



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

15–19. 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 19. 12. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.834,50	0,10%	16,49%
Dow Jones Industrial	SAD	48.134,89	-0,67%	13,68%
NASDAQ	SAD	23.307,62	0,48%	20,31%
Dax 30	Nemačka	24.288,40	0,42%	21,63%
CAC 40	Francuska	8.151,38	1,03%	11,75%
FTSE 100	Velika Britanija	9.897,42	2,57%	22,11%
NIKKEI 225	Japan	49.507,21	-2,61%	27,55%
Shanghai Composite	Kina	3.890,45	0,03%	15,44%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,15%	0,1	10,5
	10y	2,89%	3,8	58,8
Francuska	2y	2,01%	1,5	-23,5
	10y	3,61%	3,5	49,5
Španija	2y	2,22%	-0,6	-3,6
	10y	3,33%	2,0	32,1
Italija	2y	2,29%	-0,9	-9,3
	10y	3,58%	3,7	11,0
UK	2y	3,69%	2,5	-73,1
	10y	4,59%	0,8	1,2
SAD	2y	3,48%	-3,9	-83,3
	10y	4,15%	-3,7	-41,4
Kanada	2y	2,66%	0,2	-43,2
	10y	3,01%	-43,5	-33,9
Japan	2y	1,09%	2,6	49,8
	10y	2,02%	7,0	95,3
Kina	2y	1,38%	-1,2	25,6
	10y	1,83%	-1,1	8,0

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1719	-0,25%	13,10%	USD/EUR	0,8533	0,25%	-11,58%
EUR/GBP	0,8761	-0,27%	5,77%	USD/GBP	0,7475	-0,04%	-6,49%
EUR/CHF	0,9318	-0,28%	-0,02%	USD/CHF	0,7951	-0,04%	-11,61%
EUR/JPY	184,51	0,82%	12,92%	USD/JPY	157,44	1,07%	-0,16%
EUR/CAD	1,6148	-0,15%	8,39%	USD/CAD	1,3780	0,09%	-4,17%

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	-98,6	3,66%	-1,0	-64,0	3,72%	-25,1	-97,6	-0,04%	-0,1	-49,2
1M	1,91%	-2,6	-88,7	3,73%	-0,5	-62,7	3,73%	-6,2	-97,5	-0,04%	0,0	-87,6
3M	2,00%	-8,0	-83,7	3,69%	-2,1	-65,2	3,73%	-2,1	-93,0	-0,04%	0,0	-97,3
6M	2,13%	-4,4	-51,1	3,60%	-4,1	-68,2	3,66%	-1,3	-94,3	-0,04%	-0,9	-111,6
12M	2,27%	-2,8	-20,3	3,43%	-5,5	-78,0	3,56%	-2,0	-96,9	0,14%	-0,9	-119,4

* 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.	5. 2. 2026.	2,00
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	28. 1. 2026.	3,25–3,50
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	5. 2. 2026.	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 oslabio za 0,25% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1703 do 1,1804 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1719 do 1,1764 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je kurs EUR/USD zabeležio blagi pad, dok su se investitori pozicionirali pred objavu važnih ekonomskih podataka i odluka centralnih banaka koje su usledile kasnije u toku nedelje. Objavljen je podatak o industrijskoj proizvodnji u zoni evra, koja je u oktobru povećana za 0,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u prethodnom mesecu povećana za 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 2,0% (očekivano 1,9%), nakon rasta od 1,2% prethodnog meseca.

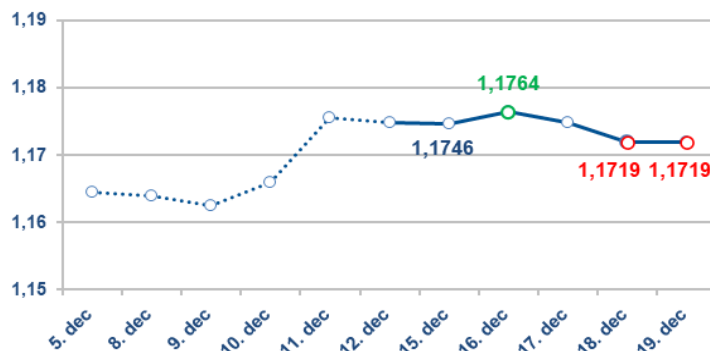
U utorak su objavljeni podaci s tržišta rada SAD, uključujući i zaostale podatke za oktobar. Iako su zatvaranje vlade SAD i prethodne mere smanjenja broja zaposlenih u javnom sektoru (u okviru programa *DOGE*) uticali na oktobarske brojke, podaci su većinom bili slabiji od očekivanja i ukazali na nastavak usporavanja tržišta rada. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u oktobru je smanjen za 105 hiljada u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad od 25 hiljada, nakon što je u septembru zabeležen rast od 108 hiljada. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u novembru je povećan za 64 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 50 hiljada, nakon što je u oktobru zabeležen pad od 105 hiljada. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1764 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,25%

U sredu je kurs EUR/USD zabeležio pad. Objavljeni su podaci o *IFO* indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je u decembru smanjen na 87,6, sa 88,0 u novembru (revidirano sa 88,1), dok se očekivalo da se poveća na 88,2. Komponenta procene trenutne situacije zadržana je na 85,6, dok se očekivalo da se poveća na 85,8.

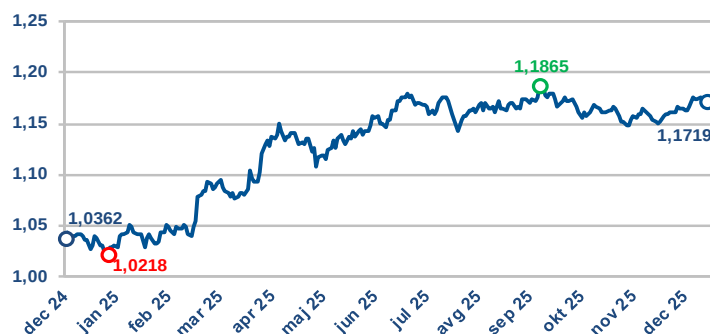
U četvrtak je evro inicijalno ojačao nakon sastanka ECB-a. Ipak, kasnije u toku dana, evro je slabio prema dolaru, a kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio pad i dan je završio na nivou od 1,1719 dolara za evro. Na sastanku ECB-a koji je održan 18. decembra doneta je odluka o zadržavanju kamatnih 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 ističe se da će se vođenje monetarne politike u narednom periodu zasnivati na pristupu koji zavisi od pristiglih podataka i odlučivanju od sastanka do sastanka, bez unapred definisanog pravca kretanja kamatnih stopa. Na konferenciji za štampu, predsednica ECB-a Kristin Lagard istakla je da je privredna aktivnost u zoni evra pokazala otpornost, uz rast BDP-a od 0,3% u trećem tromesečju, pre svega zahvaljujući jačanju lične potrošnje i rastu investicija.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



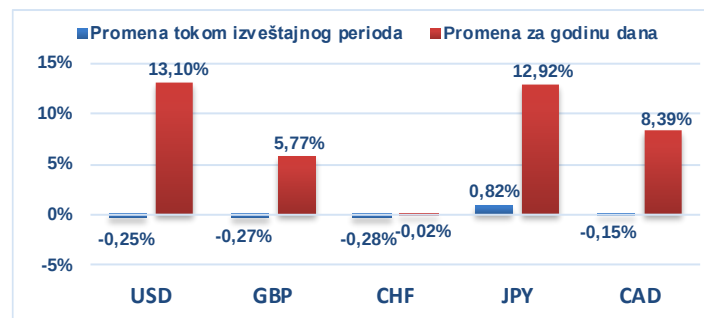
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak nije bilo značajnijih kretanja valutnog para EUR/USD. Proizvođačke cene u Nemačkoj u novembru su stagnirale, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon povećanja od 0,1% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 2,3%, dok se očekivalo manje smanjenje (-2,2%), a nakon pada od 1,8% prethodnog meseca.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1719 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja i najnižu vrednost na kraju dana tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su blagi pad na delu krive dužem od godinu dana, dok su na kraćem delu ostali gotovo nepromenjeni. Prinosi na dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjeni su za oko 4 b.p., na 3,48% i 4,15%, respektivno.

Tokom nedelje prinosi su opali pod uticajem slabijih ekonomskih podataka, koji su pokazali da je stopa nezaposlenosti u novembru neočekivano porasla, dok su potrošačke cene na godišnjem nivou povećane manje od očekivanja.

Objavljeni su podaci s tržišta rada SAD, uključujući i zaostale podatke za oktobar – **broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD (Non-Farm Payrolls – NFP)** u novembru je povećan za 64 hiljade u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 50 hiljada, nakon što je u oktobru zabeležen pad od 105 hiljada. Podaci za avgust i septembar revidirani su naniže za ukupno 33 hiljade. Rast zarada (po radnom satu) u novembru je iznosio 0,1% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,4% u oktobru, dok je godišnji rast zarada u novembru iznosio 3,5%, nakon 3,7% u oktobru. Stopa nezaposlenosti je u novembru povećana na 4,6% (sa 4,4% koliko je iznosila u septembru), dok se očekivalo da iznosi 4,5%. Iako su obustava rada vlade SAD i prethodne mere smanjenja broja zaposlenih u javnom sektoru uticali na oktobarske brojke, **podaci su većinom bili slabiji od očekivanja i ukazuju na nastavak usporavanja tržišta rada SAD.**

**Stopa nezaposlenosti u novembru povećana na 4,6%,
godišnja stopa inflacije smanjena na 2,7%**

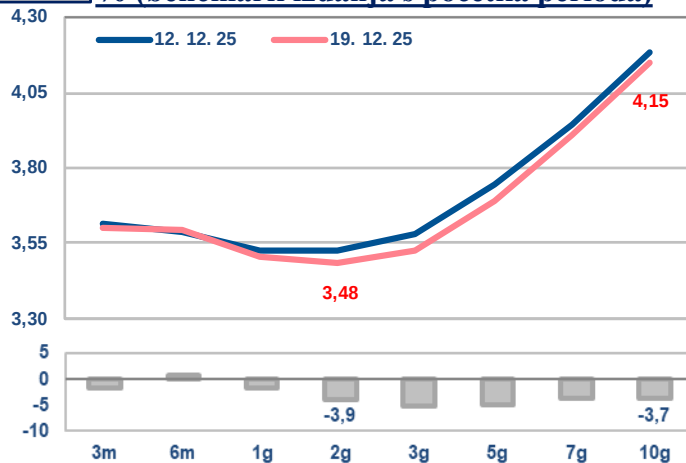
Godišnja stopa inflacije u SAD u novembru iznosila je 2,7%, ispod očekivanja (3,1%), nakon 3,0% u septembru. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u novembru je na godišnjem nivou iznosila 2,6%, što je, takođe, bilo ispod očekivanja i podatka iz septembra (3,0%). Oba podatka su se našla na najnižem nivou od marta 2021. godine. Zbog prekida rada državnih institucija, prikupljanje podataka za oktobar i deo novembra bilo je nepotpuno, što je dovelo u pitanje pouzdanost mesečnih i delom godišnjih podataka.

Kompozitni PMI indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za decembar, smanjen je sa 54,2 na 53,0, dok se očekivalo da iznosi 53,9. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 54,1 na 52,9, dok je PMI indeks proizvodnog sektora smanjen sa 52,2 na 51,8. Pogoršani poslovni uslovi uticali su i na pad poslovnog optimizma, što se odrazilo i na opreznije zapošljavanje. Istovremeno, troškovni pritisci su pojačani, uz snažan rast i prodajnih cena, što se u velikoj meri povezuje s carinama, čiji se efekti sve više prelivaju iz proizvodnog sektora na usluge.

Maloprodaja u SAD u oktobru je ostala nepromenjena u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,1% u septembru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija (automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga, tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u oktobru za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,4%, nakon pada od 0,1% prethodnog meseca.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

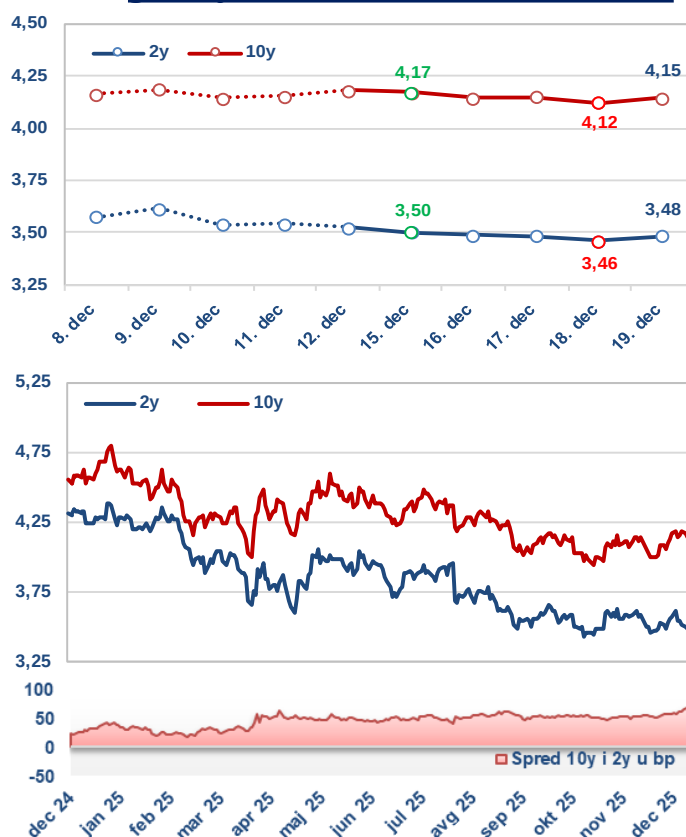
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Nov.	50	64	-105
Potrošačke cene, Y/Y	Nov.	3,1%	2,7%	-
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Dec.	53,9	53,0	54,2

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica promenjeni su – prinosi su blago smanjeni na kraćim ročnostima (šest meseci i jedna godina), dok su na ostatku krive blago porasli. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice gotovo je nepromenjen (2,15%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 4 b.p., na 2,89%.

Prinosi su zabeležili pad nakon objave podataka (iz zone evra, Nemačke i SAD) koji su bili ispod očekivanja. S druge strane, prinosi su zabeležili rast nakon sastanka ECB-a, kada su tržišni učesnici povećali očekivanja da će ECB do prvog tromesečja 2027. godine povećati kamatne stope. Poslednjeg dana nedelje prinos na nemačku desetogodišnju obveznicu iznosio je 2,899%, što je najviši nivo od marta ove godine, dok je prinos na tridesetogodišnju obveznicu dostigao najviši nivo od jula 2011. godine – iznosio je 3,545%.

Na sastanku ECB-a koji je održan 18. decembra, doneta je odluka o zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou. Kamatna stopa na depozitne olakšice, kamatna stopa na glavne operacije refinansiranja, kao i kamatna stopa na kreditne olakšice iznose 2,00%, 2,15% i 2,40%, respektivno. Na sastanku su prikazane projekcije, prema kojima ECB očekuje da će ukupna inflacija u proseku iznositi 2,1% u 2025, 1,9% u 2026, 1,8% u 2027. i 2,0% u 2028. Procenjuje se da će bazna inflacija iznositi 2,4% u 2025, 2,2% u 2026, 1,9% u 2027. i 2,0% u 2028. Projekcije za oba indikatora su, u odnosu na septembarsku projekciju, povećane za narednu godinu, pre svega usled očekivanja sporijeg pada inflacije u sektoru usluga, dok su projekcije blago smanjene za 2027. godinu. Izgledi za privredni rast su poboljšani, pa se očekuje rast BDP-a od 1,4% u 2025, 1,2% u 2026. i 1,4% u 2027. i 2028. Predsednica ECB-a Kristin Lagard rekla je da je privredna aktivnost u zoni evra bila otporna u trećem tromesečju, naročito zahvaljujući snažnoj domaćoj tražnji, dok je tržište rada i dalje snažno, sa stopom nezaposlenosti koja je blizu istorijskog minimuma.

Prinos na desetogodišnju nemačku obveznicu dostigao najviši nivo u prethodnih devet meseci (2,9%); prinos na tridesetogodišnju obveznicu na najvišem nivou od 2011. godine (3,55%)

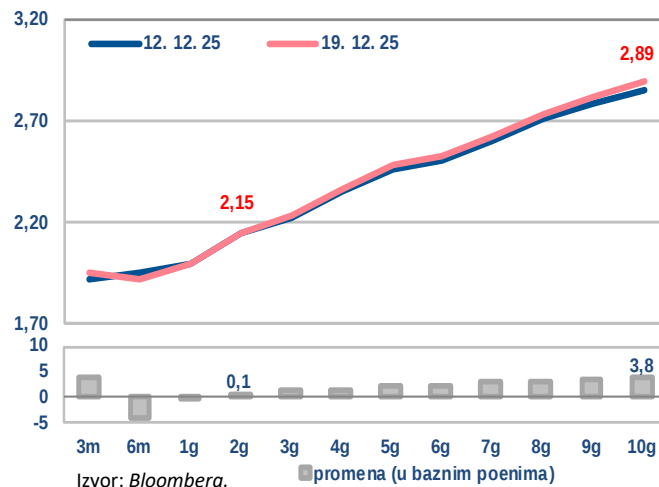
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za decembar, smanjen je sa 52,8 na 51,9 (očekivano 52,6). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 53,3 na 52,6 (očekivano 52,8). Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 50,4 na 49,7, čime se našla na najnižem nivou u prethodnih deset meseci, dok je ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen sa 49,6 na 49,2 (očekivano 49,9), čime se našao na najnižem nivou od aprila ove godine.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za decembar, smanjen je sa 52,4 na 51,5 (očekivano 52,4). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 53,1 na 52,6 (očekivano 53,0). Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 50,9 na 49,4, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 48,2 na 47,7 (očekivano 48,6), čime su se oba indikatora našla na najnižem nivou u prethodnih deset meseci.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u decembru je povećan sa 38,5 na 45,8, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen sa -78,7 na -81,0.

1.12

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



1.13

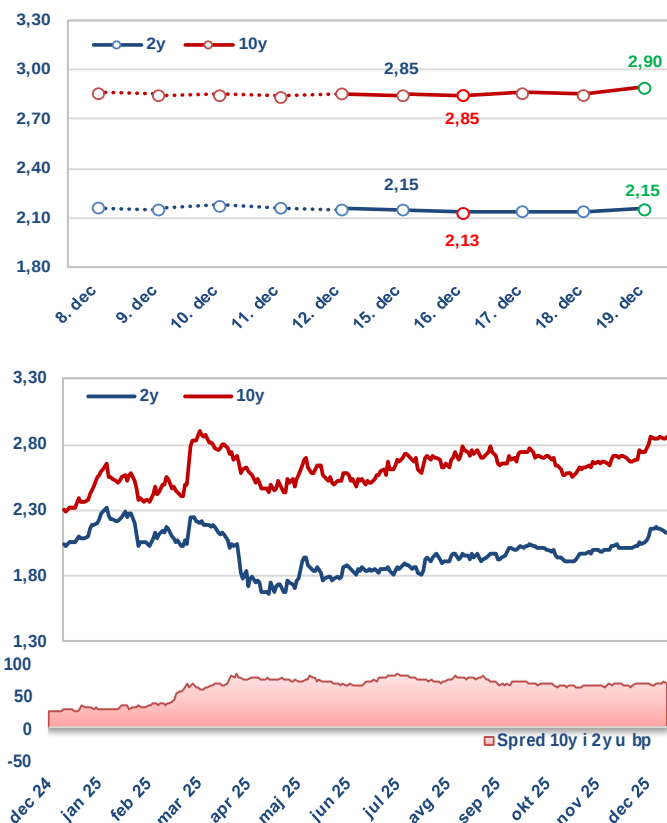
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Dec	52,6	51,9	52,8
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Dec	52,4	51,5	52,4
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Dec	38,4	45,8	38,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

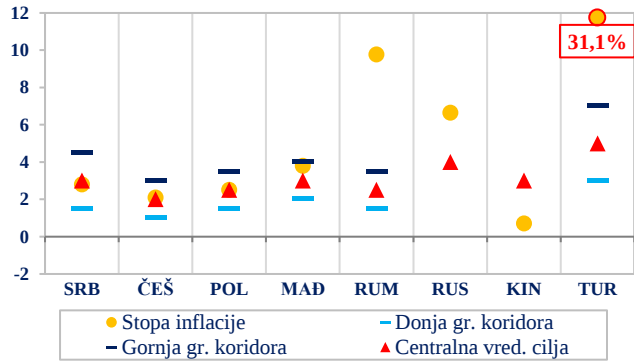
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.	5. 2. 2026.	3,46
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	14. 1. 2026.	3,78
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	27. 1. 2026.	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.	35,40
Rusija (CBR)	16,00	-0,50	19. 12. 2025.	13. 2. 2026.	15,46
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 Mađarske je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. Stopa inflacije u Mađarskoj se u novembru (3,8% YoY) prvi put u poslednjoj godini dana našla unutar granica ciljanog koridora. Guverner Mihály Varga je na konferenciji za medije naveo da je odluka u skladu s pristupom koji je orijentisan ka stabilnosti. Objavljene su i nove projekcije, prema kojima se očekuje da prosečna međugodišnja stopa inflacije za 2025. godinu bude 4,4% (prethodno 4,6%), a za 2026. godinu 3,2% (prethodno: 3,8%).

Centralna banka Češke je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 3,50%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Odluka je doneta jednoglasno. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od maja ove godine. U saopštenju se navodi da su inflacioni rizici izbalansirani. Stopa inflacije u Češkoj u novembru je iznosila 2,1% YoY i gotovo je jednaka ciljanoj vrednosti centralne banke. Guverner Aleš Míhl ponovio je da je potrebno da monetarna politika ostane „relativno restriktivna” i da su sve opcije otvorene na narednim sastancima centralne banke.

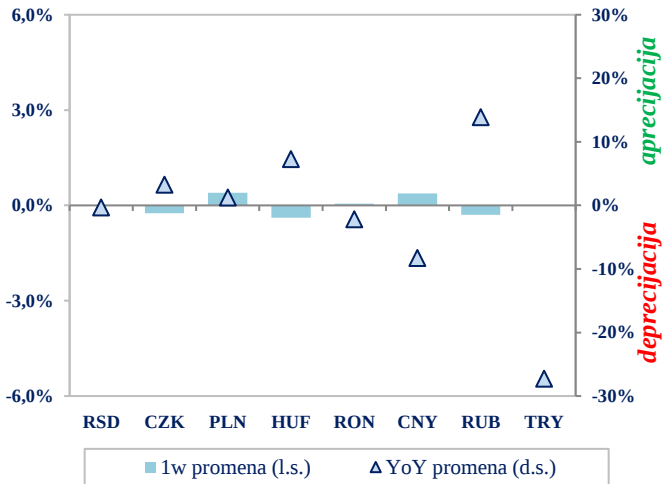
Centralna banka Rusije je smanjila referentnu stopu za 50 b.p., na nivo od 16,00%, u skladu sa očekivanjem analitičara. Ovo je peto uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 500 b.p.). Odluka je doneta u uslovima kontinuiranog smanjenja stope inflacije u Rusiji od aprila 2025. godine. U novembru je stopa inflacije iznosila 6,6% YoY, što je njen najniži nivo od septembra 2023. godine. U saopštenju nakon sastanka se navodi da će pooštrena monetarna politika biti zadržana do vraćanja stope inflacije na ciljani nivo. Takođe su objavljene i nove projekcije centralne banke:

- Do kraja godine se očekuje dalje smanjenje stope inflacije na nivo ispod 6,0% YoY (prethodno: 6,5–7,0% YoY);
- Prognoza stope inflacije za 2026. godinu iznosi između 4,0% YoY i 5,0% YoY;

Stopa inflacije u Poljskoj u novembru je iznosila 2,5% YoY (0,1% MoM), što je blago iznad preliminarne procene od 2,4% YoY (0,1% MoM), dok je u Hrvatskoj stopa inflacije u novembru bila u skladu s preliminarom procenom od 3,8% YoY (0,6% 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	4,930	1,0	16,0
Češka	4,269	-14,5	32,7
Poljska	4,757	-10,9	-102,0
Mađarska	6,540	-24,5	-3,3
Rumunija	6,834	-6,9	-67,5
Turska	29,970	-6,0	207,0
Kina	1,668	-0,8	0,0

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 zabeležila je rast od 1,38% i kretala se u rasponu od 4.303,68 do 4.353,58 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

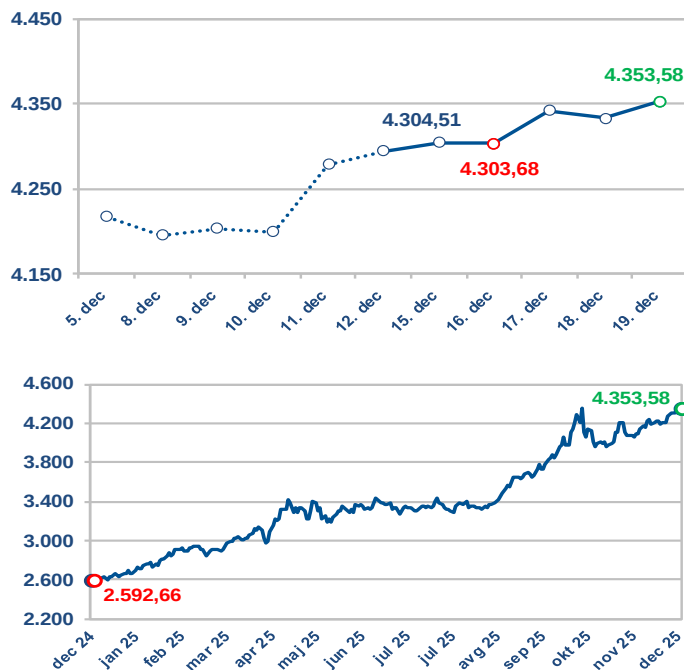
Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: geopolitičke tenzije na globalnom nivou; pojačano prisustvo vojske SAD na Karibima i Trampov komentar o mogućem početku kopnene vojne operacije u Venecueli; napad ukrajinskih dronova na ruske brodove „flote u senci” i odmazda na ukrajinske luke uz oštećena tri broda u turskom vlasništvu; nastavak kupovine zlata od strane centralnih banaka; inflacija niža od očekivane u SAD, što podstiče očekivanja daljeg smanjenja kamatnih stopa, kao i često pominjanje u medijima od strane Trampove administracije imena kandidata za sledećeg predsednika FED-a koji podržavaju Trampovu ideju o agresivnijem smanjenju kamatnih stopa (Kevin Haset, direktor ekonomskog saveta Bele kuće i Kevin Vorš, bivši predstavnik FED-a).

Cena zlata porasla za 1,38%; na kraju izveštajnog perioda cena zlata dostigla istorijski maksimum na zatvaranju od 4.353,58 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su: kombinovani podaci iz izveštaja o zapošljavanju u SAD koji dovode u pitanje tržišna očekivanja o daljem smanjenju kamatnih stopa FED-a; jačanje vrednosti dolara, kao i izjave pojedinih predstavnika FED-a u pravcu signaliziranja pauze daljeg smanjenja nivoa kamatnih stopa.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 1,06%, koja se kretala u rasponu od 58,92 do 60,56 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

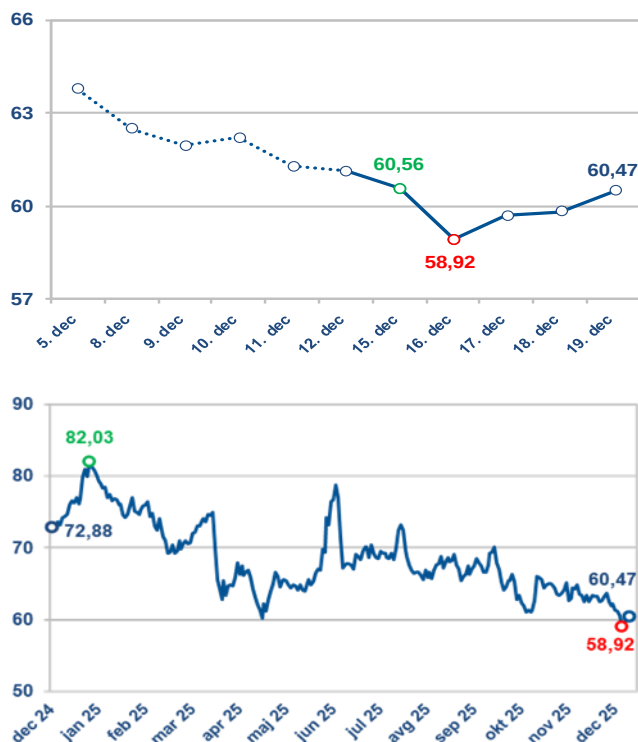
Na pad cena nafte uticali su sledeći faktori: rast proizvodnje sirove nafte grupe OPEC i u državama koje nisu članice; smanjena tražnja za naftom u Kini, uz povećan broj registracije električnih vozila; vest da proizvođači naftnog peska iz Kanade planiraju širenje proizvodnje; mogućnost postizanja mirovnog sporazuma Rusije i Ukrajine na sastanku u Majamiju, što se može odraziti na ublažavanje sankcija; prekomerna ponuda nafte, zajedno s povećanim skladištenjem, pojačavaju zabrinutost zbog viška nafte na globalnom nivou, kao i dozvola administracije SAD Chevron-u za nastavak rada u Venecueli i izvoz nafte ka američkoj obali Meksičkog zaliva na dalju preradu.

Cena nafte zabeležila pad od 1,06% i na kraju posmatranog perioda iznosila 60,47 USD/bbl

Na rast cene nafte uticali su: izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha sirove nafte u SAD; oporavak tražnje za gorivom u Indiji zbog povećanog obima putovanja nakon sezone monsuna; rast troškova transporta nafte zbog većeg broja tankera pogođenih sankcijama Zapada; najave da SAD pripremaju nove sankcije energetskom sektoru Rusije ako Putin odbije mirovni sporazum sa Ukrajinom, kao i odustajanje EU od uredbi zabrane upotrebe motora sa unutrašnjim sagorevanjem.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.