



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

5–9. januar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Januar 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 9. 1. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.966,28	1,57%	17,71%
Dow Jones Industrial	SAD	49.504,07	2,32%	16,11%
NASDAQ	SAD	23.671,35	1,88%	21,52%
Dax 30	Nemačka	25.261,64	2,94%	24,34%
CAC 40	Francuska	8.362,09	2,04%	11,64%
FTSE 100	Velika Britanija	10.124,60	1,74%	21,69%
NIKKEI 225	Japan	51.939,89	3,18%	31,14%
Shanghai Composite	Kina	4.120,43	3,82%	28,31%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,11%	-3,3	-12,6
	10y	2,82%	-7,5	25,7
Francuska	2y	2,27%	-6,2	-15,8
	10y	3,52%	-8,8	12,7
Španija	2y	2,14%	-5,7	-23,8
	10y	3,25%	-9,1	2,2
Italija	2y	2,22%	-4,7	-34,4
	10y	3,49%	-11,8	-21,7
UK	2y	3,41%	-11,3	-110,9
	10y	4,47%	-16,6	-34,4
SAD	2y	3,53%	5,9	-73,1
	10y	4,17%	-2,6	-52,3
Kanada	2y	2,59%	-6,2	-35,5
	10y	3,38%	-8,6	3,5
Japan	2y	1,14%	-2,5	50,1
	10y	2,09%	3,0	91,3
Kina	2y	1,41%	4,7	27,1
	10y	1,87%	2,6	24,5

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1632	-0,84%	12,96%	USD/EUR	0,8597	0,84%	-11,47%
EUR/GBP	0,8679	-0,40%	3,67%	USD/GBP	0,7461	0,44%	-8,22%
EUR/CHF	0,9322	0,35%	-0,81%	USD/CHF	0,8014	1,20%	-12,19%
EUR/JPY	183,85	-0,03%	12,92%	USD/JPY	158,05	0,82%	-0,04%
EUR/CAD	1,6169	0,32%	9,09%	USD/CAD	1,3902	1,18%	-3,43%

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%	-0,4	-98,8	3,64%	-11,0	-66,0	3,72%	-0,2	-97,5	-0,08%	0,4	-50,8
1M	1,97%	1,8	-91,2	3,67%	-1,1	-63,1	3,73%	-0,4	-95,8	-0,05%	-0,7	-55,2
3M	2,02%	-1,0	-77,0	3,65%	0,2	-63,7	3,71%	-0,8	-89,3	-0,05%	-0,3	-84,5
6M	2,12%	1,1	-53,3	3,59%	1,4	-65,9	3,63%	-0,9	-91,8	-0,04%	-0,1	-103,0
12M	2,25%	0,6	-30,2	3,44%	1,8	-74,7	3,53%	-1,2	-96,6	0,11%	-1,0	-115,0

* 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.	3,50–3,75
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 0,84% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1618 do 1,1743 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1632 do 1,1715 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedeljak je dolar ojačao, usled rasta tražnje za valutama i aktivom sigurnog utočišta, nakon što su tokom vikenda SAD izvršile vazdušne napade na Venecuelu i zarobile predsednika Madura. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1715 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U utorak je evro oslabio nakon što su objavljeni podaci o inflaciji u Nemačkoj, koja je u decembru na godišnjem nivou smanjena sa 2,6% na 2,0%, čime se našla na najnižem nivou od jula, dok se očekivalo da iznosi 2,2%. Na mesečnom nivou cene su u decembru više za 0,2%, dok se očekivao veći rast (od 0,4%), nakon pada od 0,5% prethodnog meseca. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) smanjena je na godišnjem nivou sa 2,7% na 2,4%.

U sredu je dolar nastavio da jača usled povišenih geopolitičkih tenzija i novih pretnji Donalda Trampa da će SAD zauzeti Grenland. U toku dana objavljen je podatak o ISM indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u decembru povećan sa 52,6 na 54,4, dok se očekivao pad na 52,2. Komponenta novih porudžbina je povećana sa 52,9 na 57,9, dok se očekivalo da iznosi 52,6. Komponenta zaposlenosti je povećana sa 48,9 na 52,0, dok se očekivao blaži rast, na 49,0.

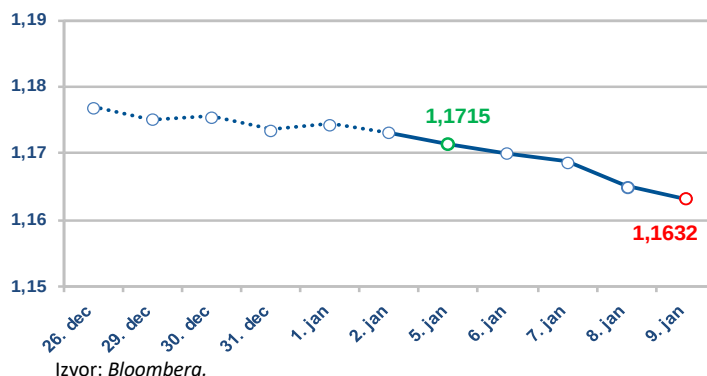
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,84%

U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio pad. Tokom dana objavljeni su podaci o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 3. januara, koji je povećan na 208 hiljada, sa 200 hiljada (revidirano sa 199 hiljada), dok se očekivalo da se poveća na 212 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 27. decembra) povećan je sa 1,858 mln na 1,914 mln (revidirano sa 1,866 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,900 mln.

U petak je kurs EUR/USD nastavio pad. Objavljeni su podaci o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede. Broj radnih mesta u decembru povećan je za 50 hiljada u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 70 hiljada, nakon što je u novembru zabeležen rast od 56 hiljada (revidirano sa 64 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 37 hiljada, ispod očekivanja (75 hiljada), nakon rasta od 50 hiljada prethodnog meseca (revidirano sa 69 hiljada).

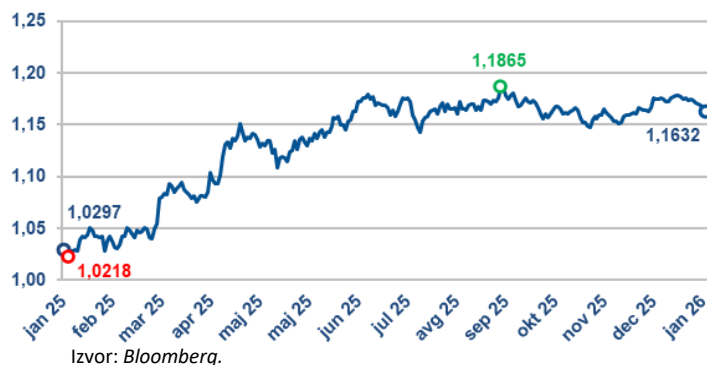
1.6

Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



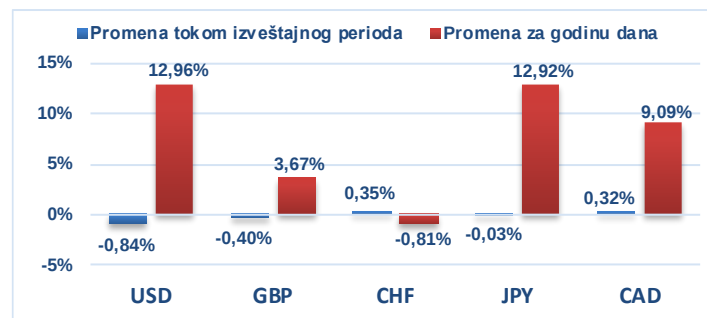
1.7

Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8

Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca (revidirano sa 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,8%, dok je očekivan rast od 3,6%, nakon 3,6% prethodnog meseca (revidirano sa 3,5%). S druge strane, stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,4%, dok se očekivalo da ostane zadržana na 4,5%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1632 američka 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 rast na delu krive oko dve godine i blagi pad na kraćem i dužem delu krive prinosa, tako da je konveksnost krive blago smanjen. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 6 b.p., na 3,53%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 4,17%.

Prinosi na dvogodišnje američke državne obveznice, koji su posebno osetljivi na kretanje kamatnih stopa, porasli su u petak nakon što su podaci pokazali da je rast zaposlenosti u decembru usporio više nego što se očekivalo, dok je stopa nezaposlenosti pala, što je podstaklo očekivanja da će FED ovog meseca ostaviti kamatne stope nepromenjenim.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u decembru povećan je za 50 hiljada u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 70 hiljada, nakon što je u novembru zabeležen rast od 56 hiljada (revidirano sa 64 hiljade). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 37 hiljada, ispod očekivanja (75 hiljada), nakon rasta od 50 hiljada prethodnog meseca (revidirano sa 69 hiljada). Rast zarada (po radnom satu) iznosio je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca (revidirano sa 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 3,8%, dok je očekivan rast od 3,6%, nakon 3,6% prethodnog meseca (revidirano sa 3,5%). S druge strane, **stopa nezaposlenosti** je smanjena na 4,4%, dok se očekivalo da ostane na 4,5%. U decembru je broj zaposlenih povećan manje nego što se očekivalo, uz korekcije naniže za prethodne mesece. Iako je stopa nezaposlenosti blago snižena – na 4,4%, to pre svega odražava manji priliv novih radnika, a ne snažnije zapošljavanje. Ipak podaci su ukazali da se usporavanje odvija umerenim tempom, te da trenutno nema strukturnih problema s tržištem rada SAD.

Podaci s tržišta rada pokazali da je rast zaposlenosti u decembru usporio, dok je stopa nezaposlenosti pala

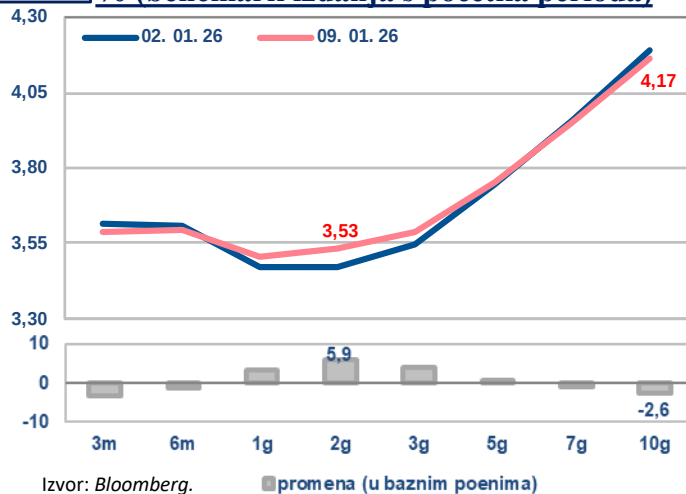
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za januar, povećan je sa 52,9 na 54,0, dok se očekivalo da iznosi 53,5. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 50,4 na 52,4, dok se očekivalo da iznosi 52,0. Komponenta očekivanja povećana je sa 54,6 na 55,0, u skladu sa očekivanjima. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana zadržana su na 4,2%, dok se očekivalo da budu smanjena na 4,1%. Dugoročna inflatorna očekivanja povećana su sa 3,2% na 3,4%, a očekivalo se da iznose 3,3%.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u decembru je smanjen sa 48,2 na 47,9, dok se očekivalo da se poveća na 48,4. Cenovna komponenta je zadržana na 58,5, dok se očekivalo povećanje na 58,7. Komponenta novih porudžbina je povećana sa 47,4 na 47,7. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost povećana je sa 44,0 na 44,9.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u decembru je povećan sa 52,6 na 54,4, dok se očekivao pad na 52,2. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 52,9 na 57,9, dok se očekivalo da iznosi 52,6. Komponenta zaposlenosti je povećana sa 48,9 na 52,0, dok se očekivao blaži rast (na 49,0). Cenovna komponenta je smanjena sa 65,4 na 64,3, a očekivan je manji pad (na 64,9).

1.9

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



1.10

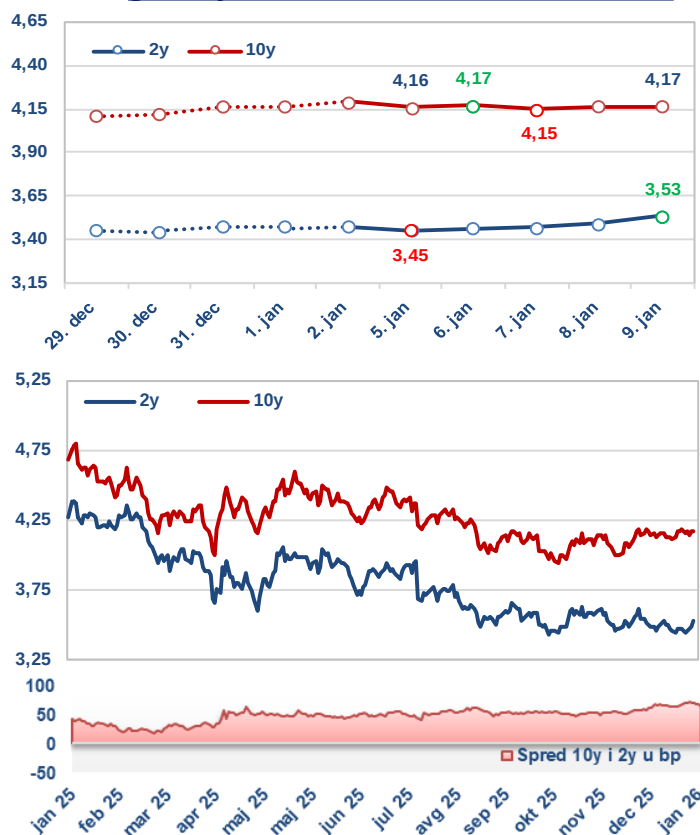
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Dec.	70	50	56
ISM indeks uslužnog sektora	Dec.	52,2	54,4	52,6
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarно	Jan.	53,5	54,0	52,9

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjene su duž cele krive, uz veći pad prinosa obveznica duže ročnosti, čime je smanjen nagib krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p., na 2,11%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 7,5 b.p., na 2,82%.

Prinosi su zabeležili pad nakon objave podataka o inflaciji u Nemačkoj, koje je bila ispod očekivanja. Podaci ukazuju da je slaba privredna aktivnost u Nemačkoj nastavila da utiče na pad inflatornih pritisaka. Ipak, očekuje se da će se inflacija zadržati oko ciljanog nivoa ECB-a u narednim mesecima.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarim podacima za decembar, smanjena je sa 2,1% na 2,0%, u skladu sa očekivanjima. Pad ukupne inflacije uglavnom je rezultat baznog efekta usled pada cena energenata, koje su u decembru zabeležile godišnji pad od 1,9%, nakon smanjenja od 0,5% u novembru. U odnosu na prethodni mesec, cene su povećane za 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon smanjenja od 0,3% u novembru. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) smanjena je sa 2,4% na 2,3%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou.

Godišnja inflacija u Nemačkoj, prema preliminarim podacima za decembar, smanjena je sa 2,6% na 2,0%, čime se našla na najnižem nivou od jula, dok se očekivalo da iznosi 2,2%. Na mesečnom nivou, cene su u decembru više za 0,2%, dok se očekivao veći rast (za 0,4%), nakon pada od 0,5% prethodnog meseca. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) smanjena je na godišnjem nivou sa 2,7% na 2,4%.

Godišnja inflacija u zoni evra u decembru iznosila 2,0%, u skladu sa očekivanjima

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana, u novembru su zadržana na 2,8%, dok se očekivalo da se smanje na 2,7%. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine su, takođe, zadržana na 2,5%, u skladu sa očekivanjima.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u novembru je smanjena na 6,3%, dok se očekivalo da se zadrži na 6,4%, koliko je iznosila prethodnog meseca.

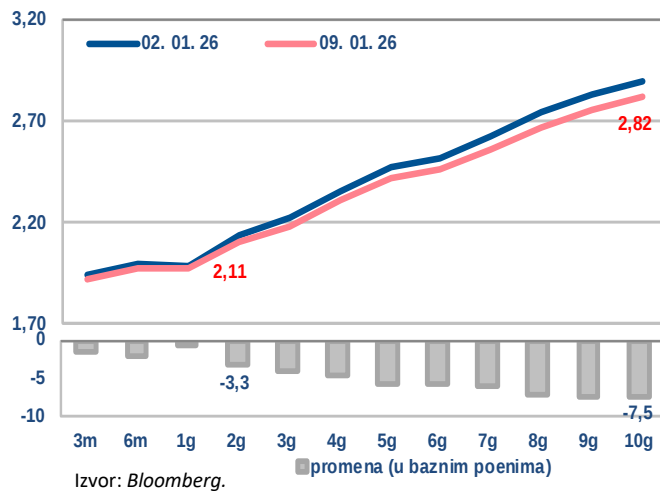
Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj je u decembru zadržana na 6,3%, u skladu sa očekivanjima. Broj nezaposlenih je povećan za 3 hiljade, dok se očekivao rast od 5 hiljada, nakon što je u novembru broj nezaposlenih povećan za 1 hiljadu.

Proizvođačke cene u zoni evra u novembru su povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 1,7%, u skladu sa očekivanjima, a nakon pada od 0,5% prethodnog meseca.

Maloprodaja u zoni evra u novembru je povećana za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon što je u oktobru povećana za 0,3%. Na godišnjem nivou beleži se rast maloprodaje od 2,3%, iznad očekivanja (1,6%), nakon povećanja od 1,9% prethodnog meseca.

1.12

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



1.13

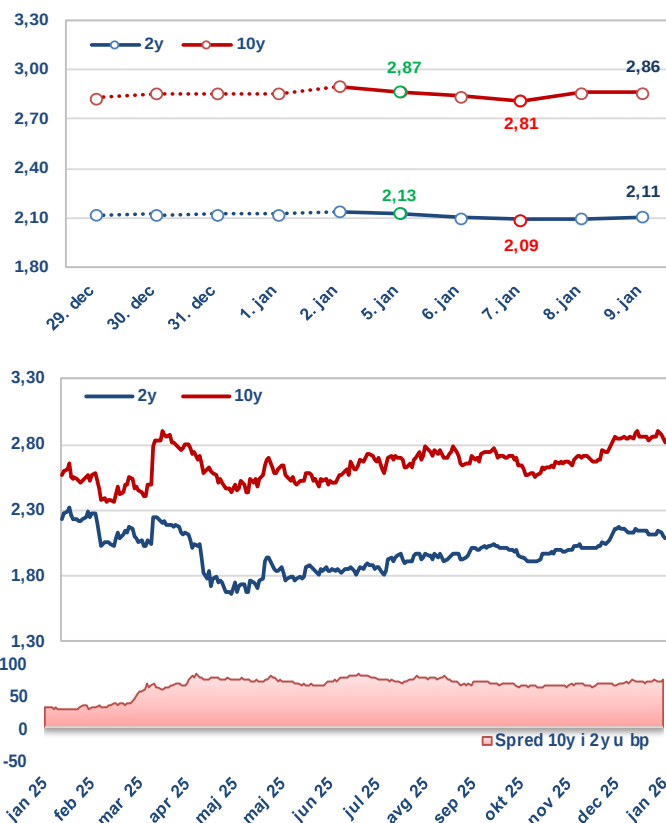
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, preliminarano, Y/Y	Dec.	2,0%	2,0%	2,1%
Inflacija u Nemačkoj, preliminarano, Y/Y	Dec.	2,2%	2,0%	2,6%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Nov.	6,4%	6,3%	6,4%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



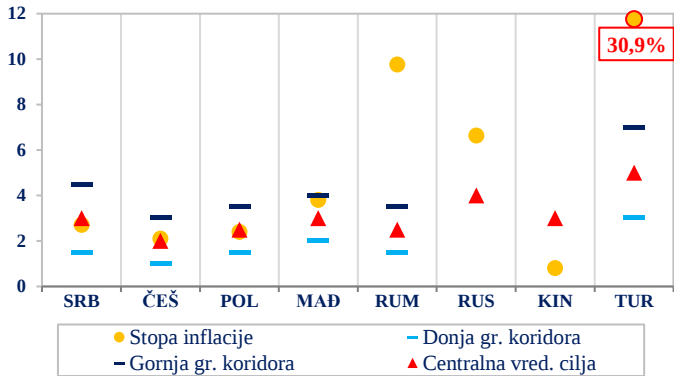
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 2. 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

Mađarska (BBB-/Baa2/BBB) je 7. januara realizovala dual-tranche emisiju evroobveznica u evrima na međunarodnom tržištu, ročnosti sedam i 12 godina u ukupnom iznosu od 3,0 mlrd evra.

- Long sedmogodišnje evroobveznice (dospeće u maju 2033) emitovane su u iznosu od 2,0 mlrd evra, po stopi prinosa 4,293% i uz kuponsku stopu od 4,250%. Tražnja je premašila iznos od 6,1 mlrd evra;
- Zelene long 12-godišnje evroobveznice (dospeće u martu 2038) emitovane su u iznosu od 1,0 mlrd evra, po stopi prinosa 4,928% i uz kuponsku stopu od 4,875%. Tražnja je premašila nivo od 3,8 mlrd evra.

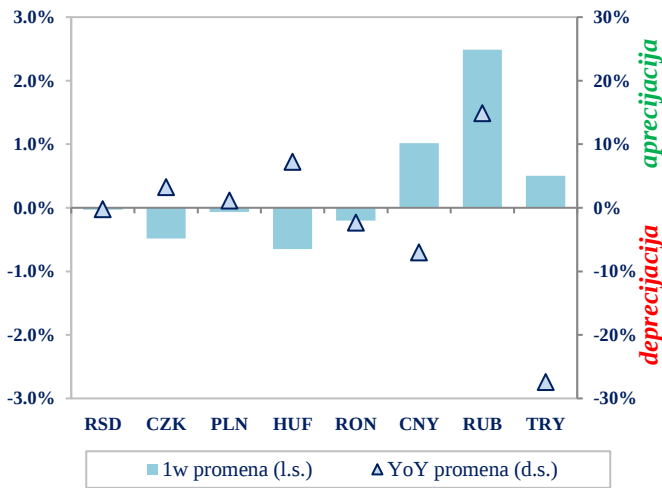
Poljska (A-/A2/A-) je 8. januara realizovala dual-tranche emisiju evroobveznica u evrima na međunarodnom tržištu, ročnosti pet i deset godina u ukupnom iznosu od 3,25 mlrd evra.

- Petogodišnje evroobveznice (dospeće u januaru 2031) emitovane su u iznosu od 2,0 mlrd evra, po stopi prinosa 2,964% i uz kuponsku stopu od 2,875%. Tražnja je premašila nivo od 4,3 mlrd evra;
- Long desetogodišnje evroobveznice (dospeće u junu 2036) emitovane su u iznosu od 1,25 mlrd evra, po stopi prinosa 3,739% i uz kuponsku stopu od 3,635%. Tražnja je premašila iznos od 3,1 mlrd evra.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći podaci o stopama inflacije u decembru 2025. godine:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj je, prema preliminarim podacima, iznosila 3,3% YoY (-0,4% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz novembra od 3,8% YoY (+0,6% MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj je, prema preliminarnoj proceni, iznosila 2,1% YoY (-0,3% MoM), što isto kao u novembru i ispod tržišnih očekivanja od 2,3% YoY (-0,1% MoM);
- Stopa inflacije u Turskoj je iznosila 30,9% YoY (0,9% MoM), što je ispod nivoa iz novembra od 31,1% YoY (0,9% MoM) i blago ispod očekivanja tržišnih učesnika (31,0% YoY / 1,0% MoM);
- Stopa inflacije u Kini je iznosila 0,8% YoY (0,2% MoM), što je u skladu sa očekivanjima analitičara, ali blago iznad podatka iz novembra od 0,7% YoY (-0,1% 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	4,900	20,0	-1,0
Češka	4,066	-17,1	6,6
Poljska	4,648	-5,8	-119,4
Mađarska	6,418	-15,2	-33,5
Rumunija	6,615	-15,1	-89,3
Turska	27,460	9,0	99,0
Kina	1,693	0,5	15,7

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 zabeležila je rast od 3,74% i kretala se u rasponu od 4.443,60 do 4.489,49 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

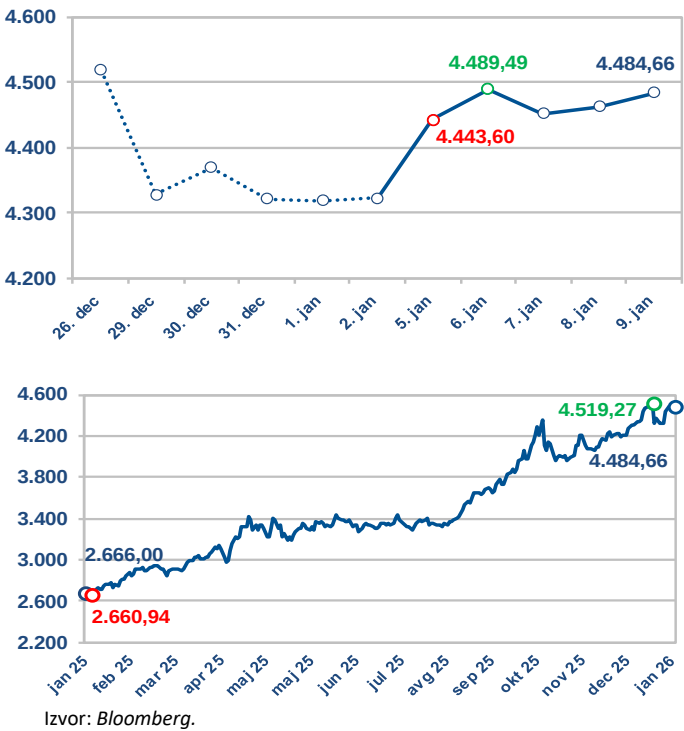
Na rast cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: **privlačnost zlata kao aktive sigurnog utočišta zbog geopolitičkih tenzija** (hapšenje predsednika Venecuele od strane specijalnih jedinica vojske SAD, Trampove pretnje daljim akcijama u Latinskoj Americi, ambicije prisvajanja Grenlanda, kao i pretnje vojnom intervencijom SAD u Iranu); **rekordna cena bakra** iznad 13.000 dolara po metričkoj toni, **koja signalizira ubrzanje trke za povećanje zaliha usled strahova od nestašica; očekivanja da bi previranja u Venecueli mogla ubrzati širu trku za obezbeđivanjem kritičnih minerala, kao i izveštaj Svetskog saveta za zlato o povećanju kupovine zlata od strane centralnih banaka.**

Cena zlata zabeležila rast od 3,74% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.484,66 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su: jačanje vrednosti dolara, kao i zabrinutost pojedinih članova FED-a oko slabljenja tržišta rada u SAD, uz njihovo insistiranje na čekanju ažuriranih podataka o inflaciji, koja može biti „previše visoka“, što ide u pravcu signaliziranja pauze daljeg smanjenja nivoa kamatnih stopa.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 4,26%, koja se kretala u rasponu od 59,96 do 63,34 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

Na rast cene nafte znatno su uticali sledeći faktori: **pauza daljeg povećanja ponude nafte** u prvom tromesečju 2026. od strane **OPEC+**; **smanjena proizvodnja državne naftne kompanije PDVSA** iz Venecuele zbog nedostatka kapaciteta skladištenja; **zarobljavanje predsednika Venecuele** od strane specijalnih vojnih snaga SAD; **smanjene isporuke nafte iz Rusije** (zbog napada ukrajinskih dronova i oštećenih energetske kapaciteta); **Iraka** (prekid rada kompanije *Lukoil* na naftnom polju Zapadna Kurna 2, gde se sprovodi nacionalizacija) i **Irana** (protesti protiv vladajućeg režima); **vest da su SAD zaplenile dva tankera u Atlantskom okeanu** povezana sa Venecuelom, od kojih jedan plovi pod ruskom zastavom, i **smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD** po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte zabeležila rast od 4,26% i na kraju posmatranog perioda iznosila 63,34 USD/bbl

Na pad cene nafte početkom posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: **zabrinutost zbog prekomerne ponude nafte na tržištu** i smanjena tražnja; **odluka Iraka da smanji cenu svoje nafte za Aziju; odluka S. Arabije, najvećeg svetskog izvoznika nafte, da poveća ponudu nafte Arab Light po nižim cenama** treći mesec zaredom, kao i **najave Trampove administracije da postoje načini da SAD brzo povećaju proizvodnju sirove nafte u Venecueli.**

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

