanih 2,6%.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,83%

U sredu je dolar ojačao nakon što je objavljen podatak o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je u nedelji koja se završila 22. novembra smanjen sa 222 hiljade na 216 hiljada, čime se našao na najnižem nivou od sredine aprila (očekivano 225 hiljada). Pored toga, objavljen je podatak o porudžbinama trajnih dobara, koje su u septembru povećane za 0,5%, nakon rasta od 3,0% u avgustu. Porudžbine kapitalnih dobara bez sektora odbrane povećane su za 0,9%, dok se očekivao rast od 0,3%, a isporuke kapitalnih dobara su takođe povećane za 0,9%, dok se očekivalo da se povećaju za 0,2%. Objavljen je i izveštaj FED-a o tekućim ekonomskim uslovima, gde je navedeno da proizvodnja beleži blagi oporavak, a da je na tržištu rada prisutan blagi pad zaposlenosti i slabija tražnja za radnom snagom. Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou ipak zabeležio blagi rast.

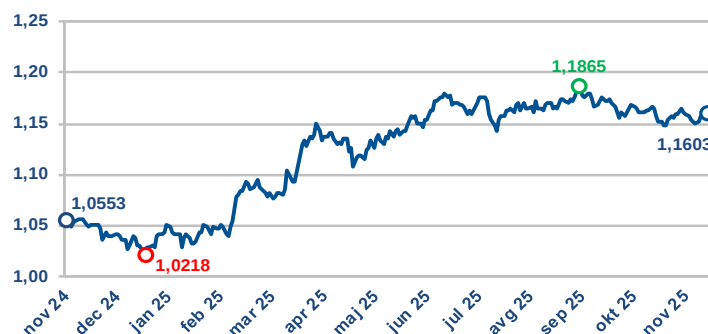
U četvrtak se valutni par kretao u uskom rasponu usled manjeg obima trgovanja zbog praznika u SAD, pa je kurs EUR/USD ostao skoro nepromenjen.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



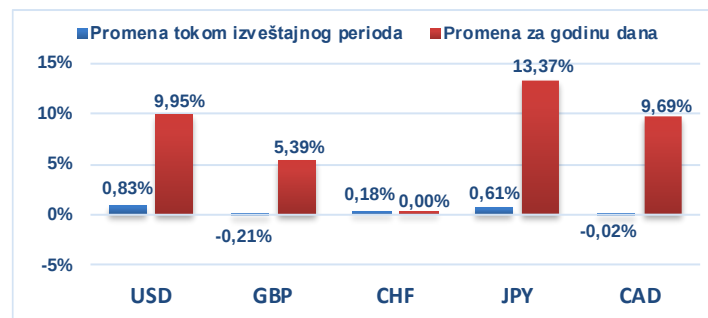
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je evro inicijalno oslabio nakon objave podataka o inflaciji u Francuskoj, koja je u novembru smanjena za 0,2% (očekivano 0,0%), nakon rasta 0,1% u oktobru, dok je na godišnjem nivou inflacija iznosila 0,8%, što je bilo ispod očekivanja (1,0%). Ipak, nakon objave podataka o inflaciji u Nemačkoj, koja je na godišnjem nivou povećana sa 2,3% na 2,6% (očekivano 2,4%), evro je ojačao. Na mesečnom nivou, cene su niže za 0,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u oktobru. Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio rast.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1603 američka dolara za evro, što ujedno predstavlja i najvišu vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su na delu krive od tri godine i duže, kao i na delu do tri meseca, dok su na ostalim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice ostao je skoro nepromenjen na 3,51%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 5 b.p., na 4,02%.

Na kretanje prinosa tokom izveštajnog perioda uticali su ekonomski podaci koji su bili nešto slabiji od očekivanja. Pored toga, nekoliko zvaničnika FED-a i ove nedelje izjavilo je da bi bilo prikladno smanjiti kamatne stope na narednom sastanku. Takve izjave, u kombinaciji s najavama da bi Kevin Haset mogao postati naredni predsednik FED-a, dodatno su pojačale očekivanja o smanjenju kamatnih stopa u narednom periodu.

Maloprodaja u SAD u septembru je povećana za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon rasta od 0,6% u avgustu. Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), smanjena je u septembru za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,6% prethodnog meseca.

Prinosi na državne obveznice SAD sredinom nedelje su zabeležili pad nakon vesti da je Kevin Haset, direktor Nacionalnog ekonomskog saveta Bele kuće, glavni kandidat za predsednika FED-a. Njegov izbor tumači se kao pokušaj Donalda Trampa da na čelo FED-a postavi osobu koja deli njegov stav o potrebi za agresivnijem smanjenjem kamatnih stopa. Očekuje se da Tramp svoju odluku saopšti u narednim nedeljama, a u najužem izboru, pored Haseta, i dalje su Kevin Vorš i Kristofer Voler.

Član Odbora guvernera FED-a Voler izjavio je da će podržati smanjenje kamatnih stopa na sastanku u decembru, dodavši da bi od januara bio prikladniji fleksibilniji pristup gde bi se odluke donosile od sastanka do sastanka. Voler je naglasio da je njegova najveća briga slabost tržišta rada, što, po njemu, opravdava potrebu za novim smanjenjem stopa. Ipak, napomenuo je da bi ekonomski podaci koji će postati dostupni nakon decembarškog zasedanja mogli otežati odluku FED-a u januaru.

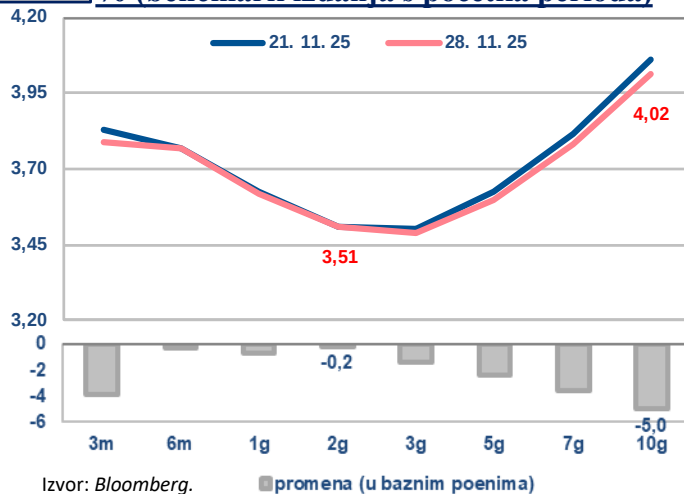
Maloprodaja u septembru povećana za 0,2%, ispod očekivanja (0,4%), nakon 0,6% u avgustu

Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za septembar, povećane su za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što su u avgustu povećane za 3,0%. Porudžbine bez transportnih sredstava povećane su za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji rast (od 0,2%), nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca.

Prema podacima za novembar, indeks poverenja potrošača u SAD smanjen je sa 95,5 na 88,7 (revidirano sa 94,6), dok se očekivalo da se smanji na 93,3. Komponenta procene trenutne situacije, koja se bazira na oceni potrošača u vezi s trenutnim poslovnim uslovima, kao i stanjem tržišta rada, smanjena je sa 131,2 na 126,9 (revidirano sa 129,3), čime se našla na najnižem nivou od marta 2021. godine.

1.9

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



1.10

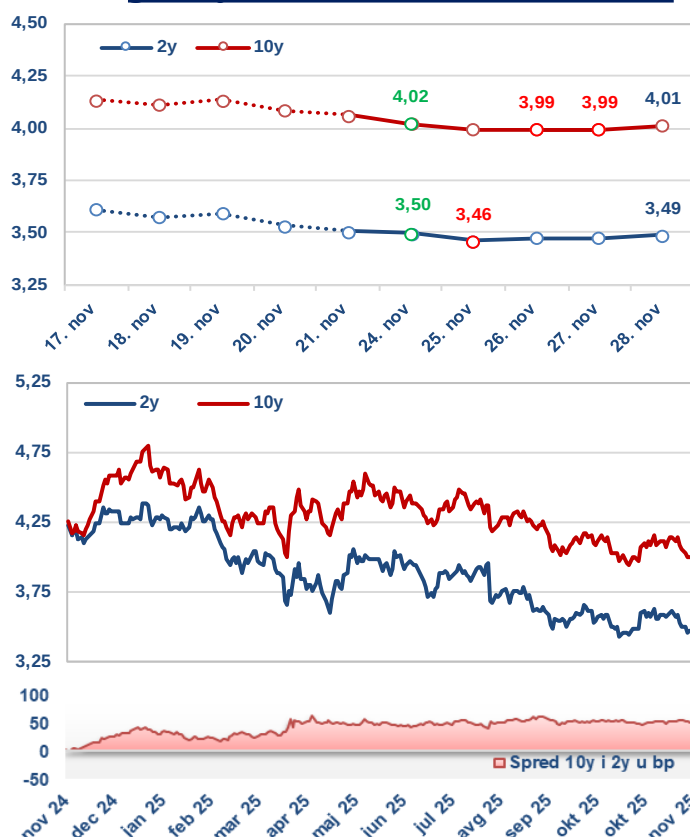
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Porudžbine trajnih dobara, M/M, preliminarno	Sept.	0,5%	0,5%	3,0%
Maloprodaja, M/M	Sept.	0,4%	0,2%	0,6%
Proizvođačke cene, Y/Y	Sept.	2,6%	2,7%	2,7%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica ostali su skoro nepromenjeni – neznatno su povećani na delu krive do četiri godine i neznatno su smanjeni na delu krive dužem od šest godina. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 2,03%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 1 b.p., na 2,69%.

Godišnja inflacija u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima za novembar, povećana je sa 2,3% na 2,6%, dok se očekivao blaži rast (na 2,4%). Na mesečnom nivou, cene su u novembru niže za 0,5%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) smanjena je na godišnjem nivou sa 2,8% na 2,7%. Rast cena na godišnjem nivou posledica je rasta troškova goriva i transporta, dok je sporiji rast cena hrane ublažio ukupni porast. Takođe, najnoviji podaci pokazuju da rast zarada u Nemačkoj ponovo dobija na zamahu i da je tempo rasta veći nego pre pandemije virusa korona.

Stopa inflacije u Francuskoj, prema preliminarnim podacima, u novembru je iznosila -0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok je očekivano da iznosi 0,0%, nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 0,8%, ispod očekivanja (1,0%), nakon rasta od 0,8% prethodnog meseca.

Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u novembru je zadržana na 6,3%, u skladu sa očekivanjima. Broj nezaposlenih je u novembru povećan za 1 hiljadu, dok se očekivao rast od 4,5 hiljada, nakon što je u oktobru smanjen za 2 hiljade.

Godišnja inflacija u Nemačkoj u novembru povećana sa 2,3% na 2,6%, dok se očekivao blaži rast (na 2,4%)

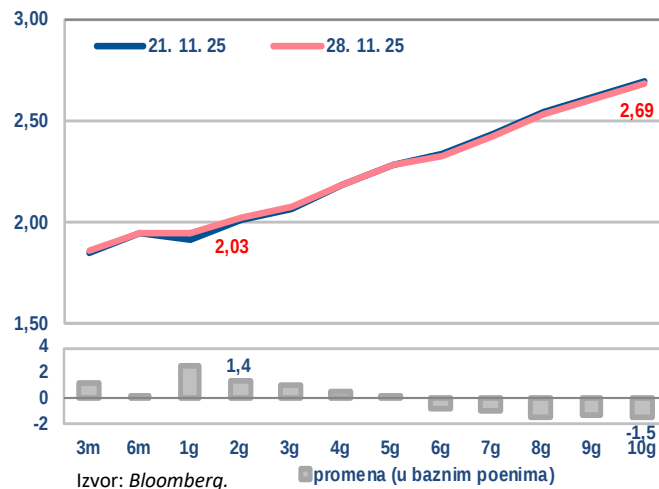
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u novembru je smanjen sa oktobarska 88,4 na 88,1, dok se očekivalo da se poveća na 88,5. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 85,3 na 85,6, dok se očekivalo da iznosi 85,5. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena je sa 91,6 na 90,6, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Podaci dovode u sumnju očekivanja da će ulaganja u infrastrukturu i odbranu podstaći privredni rast.

Glavni ekonomista ECB-a Filip Lejn rekao je da bi inflacija trebalo da se kreće oko ciljanog nivoa zahvaljujući postepenom usporavanju cena proizvoda. Očekuje da će rast plata dodatno usporiti, što bi trebalo da doprinese stabilizaciji inflacije oko 2% tokom naredne godine.

Potpredsednik ECB-a Luis de Gindos poručuje da ne postoji značajan rizik da inflacija trajno padne ispod ciljanog nivoa, navodeći da su očekivanja o budućem kretanju cena stabilna. Ukazao je na nalaze iz polugodišnjeg izveštaja o finansijskoj stabilnosti ECB-a, koji upozoravaju na visoke vrednosti pojedinih aktiva, naročito kompanija iz sektora veštačke inteligencije, kao i na rizike koji proizlaze iz visokog javnog duga u pojedinim ekonomijama, što bi moglo izazvati pritiske na tržišta obveznica. Gindos ocenjuje da su rizici za privredni rast uravnoteženi, dok je u pogledu inflacije optimističan da će ECB uspeti da ostvari svoj cilj stabilnosti cena.

1.12

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



1.13

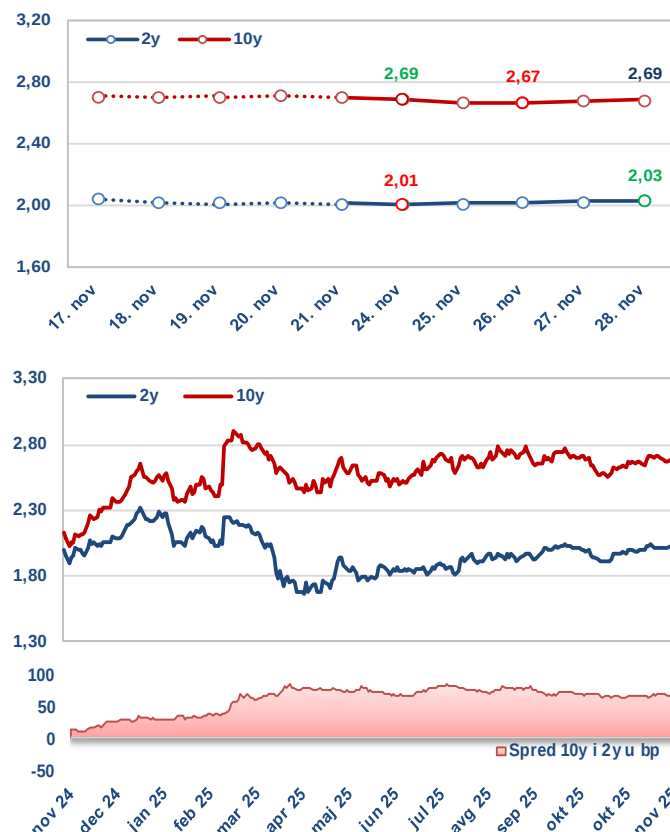
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno	Nov.	2,4%	2,6%	2,3%
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Nov.	88,5	88,1	88,4
Inflatorna očekivanja u zoni evra za narednu godinu dana	Okt.	2,6%	2,8%	2,7%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



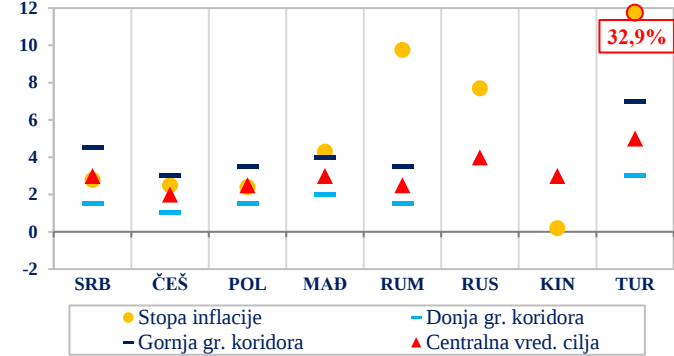
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	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

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* je u petak, 28. novembra, potvrdila ocenu kreditnog rejtinga Mađarske na nivou Baa2, uz zadržavanje negativnih izgleda za njegovu promenu, što je izazvalo umereno pozitivnu reakciju tržišta s obzirom na to da su pojedini analitičari očekivali smanjenje ocene kreditnog rejtinga Mađarske. Smanjenje je bilo očekivano budući da je u periodu nakon prethodne ocene rejtinga najavljena značajnija revizija najviše ciljanog nivoa budžetskog deficita Mađarske za 2025. i 2026. godinu. Podsećamo, prema novom planu, budžetski deficit se planira na nivou od 5,0% BDP-a u 2025. i 2026. godini (prethodno: 4,1% i 3,7%, respektivno). Međutim, agencija *Moody's* je istakla da trenutni rejting uključuje očekivanje fiskalne konsolidacije nakon parlamentarnih izbora u Mađarskoj, čije održavanje se očekuje u aprilu naredne godine. Prema agenciji *Moody's*, negativni izgledi odražavaju rizike vezane za kvalitet institucija i upravljanja, s obzirom na to da zbog toga postoji pretnja gubitka značajnog dela finansiranja EU, što bi rezultiralo slabljenjem izgleda privrednog rasta.

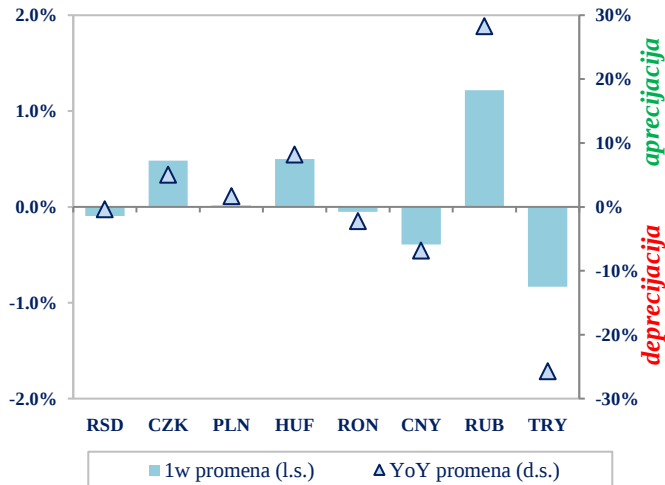
Nakon što se u prethodnom periodu beležio znatan rast prinosa na obveznice Mađarske u lokalnoj valuti, tokom izveštajnog perioda zabeleženo je umereno smanjenje prinosa na obveznice s dospećem 2032. godine (–10 b.p.). Ipak, najznačajnije smanjenje prinosa tokom izveštajnog perioda zabeleženo je kod obveznica Poljske (–20 b.p.), što se delimično duguje i objavljivanju podatka o stopi inflacije, koja je bolja od očekivanja i ukazuje na mogućnost dodatnog smanjenja referentne stope centralne banke Poljske.

Stopa inflacije u Poljskoj je u novembru, prema preliminaranoj proceni, iznosila 2,4% YoY (0,1% MoM), što je ispod nivoa iz oktobra od 2,8% YoY, kao i ispod očekivanja analitičara (2,6% YoY / 0,2% MoM). Stopa inflacije u Poljskoj se od jula 2025. godine nalazi unutar granica ciljanog koridora centralne banke Poljske.

Stopa rasta BDP-a Hrvatske je u trećem tromesečju 2025. godine, prema preliminaranoj proceni, iznosila 2,3% YoY (0,3% QoQ), što je znatnije ispod nivoa iz drugog tromesečja od 3,6% YoY / 0,9% QoQ.

Stopa rasta BDP-a Češke je u trećem tromesečju 2025. godine iznosila 2,8% YoY (0,8% QoQ), što je blago iznad prve procene i očekivanja tržišnih učesnika od 2,7% YoY / 0,7% QoQ (u drugom tromesečju: 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 (s dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	4,870	2,0	16,0
Češka	4,321	-5,0	54,9
Poljska	4,727	-20,3	-74,2
Mađarska	6,747	-9,7	59,1
Rumunija	6,959	5,5	-25,0
Turska	30,380	2,0	293,0
Kina	1,682	3,9	-21,7

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 rast od 3,21% i kretala se u rasponu od 4.093,13 do 4.216,87 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

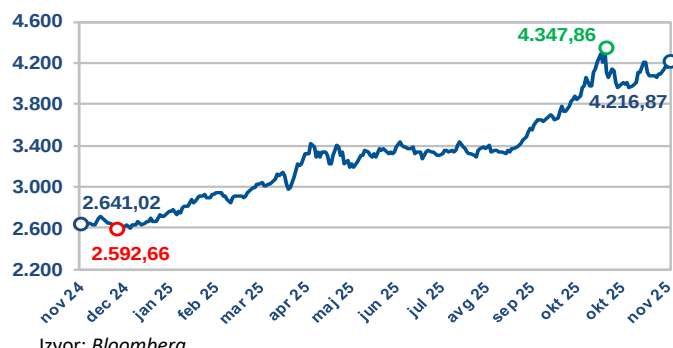
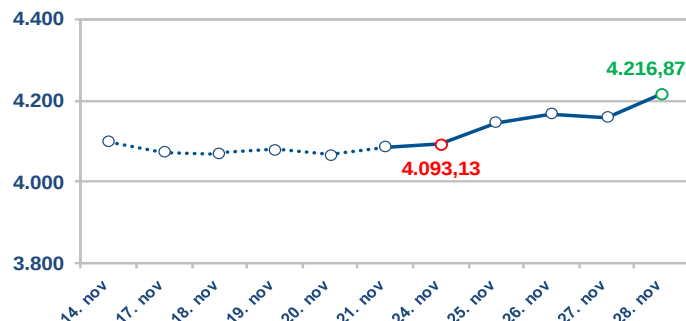
Na rast cene zlata znatno su uticali: izjave Trampovog ekonomskog savetnika Kevina Haseta, vodećeg kandidata za sledećeg predsednika FED-a, koji se zalaže za smanjenje kamatnih stopa (kao i slične izjave predstavnika FED-a); lošiji od očekivanih ekonomski podaci o rastu nezaposlenosti i padu poverenja potrošača u SAD; pad vrednosti dolara, kao i sezonski rast tražnje za zlatom u Kini (snabdevanje juvelira pred Kinesku novu godinu) i Indiji (pripreme pred sezonu venčanja), koje zajedno čine više od polovine tražnje za zlatom u fizičkom obliku.

Cena zlata zabeležila rast od 3,21% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.216,87 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata značajno su uticali: objavljeni zapisnici s prethodnog sastanka FED-a, koji ukazuju na podeljenost zvaničnika FED-a oko smanjenja kamatnih stopa; novi predlog mirovnog sporazuma Trampove administracije za Rusiju i Ukrajinu; najave da će specijalni izaslanici SAD posetiti Moskvu radi sastanka s predsednikom Rusije; glasine da će Ukrajina potpisati ponuđeni mirovni sporazum uticale su na pad tražnje za zlatom kao aktivom sigurnog utočišta u vremenima krize, kao i realizacija profita prodajom zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 1,02%, koja se kretala u rasponu od 62,48 do 63,37 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

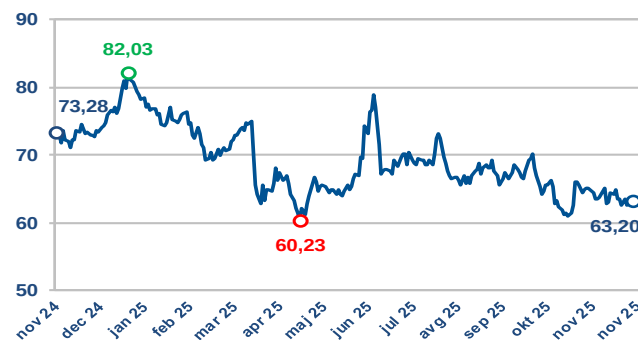
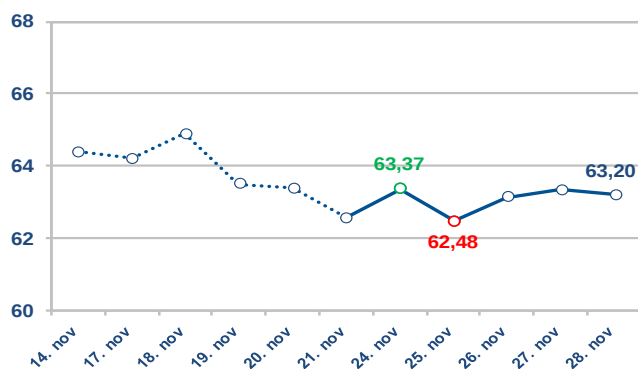
Na rast cene nafte uticali su: sastanak grupe OPEC+ na kome se očekuje potvrda pauze povećanja proizvodnje u prvom tromesečju 2026; realizacija sankcija SAD usmerenih na Rosnjeft i Lukoil; vesti o povećanom uvozu ruske nafte za rafinerije u Indiji, koje žure da obezbede barele pre roka koji je postavljen od strane SAD za prekid transakcija sa sankcionisanim ruskim proizvođačima nafte; rast cena iznajmljivanja supertankera za naftu jer kupci traže alternative sankcionisanoj ruskoj sirovoj nafti; povećana tražnja za naftom u SAD pred praznik; izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o padu zaliha sirove nafte u SAD, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte zabeležila rast od 1,02% i na kraju posmatranog perioda iznosila 63,20 USD/bbl

Na ublažavanje daljeg rasta cene nafte uticali su: plan Trampove administracije o otvaranju novih nalazišta nafte i gasa u Kaliforniji, na Floridi i Aljasci; mirovni pregovori Rusije i Ukrajine, koji podstiču očekivanja o većoj ponudi nafte; vest da je predsednik Ukrajine Zelenski pristao da radi na mirovnom planu; slabija tražnja Kine za naftom iz Irana, koja se u velikim količinama nalazi u tankerima na moru, kao i predviđanja banke Goldman Sachs i Međunarodne agencije za energiju (IEA) o viškovima nafte u 2026. godini.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg