



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

18–22. maj 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Maj 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 22. 5. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.473,47	0,88%	27,93%
Dow Jones Industrial	SAD	50.579,70	2,13%	20,83%
NASDAQ	SAD	26.343,97	0,45%	39,20%
Dax 30	Nemačka	24.888,56	3,92%	3,71%
CAC 40	Francuska	8.115,75	2,05%	3,20%
FTSE 100	Velika Britanija	10.466,26	2,66%	19,76%
NIKKEI 225	Japan	63.339,07	3,14%	71,25%
Shanghai Composite	Kina	4.112,90	-0,54%	21,68%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,64%	-9,4	81,0
	10y	3,04%	-12,9	39,4
Francuska	2y	2,79%	-10,3	83,3
	10y	3,73%	-15,4	41,2
Španija	2y	2,70%	-11,2	69,1
	10y	3,47%	-13,6	21,0
Italija	2y	2,84%	-12,0	76,7
	10y	3,76%	-17,8	10,5
UK	2y	4,33%	-22,3	30,3
	10y	4,92%	-28,0	17,2
SAD	2y	4,12%	5,1	13,3
	10y	4,56%	-3,5	3,0
Kanada	2y	2,91%	-14,2	21,1
	10y	3,57%	-15,8	19,7
Japan	2y	1,42%	1,7	69,5
	10y	2,75%	4,4	118,7
Kina	2y	1,25%	-1,4	-22,1
	10y	1,75%	-0,8	6,4

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1611	-0,16%	3,03%	USD/EUR	0,8612	0,16%	-2,95%
EUR/GBP	0,8637	-1,00%	2,83%	USD/GBP	0,7438	-0,84%	-0,20%
EUR/CHF	0,9107	-0,44%	-2,55%	USD/CHF	0,7843	-0,29%	-5,41%
EUR/JPY	184,82	0,14%	13,87%	USD/JPY	159,18	0,30%	10,53%
EUR/CAD	1,6033	0,37%	2,62%	USD/CAD	1,3808	0,53%	-0,43%

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%	-0,2	-24,4	3,51%	-4,0	-75,0	3,73%	0,1	-48,1	-0,04%	0,5	-25,1
1M	1,95%	0,4	-13,5	3,58%	-2,8	-74,0	3,74%	0,2	-47,8	-0,04%	-0,1	-24,6
3M	2,20%	-2,8	15,5	3,64%	-0,5	-69,4	3,79%	-4,3	-41,7	-0,05%	0,0	-32,2
6M	2,55%	-1,5	42,9	3,70%	1,5	-57,5	3,90%	-9,7	-23,3	-0,05%	0,0	-46,6
12M	2,78%	-3,5	67,6	3,84%	5,1	-23,8	4,13%	-16,1	11,5	-0,03%	-0,5	-82,3

* 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 0,16% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1576 do 1,1662 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1595 do 1,1652 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio nakon što je predsednik SAD Trump saopštio da je privremeno odložio planirani napad na Iran, pošto su saveznici iz Persijskog zaliva zatražili dodatno vreme za diplomatske napore. On je naveo da postoje intenzivni razgovori sa Iranom i da bi SAD bile spremne da prihvate dogovor ako se spreči da Teheran dođe do nuklearnog oružja. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1652 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

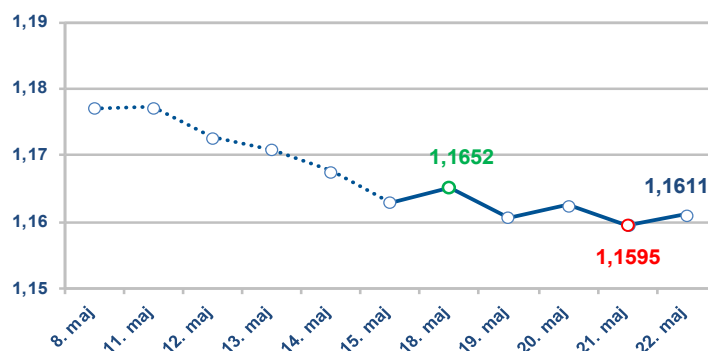
U utorak je dolar ojačao usled straha investitora od daljeg rasta cena energenata, pošto što su tržišni učesnici izrazili sumnje u napredak pregovora između SAD i Irana.

U sredu je valutni par EUR/USD zabeležio rast, nakon izjave predsednika SAD Trampa da su pregovori sa Iranom u finalnoj fazi. Tokom dana objavljen je zapisnik sa sastanka FED-a koji je održan 29. aprila, iz kojeg proizlazi da su mnogi učesnici naveli da bi iz saopštenja uklonili formulaciju koja sugerise pristrasnost ka ublažavanju monetarne politike. Inflatorni rizici su dobili na značaju, usled novih podataka, viših cena energenata i efekata konflikta na Bliskom istoku. Kada je reč o tržištu rada, većina učesnika ocenila je da su uslovi stabilniji, što dodatno smanjuje argumente za brzo smanjenje stopa. U zapisniku su pomenuti i rizici po finansijsku stabilnost, uključujući visoke vrednosti finansijske aktive i rizike povezane s veštačkom inteligencijom.

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

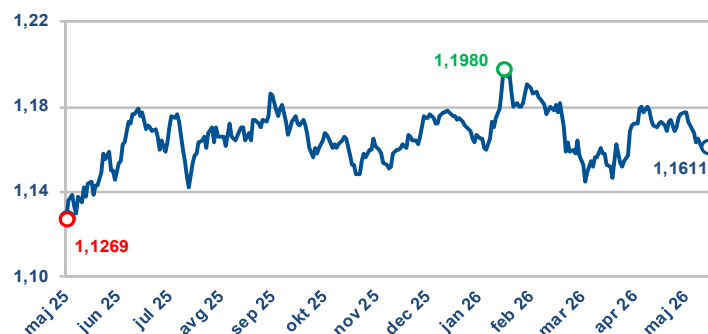
U četvrtak je evro oslabio nakon što su *PMI* podaci ukazali na usporavanje poslovne aktivnosti zone evra. Kompozitni *PMI* indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za maj, smanjen je sa 48,8 na 47,5, čime se našao na najnižem nivou od oktobra 2023. godine, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 47,6 na 46,4, čime se našla na najnižem nivou od februara 2021. godine, dok se očekivalo da se poveća na 47,8. Prema preliminarnim podacima za maj, kompozitni *PMI* indeks za Francusku smanjen je sa 47,6 na 43,5, dok se očekivalo da se poveća na 47,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor, smanjena je sa 46,5 na 42,9, dok se očekivalo da se poveća na 46,7. Kompozitni *PMI* indeks i komponenta koja se odnosi na uslužni sektor našli su se na najnižem nivou od novembra 2020. godine. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1595 dolara za evro, što je najniža vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



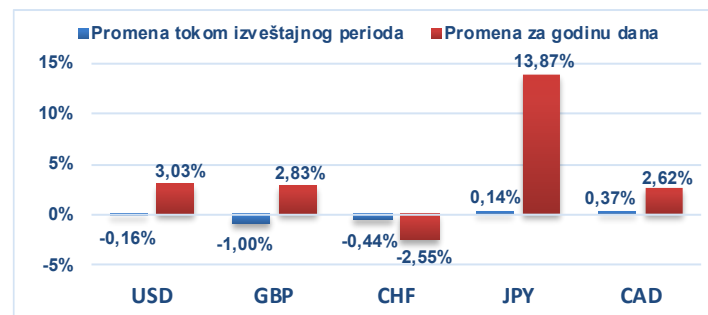
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je kurs EUR/USD zabeležio blagi rast. Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u prvom tromesečju ove godine iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz preliminarne procene. U odnosu na isto tromesečje prethodne godine ekonomija je zabeležila rast od 0,4%, što je iznad očekivanja i preliminarne procene (oba su iznosila 0,3%). Takođe, u toku dana je objavljen podatak o *IFO* indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je u maju povećan sa 84,5 na 84,9, dok se očekivalo da se smanji na 84,2.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1611 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su rast na delu krive oko dve godine, dok su na delu krive oko deset godina blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 5 b.p., na 4,12%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 3,5 b.p., na 4,56%.

Početkom nedelje prinosi su zabeležili rast usled zabrinutosti oko inflacije zbog rata u Iranu. Rast prinosa je bio posebno izražen na dužim ročnostima, pa je prinos na 30-godišnje obveznice dostigao najviši nivo od 2007. godine (5,20%), dok je prinos na desetogodišnje obveznice dostigao najviši nivo od januara 2025. godine (4,69%). Međutim, prinosi na dužim ročnostima su smanjeni nakon što je predsednik SAD Trump signalizirao napredak u pregovorima sa Iranom, dok su prinosi na kraćim ročnostima nastavili rast.

Zapisnik sa sastanka FED-a održanog 29. aprila pokazao je da su brojni učesnici naveli da bi iz saopštenja uklonili formulaciju koja sugerise pristrasnost ka ublažavanju monetarne politike. Glavna poruka je da FED ne žuri sa smanjenjem stopa. Naprotiv, većina učesnika smatra da bi dodatno pooštavanje moglo biti opravdano ako inflacija ostane uporno iznad cilja od 2%. To predstavlja jasniji signal nego na prethodnim sastancima, kada su nova povećanja stopa više posmatrana kao rizik nego kao mogući sledeći korak. Inflatorni rizici su dobili na značaju, usled viših cena energenata i efekata konflikta na Bliskom istoku. Kada je reč o tržištu rada, većina učesnika ocenila je da su uslovi stabilniji, što dodatno smanjuje argumente za brzo smanjenje stopa. U zapisniku su pomenuti i rizici po finansijsku stabilnost, uključujući visoke vrednosti finansijske aktive i rizike povezane s veštačkom inteligencijom.

Poverenje potrošača na rekordno niskom nivou, dok su inflatorna očekivanja povećana usled rata sa Iranom

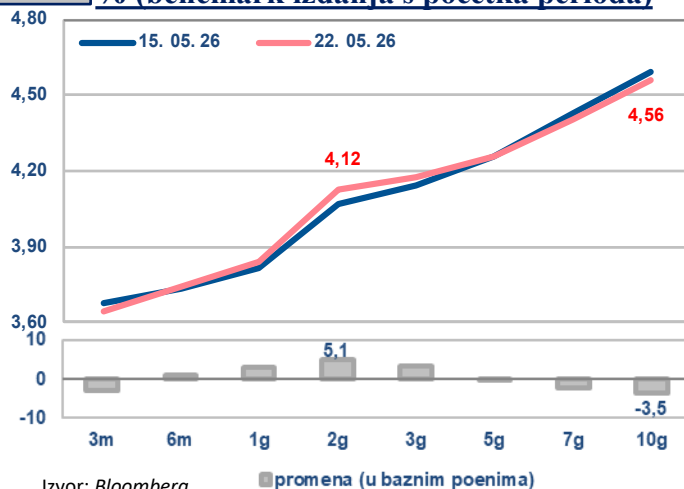
Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za maj, zadržan je na 51,7, dok se očekivalo da iznosi 51,8. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 51,0 na 50,9, dok se očekivalo da iznosi 51,2. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 54,5 na 55,3, dok je očekivan pad na 53,8. Poslovna aktivnost je nastavila da raste, ali veoma umerenim tempom, dok je tražnja oslabila zbog novog talasa rasta cena. Istovremeno, kompanije su smanjivale broj zaposlenih usled zabrinutosti zbog viših troškova i slabijih ekonomskih izgleda.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 16. maja smanjen je sa 212 hiljada na 209 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 210 hiljada. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji povećan je sa 1,776 mln na 1,782 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,786 mln.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema finalnim podacima za maj, smanjen je sa 49,8 iz prethodnog meseca na 44,8, što je novi najniži nivo ikada zabeležen. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 52,5 na 45,8, dok je komponenta očekivanja smanjena sa 48,1 na 44,1. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 4,7% na 4,8%, dok su dugoročna inflatorna očekivanja povećana sa 3,5% na 3,9%. Podaci ukazuju da je raspoloženje američkih potrošača palo u maju na rekordno nizak nivo, dok su se dugoročna inflaciona očekivanja znatno povećala usled rata sa Iranom.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

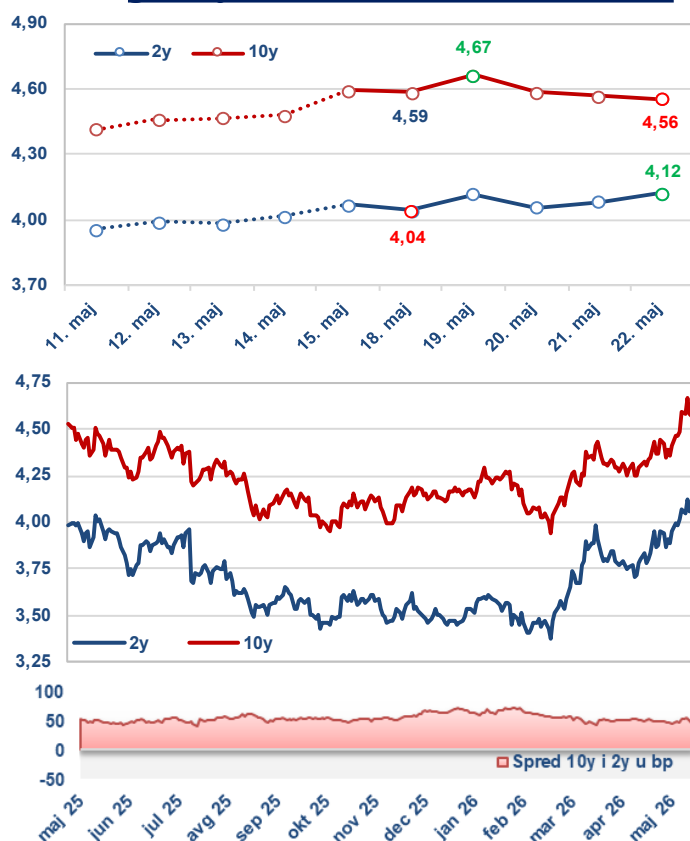
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	Maj	51,8	51,7	51,7
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	16. maj	210	209	212
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, finalno	?	48,2	44,8	49,8

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive, uz veći pad prinosa obveznica duže ročnosti. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 9 b.p., na 2,64%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 13 b.p., na 3,04%.

Prinosi su tokom nedelje zabeležili pad nakon izjava predsednika SAD Trampa o intenzivnim pregovorima sa Iranom i približavanju potencijalnom dogovoru. Pored toga, objavljeni PMI indeksi u zoni evra i Francuskoj bili su ispod očekivanja, što je dodatno smanjilo prinose.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za maj, smanjen je sa 48,8 na 47,5, čime se našao na najnižem nivou od oktobra 2023. godine, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 47,6 na 46,4, čime se našla na najnižem nivou od februara 2021. godine, dok se očekivalo da se poveća na 47,8. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 52,3 na 51,0, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 52,2 na 51,4, dok se očekivalo da iznosi 51,8. Nove porudžbine su ponovo smanjene u maju, a zaposlenost je zabeležila najveći pad od novembra 2020. godine. Nabavne cene su povećane sedmi mesec zaredom, i to najbržim tempom u prethodne tri i po godine, dok su prodajne cene zabeležile najveći rast od marta 2023. godine.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra u maju smanjen na 47,5, što je najniži nivo od oktobra 2023.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za maj, povećan je sa 48,4 na 48,6, dok se očekivalo da iznosi 48,5. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 46,9 na 47,8 (očekivano 47,0). Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 52,0 na 50,2, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 51,4 na 49,9, dok se očekivalo da iznosi 51,0.

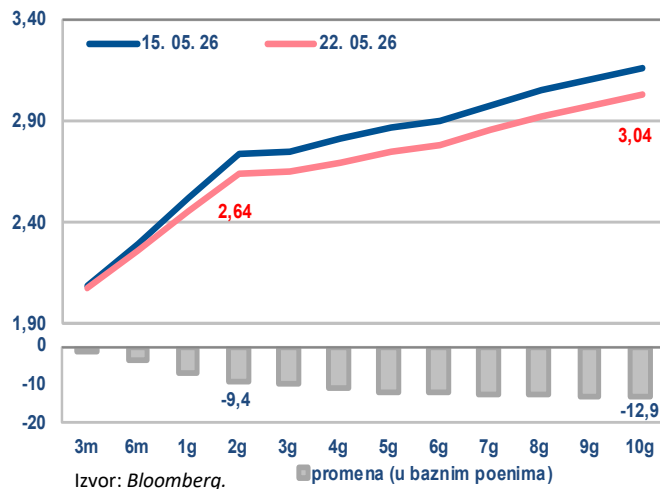
Kompozitni PMI indeks za Francusku je, prema preliminarnim podacima za maj, smanjen sa 47,6 na 43,5, dok se očekivalo da se poveća na 47,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 46,5 na 42,9 (očekivano 46,7). Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 52,8 na 46,4, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 52,8 na 48,9 (očekivano 52,1). Kompozitni PMI indeks i komponenta koja se odnosi na uslužni sektor našli su se na najnižem nivou od novembra 2020. godine.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u maju je povećan sa 84,5 na 84,9, (revidirano sa 84,4), dok se očekivalo da se smanji na 84,2. Komponenta procene trenutne situacije je povećana sa 85,4 na 86,1 (očekivano 85,1). Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 83,5 na 83,8 (revidirano sa 83,3), dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj prema finalnim podacima u prvom tromesečju ove godine iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz preliminarne procene. U odnosu na isto tromesečje prethodne godine privreda je zabeležila rast od 0,4%, što je iznad očekivanja i preliminarne procene (oba su iznosila 0,3%).

1.12

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



1.13

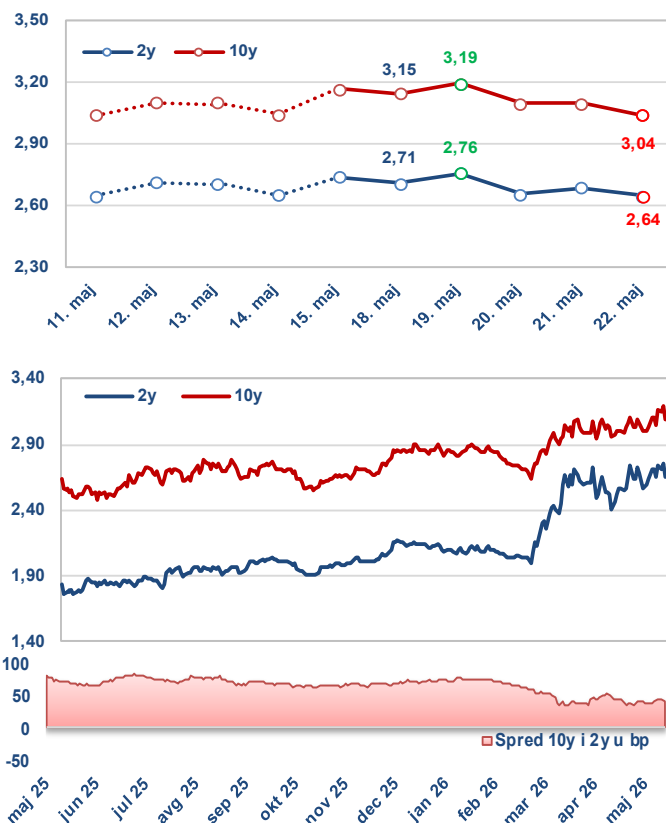
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks u zoni evra, preliminarno	Maj	48,8	47,5	48,8
Kompozitni PMI indeks u Nemačkoj, preliminarno	Maj	48,5	48,6	48,4
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj	Maj	84,2	84,9	84,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

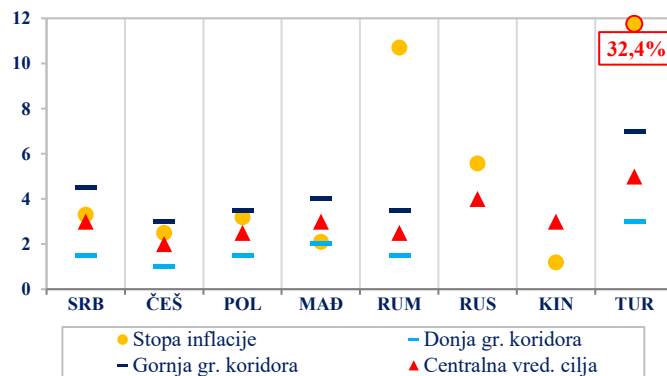
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (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.	3,50
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.	6,19
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2026.	6,50
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	11. 6. 2026.	37,21
Rusija (CBR)	14,50	-0,50	24. 4. 2026.	19. 6. 2026.	14,25
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

Regionalni apelacioni sud u Ankari je u četvrtak, 21. maja, doneo odluku kojom je **predsednik najveće opozicione partije Republikanske narodne partije (CHP) Ozgur Ozel smenjen s funkcije predsednika partije**. Politička neizvesnost u Turskoj pojačala je pritiske na finansijska tržišta, uz već prisutnu neizvesnost nakon sukoba u Iranu. **Reakcija tržišta bila je negativna:**

- Prema navodima analitičara Bloomberg-a, **državne banke u Turskoj su intervenisale prodajom oko 6 mlrd dolara kako bi ograničile slabljenje lire**. Od 21. maja do kraja izveštajnog perioda **turska lira je oslabila prema američkom dolaru za 0,3%** (kurs USD/TRY iznosi 45,70);
- **Turski berzanski indeks Bursa Istanbul 100 je 21. maja zabeležio pad za 6,1%**, ali narednog dana se ipak oporavio za 1,9%;
- Prinosi na državne obveznice Turske u lirama s dospećem 2035. godine su od 21. maja kumulativno zabeležili rast od 29 b.p., na nivo od 33,33%.

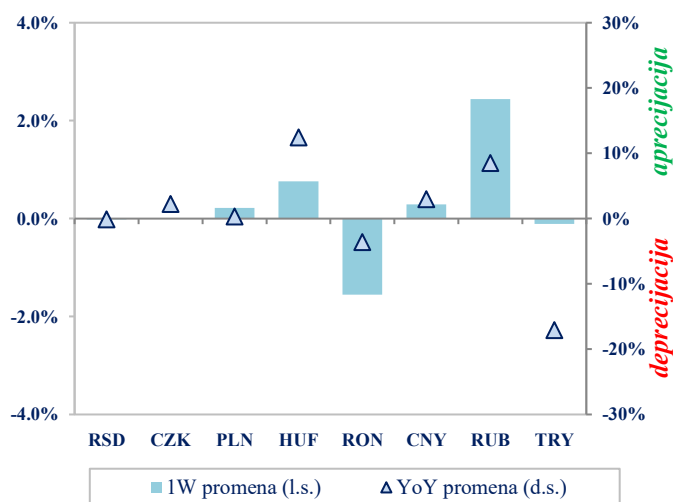
Poljska (A-/A2/A-) je realizovala **triple-tranche emisiju evroobveznica u švajcarskim francima** ročnosti tri, sedam i deset godina u ukupnom iznosu od 885 mln franaka.

- Emitovana je **trogodišnja evroobveznica** (dospeće: jun 2029) u iznosu od 485 mln franaka, **po stopi prinosa** i uz kuponsku stopu po **0,835%**;
- Emitovana je **evroobveznica ročnosti sedam godina** (dospeće: jun 2033) u iznosu od 160 mln franaka, **po stopi prinosa** i uz kuponsku stopu od po **1,3822%**;
- Emitovana je i **desetogodišnja zelena evroobveznica** (dospeće: jun 2036) u iznosu od 240 mln franaka, **po stopi prinosa** i uz kuponsku stopu od po **1,6425%**.

Ovo je **prva emisija evroobveznica Poljske u švajcarskim francima od 2015. godine i četvrti izlazak Poljske na međunarodno tržište ove godine**. Poljska je od početka godine emitovala evroobveznice **ukupne ekvivalentne vrednosti od oko 10,5 mlrd evra**, što je gotovo celokupan planirani iznos za ovu godinu (od 10 do 12 mlrd evra).

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	5,260	10,0	29,0
Češka	4,606	-5,4	66,9
Poljska	5,431	-15,2	13,8
Mađarska	5,590	0,3	-120,0
Rumunija	6,844	-1,3	-65,7
Turska	35,490	63,0	509,0
Kina	1,473	-2,0	-17,6

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 **0,65%** i kretala se u rasponu od 4.507,85 do 4.550,20 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

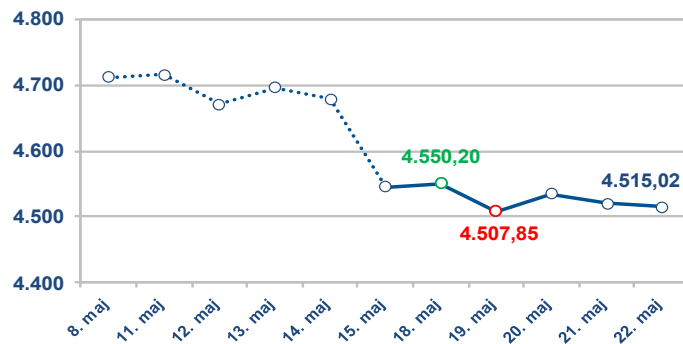
Na pad cene zlata uticali su: objava zapisnika s poslednjeg sastanka FED-a koji ukazuje da je sve više članova za povećanje kamatnih stopa; više stope prinosa na globalnom nivou povećavaju oportunitetne troškove držanja zlata kao nekamatonske aktive; zabrinutost oko inflacije usled rasta cena energenata dodatno umanjuje očekivanja o mogućem smanjenju kamatnih stopa; tržišni učesnici očekuju da će vodeće centralne banke ponovo povećati svoje referentne stope; rast vrednosti dolara, što aktivu u ovoj valuti čini skupljom za strane kupce, kao i nizak obim trgovanja fjučers ugovorima na zlato usled slabe kratkoročne tražnje.

Cena zlata zabeležila pad od 0,65% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.515,02 USD/Oz

Na usporavanje daljeg pada cene zlata znatno su uticali sledeći faktori: geopolitički rizik oko sukoba u Iranu i tenzije na Bliskom istoku pružaju podršku ceni zlata kao sigurnom utočištu; centralne banke nastavljaju sa dodavanjem zlata u svoje rezerve; optimizam oko potencijalnog mirovnog sporazuma, kao i nade za okončanje sukoba između SAD i Irana, ublažavaju strah od inflacije i usporavaju dalji rast stopa prinosa državnih obveznica.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa **brent od 5,24%**, koja se kretala u rasponu od 102,58 do 112,10 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

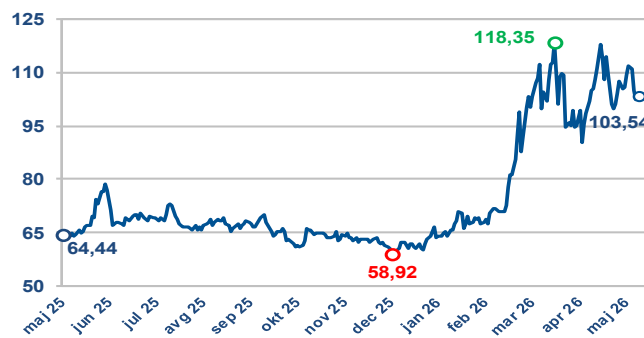
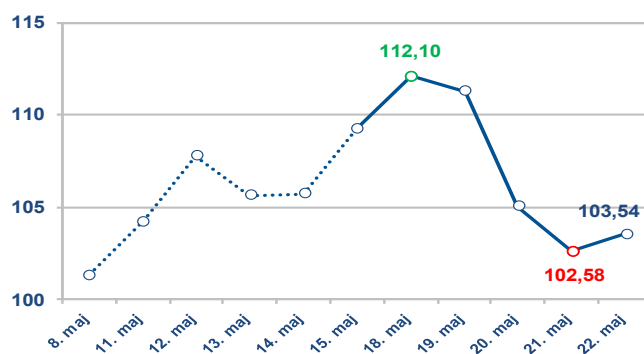
Na pad cene nafte su uticali: očekivanje da će *OPEC+* doneti odluku o povećanju proizvodnje nafte za jul; izjava predsednika SAD o suspendovanju planiranog napada na Iran na zahtev saveznika iz Persijskog zaliva; rast optimizma oko diplomatskog napretka pregovora između SAD i Irana (pregovori su, po predsedniku Trampu, u završnoj fazi); Iran je saopštio da je novi mirovni predlog delimično premostio jaz između zaraćenih strana; ministar finansija SAD je najavio još jedno 30-dnevno produženje izuzeća od sankcija kojim se dozvoljava kupovina ruske nafte koja se transportuje morskim putem, kao i vest da je protok nafte ka Kini pao na najniži nivo od avgusta 2022, uz rast zaliha.

Cena nafte zabeležila pad od 5,24% i na kraju posmatranog perioda iznosila 103,54 USD/bbl

Na ublažavanje pada cene nafte uticali su: neizvesnost oko izgleda za napredak mirovnih pregovora razmenom pretnji između SAD i Irana (Trump preti Iranu „velikim napadom” ako ne pristane na njegove uslove, dok je Iran zapretio da će ako ponovo bude napadnut uzvratiti i van Bliskog istoka); veća potražnja zbog početka letnje sezone putovanja u SAD; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu zaliha sirove nafte u SAD, uključujući i strateške rezerve zbog izrazito velike tražnje.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.