



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12 - 16. 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 16.01.2026	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.940,01	-0,38%	16,89%
Dow Jones Industrial	SAD	49.359,33	-0,29%	14,38%
NASDAQ	SAD	23.515,39	-0,66%	21,60%
Dax 30	Nemačka	25.297,13	0,14%	22,47%
CAC 40	Francuska	8.258,94	-1,23%	8,18%
FTSE 100	Velika Britanija	10.235,29	1,09%	21,97%
NIKKEI 225	Japan	53.936,17	3,84%	39,83%
Shanghai Composite	Kina	4.101,91	-0,45%	26,76%

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,11%	0,4	-12,1
	10y	2,80%	-2,9	24,8
Francuska	2y	2,27%	0,5	-12,9
	10y	3,52%	-0,5	18,1
Španija	2y	2,23%	0,5	-11,5
	10y	3,22%	-2,9	3,5
Italija	2y	2,20%	-0,5	-30,9
	10y	3,45%	-4,1	-20,0
UK	2y	3,67%	2,7	-71,2
	10y	4,40%	2,6	-27,9
SAD	2y	3,59%	5,5	-64,2
	10y	4,22%	5,8	-38,9
Kanada	2y	2,55%	-0,3	-41,1
	10y	3,37%	-1,1	3,2
Japan	2y	1,20%	5,2	50,9
	10y	2,18%	9,3	98,1
Kina	2y	1,40%	-1,1	17,0
	10y	1,84%	-3,3	19,7

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1596	-0,31%	12,62%	USD/EUR	0,8624	0,31%	-11,20%
EUR/GBP	0,8667	-0,13%	3,00%	USD/GBP	0,7474	0,17%	-8,54%
EUR/CHF	0,9312	-0,11%	-0,71%	USD/CHF	0,8031	0,21%	-11,83%
EUR/JPY	183,38	-0,26%	14,70%	USD/JPY	158,14	0,06%	1,85%
EUR/CAD	1,6147	-0,14%	9,02%	USD/CAD	1,3925	0,17%	-3,20%

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%	-0,2	-99,0	3,66%	2,0	-63,0	3,72%	0,0	-97,6	-0,05%	2,9	-47,8
1M	1,99%	1,4	-83,9	3,67%	0,2	-62,5	3,73%	-0,2	-90,4	-0,06%	-0,3	-50,3
3M	2,03%	1,4	-71,1	3,67%	1,8	-62,3	3,71%	0,4	-83,1	-0,05%	-0,1	-80,7
6M	2,14%	2,7	-52,5	3,63%	3,8	-63,2	3,64%	0,7	-83,3	-0,04%	0,0	-100,1
12M	2,25%	-0,3	-31,5	3,51%	6,1	-70,3	3,54%	1,1	-85,1	0,10%	-0,9	-113,5

* 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 Q1 2026 (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	05.06.25	05.02.26	2,00
Federalne rezerve SAD	3,50-3,75	-0,25	10.12.25	28.01.26	3,50-3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18.12.25	05.02.26	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29.10.25	28.01.26	2,25
Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	19.06.25	19.03.26	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 0,31% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1585 do 1,1699 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1596 do 1,1669 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedjeljak je dolar oslabio nakon što je Američko tužilaštvo pokrenulo krivičnu istragu protiv predsednika FED-a, Pauela, u vezi sa skupom rekonstrukcijom zgrade Federalnih rezervi i navodima da je Pael dao Kongresu netačne informacije o obimu tog projekta. Pored toga, tokom dana je objavljen podatak o Sentix indeksu poverenja investitora za zonu evra, koji je u januaru iznosio -1,8, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (-5,0), nakon što je prethodnog meseca iznosio -6,2. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1669 američkih dolara za evro, što je najviši nivo na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

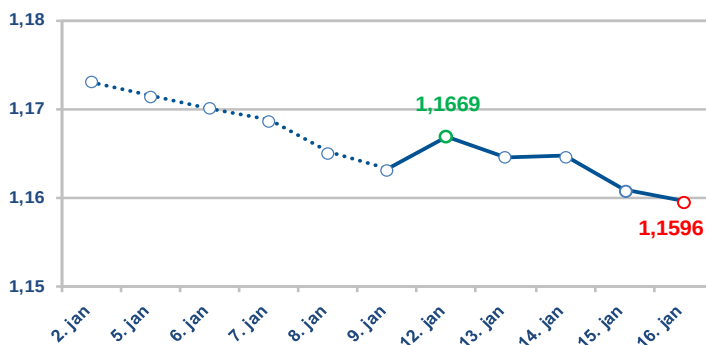
U utorak je dolar inicijalno oslabio u odnosu na evro nakon objave podataka o baznoj inflaciji u SAD, koja je u decembru na godišnjem nivou iznosila 2,6%, ispod očekivanja (2,7%), dok su cene na mesečnom nivou porasle za 0,2%, a očekivao se rast od 0,3%. Potrošačke cene u SAD su u decembru povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok je godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila 2,7%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima. Ipak, valutni par je na dnevnom nivou zabeležio pad, pa se kurs EUR/USD na kraju dana našao na nivou od 1,1646 američkih dolara za evro.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,31%

U sredu se valutni par kretao u uskom rasponu i trgovanje završio gotovo na istom nivou kao prethodnog dana. Objavljen je podatak o maloprodaji u SAD, koja je u novembru povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,5%, nakon pada od 0,1% u oktobru. Maloprodaja bez volatilnih kategorija je povećana za 0,4% na mesečnom nivou, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,6% prethodnog meseca. Pored toga, objavljen je i podatak o proizvođačkim cenama, koje su u novembru povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,1% u oktobru, dok je godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila 3,0% (očekivano 2,7%), nakon 2,8% prethodnog meseca.

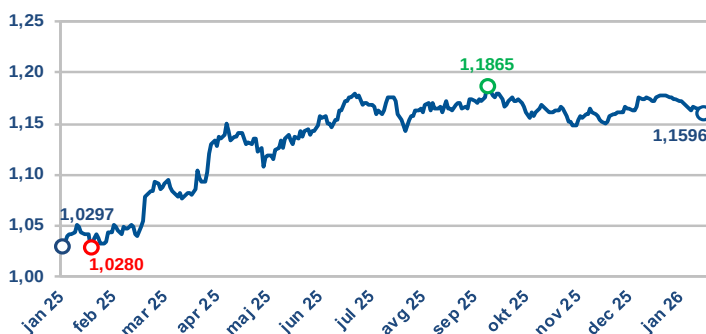
U četvrtak je došlo do jačanja dolara u odnosu na evro nakon što je objavljen podatak o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD koji je, tokom nedelje koja se završila 15. januara, smanjen na 198 hiljada sa 207 hiljada (očekivano 215 hiljada). Tokom dana objavljen je i pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka koji je u januaru povećan na 7,7 sa -3,7, koliko je iznosio prethodnog meseca (očekivano 1,0). Pored toga, objavljena je i stopa rasta BDP-a Nemačke za 2025. godinu, koja, prema preliminarim podacima, iznosi 0,2%, što je u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,5% u 2024. godini. Ovo je prva ekspanzija privredne aktivnosti od 2022. godine.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



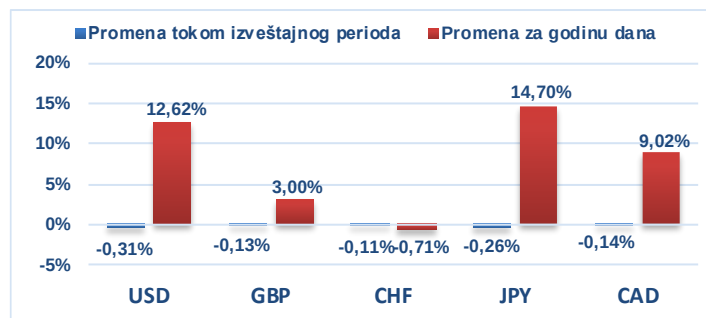
Izvor: Bloomberg

1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



Izvor: Bloomberg

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg

U petak je dolar nastavio da jača nakon što je predsednik SAD, Tramp, izjavio da bi želeo da zadrži Kevina Haseta na sadašnjoj funkciji ekonomskog savetnika u Beloj kući, što je podstaklo spekulacije da on možda neće biti imenovan za predsednika Federalnih rezervi. Tokom dana objavljen je podatak o industrijskoj proizvodnji u SAD, koja je u decembru povećana za 0,4% u odnosu na novembar (očekivano 0,1%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. Proizvodnja prerađivačkog sektora je povećana za 0,2% (očekivano -0,1%), nakon rasta od 0,3% u novembru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1596 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda zabeležili rast duž skoro cele krive. Prinos 2g obveznice povećan je za 5,5 b.p. na 3,59%, dok je prinos 10g obveznice povećan za oko 6 b.p. na 4,22%.

Prinosi na državne obveznice SAD tokom izveštajnog perioda zabeležili su rast usled poljuljanog poverenja u nezavisnost Federalnih rezervi, nakon što je američko tužilaštvo pokrenulo krivičnu istragu protiv predsednika FED-a Pauela. Dodatni pritisak na rast prinosa proistekao je iz solidnih ekonomskih podataka iz SAD, koji su ukazali na mogućnost da je tržište rada otpornije nego što se prvobitno mislilo, kao i na nastavak snažne privredne aktivnosti.

Američko tužilaštvo pokrenulo je krivičnu istragu protiv predsednika Federalnih rezervi Džeroma Pauela, u vezi sa rekonstrukcijom zgrade FED-a i navodima da je Paul Kongresu dao netačne informacije o obimu tog projekta. Taj potez dodatno zaoštava dugogodišnji sukob između Donalda Trampa i Pauela, koga je predsednik SAD često kritikovao. Paul je potvrdio da je FED dobio pozive i ocenio istragu kao presedan, uz upozorenje da ona predstavlja udar na nezavisnost centralne banke. Prema njegovim rečima, pritisci i pretnje krivičnim gonjenjem predstavljaju pokušaj da se monetarna politika podredi političkim interesima.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 10. januara, smanjen je na 198 hiljada sa 207 hiljada, dok se očekivalo da se poveća na 215 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre, smanjen je na 1,884 mln sa 1,903 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,897 mln. Objavljeni podaci sugerišu da tržište rada ostaje relativno stabilno, uprkos pojačanoj neizvesnosti i najavama smanjenja broja zaposlenih u pojedinim velikim kompanijama. Ovakva kretanja su u skladu sa ocenama da većina kompanija i dalje izbegava masovna otpuštanja, iako raspoloženje potrošača u pogledu budućih uslova na tržištu rada ostaje oprezno.

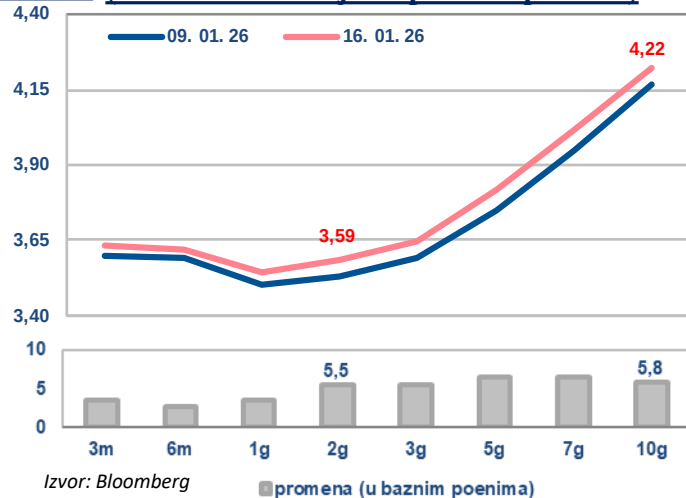
Tužilaštvo SAD pokrenulo istragu protiv predsednika FED-a, Pauela u vezi sa rekonstrukcijom zgrade FED-a

Nakon dužeg perioda prekida (usled obustave rada vlade SAD) objavljeni su podaci o inflaciji. Potrošačke cene u SAD u decembru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,7%, takođe u skladu sa očekivanjima. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u decembru je iznosila 0,2%, ispod očekivanja (0,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u decembru iznosila 2,6%, ispod očekivanja (2,7%).

Pokazatelj uslova poslovanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije, u januaru je povećan na 12,6 sa -8,8 (revidirano sa -10,2), dok se očekivao rast na -1,4. Pokazatelj novih porudžbina povećan je na 14,4 sa 5,7, dok je pokazatelj obima isporuka povećan na 9,5 sa 3,2. Pokazatelj nabavnih cena je smanjen na 46,9 sa 49,3, dok je pokazatelj prodajnih cena povećan na 27,8 sa 26,0.

1.9

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



1.10

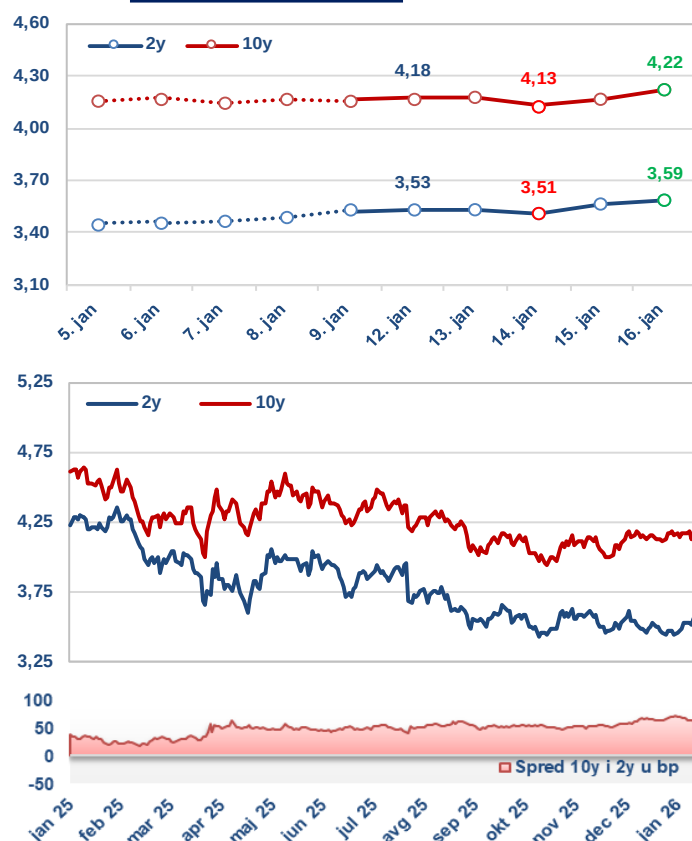
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Dec	2,7%	2,7%	2,7%
Maloprodaja, M/M	Nov	0,5%	0,6%	-0,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	10. Jan	215	198	207

Izvor: Bloomberg

1.11

Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica SAD u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su blagi pad na dužem delu krive prinosa, dok su na kraćem ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke 2g obveznice zadržan je na 2,11%, dok je prinos 10g obveznice smanjen za oko 3 b.p. na 2,80%.

Do pada prinosa došlo je u sredu, jer su investitori bili više usredsređeni na ekonomske fundamente nego na zabrinutost u vezi sa nezavisnošću FED-a i geopolitičkim rizicima. U fokusu ove nedelje su bili ekonomski podaci iz SAD, nakon što su prinosi u zoni evra prošle sedmice zabeležili najstrijmiji pad od marta, usled slabih ekonomskih podataka.

U ekonomskom biltenu ECB, koji predstavlja ključni analitički okvir za donošenje odluka Upravnog saveta i objavljuje se više puta godišnje nakon sednica o monetarnoj politici, navodi se da će se inflacija u srednjem roku stabilizovati oko cilja od 2%. Prema projekcijama, ukupna inflacija bi trebalo postepeno da se smanjuje do 2027. godine, a zatim ponovo dostigne 2% u 2028, pri čemu je inflacija usluga upornija nego što se ranije očekivalo. Istovremeno, izgledi za privredni rast su poboljšani u odnosu na jesen, pre svega zahvaljujući snažnijoj domaćoj tražnji. Ekonomska aktivnost u evrozoni pokazuje otpornost, uz rast koji predvodi sektor usluga, dok je tržište rada i dalje snažno, sa niskom nezaposlenošću i rastom realnih zarada. Domaća tražnja ostaje glavni oslonac rasta, podstaknuta povoljnijim finansijskim uslovima i povećanim javnim investicijama, dok se oporavak izvoza očekuje tokom 2026. godine.

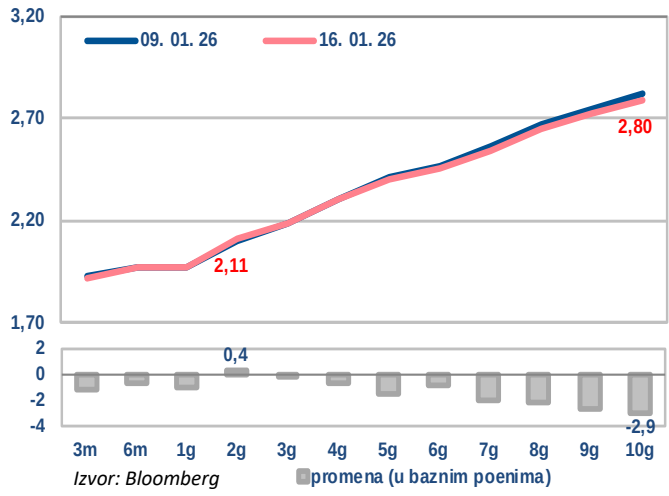
Prema preliminarnim procenama, stopa rasta BDP-a Nemačke u 2025. godini je iznosila 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,5% u 2024. godini

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u januaru je iznosio -1,8, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (-5,0), nakon što je u decembru iznosio -6,2. Komponenta trenutne situacije je povećana na -13,0 sa -16,5, koliko je iznosila u decembru, dok je komponenta očekivanja povećana na 10,0 sa 4,8, iz prethodnog meseca.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u novembru je povećana za 0,7%, više od očekivanja (0,5%), nakon što je u prethodnom mesecu povećana za 0,7% (revidirano sa 0,8%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 2,5%, dok se očekivao rast od 2,0%, nakon rasta od 1,7% prethodnog meseca (revidirano sa 2,0%).

Prema preliminarnim procenama, stopa rasta BDP-a Nemačke u 2025. godini je iznosila 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,5% u 2024. godini (revidirano sa -0,2%). Nakon tri godine kontrakcije privredne aktivnosti, Nemačka je u 2025. godini zabeležila ekspanziju, pre svega usled rasta potrošnje stanovništva i državne potrošnje, koje su doprinele postepenom oporavku ekonomije. Najveća evropska ekonomija poslednjih godina suočena je sa energetsom krizom, ograničenim pristupom ključnim inputima i poremećajima u globalnoj trgovini izazvanim potezima predsednika SAD, Donalda Trampa, što je posebno teško pogodilo njen industrijski sektor.

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

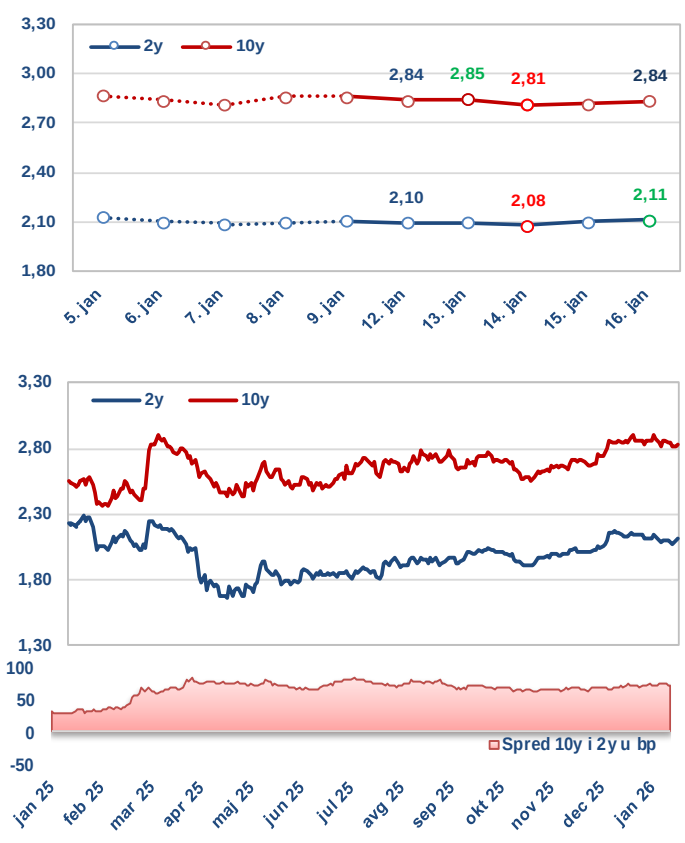


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Nov	0,5%	0,7%	0,7%
Sentix pokazatelj poverenja investitora u zoni evra	Jan	-5,0	-1,8	-6,2
Inflacija u Nemačkoj, finalno, Y/Y	Dec	2,0%	2,0%	2,0%

Izvor: Bloomberg

1.14 Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica Nemačke u %



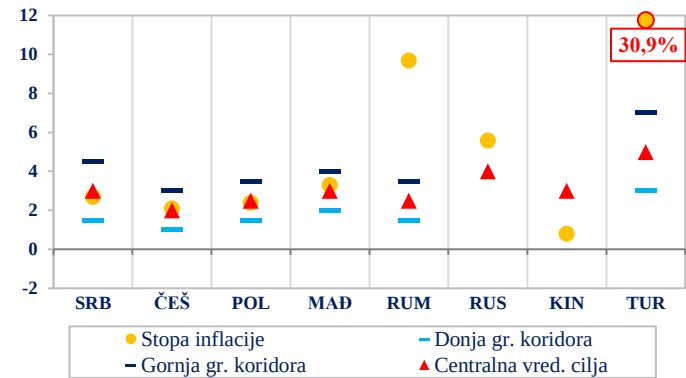
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	12.2.26	5,50
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7.5.25	5.2.26	3,46
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3.12.25	4.2.26	3,78
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24.9.24	27.1.26	6,33
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	17.2.26	6,44
Turska (CBRT)	38,00	-1,50	11.12.25	22.1.26	35,40
Rusija (CBR)	16,00	-0,50	19.12.25	13.2.26	15,46
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	-

Izvor: Bloomberg / * Q1 2026. godine - prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Poljske (NBP) je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 4,00%, u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika. Ova odluka dolazi nakon pet uzastopnih smanjenja referentne stope NBP. Od početka 2025. godine referentna stopa NBP je smanjena na ukupno šest sastanaka za 175 b.p. Guverner NBP, Adam Glapinski, je na konferenciji za medije istakao da i dalje postoji prostor za smanjenje kamatnih stopa, kao i da bi referentna stopa u nekom trenutku mogla da bude smanjena na nivo od 3,50%. Nije isključio mogućnost smanjenja kamatnih stopa na februarskom i martovskom sastanku NBP.

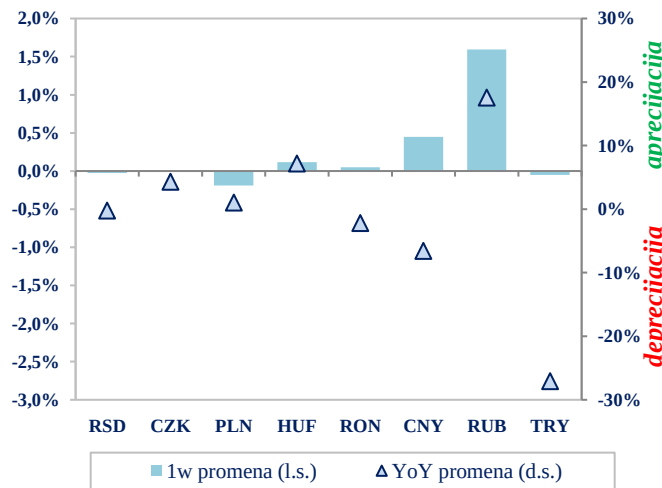
Severna Makedonija (BB-/BB+) je 13. januara realizovala dual-tranche emisiju evroobveznica u evrima na međunarodnom tržištu, ročnosti 4G i 8G, u ukupnom iznosu od 1,0 mlrd. evra:

- 4G evroobveznice (dospeće u januaru 2030.) emitovane su u iznosu od 0,5 mlrd. evra, po stopi prinosa 4,125% i uz kuponsku stopu od 3,875%. Tražnja je premašila iznos od 1,1 mlrd. evra;
- 8G evroobveznice (dospeće u januaru 2034.) su emitovane u iznosu od 0,5 mlrd. evra, po stopi prinosa 5,050% i uz kuponsku stopu od 4,750%. Tražnja je premašila iznos od 1,6 mlrd. evra.

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

- Stopa inflacije u Mađarskoj je u decembru iznosila 3,3%YoY (0,1%MoM), što je značajnije ispod nivoa iz novembra od 3,8%YoY (0,1%MoM), ali blago iznad očekivanja analitičara od 3,2%YoY (0,0%MoM);
- Stopa inflacije u Rumuniji u decembru je iznosila 9,7%YoY (0,2%MoM), što je blago ispod nivoa iz novembra od 9,8%YoY (0,4%MoM) i u skladu sa očekivanjem analitičara (0,3%MoM);
- Stopa inflacije u Rusiji je u decembru iznosila 5,6%YoY (0,3%MoM), što je ispod očekivanja analitičara od 5,8%YoY (0,5%MoM) i značajno ispod podatka iz novembra od 6,6%YoY (0,4%MoM).
- Objavljeni su konačni podaci o međugodišnjim stopama inflacije u Hrvatskoj, Češkoj i Poljskoj, koje su iznosile 3,3%, 2,1% i 2,4%, respektivno (sve u skladu sa preliminarnim procenama).

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 (sa dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	4,830	-7,0	7,0
Češka	4,129	6,4	16,2
Poljska	4,649	0,2	-114,5
Mađarska	6,521	10,6	-33,8
Rumunija	6,657	4,5	-122,1
Turska	27,810	35,0	118,0
Kina	1,625	-6,8	7,5

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 2,16% i kretala se u rasponu od 4.581,52 do 4.616,60 USD/Oz, (istorijski maksimum na kraju dana 15.1.2026.g., *Bloomberg*).

Cena zlata je 14.1.2026 tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 4.642,96 USD/Oz

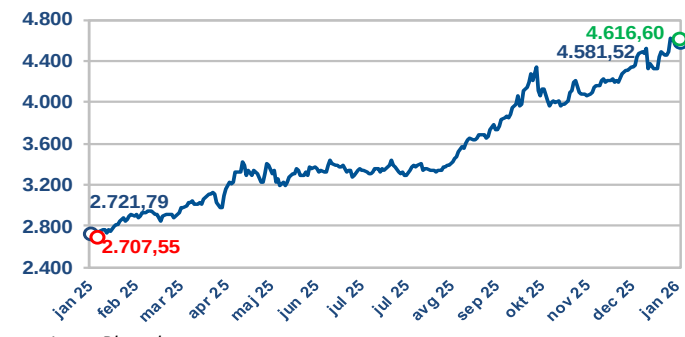
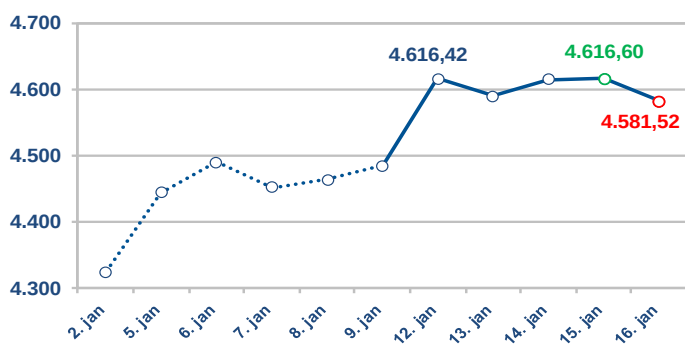
Na rast cene zlata u posmatranom periodu su uticali sledeći faktori: rast geopolitičkih tenzija (oko Grenlanda, na Bliskom istoku i u Latinskoj Americi); pripreme za potencijalnu vojnu akciju SAD i Izraela protiv Irana; zabrinutost oko nezavisnosti FED-a nakon vesti o pokrenutoj istrazi protiv predsednika FED-a povezanoj sa projektom renoviranja vrednim 2,5 mlrd. USD što pojedini analitičari vide kao potencijalni pritisak da se Pael primora na ostavku, kao i predlog guvernera centralne banke Poljske Adama Glapinskog da se rezerve zlata povećaju sa 550 na 700 tona bez preciznog vremenskog okvira.

Cena zlata je zabeležila rast od 2,16% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 4.581,52 USD/Oz

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata, uticali su: vest da je Svetska banka podigla svoju prognozu rasta stope BDP-a za 2026.g., jer se globalna ekonomija pokazala iznenađujuće otpornom; izjava Trampa da nema planove da otpusti Pauela uprkos krivičnoj istrazi Ministarstva pravde SAD protiv predsednika FED-a ali je „prerano“ reći šta će se na kraju učiniti; jačanje vrednosti USD, kao i očekivanje da će FED zadržati trenutni nivo kamatnih stopa na svom januarskom sastanku.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *Brent* od 1,25%, koja se kretala u rasponu od 63,76 do 66,52 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

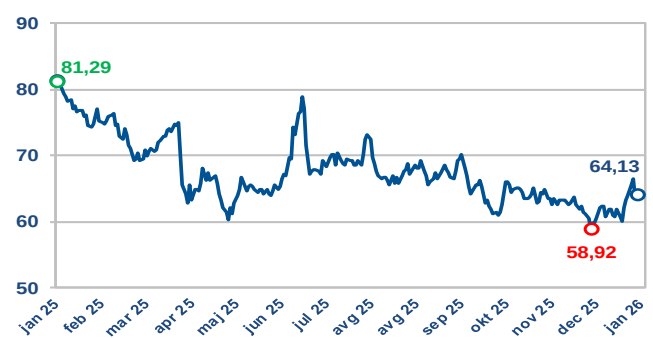
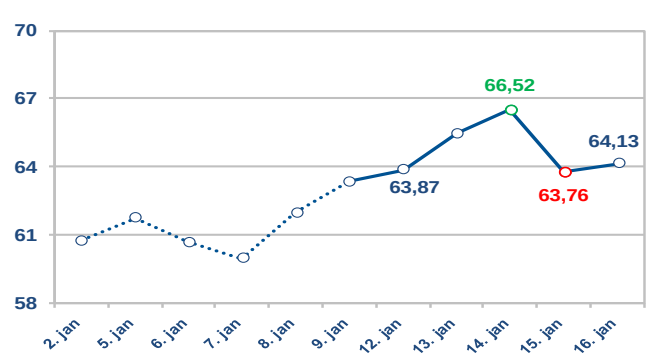
Na rast cene nafte su uticali: odluka *OPEC+* da ne povećava ponudu nafte u prvom kvartalu 2026; smanjen izvoz kazahstanske sirove nafte iz luka na Crnom moru zbog lošeg vremena i oštećenja izvoznih terminala od ukrajinskih dronova; protesti širom Irana uprkos žestokoj reakciji snaga bezbednosti uz pretnje da će vojska SAD intervenisati ako iranski režim nastavi surovi obračun sa demonstrantima; upozorenje predsednika iranskog parlamenta da će ako SAD ponovo napadnu Iran, američke baze i Izrael biti legitimne mete iranske vojske kao odgovor; izjava predsednika Trampa da će SAD uvesti carinu od 25% svakoj državi koja posluje sa Iranom mogla bi da poremeti jednogodišnje trgovinsko primirje SAD sa Kinom najvećim svetskim kupcem iranske nafte.

Cena nafte je zabeležila rast od 1,25% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 64,13 USD/bbl

Na pad cene nafte uticali su: zabrinutost zbog smanjene tražnje i prekomerne ponude nafte na tržištu; pad cena fjučersa na naftu nakon izjave Trampa da je dobio uveravanja da je u Iranu prestao progon demonstranata što je odložilo vojne akcije SAD; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg