



Народна банка Србије

# **PREGLAD DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**22–26. jun 2026.**

**Sektor za monetarne i devizne operacije**

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jul 2026.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 26. 6. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.354,02	-1,95%	19,75%
Dow Jones Industrial	SAD	51.876,11	0,60%	19,57%
NASDAQ	SAD	25.297,62	-4,60%	25,44%
Dax 30	Nemačka	24.671,22	-1,26%	4,32%
CAC 40	Francuska	8.384,87	-0,43%	10,95%
FTSE 100	Velika Britanija	10.508,02	1,40%	20,29%
NIKKEI 225	Japan	69.360,88	-2,65%	75,22%
Shanghai Composite	Kina	4.027,27	-1,55%	16,78%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,52%	-12,8	69,0
	10y	2,85%	-13,4	28,1
Francuska	2y	2,69%	-11,5	59,1
	10y	3,63%	-10,8	38,6
Španija	2y	2,59%	-13,2	62,1
	10y	3,34%	-11,3	13,2
Italija	2y	2,70%	-12,7	65,4
	10y	3,63%	-10,9	18,1
UK	2y	4,12%	-13,8	29,0
	10y	4,76%	-10,6	29,1
SAD	2y	4,09%	-8,6	37,5
	10y	4,37%	-8,4	12,9
Kanada	2y	2,74%	-3,3	11,1
	10y	3,39%	-1,0	4,7
Japan	2y	1,40%	0,1	67,2
	10y	2,61%	-4,3	118,9
Kina	2y	1,24%	-0,5	-13,1
	10y	1,72%	-0,1	7,8

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1390	-0,69%	-2,89%	USD/EUR	0,8780	0,70%	2,99%
EUR/GBP	0,8625	-0,52%	1,14%	USD/GBP	0,7572	0,17%	4,15%
EUR/CHF	0,9219	-0,46%	-1,62%	USD/CHF	0,8094	0,24%	1,30%
EUR/JPY	184,24	-0,43%	8,89%	USD/JPY	161,76	0,26%	12,14%
EUR/CAD	1,6164	-0,58%	1,14%	USD/CAD	1,4192	0,11%	4,14%

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%	0,0	25,2	3,62%	0,0	-78,0	3,73%	0,0	-48,8	-0,04%	-0,1	0,1
1M	2,18%	-9,9	25,0	3,64%	0,1	-68,3	3,74%	-0,3	-48,7	-0,04%	0,1	-18,7
3M	2,29%	-3,9	31,1	3,73%	3,6	-56,3	3,77%	-0,9	-34,6	-0,04%	0,1	-22,5
6M	2,60%	-2,6	55,9	3,85%	6,1	-32,0	3,84%	-3,6	-15,4	-0,05%	0,0	-35,1
12M	2,76%	-2,5	69,1	3,99%	4,9	6,4	3,96%	-10,7	14,5	-0,04%	0,0	-72,0

\* 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 T3 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,25	0,25	11. 6. 2026.	23. 7. 2026.	2,50
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	29. 7. 2026.	3,75–4,00
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	30. 7. 2026.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	15. 7. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	24. 9. 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 0,69% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1325 do 1,1478 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1360 do 1,1431 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je evro oslabio prema dolaru nakon što je predsednica ECB-a Lagard izjavila da trenutno nema potrebe za agresivnijim povećanjem kamatnih stopa, ocenjujući da će se inflacija u srednjem roku vratiti ka ciljana 2%. Iako su kratkoročna inflaciona očekivanja porasla usled rasta cena energenata, ECB za sada ne vidi znake njihovog trajnog odvajanja od cilja niti pojavu sekundarnih inflatornih efekata kroz rast zarada. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1431 američki dolar za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

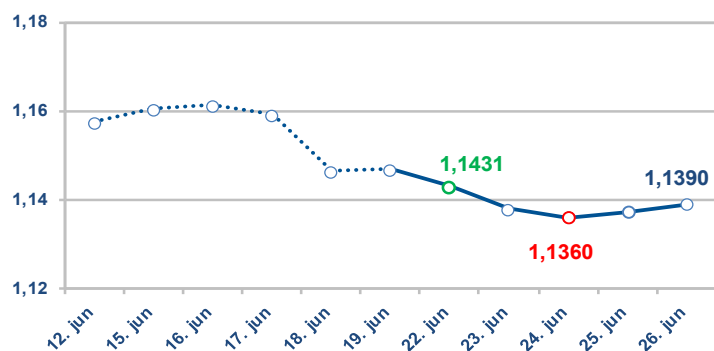
U utorak je dolar ojačao nakon objave podataka o *PMI* indeksima u SAD, koji su većinom bili iznad očekivanja. Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, povećan je sa 51,5 na 52,2, dok se očekivalo da iznosi 52,1. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 50,7 na 51,3, dok se očekivalo da iznosi 51,1. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 55,1 na 55,7, dok je očekivan pad na 54,6. U junu je među američkim kompanijama zabeleženo nešto povoljnije raspoloženje, čemu su doprinele vesti o smirivanju tenzija na Bliskom istoku. Ekonomska aktivnost ostaje slabija nego početkom godine, dok se proizvodni sektor izdvaja nešto boljim rezultatima, uz podršku povećane tražnje i formiranja zaliha usled opreza u pogledu snabdevanja.

### U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,69%

U sredu je dolar ojačao usled rasta tenzija na Bliskom istoku, pri čemu se kurs EUR/USD u jednom trenutku našao na nivou od 1,1325 američkih dolara za evro, što je najniži nivo u prethodnoj godini dana. Tokom dana objavljen je podatak o *IFO* indeksu poslovne klime u Nemačkoj, koji je u junu povećan sa 85,0 na 85,6, dok se očekivalo da se poveća na 85,5. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 86,1 na 87,0, dok se očekivalo da iznosi 86,3. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 83,9 na 84,1, dok se očekivalo da se poveća na 84,8. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1360 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

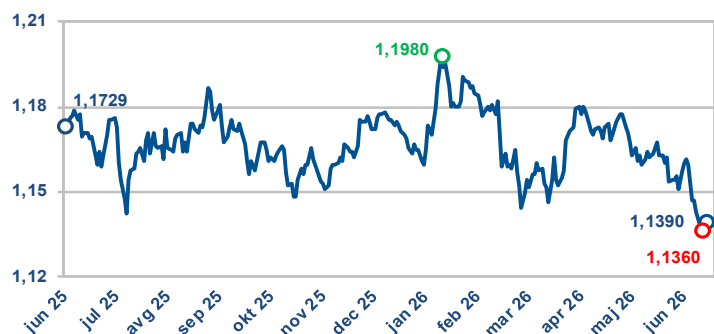
U četvrtak je dolar oslabio prema evru nakon objavljivanja podataka o *PCE* indeksu u SAD. Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u maju iznosila je 0,4% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,5%), nakon rasta od 0,4% u aprilu. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 4,1%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks u maju je zabeležio rast od 0,3%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. Rast baznog *PCE* indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 3,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon 3,3% u aprilu.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



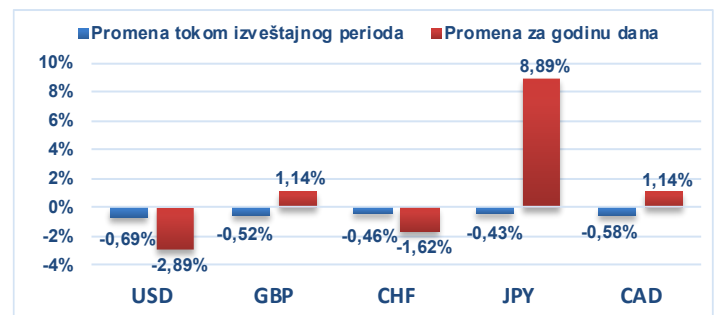
Izvor: Bloomberg.

### 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 rast. Tokom dana objavljena je anketa potrošača koju sprovodi ECB, prema kojoj su medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u maju smanjena sa 4,0% na 3,5%, dok se očekivalo da iznose 3,9%. S druge strane, inflatorna očekivanja za naredne tri godine zadržana su na 2,9%, dok se očekivalo da se smanje na 2,8%. Očekivanja privrednog rasta za narednih 12 meseci bila su manje negativna i iznosila su -1,7% (nakon -2,2%).

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1390 američkih dolara za evro.**

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 9 b.p., na 4,09%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 8 b.p., na 4,37%.

Nakon objave podataka o *PCE* indeksu, prinosi su opali. Pad cena energenata i slabiji pritisci kod cena robe ukazali su da bi ukupna inflacija u narednom periodu mogla postepeno da usporava. Potrošnja je ostala solidna, podržana rastom zaposlenosti i zarada, ali bez jasnih znakova pregrevanja tražnje. Zbog toga su tržišni učesnici podatke više videli kao signal da inflacija možda neće biti toliko uporna kao što se strahovalo, iako će FED verovatno zadržati oprezn pristup dok ne dobije jasniju potvrdu slabljenja cenovnih pritisaka.

Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u maju iznosila je 0,4% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,5%), nakon rasta od 0,4% u aprilu. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 4,1%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks u maju je zabeležio rast od 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon povećanja od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 0,2%). Rast baznog *PCE* indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 3,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon 3,3% u aprilu.

Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za jun, povećan je sa 51,5 na 52,2, dok se očekivalo da iznosi 52,1. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 50,7 na 51,3, dok se očekivalo da iznosi 51,1. Ukupan *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 55,1 na 55,7, dok je očekivan pad na 54,6. Sektor usluga nastavlja da raste sporijim tempom, jer su potrošači i dalje osetljivi na visoke cene. Iako je zaposlenost nastavila da slabi, posebno u proizvodnji, ohrabruje to što su troškovni pritisci u junu pokazali znake popuštanja, delom zahvaljujući nižim cenama energije.

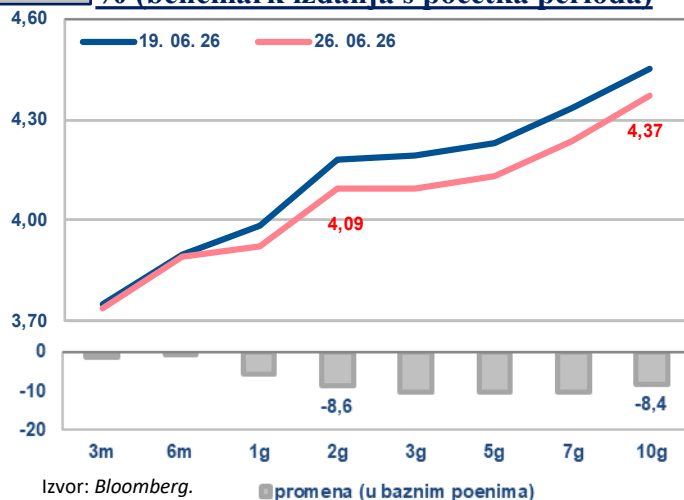
### Pad cena energenata i slabiji pritisci kod cena robe ukazali da bi ukupna inflacija u narednom periodu mogla postepeno da usporava

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema finalnim podacima, u prvom tromesečju ove godine iznosila je 2,1% u odnosu na prethodno (anualizovano), iznad očekivanja i druge procene (1,6%), a nakon 0,5% u prethodnom tromesečju. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je za 0,5%, ispod očekivanja (1,4%), nakon rasta od 1,9% u prethodnom tromesečju. Stopa rasta BDP deflatora iznosila je 3,6% i bila je nešto iznad očekivanja i prethodne procene (3,5%), a nakon 3,7% u prethodnom tromesečju. Bazni *PCE* indeks povećan je za 4,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,7% u prethodnom tromesečju. Ukupna ekonomska aktivnost pretežno je vođena potrošnjom povezanom s veštačkom inteligencijom, pri čemu su poslovne investicije u opremu porasle za 15,8% u prvom tromesečju.

Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnim podacima za maj, smanjene su za 4,5% u odnosu na prethodni mesec, a očekivao se pad od 5,0%, nakon aprilskog povećanja za 8,5% (revidirano sa 8,0%). Porudžbine bez transportnih sredstava povećane su za 1,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,6%, nakon povećanja od 1,4% prethodnog meseca (revidirano sa 1,1%).

1.9

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



1.10

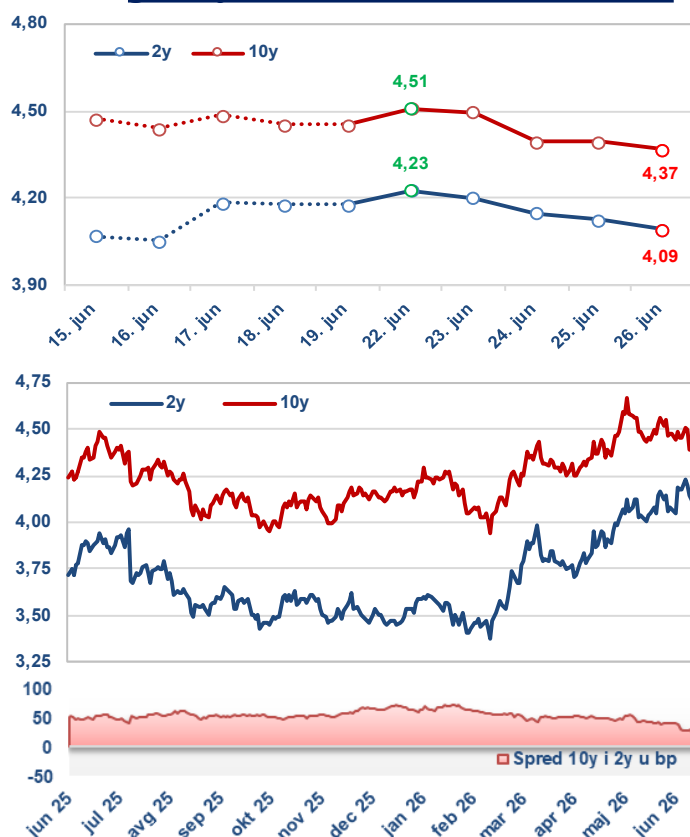
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	Jun	52,1	52,2	51,5
Stopa rasta <i>PCE</i> deflatora, <i>YY</i>	Maj	4,1%	4,1%	3,8%
Stopa rasta BDP-a, <i>Q/Q</i> , anualizovano, finalno	T1	1,6%	2,1%	0,5%

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 na ročnostima dužim od jedne godine, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjeni su za oko 13 b.p., na 2,52% i 2,85%, respektivno.

Prinosi su pali nakon obraćanja predsednice ECB-a Lagard, čije su izjave umanjile očekivanja za dodatno povećanje kamatnih stopa do kraja godine. Njihov pad dodatno je podstakla objava PMI indeksa za Nemačku, koji je bio ispod očekivanja.

**Kompozitni PMI indeks za zonu evra**, prema preliminarnim podacima za jun, povećan je sa 48,5 na 49,5, dok se očekivalo da se poveća na 49,2. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 47,7 na 48,9, dok se očekivalo da iznosi 48,6. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je sa 51,3 na 51,2, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 51,6 na 51,3, dok se očekivalo da ostane nepromenjen.

**Kompozitni PMI indeks za Nemačku**, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je sa 48,8 na 48,0, čime se našao na najnižem nivou od kraja 2024. godine, dok se očekivalo da se poveća na 49,7. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 48,1 na 46,8, čime se našla na najnižem nivou od novembra 2022. godine, dok se očekivalo da se poveća sa 50,4 na 49,0. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je na 50,8, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 50,1 na 50,0, dok se očekivalo da iznosi 50,2.

### Kompozitni PMI indeks za zonu evra u junu povećan sa 48,5 na 49,5

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u maju su smanjena sa 4,0% na 3,5%, dok se očekivalo da iznose 3,9%. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine zadržana su na 2,9%, dok se očekivalo da se smanje na 2,8%.

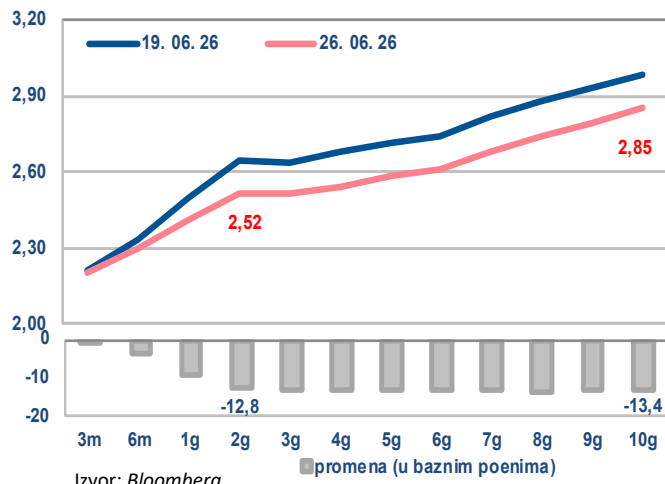
**IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj** u junu je povećan sa 85,0 na 85,6 (revidirano sa 84,9), dok se očekivalo da se poveća na 85,5. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa 86,1 na 87,0, dok se očekivalo da iznosi 86,3. Komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 83,9 na 84,1 (revidirano sa 83,8), dok se očekivalo da se poveća na 84,8.

**Predsednica ECB-a Lagard** izjavila je da trenutno nema potrebe za agresivnijim odgovorom monetarne politike na posledice sukoba na Bliskom istoku, ocenjujući da će se inflacija u srednjem roku vratiti ka ciljane 2%. Iako su kratkoročna inflaciona očekivanja porasla usled rasta cena energenata, ECB za sada ne vidi znake njihovog trajnog odvajanja od cilja niti pojavu sekundarnih inflatornih efekata kroz rast zarada.

**Članica Izvršnog odbora ECB-a Šnabel** rekla je da će ECB verovatno morati dodatno da poveća kamatne stope kako bi inflaciju vratila ka cilju od 2% u srednjem roku. Ona je istakla da majski podaci već pokazuju širenje energetske šoka, iako još nema jasnih znakova sekundarnih efekata. Prema njenoj oceni, povećan je rizik inflatornog šoka, dok je ekonomija zone evra za sada pokazala veću otpornost nego što se očekivalo.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

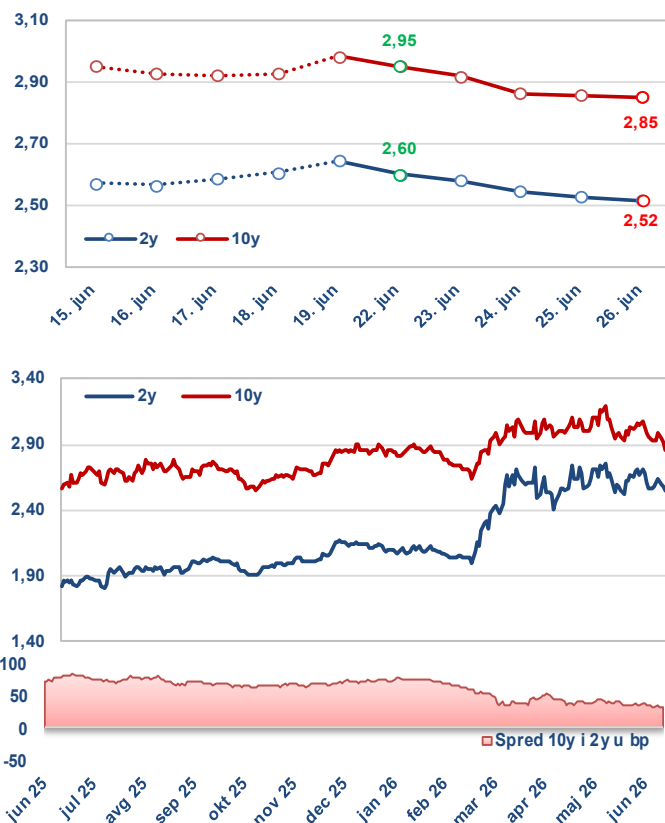
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Jun	49,2	49,5	48,5
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Jun	49,7	48,0	48,8
Medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana, anketa ECB-a	Maj	3,9%	3,5%	4,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

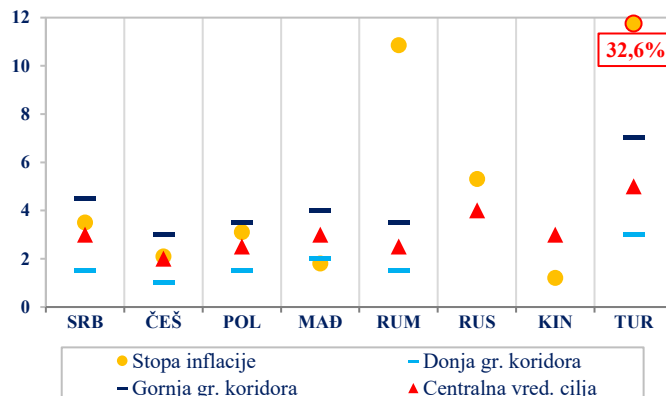
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 7. 2026.	5,83
Češka (CNB)	3,75	0,25	18. 6. 2026.	6. 8. 2026.	3,59
Poljska (NBP)	3,75	-0,25	4. 3. 2026.	8. 7. 2026.	3,76
Mađarska (MNB)	6,00	-0,25	23. 6. 2026.	21. 7. 2026.	6,06
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2026.	6,50
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	23. 7. 2026.	36,38
Rusija (CBR)	14,25	-0,25	19. 6. 2026.	24. 7. 2026.	13,67
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T3 2026. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

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



Izvor: Bloomberg i sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Pad cena nafte nakon postizanja okvirnog sporazuma između SAD i Irana sredinom juna, kojim je očekivan prekid sukoba i ponovno otvaranje Ormuskog moreuza, izazvao je pozitivnu reakciju na tržištima državnih obveznica zemalja centralne i istočne Evrope (CEE 4 – Rumunija, Mađarska, Poljska, Češka). Tokom izveštajnog perioda:

- Prinosi na obveznice u lokalnoj valuti s dospećem 2032. godine zabeležili su prosečno smanjenje od 13 b.p. Najveće smanjenje zabeleženo je kod prinosa na obveznice Poljske (-20 b.p.), dok je najumerenije smanjenje zabeleženo kod prinosa na obveznice Češke (-5 b.p.).
- Sa druge strane, valute regiona CEE4 su u istom periodu zabeležile umerene promene prema evru.

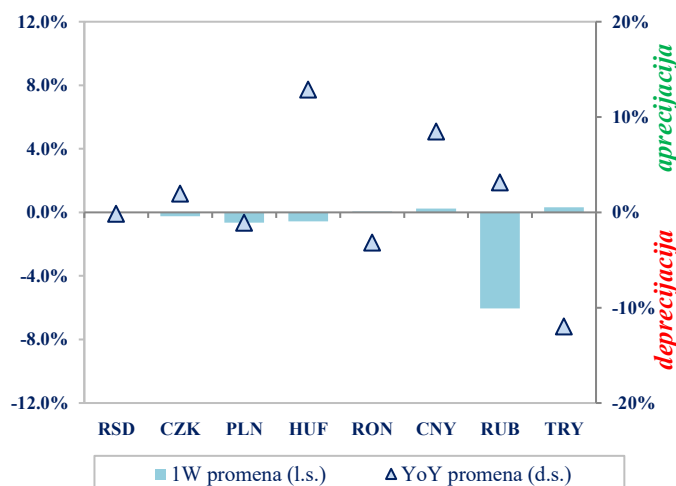
Centralna banka Mađarske je na sastanku 23. juna smanjila referentnu stopu za 25 b.p., na 6,00%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Stopa inflacije Mađarske u maju je iznosila 1,8% YoY (april: 2,1% YoY), što je ispod donje granice ciljanog raspona (2,0% YoY). Usporavanje inflacije se, prema rečima centralne banke, može pripisati jačanju forinte u uslovima političkih promena na parlamentarnim izborima. Guverner Mihalj Varga je na konferenciji izjavio da odluka nije bila jednoglasna. Očekuje „mini-ciklus” ublažavanja monetarne politike, odnosno još dva smanjenja referentne stope za po 25 b.p. tokom leta (takva su i očekivanja tržišta za ostatak godine). Takođe, objavljene su i nove prognoze centralne banke, prema kojima se u ovoj godini očekuje:

- Stopa inflacije u proseku od 1,8% YoY, što je oštra revizija u odnosu na prethodnih 3,8% YoY;
- Stopa rasta BDP-a na nivou od 2,0% YoY.

Monetarni odbor ocenjuje rizike po pitanju projekcije inflacije kao izbalansirane, kao i da su inflacioni izgledi „u ogromnoj meri” poboljšani. Ključnim za usidrenost inflacionih očekivanja smatraju stabilnost na deviznom tržištu.

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	5,330	17,0	42,0
Češka	4,176	-4,8	23,5
Poljska	4,795	-20,2	-41,8
Mađarska	5,019	-13,1	-173,1
Rumunija	6,590	-13,0	-80,7
Turska	32,970	-44,0	357,0
Kina	1,465	-1,3	-15,5

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 pad od 1,70% i kretala se u rasponu od 4.006,71 do 4.189,96 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

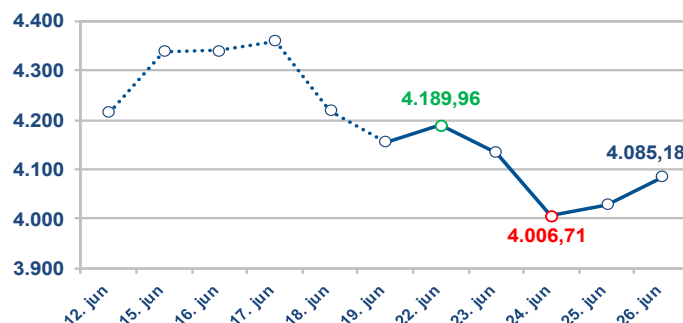
Na pad cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: jačanje američkog dolara na najviši nivo u više od godinu dana, što je učinilo zlato skupljim za kupce van SAD; rast očekivanja da će FED povećavati kamatne stope nakon oštrih poruka s poslednje sednice i procena da bi prvo povećanje moglo uslediti već u septembru; smanjenje geopolitičke premije zbog napretka pregovora između SAD i Irana; snižavanje prognoza za cenu zlata od strane pojedinih investicionih banaka zbog nepovoljnijeg (za zlato) okruženja viših prinosa i snažnijeg dolara.

#### Cena zlata zabeležila pad od 1,70% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.085,18 USD/Oz

Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: podaci o američkoj inflaciji (*PCE*), koji su uglavnom bili u skladu sa očekivanjima i doveli do pada prinosa na američke državne obveznice i slabljenja dolara; oporavak fizičke tražnje u Indiji nakon korekcije cena; nastavak kupovine zlata od strane centralnih banaka, što i dalje predstavlja važan oslonac tržištu; očekivanja da bi nastavak pada cena energenata mogao da umanjí potrebu za monetarnim pooštavanjem.

3.1

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

Izvor: *Bloomberg*.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 10,65%, koja se kretala u rasponu od 71,99 do 77,90 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

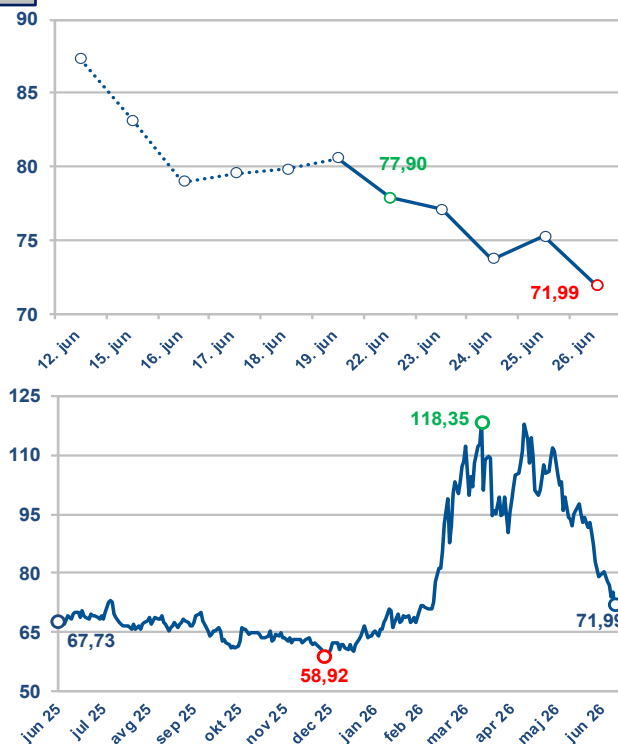
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: napredak u pregovorima između SAD i Irana i produženje primirja, što je podstaklo očekivanja da će se snabdevanje naftom s Bliskog istoka ubrzano normalizovati; američka odluka da privremeno ublaži sankcije i dozvoli izvoz iranske nafte i naftnih derivata, čime je tržištu najavljen dodatni rast ponude; postepeni oporavak saobraćaja kroz Ormuski moreuz, kroz koji je iz dana u dan prolazio sve veći broj tankera, dok su Ujedinjeni Arapski Emirati, Kuvajt, Irak i Iran povećavali ponudu; nastavak normalizacije izvoza iz Saudijske Arabije, uključujući ponovno pokretanje utovara u luci Ras Tanura nakon gotovo četvoromesečne obustave; procene da bi Iran mogao relativno brzo da poveća proizvodnju i izvoz zahvaljujući zalihama uskladištenim na tankerima.

#### Cena nafte zabeležila pad od 10,65% i na kraju posmatranog perioda iznosila 71,99 USD/bbl

Na ograničenje pada cene nafte uticali su sledeći faktori: povremene pretnje obnovom sukoba između SAD i Irana; neizvesnost oko bezbednosti plovidbe kroz Ormuski moreuz; napad na teretni brod u blizini Omana koji je obnovio strahovanja od novih prekida isporuka; razmatranje zabrane izvoza dizela iz Rusije zbog problema u snabdevanju izazvanih ukrajinskim napadima na energetska infrastrukturu.

3.2

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

Izvor: *Bloomberg*.