



Народна банка Србије

PREGLJED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

27. april – 1. maj 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije
Odeljenje za devizne rezerve
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Мaj 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 1. 5. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.230,12	0,91%	29,01%
Dow Jones Industrial	SAD	49.499,27	0,55%	21,46%
NASDAQ	SAD	25.114,44	1,12%	41,80%
Dax 30	Nemačka	24.292,38	0,68%	7,98%
CAC 40	Francuska	8.114,84	-0,53%	6,86%
FTSE 100	Velika Britanija	10.363,93	-0,15%	21,97%
NIKKEI 225	Japan	59.513,12	-0,34%	63,26%
Shanghai Composite	Kina	4.112,16	0,79%	25,41%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,64%	9,9	95,4
	10y	3,04%	4,3	59,1
Francuska	2y	2,79%	10,7	94,3
	10y	3,69%	5,5	52,6
Španija	2y	2,73%	8,8	84,3
	10y	3,50%	5,4	38,5
Italija	2y	2,83%	9,1	85,0
	10y	3,86%	8,2	29,5
UK	2y	4,42%	6,7	59,6
	10y	4,96%	5,2	48,3
SAD	2y	3,88%	9,9	18,0
	10y	4,37%	6,9	15,3
Kanada	2y	2,93%	11,5	43,7
	10y	3,53%	6,5	42,4
Japan	2y	1,38%	3,4	75,8
	10y	2,50%	7,7	125,3
Kina	2y	1,27%	1,8	-19,1
	10y	1,75%	-0,4	12,2

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1738	0,16%	3,96%	USD/EUR	0,8519	-0,16%	-3,82%
EUR/GBP	0,8632	-0,41%	1,53%	USD/GBP	0,7353	-0,58%	-2,34%
EUR/CHF	0,9162	-0,39%	-2,36%	USD/CHF	0,7806	-0,55%	-6,08%
EUR/JPY	184,25	-1,34%	12,22%	USD/JPY	156,94	-1,51%	7,94%
EUR/CAD	1,5949	-0,47%	1,98%	USD/CAD	1,3588	-0,63%	-1,92%

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	-22,6	3,66%	0,0	-73,0	3,73%	-0,1	-72,9	-0,05%	-0,9	-24,5
1M	1,98%	1,2	-18,5	3,65%	-1,0	-68,0	3,75%	-0,9	-50,3	-0,04%	0,1	-23,9
3M	2,20%	3,6	4,3	3,66%	-0,6	-59,6	3,86%	1,1	-30,6	-0,05%	0,2	-37,1
6M	2,52%	6,5	39,5	3,68%	0,3	-39,3	4,08%	3,8	7,7	-0,05%	0,0	-55,2
12M	2,85%	11,3	79,9	3,74%	4,1	-0,5	4,35%	9,7	57,0	-0,01%	-0,5	-88,1

* 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 T2 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	11. 6. 2026.	2,25
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	17. 6. 2026.	3,50–3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	18. 6. 2026.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	10. 6. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	18. 6. 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 0,16% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1655 do 1,1785 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1685 do 1,1738 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio prema evru pošto tokom vikenda nije bilo napretka u pregovorima između SAD i Irana. Tokom dana objavljen je *GfK* indeks poverenja potrošača za Nemačku, koji je za maj smanjen sa -28,1 na -33,3 (revidirano sa -28,0), dok se očekivalo da iznosi -30,0.

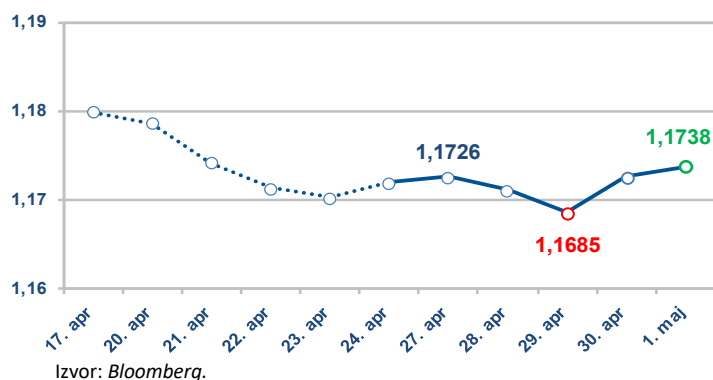
U utorak je kurs EUR/USD zabeležio blagi pad. Tokom dana objavljen je indeks poverenja potrošača u SAD, koji je povećan sa 92,2 na 92,8, a očekivalo se da se smanji na 89,0. Objavljena je i anketa potrošača koju sprovodi ECB, prema čemu su medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u martu povećana sa 2,5% na 4,0% (očekivano 2,8%), čime su se našla na najvišem nivou od oktobra 2023. godine. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine su, takođe, povećana, sa 2,5% na 3,0% (očekivano 2,6%), čime su se našla na najvišem nivou od kraja 2022. godine.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,16%

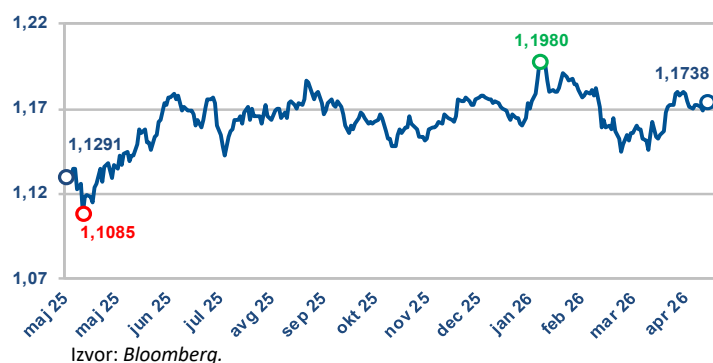
U sredu je dolar ojačao usled očekivanja sastanka FED-a. FED je na sastanku zadržao referentnu kamatnu stopu na nivou 3,50–3,75%. Odluka je doneta uz značajne podele unutar FED-a. Istaknuto je da je ključni izvor neizvesnosti eskalacija sukoba na Bliskom istoku. Povećani troškovi za potrošače i preduzeća nose rizik usporavanja ekonomske aktivnosti i potencijalnog rasta nezaposlenosti. Objavljen je i podatak o godišnjoj stopi inflacije u Nemačkoj, koja je, prema preliminarnim podacima za mart, iznosila 2,9%, što je ispod očekivanja (3,1%), nakon što je u februaru iznosila 2,8%. Potrošačke cene su se na mesečnom nivou povećale za 0,5%, dok se očekivao rast od 0,8%, nakon rasta od 1,2% u februaru. Objavljen je i podatak o porudžbinama trajnih dobara u SAD, koje su u martu povećane za 0,8% (očekivano 0,5%), nakon -1,2% u februaru.

Slabljenje dolara u četvrtak usledilo je nakon intervencije japanskih vlasti radi podrške jenu. Tokom dana održan je sastanak ECB-a, na kome je doneta odluka o zadržavanju kamatne stope na depozitne olakšice, kamatne stope na glavne operacije refinansiranja i kamatne stope na kreditne olakšice na 2,00%, 2,15% i 2,40%, respektivno. Predsednica ECB-a Kristin Lagard istakla je da su geopolitičke tenzije znatno povećale neizvesnost i da poremećaji u snabdevanju ukazuju na usporavanje ekonomske aktivnosti, dok visoke cene energenata ograničavaju potrošnju i investicije. Dugoročna inflaciona očekivanja i dalje su stabilna, dok su kratkoročna primetno porasla. Tokom dana objavljen je podatak o godišnjoj inflaciji u zoni evra, koja je u aprilu iznosila 3,0%, nakon 2,6%, a na mesečnom nivou cene su više za 0,7%. Stopa rasta BDP-a u zoni evra u prvom tromesečju iznosila je 0,1%, što je ispod očekivanja i podatka iz prethodnog tromesečja (0,2%).

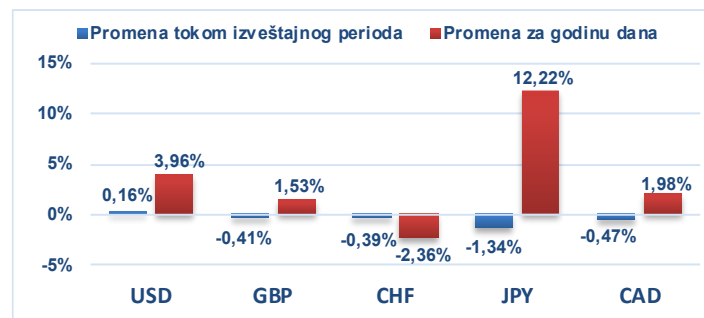
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Tokom dana objavljen je i podatak o stopi rasta *PCE* deflatora u SAD, koja je u martu iznosila 0,7% u odnosu na prethodni mesec (nakon 0,4%), dok je na godišnjem nivou iznosila 3,5% (nakon 2,8%). Objavljena je stopa rasta BDP-a u SAD, koja je u prvom tromesečju iznosila 2,0% (očekivano 2,3%), nakon rasta od 0,5% u četvrtom tromesečju.

Dolar je nastavio da slabi i narednog dana. Objavljen je *ISM* indeks proizvodnog sektora SAD, koji je u aprilu zadržan na 52,7, dok se očekivalo da se poveća na 53,2, a njegova cenovna komponenta se našla na najvišem nivou od aprila 2022. godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1738 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom posmatranog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p., na 3,88%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p., na 4,37%.

Rast prinosa tokom izveštajnog perioda podstaknut je daljom eskalacijom krize na Bliskom istoku i informacijama da predsednik SAD razmatra mogućnost dugotrajne blokade Ormuskog moreuza. Takođe, sastanak FED-a je pokazao da sve više zvaničnika želi da signalizira veću fleksibilnost i mogućnost da sledeći korak ne mora nužno biti ublažavanje, već i pooštavanje monetarne politike.

FED je na sastanku koji je završen 29. aprila zadržao referentnu kamatnu stopu na nivou 3,50–3,75%. Četiri člana su glasala protiv, što predstavlja najveći stepen neslaganja još od početka devedesetih godina. Tri zvaničnika su podržala zadržavanje stopa, ali su se usprotivila formulaciji u izveštaju koja implicira buduće ublažavanje monetarne politike, dok je jedan član glasao za smanjenje kamatne stope. Ovo ukazuje na sve izraženiju neizvesnost u pogledu budućeg pravca monetarne politike i različite interpretacije ekonomskih rizika.

Predsednik FED-a Paul na konferenciji za medije naglasio je da neslaganja unutar odbora odražavaju postepeno pomeranje prosečnog stava članova ka neutralnijoj poziciji. Istovremeno, on je najavio da će po isteku mandata ostati član Odbora guvernera FED-a. Kao razlog naveo je potrebu da se okonča tekuća istraga uz potpunu transparentnost. Ključni izvor neizvesnosti ostaje geopolitička situacija, pre svega eskalacija sukoba na Bliskom istoku. Rast cena energenata, koji je već doveo do skoka cene nafte na najviše nivoe u poslednjih nekoliko godina, predstavlja značajan inflatorni pritisak.

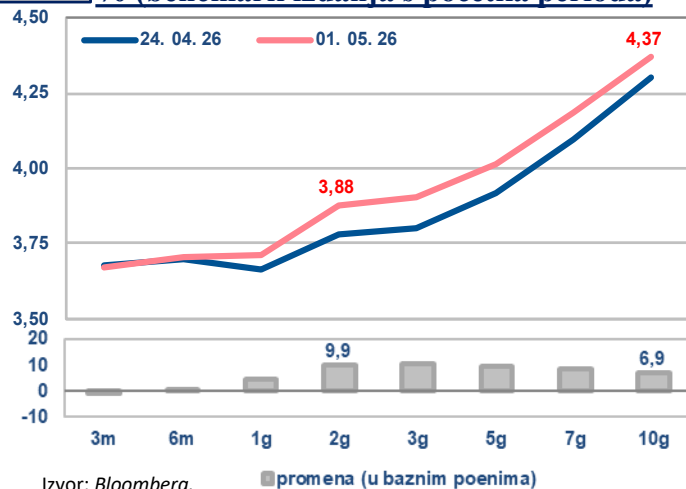
FED na sastanku zadržao kamatne stope nepromenjenim na 3,50–3,75%

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema prvoj proceni, u prvom tromesečju ove godine iznosila je 2,0% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), nešto ispod očekivanja (2,3%), a nakon 0,5% u prethodnom tromesečju. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je za 1,6%, iznad očekivanja (1,4%), nakon rasta od 1,9% u prethodnom tromesečju. Stopa rasta BDP deflatora iznosila je 3,6%, ispod očekivanja (3,9%), nakon 3,7% u prethodnom tromesečju. Bazni PCE indeks povećan je za 4,3%, iznad očekivanja (4,1%), nakon 2,7%.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u martu iznosila je 0,7% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% u februaru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 3,5%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,8% prethodnog meseca. Bazni PCE indeks u martu je porastao za 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon povećanja od 0,4% prethodnog meseca. Rast baznog PCE indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 3,2%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon 3,0% u februaru. Lična potrošnja u SAD u martu je povećana za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,6% prethodnog meseca (revidirano sa 0,5%).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

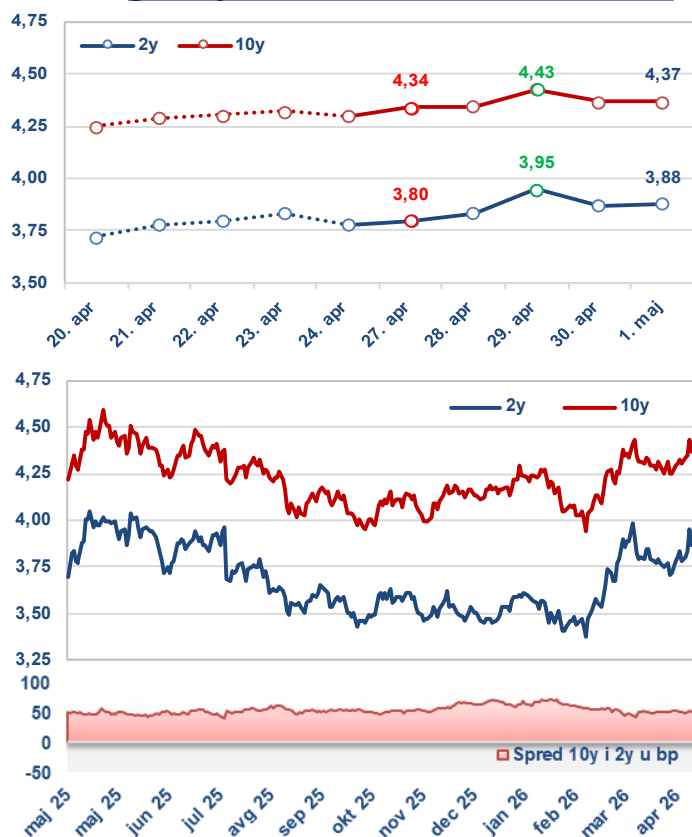
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija merena PCE indeksom, Y/Y	Mart	3,5%	3,5%	2,8%
ISM indeks proizvodnog sektora	April	53,2	52,7	52,7
Porudžbine trajnih dobara, M/M, preliminarno	Mart	0,5%	0,8%	-1,2%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa, a najviše na delu oko dve godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p., na 2,64%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 4 b.p., na 3,04%.

Prinosi su porasli u prvoj polovini nedelje zbog zastoja u naporima za okončanje rata sa Iranom, što je ponovo dovelo do rasta cena nafte i izazvalo zabrinutost zbog trajnije inflacije. Rastu prinosa doprinela je i anketa potrošača koju sprovodi ECB, koja je pokazala rast inflacionih očekivanja.

Na sastanku ECB-a 30. aprila 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 se navodi da je ECB donela odluku da zadrži kamatne stope nepromenjenim imajući u vidu da novi podaci ne odstupaju značajno od prethodnih procena inflacije. Dalje se navodi da su geopolitičke tenzije na Bliskom istoku dovele do rasta cena energenata, što dodatno podstiče inflaciju i narušava ekonomsko poverenje. Obim uticaja zavisice od trajanja i snage ovog šoka, kao i od njegovog prenosa na šire ekonomske tokove. Naglašava se da zona evra ulazi u ovaj period relativno stabilno, sa inflacijom blizu cilja i određenim stepenom otpornosti privrede. Dok su dugoročna inflaciona očekivanja i dalje stabilna, kratkoročna su приметно porasla. Zaključuje se da će buduće odluke biti donošene na osnovu novih podataka i tekućih procena, bez unapred definisanog pravca kretanja kamatnih stopa, uz pažljivo praćenje inflacionih izgleda, rizika i efikasnosti transmisije monetarne politike.

Na sastanku ECB-a doneta je odluka o zadržavanju kamatnih stopa na nepromenjenom nivou

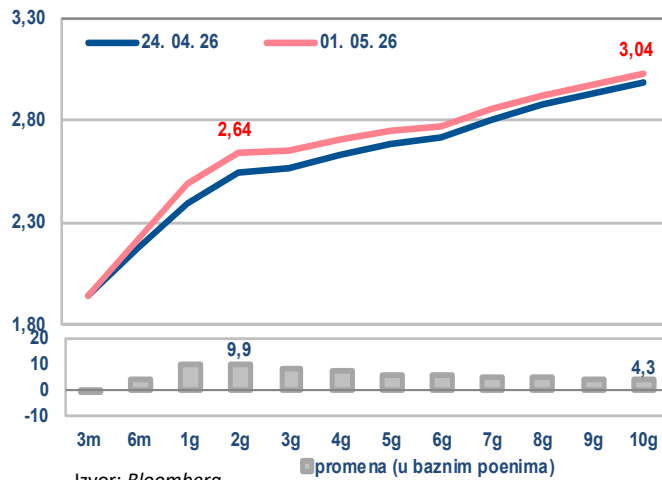
Godišnja stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u aprilu je iznosila 3,0%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,6% u martu, dok je mesečna stopa inflacije iznosila 1,0%, takođe u skladu sa očekivanjima, nakon 1,3% u prethodnom mesecu. Godišnja stopa bazne inflacije iznosila je 2,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,3% u prethodnom mesecu. Podaci ukazuju da je inflacija u zoni evra ubrzala u aprilu usled viših cena energenata, ali su podaci u skladu s projekcijama ECB-a, koje su objavljene u martu. Tržišni učesnici su u cene finansijskih instrumenata gotovo u potpunosti uračunali povećanje kamatnih stopa ECB-a u junu, ali će ta odluka zavisiti od cena energenata, odnosno od trajanja rata i obima poremećaja na tržištu.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u prvom tromesečju ove godine iznosila je 0,1% u odnosu na prethodno tromesečje, što je ispod očekivanja i podatka iz četvrtog tromesečja (0,2%). U odnosu na isto tromesečje prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 0,8%, dok se očekivao rast od 0,9%, nakon 1,2% u prethodnom tromesečju. Podaci ukazuju da visoke cene energenata negativno utiču na potrošnju stanovništva i poslovne investicije, što upućuje na rizik od kontrakcije privredne aktivnosti u drugom tromesečju ako se taj trend nastavi.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra, u martu je smanjena sa 6,3% na 6,2% (revidirano sa 6,2%), u skladu sa očekivanjima.

1.12

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



1.13

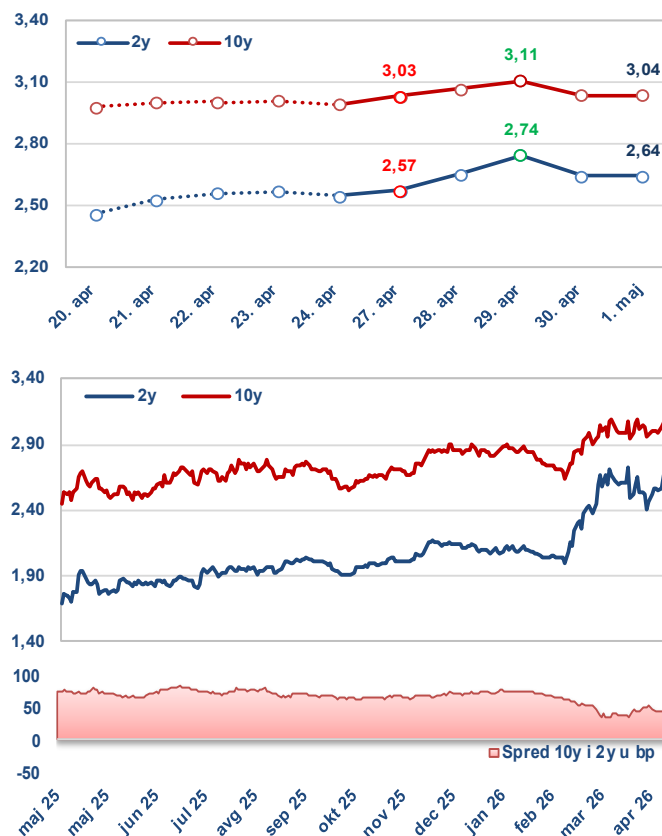
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno	April	3,1%	2,9%	2,8%
Inflacija u zoni evra, Y/Y, preliminarno	April	3,0%	3,0%	2,6%
Maloprodaja u Nemačkoj, M/M	Mart	-0,2%	-2,0%	-0,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

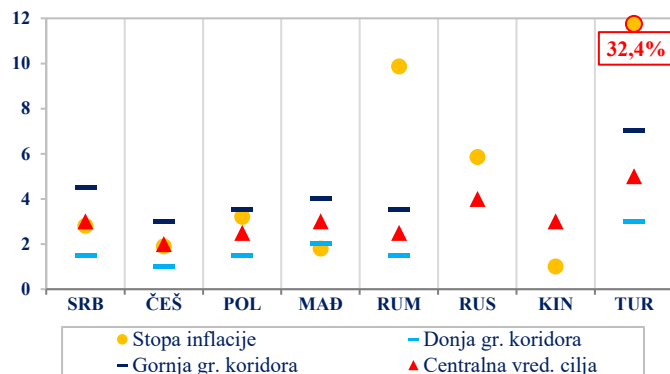
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	7. 5. 2026.	5,79
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	7. 5. 2026.	3,46
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	6. 5. 2026.	3,75
Mađarska (MNB)	6,25	-0,25	24. 2. 2026.	26. 5. 2026.	6,00
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	15. 5. 2026.	6,37
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	11. 6. 2026.	37,75
Rusija (CBR)	14,50	-0,50	24. 4. 2026.	19. 6. 2026.	14,23
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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

Politička kriza u Rumuniji je eskalirala nakon što su Socijaldemokratska partija (PSD), Alijansa za ujedinjenje Rumunije (AUR) i partija PACE podnele predlog za izglasavanje nepoverenja Vladi, uz ukupno 254 potpisa, što je znatno više od minimuma potrebnog za podnošenje (116). Glasanje je zakazano za 5. maj. Tokom izveštajnog perioda nastavljena su negativna tržišna kretanja pod uticajem intenziviranja političkih dešavanja:

- Stope prinosa na evroobveznice Rumunije u evrima i dolarima porasle su (pad vrednosti obveznica) – povećanje za 9 b.p. (na 6,027%) i za 5 b.p. (na 6,448%), respektivno.
- Stopa prinosa na državne obveznice u lejima s dospećem 2036. godine kojima se trguje na lokalnom tržištu povećana je za 19 b.p. na nivo od 7,282%;
- Rumunski lej je deprecirao prema evru za 2,3% na najslabiji nivo ikada zabeležen (5,21 lej po evru).

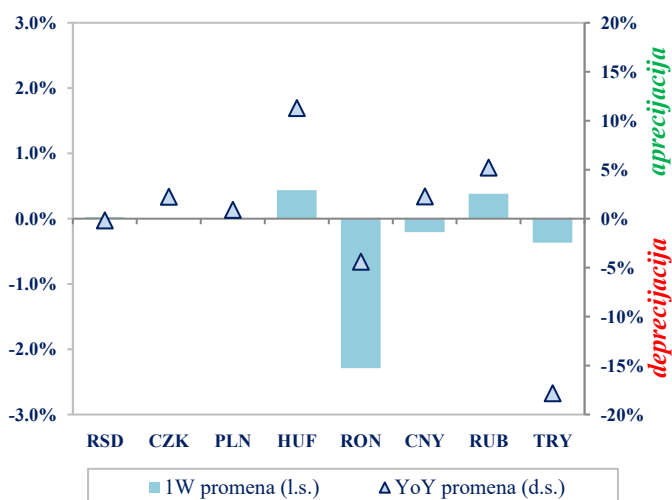
Centralna banka Mađarske je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,25%, u skladu sa očekivanjem većine analitičara. Odluka je doneta u uslovima visoke neizvesnosti, pre svega povezane sa sukobom na Bliskom istoku. Guverner Mihalj Varga naglasio je da će buduće odluke zavisiti od podataka.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su sledeće stope inflacije za april i stope rasta BDP-a za prvo tromesečje 2026. godine:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj iznosila je 5,8% YoY (1,5% MoM), što je znatno iznad nivoa iz marta od 4,8% YoY (1,4% MoM);
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je 3,2% YoY (0,6% MoM), što je iznad nivoa iz marta od 3,0% YoY (1,1% MoM) i iznad očekivanja analitičara od 2,9% YoY (0,3% MoM);
- Stopa rasta BDP-a Mađarske je iznosila 1,7% YoY (0,8% QoQ), što je iznad očekivanja analitičara od 1,3% YoY (0,6% QoQ) i znatno iznad nivoa iz četvrtog tromesečja 2025. godine od 0,8% YoY (0,1% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Češke iznosila je 2,1% YoY (0,2% QoQ), što je ispod očekivanja analitičara od 2,5% YoY (0,5% QoQ) i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2025. godine od 2,7% YoY (0,7% 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	5,100	-12,0	17,0
Češka	4,553	10,2	75,8
Poljska	5,391	18,7	46,6
Mađarska	5,930	-8,2	-69,6
Rumunija	7,218	19,8	-24,1
Turska	33,260	63,0	169,0
Kina	1,511	2,1	-8,0

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 je zabeležila pad od 1,86% i kretala se u rasponu od 4.454,51 do 4.676,86 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

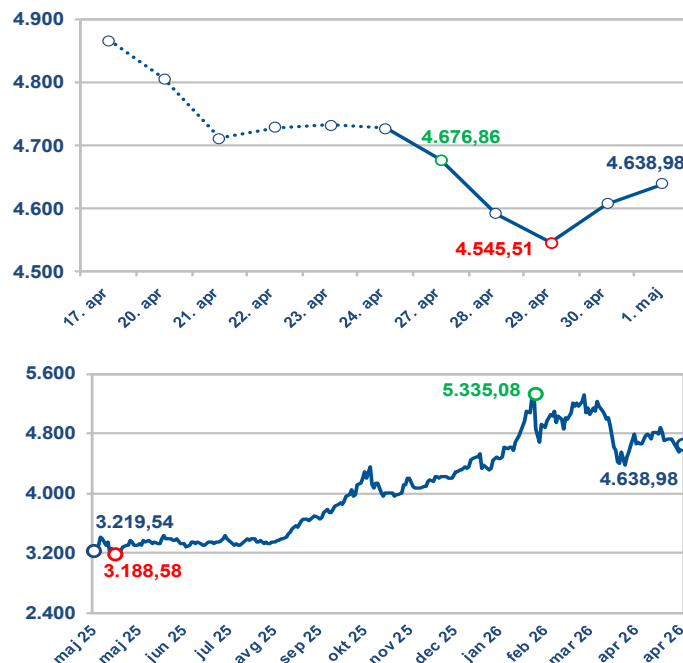
Na pad cene zlata znatno su uticali: sukob SAD i Irana, koji povećava rizike od ubrzanja inflacije i odlaže smanjenje nivoa kamatnih stopa; tekući energetska šok povećava verovatnoću da će centralne banke zadržati ili povećati kamatne stope vršeći pritisak na neprinosnu imovinu poput zlata; usporavanje kupovine zlata od strane *ETF* podržanih zlatom u odnosu na prvo tromesečje 2025; zaustavljene porudžbine indijskih banaka za uvoz zlata zbog povećanih poreskih opterećenja, kao i vest da je državni fond Azerbejdžana prodao 22 tone zlata, što je prva zvanična tako velika prodaja zlatnih poluga od 2012. godine.

Cena zlata smanjena za 1,86% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.638,98 USD/Oz

Na usporavanje daljeg pada cene zlata uticali su: pad vrednosti dolara; izveštaj Svetskog saveta za zlato o rastu globalne tražnje za zlatom u prvom tromesečju usled kupovine investicionog zlata i kupovine 244 tone poluga zlata od strane centralnih banaka, pri čemu su najveći kupci bile centralne banke Poljske (31 tona) i Uzbekistana (25 t); vest da su tržišni analitičari povećali godišnje prognoze cene zlata, očekujući snažnu tražnju centralnih banaka za zlatom kao strateške rezervne imovine i da će ekonomska neizvesnost zbog sukoba na Bliskom istoku nadoknaditi rizike od rasta inflacije i izjava o rastu nivoa kamatnih stopa.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *brent* od 2,70%, koja se kretala u rasponu od 108,17 do 118,03 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene nafte uticali su: poremećaji u snabdevanju energentima zbog blokade Ormuskog moreuza; ozbiljno ograničen iranski izvoz energenata i povećana očekivanja prisilnih smanjenja proizvodnje nafte i gasa; zastoj u mirovnim pregovorima Irana i SAD; Trampova administracija je skeptična prema najnovijem mirovnom predlogu Teherana; pretnje SAD sankcijama bankama koje pomažu Kini da kupi iransku naftu, kao i saopštenje Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) da bi vojni sukob na Bliskom istoku mogao da prouzrokuje značajne gubitke u snabdevanju tečnim prirodnim gasom zbog poremećaja protoka i sporijeg rasta kapaciteta.

Cena nafte porasla za 2,70% i na kraju posmatranog perioda iznosila 108,17 USD/bbl

Na pad cene nafte krajem nedelje uticali su sledeći faktori: odluka UAE da napuste *OPEC* od 1. maja 2026, pad cena fjučersa sirove nafte nakon vesti da je Iran ponudio SAD predlog novog dogovora o ponovnom otvaranju Ormuskog moreuza, ali uz odlaganje pregovora o nuklearnom programu Irana; najave Saudijske Arabije o smanjenju cene nafte za prodaju Aziji u junu; povećane pomorske isporuke ruske nafte na najviše nivoe u poslednjih mesec dana nakon smanjenog broja napada ukrajinskih dronova.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)

