



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

11–15. 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 15. 5. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.408,50	0,13%	25,21%
Dow Jones Industrial	SAD	49.526,17	-0,17%	17,02%
NASDAQ	SAD	26.225,14	-0,08%	37,22%
Dax 30	Nemačka	23.950,57	-1,59%	1,08%
CAC 40	Francuska	7.952,55	-1,97%	1,26%
FTSE 100	Velika Britanija	10.195,37	-0,37%	18,09%
NIKKEI 225	Japan	61.409,29	-2,08%	62,65%
Shanghai Composite	Kina	4.135,39	-1,07%	22,32%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,74%	14,1	85,5
	10y	3,17%	16,2	54,4
Francuska	2y	2,88%	14,2	87,8
	10y	3,82%	19,7	52,5
Španija	2y	2,81%	15,2	76,0
	10y	3,60%	18,3	36,8
Italija	2y	2,92%	16,5	80,4
	10y	3,95%	22,2	32,0
UK	2y	4,55%	16,7	56,3
	10y	5,17%	26,0	51,2
SAD	2y	4,07%	18,6	11,1
	10y	4,59%	23,3	15,7
Kanada	2y	3,06%	19,6	52,9
	10y	3,69%	21,9	54,4
Japan	2y	1,41%	4,0	69,7
	10y	2,71%	23,4	123,8
Kina	2y	1,27%	0,1	-19,0
	10y	1,76%	0,8	8,4

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1630	-1,20%	4,02%	USD/EUR	0,8598	1,21%	-3,87%
EUR/GBP	0,8724	0,92%	3,69%	USD/GBP	0,7501	2,14%	-0,32%
EUR/CHF	0,9148	-0,01%	-2,21%	USD/CHF	0,7866	1,21%	-5,98%
EUR/JPY	184,57	0,06%	13,37%	USD/JPY	158,70	1,28%	8,98%
EUR/CAD	1,5974	-0,87%	2,15%	USD/CAD	1,3735	0,33%	-1,80%

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	-24,1	3,56%	-4,0	-75,0	3,73%	0,1	-48,1	-0,05%	-0,9	-25,6
1M	1,95%	-2,5	-17,1	3,63%	-0,7	-70,2	3,74%	0,1	-48,3	-0,04%	-0,1	-23,8
3M	2,23%	-1,6	10,5	3,65%	0,6	-67,5	3,82%	-0,1	-38,3	-0,05%	-0,1	-34,1
6M	2,56%	4,0	40,1	3,69%	2,9	-58,2	3,98%	0,8	-13,1	-0,05%	-0,1	-49,5
12M	2,82%	2,0	65,4	3,79%	6,9	-29,6	4,25%	4,7	26,5	-0,02%	-0,6	-84,2

* 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 oslabio za 1,20% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1617 do 1,1795 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1630 do 1,1773 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar neznatno oslabio prema evru. Predsednik SAD Tramp je odbio iranski odgovor na američki predlog za prekid sukoba, što je povećalo zabrinutost kod tržišnih učesnika zbog produženog rata. Teheran je tražio ukidanje američkih sankcija i pomorske blokade i zadržavanje kontrole Irana nad plovidbom kroz Ormuski moreuz. Iako je Tramp naveo da i dalje postoji mogućnost diplomatskog dogovora, nije isključio nastavak vojnih akcija. Tokom dana je objavljeno istraživanje koje sprovodi *Bloomberg*, prema kom u maju ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,8% u 2026, 1,3% u 2027. i 1,5% u 2028, dok očekivanja za inflaciju iznose 2,9% za 2026, 2,1% za 2027. i 2,0% za 2028. Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1773 američka dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

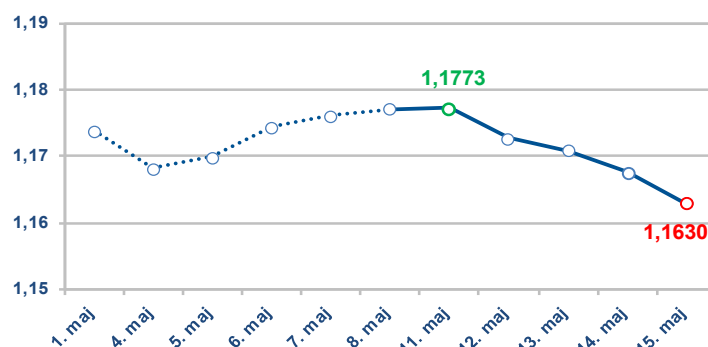
U utorak je dolar ojačao nakon objave podatka o stopi rasta potrošačkih cena u SAD, koja je u aprilu na godišnjem nivou iznosila 3,8%, čime se našla na najvišem nivou od maja 2023. godine i bila je iznad očekivanja (3,7%), nakon 3,3% prethodnog meseca. U odnosu na mart, potrošačke cene su više za 0,6%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,9% prethodnog meseca. Bazna inflacija je u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila 2,8%, iznad očekivanja (2,7%), nakon 2,6% u martu. Na mesečnom nivou bazna inflacija je u aprilu iznosila 0,4%, takođe iznad očekivanja (0,3%) i podatka iz prethodnog meseca (0,2%).

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 1,20%

U sredu je dolar nastavio da jača prema evru, nakon objave podataka o proizvođačkim cenama u SAD koje su bile znatno iznad očekivanja. Proizvođačke cene u SAD u aprilu su povećane za 1,4% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležen najveći mesečni rast od marta 2022. godine, dok se očekivalo da se poveća za 0,5%, nakon rasta od 0,7% u martu. Na godišnjem nivou, stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 6,0% (očekivano 4,8%), čime se našla na najvišem nivou od kraja 2022. godine, nakon 4,3% prethodnog meseca (revidirano sa 4,0%). Ako se isključe volatilne kategorije, proizvođačke cene su više za 1,0% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,3%), nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca, dok je na godišnjem nivou rast iznosio 5,2% (očekivano 4,3%), nakon 4,0% u martu.

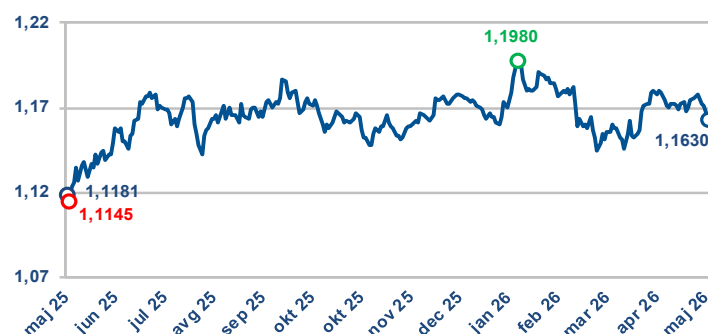
Kurs EUR/USD je nastavio da beleži pad i u četvrtak. Tokom dana objavljen je podatak o maloprodaji u SAD koja je u aprilu povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, što je bilo u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 1,6% u martu. Maloprodaja bez volatilnih kategorija je povećana takođe za 0,5% i bila je iznad očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,8% prethodnog meseca.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



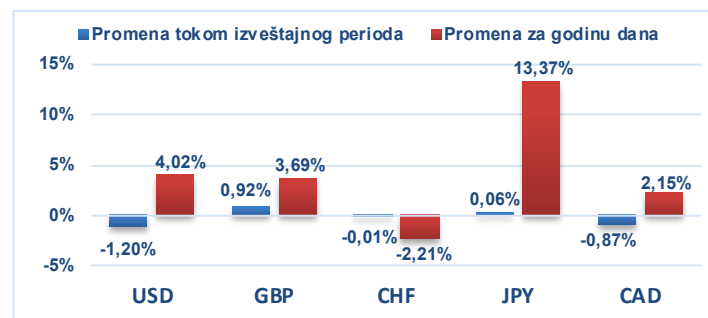
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar nastavio da jača usled neizvesnosti oko okončanja sukoba na Bliskom istoku i straha od novog inflatornog talasa. Tokom dana objavljen je pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka koji je u maju povećan sa 11,0 na 19,6, čime se našao na najvišem nivou u prethodne četiri godine, a očekivalo se da se smanji na 7,2. Pokazatelji novih porudžbina nabavnih i prodajnih cena takođe su se našle na najvišim nivoima od 2022. godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1630 američkih dolara za evro, što je ujedno najniža vrednost na zatvaranju tokom nedelje.

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 19 b.p., na 4,07%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 23 b.p., na 4,59%.

Rast prinosa na tržištu obveznica nastavljen je usled neizvesnosti oko završetka sukoba SAD i Irana, što je povećalo cene nafte i pojačalo strah od novog inflatornog talasa. Takođe, objavljeni podaci o proizvođačkim i potrošačkim cenama u SAD, bili su iznad očekivanja, što je dodatno pojačalo inflatorna očekivanja. Dodatnu neizvesnost na tržištima izazvali su rizici po energetske tokove iz Persijskog zaliva, kao i napad dronom na nuklearno postrojenje u Ujedinjenim Arapskim Emiratima.

Senat SAD odobrio je Kevina Vorša za predsednika FED-a. Nakon potvrde Senata, ostalo je samo da predsednik SAD potpiše dokumenta, nakon čega Vorš može položiti zakletvu i zvanično preuzeti funkciju. Vorš će preuzeti funkciju od Džeroma Pauela, čiji mandat ističe 15. maja, ali će ostati član Odbora guvernera FED-a. Pored tehničkih reformi ekonomskih analiza, Vorš planira osetne izmene u komunikaciji FED-a sa učesnicima na finansijskom tržištu.

Potrošačke cene u SAD u aprilu su povećane za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,9% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,8%, iznad očekivanja (3,7%), nakon 3,3% prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u aprilu je iznosila 0,4%, iznad očekivanja (0,3%), nakon 0,2% u martu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u aprilu iznosila 2,8%, iznad očekivanja (2,7%), nakon 2,6% prethodnog meseca.

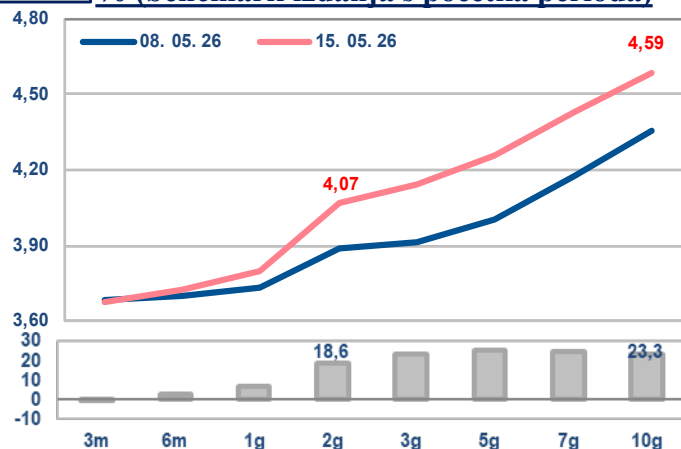
Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila 3,8%, iznad očekivanja (3,7%)

Proizvođačke cene u SAD u aprilu su povećane za 1,4% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,5%), čime je zabeležen najveći mesečni rast od marta 2022. godine, nakon rasta od 0,7% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,5%). Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 6,0%, što je najveći rast od kraja 2022. godine, dok se očekivalo da će iznositi 4,8%, nakon 4,3% prethodnog meseca (revidirano sa 4,0%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u aprilu su povećane za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 0,2% prethodnog meseca (revidirano sa 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 5,2%, iznad očekivanja (4,3%), nakon rasta od 4,0% prethodnog meseca (revidirano sa 3,8%).

Industrijska proizvodnja u SAD u aprilu je povećana za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon smanjenja od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa -0,5%). Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 0,6%, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon povećanja od 0,1% u martu (revidirano sa -0,1%). Ukupna iskorišćenost industrijskih kapaciteta povećana je sa 75,7% na 76,1%, dok se očekivalo da iznosi 75,8%.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

■ promena (u baznim poenima)

1.10

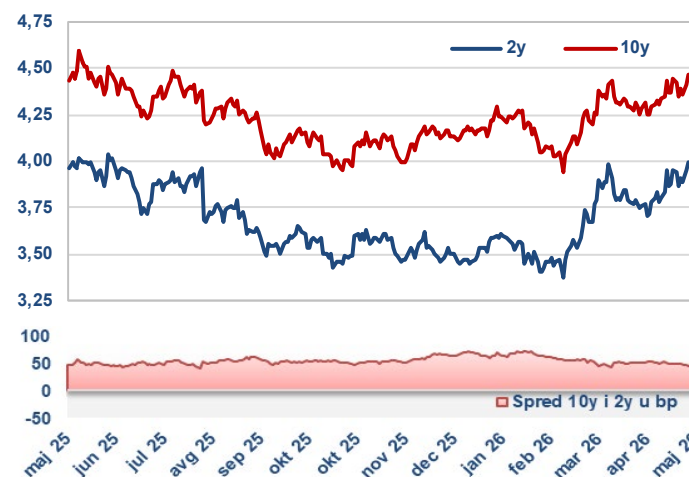
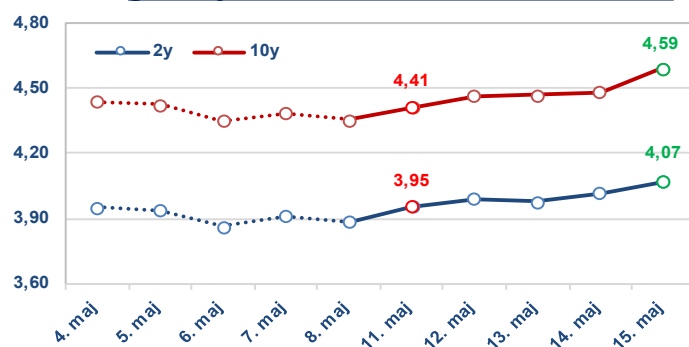
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	April	3,7%	3,8%	3,3%
Indeks proizvođačkih cena, Y/Y	April	4,8%	6,0%	4,3%
Maloprodaja, M/M	April	0,5%	0,5%	1,6%

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, osim na najkraćem delu, gde su ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 14 b.p., na 2,74%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 16 b.p., na 3,17%.

Prinosi su porasli pošto su smanjene nade za postizanje mirovnog sporazuma u ratu na Bliskom istoku, što je ponovo podiglo cenu nafte i navelo investitore da uračunaju tri povećanja kamatnih stopa ECB-a do kraja godine.

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg u maju, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,8% u 2026, 1,3% u 2027. i 1,5% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za ovu godinu (prethodno očekivano 0,9%), dok su povećana za 2028. (prethodno očekivano 1,4%). Procene rasta BDP-a za prvo i drugo tromesečje 2026. iznosile su 0,1% i 0,2%, respektivno. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za prvo tromesečje (prethodno očekivano 0,2%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,9% za 2026, 2,1% za 2027. i 2,0% za 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za 2026. (prethodno očekivano 2,8%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude povećana sa trenutnih 2,00% na 2,50% do trećeg tromesečja 2026, nakon čega se početkom 2027. očekuje ponovno smanjenje kamatnih stopa i vraćanje na 2,00% u trećem tromesečju 2027. godine.

Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,6% u 2026, 1,2% u 2027. i 1,3% u 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za sve tri godine (prethodno očekivano 0,7%, 1,3% i 1,4%, respektivno). Procene inflacije iznose 2,7% za 2026, 2,3% za 2027. i 2,0% za 2028. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja inflacije su smanjena za 2028. (prethodno očekivano 2,1%).

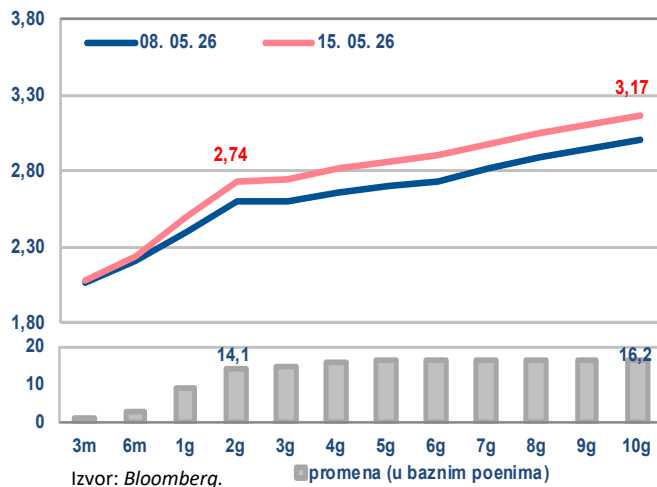
Rast prinosa na državne obveznice Nemačke usled pada optimizma za postizanje mirovnog sporazuma u ratu u Iranu

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u maju je povećan za 7 poena, sa -17,2 na -10,2, dok se očekivao pad na -19,5. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je za 4,1 poen, sa -73,7 na -77,8, dok se očekivalo da će se smanjiti na -78,0. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da su se očekivanja poboljšala, ali da ostaju u negativnoj teritoriji. Ipak, slaba industrijska proizvodnja, rastuće cene energenata i inflacija koja je iznad ciljane 2% nastavljaju da opterećuju privrednu aktivnost Nemačke. Ako se sukob na Bliskom istoku uskoro okonča i vladine mere ekonomskog podsticaja budu dale rezultate, moguće je da će se oporaviti ekonomska aktivnost u drugoj polovini 2026. godine. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u maju je povećan za 11,3 poena, sa -20,4 na -9,1, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan za 1,6 poena, sa -43,0 na -41,4.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u prvom tromesečju ove godine iznosila je 0,1% u odnosu na prethodno, dok je na godišnjem nivou stopa rasta BDP-a iznosila 0,8%. Podaci su u skladu sa očekivanjima i preliminarnim procenama.

1.12

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



1.13

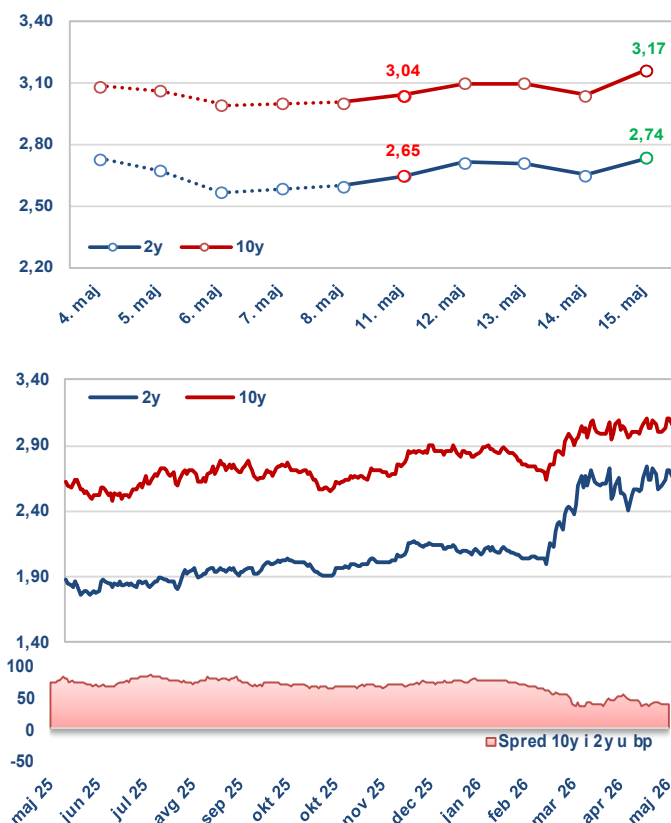
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Mart	0,3%	0,2%	0,2%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja u zoni evra	Maj	-	-9,1	-20,4
ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj	Maj	-19,5	-10,2	-17,2

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

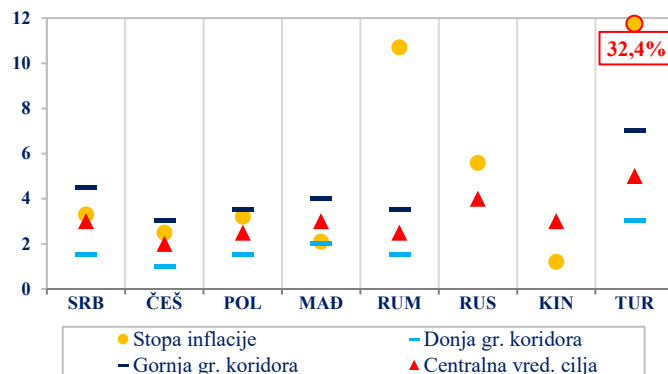
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	11. 6. 2026.	5,79
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	18. 6. 2026.	3,46
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	2. 6. 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.	8. 7. 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

Centralna banka Rumunije zadržala je referentnu stopu na nivou od 6,50%, što su tržišni učesnici i očekivali. U saopštenju se ističe da je odluka doneta u uslovima povišenih neizvesnosti u trenutnom političkom okruženju, koje su povezane s potencijalnim budućim merama u okviru nastavka fiskalne konsolidacije. Na sastanku su odobrene i nove projekcije inflacije, prema kojima se očekuje ubrzanje stope inflacije u drugom tromesečju i „značajna korekcija naniže” tokom trećeg tromesečja.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su sledeće stope inflacije za april 2026. godine:

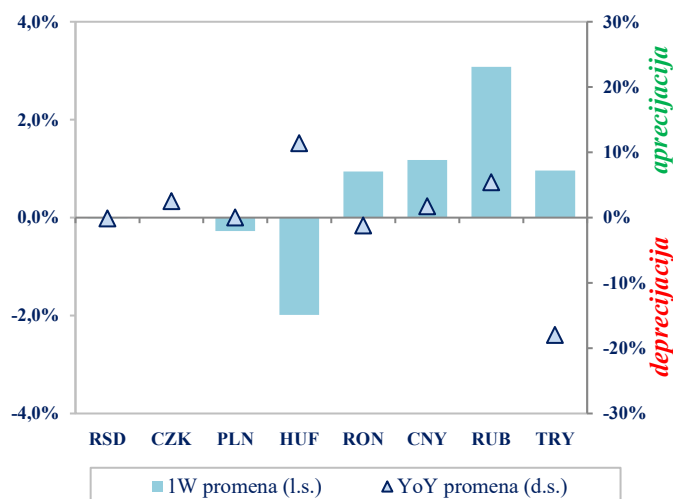
- Stopa inflacije u Rumuniji je iznosila 10,7% YoY (0,8% MoM), što je iznad nivoa iz marta od 9,9% YoY, ali u skladu sa očekivanjem analitičara;
- Stope inflacije u Poljskoj i Češkoj iznosile su 3,2% YoY (0,6% MoM) i 2,5% YoY (0,5% MoM), respektivno, što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjem analitičara;
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 5,6% YoY (0,1% MoM), što je blago ispod očekivanja tržišnih učesnika od 5,7% YoY (0,3% MoM) i ispod nivoa iz marta od 5,9% YoY (0,6% MoM);
- Stopa inflacije u Kini iznosila je 1,2% YoY (0,3% MoM), što je iznad očekivanja analitičara od 0,9% YoY i iznad nivoa iz marta od 1,0% YoY (-0,7% MoM).

Objavljene su i sledeće stope rasta BDP-a za prvo tromesečje 2026. godine:

- Stopa rasta BDP-a Rumunije je, prema preliminarnim podacima, iznosila -1,7% YoY (-0,2% QoQ), što je znatno ispod očekivanja analitičara od -0,2% YoY (0,2% QoQ) i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2025. godine od 0,2% YoY (-2,0% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Poljske je, prema preliminarnim podacima, iznosila 3,4% YoY (0,5% QoQ), što je ispod očekivanja analitičara od 3,7% YoY (0,7% QoQ) i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2025. od 4,1% YoY (1,0% QoQ);
- Stopa rasta BDP-a Rusije iznosila je -0,2% YoY, što je blago iznad očekivanja analitičara od -0,3% YoY, ali znatno ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2025. od 1,0% 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	5,160	-1,0	20,0
Češka	4,660	20,1	75,5
Poljska	5,583	35,1	41,7
Mađarska	5,587	-2,3	-117,3
Rumunija	6,857	2,3	-123,6
Turska	34,860	99,0	336,0
Kina	1,493	-0,9	-16,7

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 je zabeležila pad od 3,56% i kretala se u rasponu od 4.544,69 do 4.716,56 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na pad cene zlata su uticali: sukob SAD i Izraela sa Iranom koji podstiče strah od inflacije i dodatno umanjuje verovatnoću smanjenja kamatnih stopa i privlačnost investiranja u zlato u poređenju s drugom imovinom koja nosi kamatu; povećanje stopa prinosa na državne obveznice SAD; rast vrednosti dolara; izjave pojedinih predstavnika FED-a koji se protive ublažavanju i upozoravaju na potrebu potencijalnog povećanja nivoa kamatnih stopa ako se inflacija ubrza; pad tražnje za uvozom zlata u Indiju usled povećanih carina nakon poziva premijera Indije da se smanji zavisnost od zlata iz uvoza boljim korišćenjem domaćih resursa, podsticajima na reciklažu domaćeg nakita, normalizacijom domaće tražnje, a sve radi jačanja ekonomske otpornosti, zaštite deviznih rezervi i podrške nacionalnoj valuti.

Cena zlata zabeležila pad od 3,56% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.544,69 USD/Oz

Na usporavanje daljeg pada cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: geopolitički rizik i neizvesnost zbog sukoba na Bliskom istoku i zatvaranja Ormuskog moreuza, što se značajno odražava na potražnju za sigurnim utočištem, kao i strateška kupovina zlata od strane centralnih banaka kao dugoročni trend dedolarizacije.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 7,87%, koja se kretala u rasponu od 104,21 do 109,26 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene nafte uticali su: vest da je Bela kuća odbacila kao „potpuno neprihvatljiv” odgovor Irana na predlog SAD o okončanju rata; najave medija da SAD razmatraju nove vojne opcije, ako pregovori propadnu, oko otvaranja plovnog puta silom ili ciljanje ključnih energetske postrojenja Irana; nastavak ozbiljnog ograničenja izvoza nafte iz Persijskog zaliva od strane SAD i Irana; OPEC i Međunarodna agencija za energiju (IEA) umanjuju izgleda za potražnju nafte 2026. ukazujući i na globalne zalihe sirove nafte koje padaju rekordnom brzinom, kao i nove sankcije SAD entitetima uključenim u isporuke iranske nafte Kini da bi se uskratilo finansiranje oružja.

Cena nafte zabeležila rast od 7,87% i na kraju posmatranog perioda iznosila 109,26 USD/bbl

Na usporavanje daljeg rasta cene nafte uticali su: očekivanja da Tramp neće pokrenuti vojne operacije protiv Irana pre i u toku važnog samita s predsednikom Kine, koji bi mogao da izvrši pritisak na Iran da se sklopi sporazum o okončanju rata; vest o prolasku nekoliko tankera nafte kroz Ormuskog moreuz; očekivanje pada izvoza nafte iz Saudijske Arabije ka Kini u junu; vest da je iz strateških rezervi nafte SAD ubačeno na tržište preko 53 mln barela radi stabilizovanja rasta cena, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) da su SAD isporučile skoro 500.000 barela mlaznog goriva u inostranstvo, najviše od 2010. godine.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

