



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

8–12. decembar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Decembar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 12. 12. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.827,41	-0,63%	12,83%
Dow Jones Industrial	SAD	48.458,05	1,05%	10,35%
NASDAQ	SAD	23.195,17	-1,62%	16,54%
Dax 30	Nemačka	24.186,49	0,66%	18,41%
CAC 40	Francuska	8.068,62	-0,57%	8,73%
FTSE 100	Velika Britanija	9.649,03	-0,19%	16,09%
NIKKEI 225	Japan	50.836,55	0,68%	27,57%
Shanghai Composite	Kina	3.889,35	-0,34%	12,36%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,15%	5,9	13,1
	10y	2,86%	5,9	65,1
Francuska	2y	2,01%	1,5	-15,3
	10y	3,58%	5,3	58,9
Španija	2y	2,13%	1,4	-9,4
	10y	3,31%	4,6	43,2
Italija	2y	2,00%	0,9	-39,1
	10y	3,55%	6,3	19,8
UK	2y	3,75%	-3,4	-52,6
	10y	4,52%	4,1	15,5
SAD	2y	3,52%	-3,8	-66,8
	10y	4,19%	4,9	-14,3
Kanada	2y	2,69%	1,7	-29,1
	10y	3,40%	3,0	25,9
Japan	2y	1,06%	1,8	48,8
	10y	1,95%	0,7	90,3
Kina	2y	1,40%	-1,8	13,9
	10y	1,84%	0,6	2,6

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1748	0,89%	11,88%	USD/EUR	0,8512	-0,88%	-10,63%
EUR/GBP	0,8785	0,57%	6,27%	USD/GBP	0,7478	-0,31%	-5,01%
EUR/CHF	0,9344	-0,29%	0,08%	USD/CHF	0,7954	-1,17%	-10,55%
EUR/JPY	183,01	1,21%	14,46%	USD/JPY	155,78	0,32%	2,31%
EUR/CAD	1,6172	0,39%	8,53%	USD/CAD	1,3767	-0,49%	-2,99%

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%	0,3	-123,2	3,67%	-26,0	-95,0	3,97%	0,0	-72,6	-0,04%	-0,1	-99,0
1M	1,93%	2,3	-96,8	3,73%	-4,3	-66,3	3,80%	-4,7	-90,2	-0,04%	0,0	-99,4
3M	2,08%	0,7	-80,4	3,71%	-3,2	-65,2	3,75%	-1,6	-88,6	-0,04%	0,0	-103,1
6M	2,17%	2,3	-48,6	3,64%	-2,6	-62,0	3,68%	-0,9	-85,1	-0,03%	-0,9	-114,5
12M	2,29%	4,0	-12,7	3,49%	-1,3	-63,5	3,58%	1,0	-76,8	0,15%	-1,9	-120,8

* 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 T1 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	18. 12. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	28. 1. 2026.	3,25–3,50
Banka Engleske	4,00	-0,25	7. 8. 2025.	18. 12. 2025.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	28. 1. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	19. 3. 2026.	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 0,89% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1615 do 1,1763 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1624 do 1,1755 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao prema evru kako su tržišni učesnici povećali očekivanja da bi predsednik FED-a Pael mogao najaviti sporiji tempo smanjenja kamatnih stopa u narednoj godini. Tokom dana objavljeni su podaci o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj, koja je u oktobru povećana za 1,8%, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja porasla za 1,1%. Na godišnjem nivou proizvodnja je viša za 0,8% (očekivano -0,4%), nakon -1,4% prethodnog meseca.

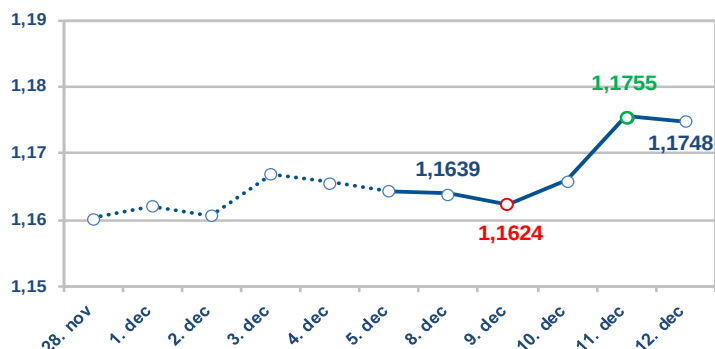
Dolar je nastavio da jača u utorak, nakon što su objavljeni podaci o broju slobodnih radnih mesta u SAD za septembar i oktobar, koji su bili iznad očekivanja. Broj slobodnih radnih mesta u SAD u oktobru je povećan sa 7,658 mln na 7,670 mln, čime se našao na najvišem nivou od maja ove godine, dok se očekivalo da iznosi 7,117 mln. Stopa napuštanja posla smanjena je na najniži nivo od maja 2020. godine, odnosno sa 2,0% na 1,8%, što sugerise da su radnici manje sigurni u mogućnost pronalaženja novog posla. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1624 američka dolara prema evru, što je najniži nivo na zatvaranju tokom nedelje.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,89%

U sredu je kurs EUR/USD beležio rast usled očekivanja sastanka FED-a koji se održao nakon zatvaranja evropske sesije. FED je na sastanku koji je završen 10. decembra smanjio referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na raspon 3,50–3,75%. Predsednik FED-a Pael rekao je da tržište rada pokazuje znakove slabosti, kao i da veruje da će inflacija nastaviti da se kreće ka ciljanom nivou kada efekti carina postepeno nestanu. Najavljeno je da će FED od petka započeti s kupovinom oko 40 mlrd dolara trezorskih zapisa mesečno, kako bi ublažili rast troškova kratkoročnog finansiranja i ponovo podigli nivo rezervi u bankarskom sistemu. Projekcije FED-a za stopu rasta BDP-a povećane su za ovu i narednu godinu, dok su za ukupnu i baznu inflaciju smanjene za 2025. i 2026, a projekcije za stopu nezaposlenosti smanjene su za 2027.

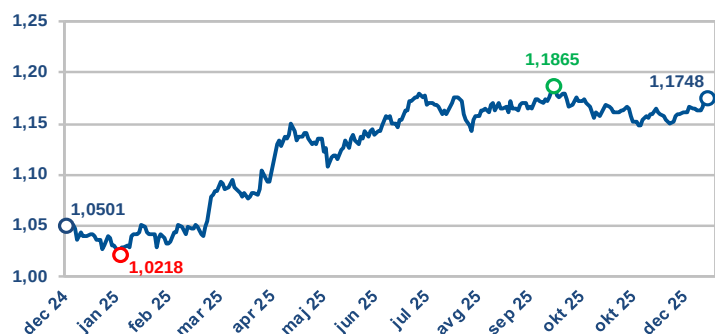
Dolar je nastavio da slabi narednog dana nakon objave podataka o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 6. decembra povećan sa 192 hiljade na 236 hiljada, čime je zabeležen najveći nedeljni rast u prethodne četiri i po godine.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



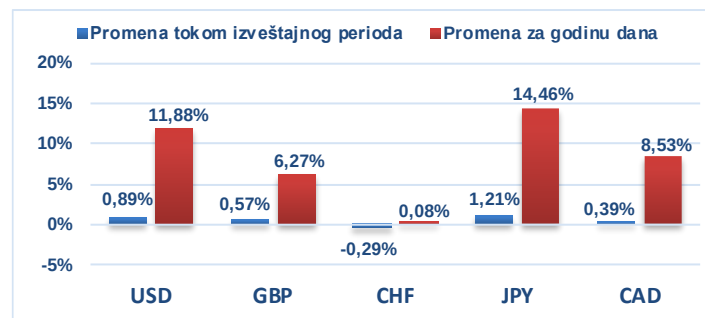
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U četvrtak je objavljen i podatak o izvozu u SAD, koji je u septembru povećan za 3,0%, dok je uvoz povećan za 0,6%, što je smanjilo trgovinski deficit za 10,9%, odnosno na 52,8 mlrd dolara (sa 59,3 mlrd dolara), što je najniži nivo od juna 2020. godine. Kurs EUR/USD je na kraju dana imao vrednost od 1,1755, što je najviši nivo na zatvaranju tokom nedelje.

U petak je kurs EUR/USD zabeležio blagi pad. Predsednik FED-a iz Čikaga Gulsbi i predsednik FED-a iz Kansas Sitija Šmid nisu glasali za smanjenje kamatnih stopa na decemarskom sastanku, istakavši da je inflacija i dalje na visokom nivou u uslovima ograničeno raspoloživih podataka.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1748 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD smanjeni su na delu krive do dve godine, dok su na delu od pet godina i duže porasli. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na 3,52%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p., na 4,19%.

FED je na sastanku koji je završen 10. decembra smanjio referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na nivo 3,50–3,75%. Predsednik FED-a Pael je na konferenciji poručio da je sadašnji stepen ublažavanja monetarne politike dovoljan da pruži podršku tržištu rada koje pokazuje znake hlađenja, uz uverenje da će inflacija nastaviti da pada kada se efekti carina postepeno iscrpe. Navodi se da kašnjenje u objavi makroekonomskih indikatora zbog delimičnog gašenja vlade dodatno komplikuje procenu trenutnog stanja ekonomije.

FED je najavio da od 12. decembra počinju da kupuje oko 40 mlrd dolara trezorskih zapisa mesečno, kako bi ublažio porast troškova kratkoročnog finansiranja i ponovo podigao nivo rezervi u bankarskom sistemu. Rezerve su, prema oceni FED-a, pale ispod praga komfora. Prema rečima Džeroma Pauela, tržišni signali poput odstupanja stopa na tržištu novca od raspona stopa FED-a ukazali su da je nivo rezervi postao suviše nizak da bi sistem funkcionisao glatko.

Projekcije rasta BDP-a povećane su za tekuću i narednu godinu: za 2025. očekuje se rast BDP-a od 1,7% (prethodno 1,6%); za 2026. očekuje se rast BDP-a od 2,3% (prethodno 1,8%). Projekcija stope nezaposlenosti ostala je nepromenjena: za 2025. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,5% (prethodno 4,5%); za 2026. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,4% (prethodno 4,4%). Projekcija inflacije (PCE) smanjena je za tekuću i narednu godinu: za 2025. očekuje se inflacija od 2,9% (prethodno 3,0%); za 2026. očekuje se inflacija od 2,4% (prethodno 2,6%).

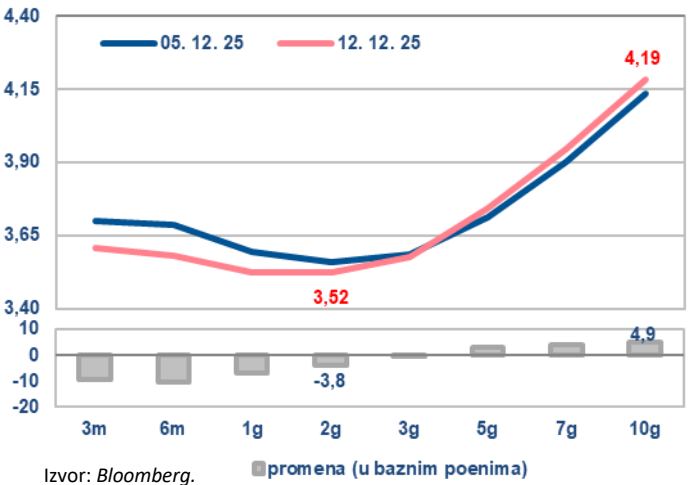
FED na sastanku smanjio kamatne stope za 25 b.p., na nivo 3,50–3,75%

Kevin Haset, direktor Ekonomskog saveta Bele kuće, izjavio je da vidi značajan prostor za snižavanje kamatnih stopa FED-a. On je naglasio da bi, ako ekonomski podaci to dopuste, podržao agresivnije smanjenje stopa (po potrebi i više od 25 b.p. po sastanku). Haset tvrdi da bi se oslanjao na ekonomsku procenu, a ne na politička očekivanja, uz ocenu da je „nezavisnost od politike” osnovni zadatak FED-a. Ipak, ponovio je kritiku pojedinih poteza FED-a u poslednjih nekoliko godina, smatrajući da su bili politički motivisani.

Broj slobodnih radnih mesta u SAD (JOLTS Job Openings) u oktobru je povećan sa 7,658 mln na 7,670 mln, čime se našao na najvišem nivou u prethodnih pet meseci, dok se očekivalo da iznosi 7,117 mln. Stopa napuštanja posla smanjena je sa 2,0% na 1,8%, čime se našla na najnižem nivou od maja 2020. godine. Sektori koji su zabeležili najveći rast broja novih radnih mesta jesu trgovina, transport i komunalne usluge.

1.9

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



1.10

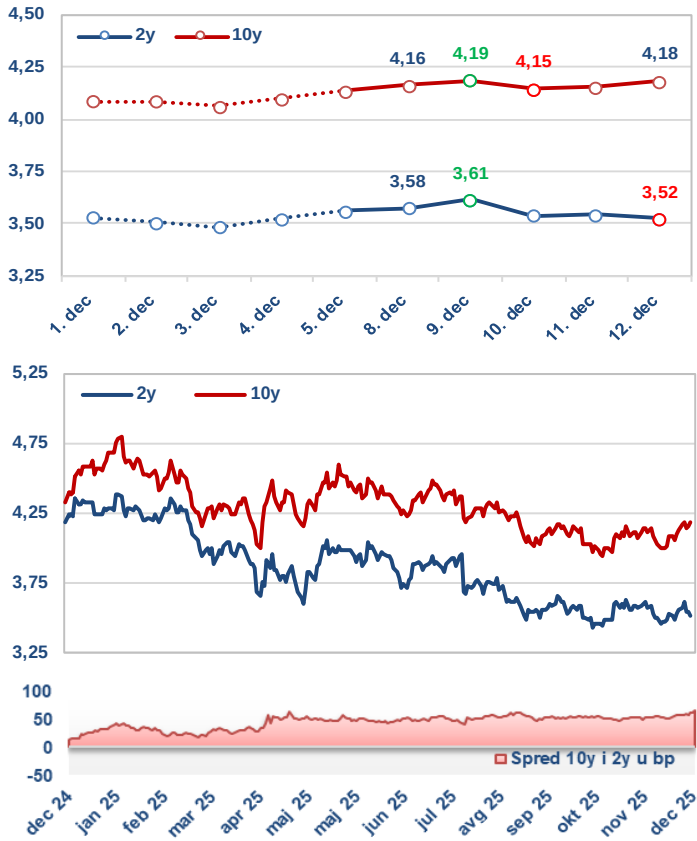
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	6. dec.	220	236	192
Broj slobodnih radnih mesta u SAD (JOLTS), u milionima	Okt.	7,117	7,670	7,658
Jednogodišnja inflatorna očekivanja, pokazatelj FED-a iz Njujorka	Nov.	-	3,20%	3,24%

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. Prinosi nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice povećani su za po oko 6 b.p., na 2,15%, odnosno na 2,86%.

Prinosi su zabeležili snažan rast u prvoj polovini nedelje, nakon što su tržišni učesnici otklonili mogućnost daljeg smanjenja kamatnih stopa od strane ECB-a. Na takva očekivanja posebno je uticala izjava člana Izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel, koja je izjavila da bi sledeći potez ECB-a moglo biti podizanje kamatnih stopa. Pored toga, na rast prinosa uticala su i očekivanja da će efekti donetih mera fiskalne politike ponovo podići inflaciju iznad cilja. Prinosi su delimično korigovani nakon sastanka FED-a.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u oktobru je povećana za 1,8%, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon što je u prethodnom mesecu proizvodnja povećana za 1,1% (revidirano sa 1,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 0,8%, dok se očekivao pad od 0,4%, nakon pada od 1,4% prethodnog meseca (revidirano sa -1,0%). Industrijska proizvodnja, isključujući energiju i građevinarstvo, zabeležila je rast od 1,5%. Iako se industrija donekle oporavila, prepreku i dalje predstavljaju uvedene carine od strane SAD, slaba tražnja iz Kine i strukturni problemi s kojim se suočava nemačka ekonomija.

Inflacija u Nemačkoj u novembru 2,6% (finalno), nakon 2,3% u oktobru

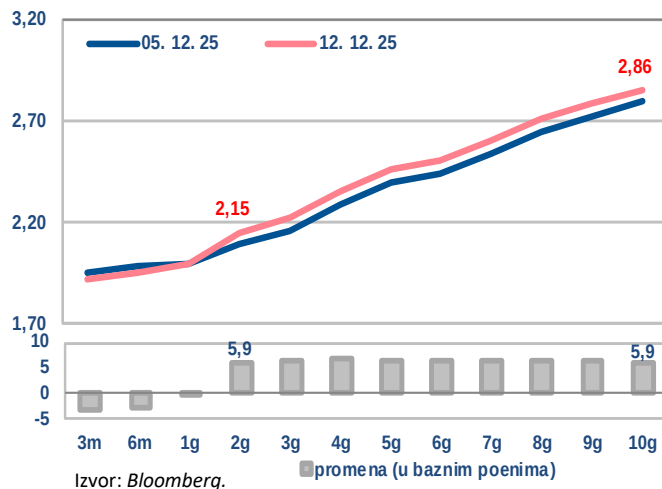
Izvoz u Nemačkoj u oktobru povećan je za 0,1% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 131,34 mlrd evra, dok se očekivao rast od 0,2%, a nakon povećanja od 1,5% u septembru (revidirano sa 1,4%). Uvoz u Nemačkoj u oktobru je smanjen za 1,2% u odnosu na prethodni mesec i iznosi 114,48 mlrd evra, dok se očekivao pad od 0,5%, nakon rasta od 3,1% u septembru. Suficit trgovinskog bilansa povećan je na 16,9 mlrd evra, sa 15,3 mlrd evra, dok se očekivalo da će iznositi 15,7 mlrd evra.

Stopa inflacije u Nemačkoj (merena harmonizovanim indeksom potrošačkih cena), prema finalnim podacima, iznosila je 2,6% u novembru u odnosu na isti mesec prethodne godine, u skladu sa očekivanjima i preliminarim podatkom, nakon 2,3% u oktobru. Mesečna inflacija iznosila je -0,5%, takođe u skladu sa očekivanjima i preliminarim podatkom, nakon 0,3% u oktobru.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u decembru je iznosio -6,2, dok se očekivalo da iznosi -6,3, nakon što je u novembru iznosio -7,4. Komponenta trenutne situacije povećana je na -16,5, sa -17,5, koliko je iznosila u novembru, dok je komponenta očekivanja povećana na 4,8, sa 3,3 iz prethodnog meseca.

1.12

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



1.13

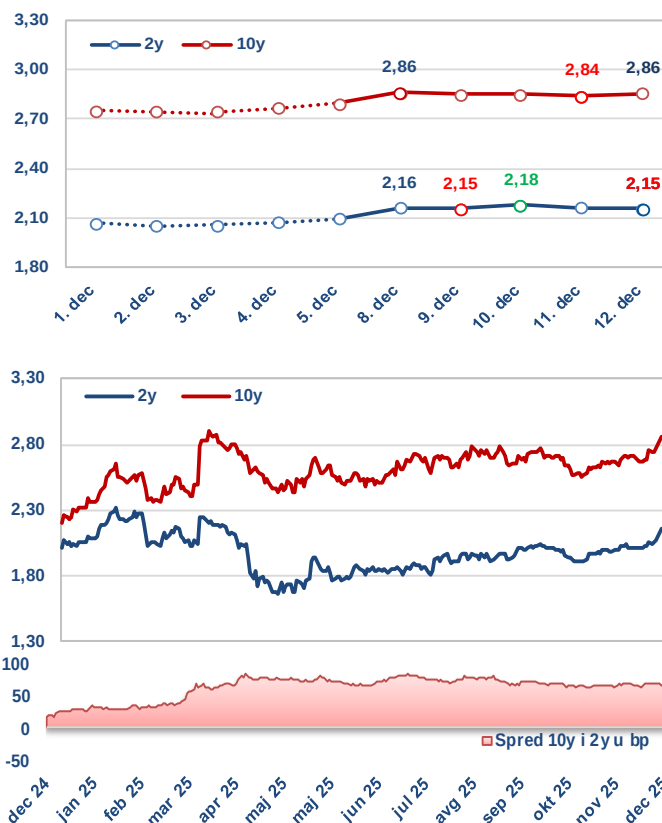
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra	Dec.	-6,3	-6,2	-7,4
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Okt.	0,3%	1,8%	1,1%
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, finalno	Nov.	2,6%	2,6%	2,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



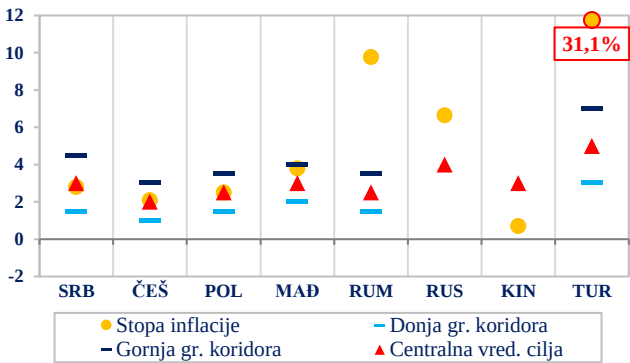
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 1. 2026.	5,50
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	18. 12. 2025.	3,46
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	14. 1. 2026.	3,93
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	16. 12. 2025.	6,33
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	19. 1. 2026.	6,44
Turska (CBRT)	38,00	-1,50	11. 12. 2025.	22. 1. 2026.	34,80
Rusija (CBR)	16,50	-0,50	24. 10. 2025.	19. 12. 2025.	15,25
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T1 2026. 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).

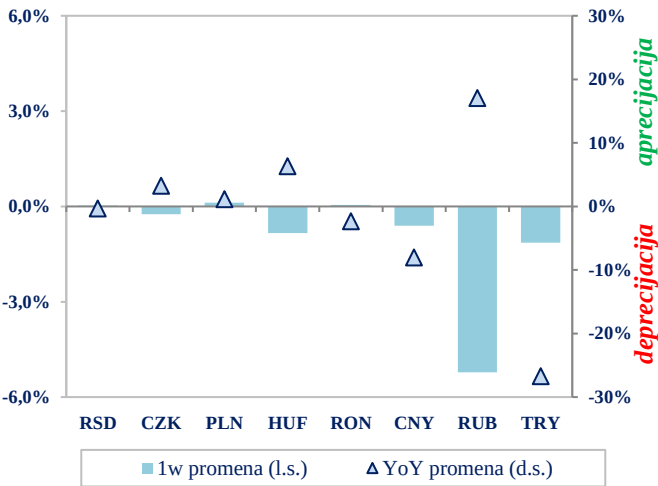
Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Turske smanjila je referentnu stopu za 150 b.p., na nivo od 38,00%, pri čemu je očekivano smanjenje nešto manjeg obima (100 b.p.). Ovo je četvrto uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 800 b.p.). Stope na depozitne i kreditne olakšice smanjene su u istom obimu, na nivo od 36,50% i 41,00%, respektivno. U saopštenju centralne banke ponavlja se da nedavni podaci ukazuju na jačanje dezinflatornog uticaja na tražnju. Stopa inflacije u Turskoj u novembru je iznosila 31,1% YoY i nalazi se na opadajućoj putanji od maja 2024. godine, kada je zabeležila pik na nivou od 75,5% YoY. U saopštenju se navodi da se smanjenje stope inflacije u novembru duuguje nižim cenama hrane u odnosu na očekivani nivo, pri čemu je naglašeno da je ipak potreban oprez s obzirom na to da rast inflacionih očekivanja predstavlja rizik za proces smanjenja stope inflacije.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći podaci o stopama inflacije za novembar:

- Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 9,8% YoY (0,4% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na podatak iz oktobra (0,5% MoM), ali iznad očekivanja analitičara od 9,6% YoY (0,4% MoM);
- Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 3,8% YoY (0,1% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz oktobra od 4,3% YoY (0,0% MoM) i blago ispod očekivanja analitičara od 3,9% YoY (0,1% MoM). Bazna inflacija je u novembru smanjena na nivo od 4,0% YoY (sa 4,2% YoY u oktobru);
- Stopa inflacije u Češkoj iznosila je 2,1% YoY (–0,3% MoM), što je u skladu s preliminarom procenom i očekivanjima analitičara (u oktobru: 2,5% YoY);
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 6,6% YoY (0,4% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz oktobra od 7,7% YoY (0,5% MoM) i ispod očekivanja analitičara od 6,8% YoY (0,5% MoM). Bazna inflacija je u novembru iznosila 6,1% YoY (u oktobru: 6,9% YoY);
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 0,7% YoY (–0,1% MoM), što je u skladu sa očekivanjima analitičara, ali znatno iznad podatka iz oktobra od 0,2% YoY (0,2% MoM). Bazna inflacija Kine je u novembru iznosila 1,2% YoY.

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	4,920	3,0	13,0
Češka	4,414	11,6	56,5
Poljska	4,866	10,2	–73,7
Mađarska	6,785	7,6	64,8
Rumunija	6,903	–5,1	–13,3
Turska	30,030	0,0	203,0
Kina	1,675	–1,6	–3,5

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 1,82% i kretala se u rasponu od 4.194,97 do 4.294,35 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

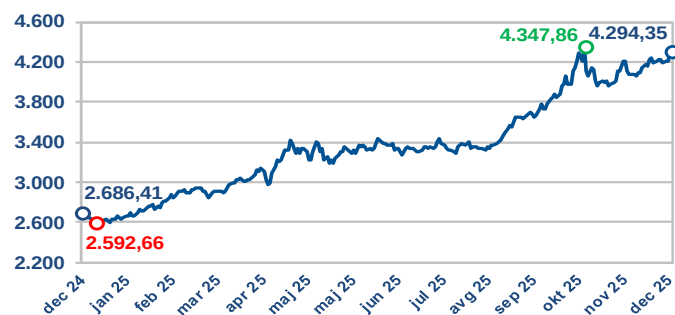
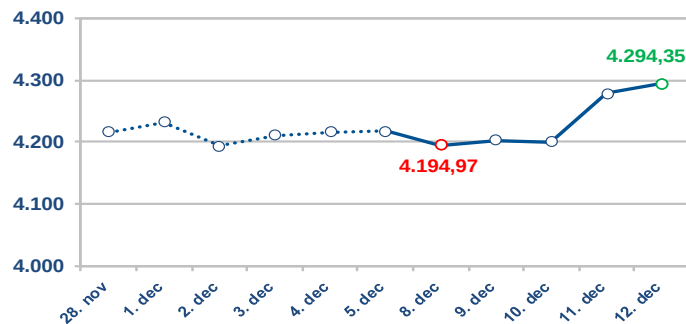
Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su: povećane geopolitičke tenzije nakon prekida mirovnih pregovora Rusije i Ukrajine; nastavak kupovine zlata od strane centralnih banaka; slabiji ekonomski podaci od očekivanih iz SAD; slabljenje vrednosti dolara, kao i smanjen nivo referentne kamatne stope FED-a.

Cena zlata zabeležila rast od 1,82% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.294,35 USD/Oz

Kvartalni pregled Banke za međunarodna poravnanja (*BIS*) ukazuje na zabrinutost zbog potencijalnih uslova za formiranje finansijskog balona i na tržištu akcija SAD, i zlata, navodeći povećanu aktivnost malih investitora i oštar rast cena. Statistička analiza *BIS*-a sugerise da su obe klase aktive ušle u tzv. „eksplozivnu teritoriju”, što je retka istovremena pojava u poslednjih 50 godina. Istorijski gledano, takvi uslovi su često prethodili ostrim korekcijama tržišta. *BIS* upozorava da bi rast dominacije malih investitora mogao pojačati nestabilnost tržišta kroz tzv. „ponašanje „krda” uz rizik od naglih rasprodaja, povećavajući verovatnoću pojave oštih korekcija. Iako su kratkoročni dobici i dalje mogući, ova dinamika predstavlja značajan rizik za širu stabilnost tržišta.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa *brent* od 4,13%, koja se kretala u rasponu od 61,12 do 62,49 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

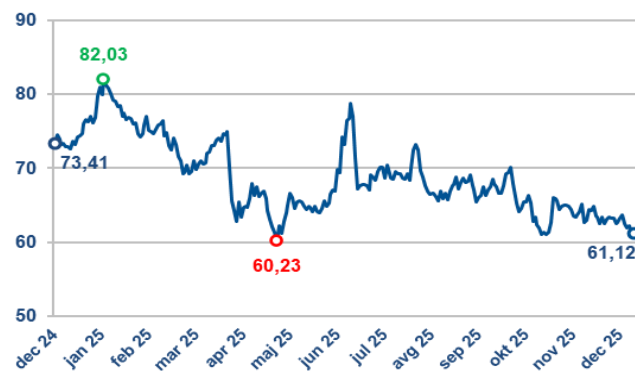
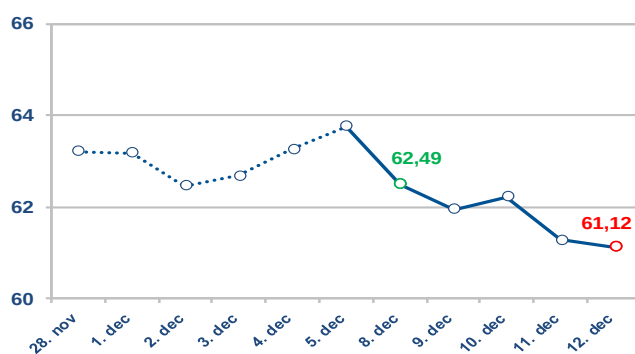
Na pad cene nafte su uticali sledeći faktori: inovacije u procesu bušenja i povećana proizvodnja nafte u Permskom basenu SAD; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha sirove nafte u SAD; predlog Trampovog mirovnog plana za Ukrajinu uključuje vraćanje ruskih energenata u Evropu, što bi znatno uticalo na rast izvoza ruske nafte; smanjene cene nafte Saudijske Arabije i najave smanjenja cena konkurentskih proizvođača nafte na Bliskom istoku; očekivanje rasta domaće proizvodnje nafte i gasa u Kini, vest da je Irak obnovio proizvodnju sa Lukoilovog naftnog polja Zapadne Kurne 2 nakon kratkog prekida i proglašene više sile.

Cena nafte zabeležila pad od 4,13% i na kraju posmatranog perioda iznosila 61,12 USD/bbl

Na usporavanje daljeg pada cene nafte uticali su: eskalacija tenzija između SAD i Venecuele zaplenom tankera i spremnost presretanja još brodova koji prevoze venecuelansku naftu; Međunarodna agencija za energiju (*IEA*) je smanjila procene globalnog viška ponude nafte ove i naredne godine; napadi ukrajinskih dronova na rusku energetska infrastrukturu, kao i razmatranje EU i G7 da zabrane pomorske usluge Zapada za izvoz ruske nafte da bi se smanjili prihodi koji mogu pomoći Rusiji oko finansiranja rata u Ukrajini.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.