



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**15–19. jun 2026.**

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

Jun 2026.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 19.06.2026	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.500,58	0,93%	25,41%
Dow Jones Industrial	SAD	51.564,70	0,71%	22,27%
NASDAQ	SAD	26.517,93	2,43%	35,67%
Dax 30	Nemačka	24.985,82	1,42%	8,36%
CAC 40	Francuska	8.421,14	0,84%	11,49%
FTSE 100	Velika Britanija	10.363,27	-1,04%	17,87%
NIKKEI 225	Japan	71.250,06	7,92%	85,12%
Shanghai Composite	Kina	4.090,48	1,46%	21,66%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,64%	2,8	80,1
	10y	2,98%	-1,0	46,2
Francuska	2y	2,81%	2,1	65,6
	10y	3,74%	-0,3	47,0
Španija	2y	2,72%	3,3	68,5
	10y	3,46%	3,6	27,9
Italija	2y	2,80%	2,6	69,7
	10y	3,70%	-2,5	17,5
UK	2y	4,25%	1,9	34,5
	10y	4,84%	0,6	31,2
SAD	2y	4,18%	9,8	23,9
	10y	4,46%	-2,6	6,4
Kanada	2y	2,78%	1,9	10,3
	10y	3,40%	-0,4	6,4
Japan	2y	1,40%	-0,2	67,8
	10y	2,65%	3,1	123,4
Kina	2y	1,24%	-3,2	-13,3
	10y	1,73%	-1,6	8,5

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1469	-0,92%	0,10%	USD/EUR	0,8719	0,93%	-0,10%
EUR/GBP	0,8670	0,49%	1,60%	USD/GBP	0,7559	1,41%	1,48%
EUR/CHF	0,9262	0,45%	-1,27%	USD/CHF	0,8075	1,38%	-1,38%
EUR/JPY	185,03	-0,23%	10,84%	USD/JPY	161,34	0,69%	10,72%
EUR/CAD	1,6259	0,54%	3,36%	USD/CAD	1,4177	1,46%	3,24%

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	2,18%	25,0	26,4	3,62%	-3,0	-66,0	3,73%	-0,1	-48,8	-0,04%	0,0	-22,3
1M	2,28%	11,1	37,9	3,64%	1,0	-67,8	3,74%	-0,1	-47,5	-0,04%	0,3	-24,6
3M	2,33%	-5,0	29,4	3,70%	2,6	-62,8	3,78%	-1,0	-35,7	-0,04%	0,1	-24,7
6M	2,62%	-1,7	57,2	3,79%	3,4	-46,0	3,89%	-1,1	-16,2	-0,05%	0,0	-37,0
12M	2,79%	-8,5	68,0	3,94%	3,1	-11,2	4,05%	-2,3	16,0	-0,04%	-0,5	-74,5

\* 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 Q3 2026 (u %)
Evropska centralna banka	2,25	0,25	11.06.26	23.07.26	2,50
Federalne rezerve SAD	3,50-3,75	-0,25	10.12.25	29.07.26	3,75-4,00
Banka Engleske	3,75	-0,25	18.12.25	30.07.26	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29.10.25	15.07.26	2,25
Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	19.06.25	24.09.26	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 0,92% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1418 do 1,1622 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1465 do 1,1613 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio nakon što su tokom vikenda SAD i Iran postigli načelni sporazum, što je umanjilo zabrinutost u vezi s prekidom u snabdevanju energentima. Ostavljen je prostor od 60 dana da se dve strane dogovore o (za sada) nerešenim pitanjima, kao što su nuklearni program i sankcije. Pored toga, tokom dana objavljen je pokazatelj proizvodne aktivnosti koji pokriva FED iz Njujorka, koji je u junu smanjen na 5,7, sa 19,6 (očekivano 13,7), pre svega usled smanjenja indikatora novih porudžbina na 3,5, sa 22,7.

U utorak je evro nastavio da jača prema dolaru nakon što su članovi ECB-a nastavili sa oštrijom retorikom, naglašavajući da inflatorni rizici ostaju prisutni i da je dodatno monetarno zaoštavanje moguća opcija. Glavni ekonomista ECB-a Lejn upozorio je da efekti rasta cena energenata izazvani sukobima na Bliskom istoku tek treba u potpunosti da se preliju na potrošačke cene. Tokom dana objavljen je *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u junu povećan na 10,5, sa -10,2, dok se očekivao rast na -5,5. *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je na -81,0, sa -77,8 (očekivano -78,0).

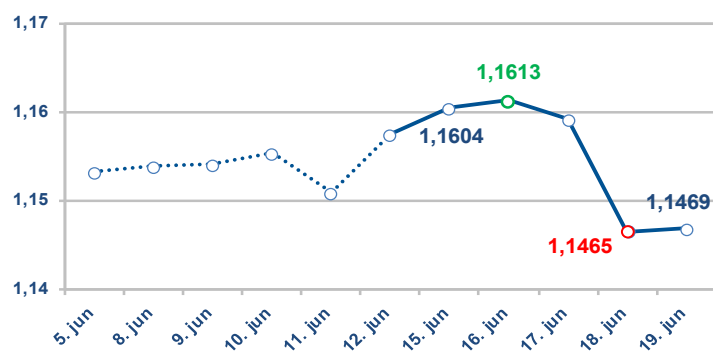
### U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,92%.

U sredu je dolar ojačao prema evru usled očekivanja sastanka FED-a. Tokom dana objavljen je podatak o maloprodaji u SAD, koja je u maju povećana za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,6%) i podatka iz prethodnog meseca (0,4%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija takođe je povećana u maju, za 0,7% (očekivano 0,4%), nakon rasta od 0,5% u aprilu.

Nakon zatvaranja evropske sesije u sredu, FED je na sastanku zadržao referentnu kamatnu stopu na rasponu 3,50–3,75%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Dolar je snažno ojačao nakon što je novi predsednik FED-a Vorš istakao da centralna banka neće tolerisati trajno povišenu inflaciju. Dodao je da visoke cene predstavljaju značajan teret za stanovništvo i da je obaveza FED-a da uspostavi cenovnu stabilnost. Nove projekcije ukazale su na sve veću spremnost zvaničnika FED-a da podrže povećanje kamatnih stopa u narednom periodu. Projekcija rasta BDP-a smanjena je za 2026. (na 2,2%, sa 2,4%), dok je za 2028. godinu povećana (na 2,2%, sa 2,1%). Projekcija stope nezaposlenosti smanjena je za tekuću godinu (na 4,3%, sa 4,4%). Projekcija inflacije je povećana za 2026. (na 3,6% sa 2,7%) i 2027. godinu (na 2,3%, sa 2,2%).

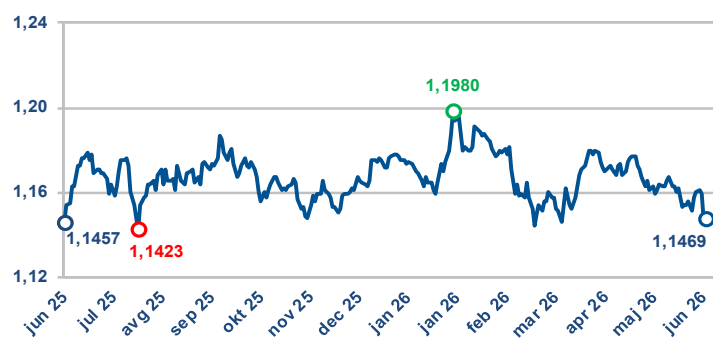
U četvrtak je dolar nastavio da jača s porastom očekivanja tržišnih učesnika da će FED povećati kamatne stope ove godine.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



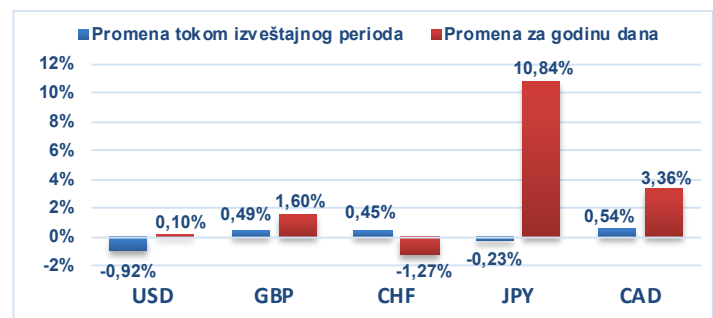
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

Tokom dana objavljen je podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je, tokom nedelje koja se završila 13. juna, smanjen na 226 hiljada, sa 230 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 225 hiljada.

U petak je evro blago ojačao prema dolaru. Tokom dana objavljeno je Blumbergovo istraživanje, prema kom se očekuje da će rast BDP-a u zoni evra iznositi 0,7% u 2026, 1,2% u 2027. i 1,4% u 2028. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,9% u 2026, 2,2% u 2027. i 2,0% u 2028. godini.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1469 američkih dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD porasli su tokom izveštajnog perioda na delu krive do sedam godina, dok su na dužim ročnostima iskazali pad. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p., na 4,18%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 4,46%.

FED je na sastanku zadržao stope nepromenjenim, a tržišta su sastanak i obraćanje protumačila kao signal da je povećanje kamatnih stopa ponovo postalo realna mogućnost. Nakon sastanka porasli su prinosi na kratkoročne obveznice, pri čemu je prinos na dvogodišnju obveznicu zabeležio najveći dnevni rast od aprila 2025. godine. Smanjeni su prinosi na najdužem delu krive, što ukazuje na to da su investitori, uprkos očekivanjima o kratkoročnom pooštrenju monetarne politike, stekli više poverenja u spremnost FED-a da dugoročno obuzda inflaciju.

FED je, na prvom sastanku pod predsedavanjem Kevina Vorša, zadržao referentnu kamatnu stopu na nivou 3,50–3,75%. Ipak, poruka nakon sastanka bila je znatno oštija nego što se ranije pretpostavljalo, budući da je Vorš jasno naglasio da centralna banka neće tolerisati trajno povišenu inflaciju. On je istakao da visoke cene predstavljaju značajan teret za stanovništvo i da je obaveza FED-a da ponovo uspostavi cenovnu stabilnost. Posebno je naglašeno da cilj inflacije od 2% ostaje nepromenjen, kao i da nema osnova za njegovo preispitivanje dok se ne pokaže da je FED sposoban da ga ponovo ostvari.

**Projekcija rasta BDP-a** smanjena je za narednu godinu: za 2026. očekuje se rast BDP-a od 2,2% (prethodno 2,4%), a za 2027. rast BDP-a od 2,3%. **Projekcija stope nezaposlenosti** ostala je skoro nepromenjena: za 2026. očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,3% (prethodno 4,4%), za 2027. g očekuje se stopa nezaposlenosti od 4,3%, a 2028. stopa nezaposlenosti od 4,2%. **Projekcija inflacije (PCE)** povećana je za tekuću i narednu godinu: za 2026. očekuje se inflacija od 3,6% (prethodno 2,7%), za 2027. očekuje se inflacija od 2,3% (prethodno 2,2%) a za 2028. inflacija od 2,0% (prethodno 2,0%).

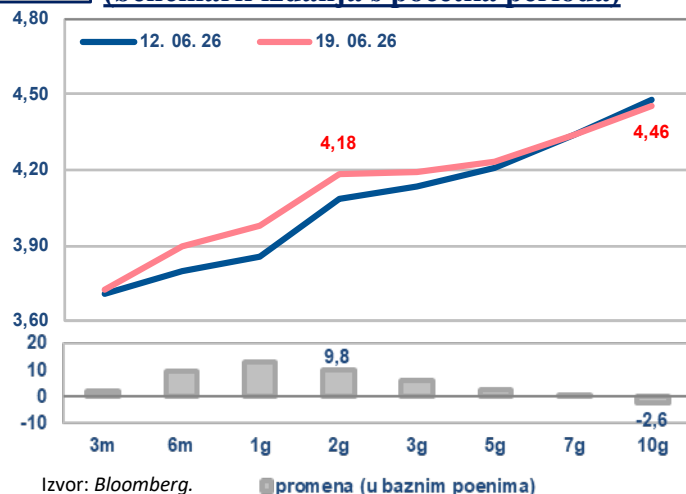
**Na svom prvom sastanku kao predsednik FED-a Vorš je poslao poruku da je borba protiv inflacije prioritet.**

SAD i Iran postigli su načelni sporazum koji bi u narednih 60 dana trebalo da obezbedi prostor za postizanje konačnog primirja. Dogovorom je predviđeno otvaranje Ormuskog moreuza i bezbedan prolaz komercijalnih brodova, dok će dve strane nastaviti pregovore o preostalim spornim pitanjima, pre svega o iranskom nuklearnom programu i režimu sankcija.

**Maloprodaja u SAD** u maju povećana je za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,6%), nakon rasta od 0,4% u aprilu (revidirano sa 0,5%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u maju za 0,7%, što je iznad očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca.

1.9

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



1.10

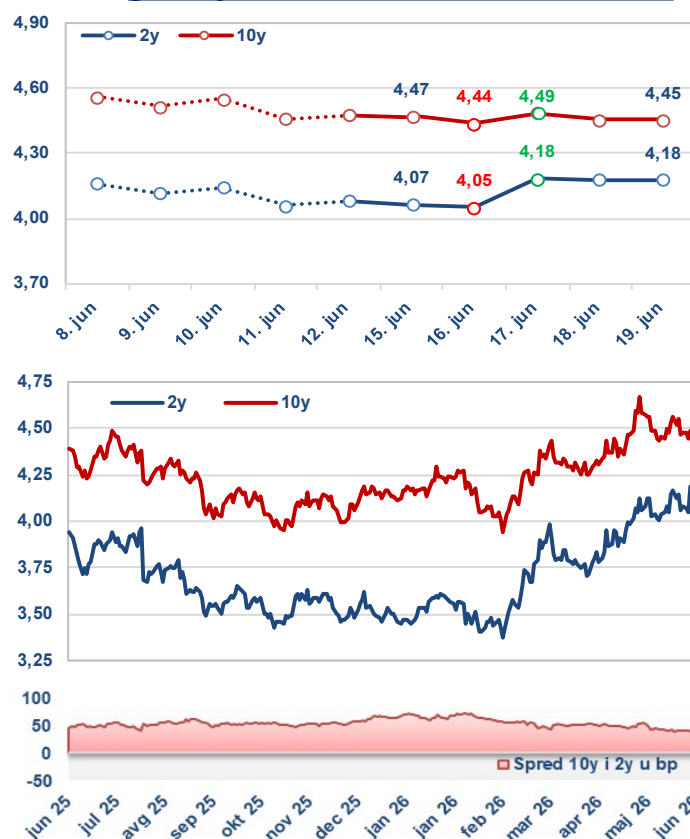
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, M/M	Maj	0,6%	0,9%	0,4%
Industrijska proizvodnja, M/M	Maj	0,3%	0,1%	0,9%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	13. Jun	225	226	230

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani na delu krive do šest godina, dok su blago smanjeni na dužem delu. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 3 b.p., na 2,64%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 1 b.p., na 2,98%.

Prinosi su smanjeni početkom nedelje nakon postizanja načelnog sporazuma između SAD i Irana o okončanju sukoba i otvaranja Ormuskog moreuza, što je rezultiralo padom cene nafte. Međutim, prinosi su se do kraja nedelje oporavili nakon restriktivnih izjava zvaničnika ECB-a, kao i posle otkazivanja pregovora između SAD i Irana, koji su bili zakazani za petak u Švajcarskoj.

Glavni ekonomista ECB-a Filip Lej upozorio je da efekti rasta cena energenata izazvani sukobima na Bliskom istoku tek treba u potpunosti da se preliju na potrošačke cene i da se cene nafte nisu vratile na nivo pre krize. Naglasio je da se i dalje očekuje produžen period u kojem će inflacija ostati iznad ciljanih 2%, pri čemu rast cena hrane, robe i usluga nastavlja da vrši pritisak na ukupnu inflaciju. Rekao je da je poslednje povećanje kamatnih stopa bilo opravdano, čak i u scenariju u kojem bi cene nafte nastavile da padaju, što potvrđuje da ECB inflatorne pritiske vidi kao znatno šire od samog energetskog sektora. Nastavak monetarnog pooštavanja zavisice pre svega od kretanja bazne inflacije i inflacionih očekivanja, a manje od kratkoročnih oscilacija cena energenata. Izjavio je i da se gornja granica neutralne kamatne stope u zoni evra pomerila naviše, prema 2,5%, što ukazuje na to da nedavno povećanje kamatnih stopa možda nije dovoljno da monetarna politika postane restriktivna.

Guverner centralne banke Litvanije Simkus izjavio je da poslednje povećanje kamatnih stopa verovatno neće biti dovoljno da zaustavi rast inflacije. Prema njegovim rečima, povećanje od 25 b.p. predstavlja korak u pravom smeru, ali da to nije dovoljno da se inflatorni pritisci u potpunosti stave pod kontrolu.

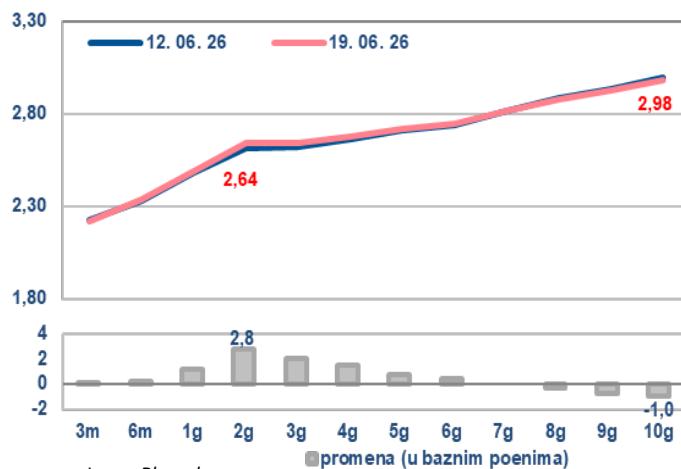
### Predstavnici ECB-a naglašavaju da inflatorni rizici ostaju prisutni i da je moguće dodatno monetarno zaoštavanje.

**ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku** u junu je povećan za 20,7 poena, na 10,5, sa -10,2, dok se očekivao rast na -5,5. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je na -81,0, sa -77,8, dok se očekivalo smanjenje na -78,0. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da su se ekonomska očekivanja poboljšala usled procena da bi sukob na Bliskom istoku mogao uskoro da bude okončan. To bi moglo da ublaži pritisak na cene energenata i inflaciju, što bi pozitivno uticalo na energetski intenzivne industrije i domaćinstva, a ujedno podstaklo rast domaće tražnje. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u junu je povećan za 18,6 poena, na 9,5, sa -9,1, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra smanjen za 2 poena, na -43,4, sa -41,4.

**Industrijska proizvodnja u zoni evra** u aprilu je povećana za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je bila viša za 0,3%, što je ispod očekivanja (0,4%), nakon što je u martu bila niža za 2,8%.

1.12

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



1.13

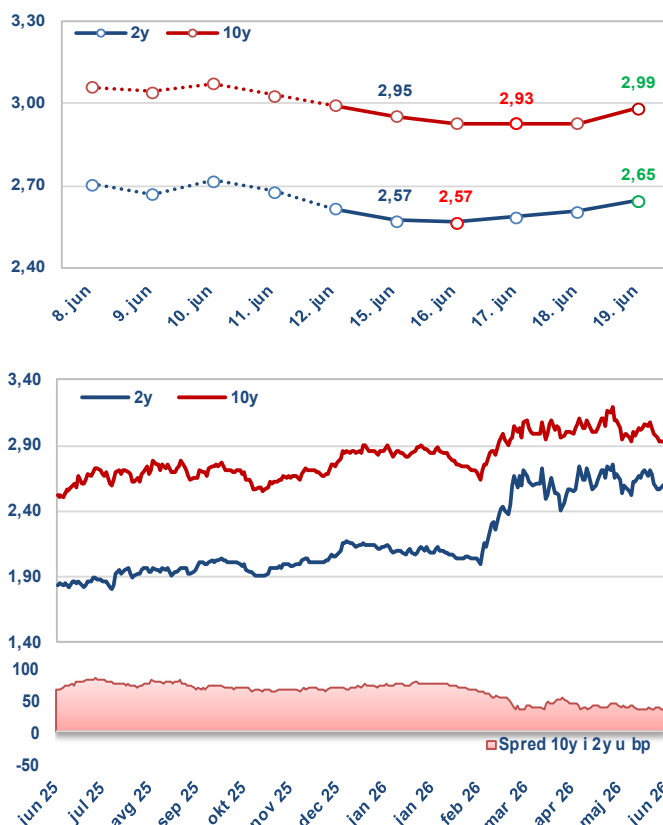
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Jun	-5,5	10,5	-10,2
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Apr	0,1%	0,1%	0,4%
Indeks proizvođačkih cena u Nemačkoj, M/M	Maj	0,7%	0,3%	1,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

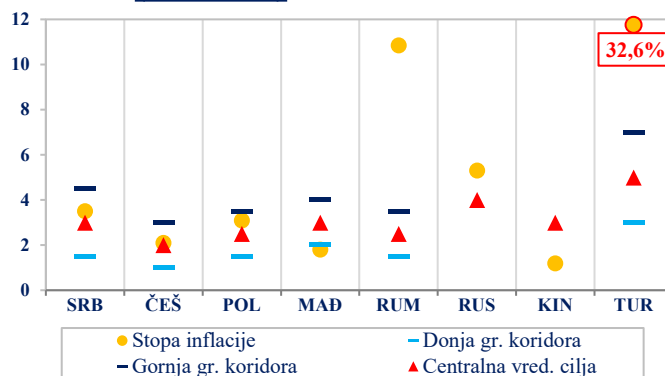
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	9.7.26	5,83
Češka (CNB)	3,75	0,25	18.6.26	6.8.26	3,59
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4.3.26	8.7.26	3,78
Mađarska (MNB)	6,25	-0,25	24.2.26	23.6.26	6,06
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	8.7.26	6,50
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22.1.26	23.7.26	36,07
Rusija (CBR)	14,25	-0,25	19.6.26	24.7.26	13,47
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T3 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 Češke (CNB), na sastanku 18. juna, **povećala je referentnu stopu za 25 b.p., na 3,75%**, što je u skladu sa očekivanjima većine analitičara. Ovo je prvo povećanje stope u poslednje četiri godine, a **odluka je doneta u uslovima zabrinutosti zbog inflatornih pritisaka**. Guverner Ales Mihal izjavio je da **CNB ima nameru da uspori dalji rast novčane mase, koji je vođen kreditiranjem stanovništva i povećanim fiskalnim deficitom**.

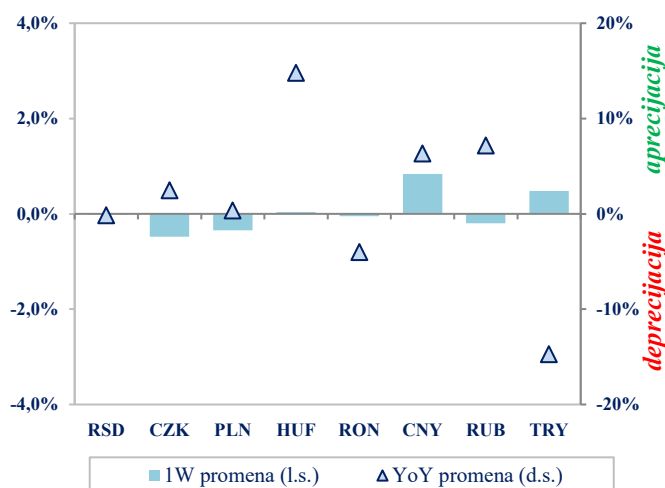
Guverner centralne banke Kine (PBoC) Pan Gungšeng izjavio je da **PBoC razmatra korišćenje prekoćne kamatne stope kao osnovnog instrumenta monetarne politike, umesto trenutne jednonedeljne reverzne repo stope od 1,40%**. Cilj je unapređenje preciznosti i fleksibilnosti upravljanja tržišnim uslovima i bolja kontrola nad kratkoročnim stopama, što bi bilo značajno za efikasnije funkcionisanje transmisionog mehanizma. **Najavljeno je sužavanje koridora oko jednonedeljne reverzne repo stope**, čime se koridor efektivno sužava sa 70 b.p. na 50 b.p. i postaje simetričan. **Radi podrške procesu internacionalizacije juana, PBoC planira uvođenje novog instrumenta – repo transakcije sa inostranim entitetima (FIMA RMB Repo)**. Ovaj instrument bi pružio mogućnost stranim centralnim bankama i suverenim fondovima da založe kineske državne obveznice i druge prihvatljive hartije od vrednosti kao kolateral u zamenu za likvidnost u juanima na rok od sedam dana, mesec ili tri meseca. Cilj mehanizma je efikasnije prekogranično upravljanje likvidnošću, veća atraktivnost aktive u juanima i jačanje internacionalizacije domaće valute.

Centralna banka Rusije (CBR), na sastanku 19. juna,  **smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na 14,25%**, dok je tržište očekivalo smanjenje od 50 b.p. Stopa inflacije Rusije u maju je iznosila 5,3% YoY. Trend usporavanja ukupne inflacije beleži se gotovo neprekidno u poslednjih više od godinu dana (mart 2025: 10,3% YoY). **CBR smatra da su na ovakav trend uticali i neki privremeni faktori, kao i aprecijacija rublje**. Rublja je od početka godine ojačala za oko 7,5% prema dolaru. **CBR je ipak upozorila da su i dalje prisutni inflatorni rizici u uslovima rasta zarada koji prevazilazi rast produktivnosti, kao i visokih inflacionih očekivanja**.

- Prema preliminarnim podacima, **stopa rasta BDP-a Rusije u prvom tromesečju 2026. iznosila je -0,2 YoY** (četvrto tromesečje 2025: 1,0% YoY);
- **Stopa inflacije Poljske u maju iznosila je 3,1% YoY (-0,3% MoM)**, što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjima i blago ispod nivoa iz aprila od 3,2% YoY (0,6% 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	5,160	-9,0	21,0
Češka	4,224	-12,1	23,2
Poljska	4,997	-13,0	-38,5
Mađarska	5,150	-10,2	-163,8
Rumunija	6,720	-11,2	-72,5
Turska	33,410	-37,0	271,0
Kina	1,478	1,6	-12,1

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 smanjena za 1,44% i kretala se u rasponu od 4.155,86 do 4.359,61 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

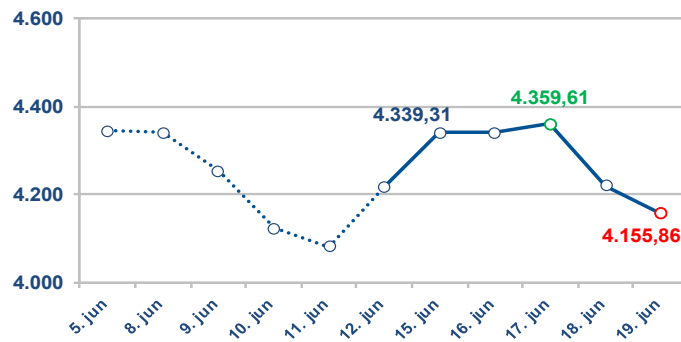
Na pad cene zlata tokom posmatrane nedelje značajno su uticali sledeći faktori: sastanak FED-a, prvi s novim predsednikom Kevinom Voršom, na kome je zadržan postojeći nivo kamatnih stopa; rast vrednosti američkog dolara i stopa prinosa na američke državne obveznice; odlivi iz ETF-ova podržanih zlatom; povećanje carina na uvoz zlata u Indiju, što je izazvalo nagli pad uvoza zlata sa 100 na 30 tona mesečno, čime je smanjen ključni izvor fizičke potražnje za zlatom; pad izvoza zlata iz Švajcarske ka Indiji (sa 7 na 1 tonu) i Hongkongu (sa 16 na 10 tona).

**Cena zlata je smanjena za 1,44% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 4.155,86 USD/Oz.**

Na ograničenje daljeg pada cene zlata tokom posmatrane nedelje značajno su uticali sledeći faktori: objava privremenog sporazuma između SAD i Irana o okončanju rata, što je značajno ublažilo geopolitički rizik i smanjilo inflatorni šok koji je potresao tržište; komentari predsednika Trampa da bi Ormuski moreuz mogao biti ponovo otvoren do petka, što je pojačalo optimizam oko sporazuma, uz značajnu podršku višoj ceni zlata; izveštaj Svetskog saveta za zlato (*WGC*) da veliki broj centralnih banaka planira povećanje količine zlata u svojim rezervama.

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 8,52% i kretala se u rasponu od 78,96 do 83,17 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

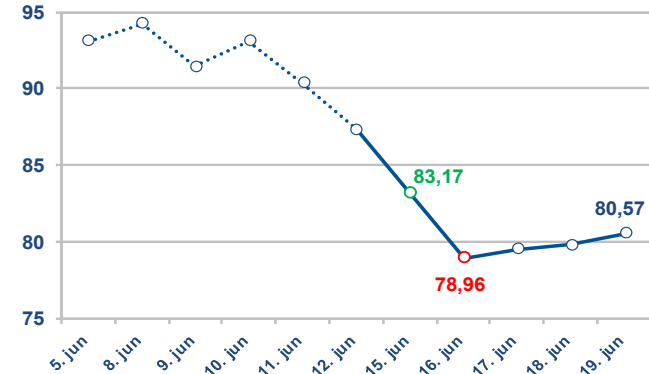
Na pad cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su sledeći faktori: načelno postignut mirovni sporazum između SAD i Irana o okončanju 15-nedeljnog rata, s prostorom od 60 dana da se postigne dogovor i oko nerešenih pitanja (privremeni sporazum predviđa završetak rata sa Iranom, ponovno otvaranje Ormuskog moreuza i ukidanje američkih sankcija na iransku naftu); rast proizvodnje nafte na jugu Iraka zbog tankera koji pristižu u najbliže luke; očekivanja Kuvajta da će se za nekoliko nedelja vratiti na nivo proizvodnje nafte zabeležen pred rat u Iranu (Kuvajt smanjuje zvanične prodajne cene za svoje vrste sirove nafte za julske isporuke Aziji, Evropi i SAD).

**Cena nafte je smanjena za 8,52% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 80,57 USD/bbl.**

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su sledeći faktori: strateške rezerve nafte SAD pale su na najniži nivo od 1983. godine, na oko 340 miliona barela, zbog puštanja 172 miliona barela iz rezervi (administracija planira da dopuni rezervu sa 200 miliona barela u roku od godinu dana); značajni bezbednosni rizici koji i dalje postoje, jer je centralni deo Ormuskog moreuza miniran; neizvesnost oko trajnih poremećaja i pritisaka na zalihe, s rizikom od obnavljanja tenzija ako Iran ne ispuni uslove iz mirovnog sporazuma.

3.2

#### Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.