



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

13 - 17. jul 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 17.07.2026	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	7.457,69	-0,34%	18,43%
Dow Jones Industrial	SAD	52.146,42	-1,42%	17,22%
NASDAQ	SAD	25.520,24	-1,21%	22,19%
Dax 30	Nemačka	24.830,98	-0,94%	1,89%
CAC 40	Francuska	8.338,81	0,00%	6,61%
FTSE 100	Velika Britanija	10.600,37	0,98%	18,14%
NIKKEI 225	Japan	64.141,12	-6,44%	60,75%
Shanghai Composite	Kina	3.764,16	-5,81%	7,03%

Izvor: Bloomberg

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,78%	13,0	91,3
	10y	3,12%	6,0	44,9
Francuska	2y	2,95%	12,7	81,2
	10y	3,93%	9,8	54,7
Španija	2y	2,82%	13,4	84,0
	10y	3,59%	8,1	29,8
Italija	2y	2,94%	15,9	87,6
	10y	3,94%	14,3	41,1
UK	2y	4,35%	12,5	44,1
	10y	4,98%	7,5	32,5
SAD	2y	4,18%	-2,9	27,6
	10y	4,55%	-1,3	9,8
Kanada	2y	2,91%	4,7	10,7
	10y	3,56%	4,5	-0,8
Japan	2y	1,43%	0,7	64,5
	10y	2,69%	-4,1	112,9
Kina	2y	1,26%	2,3	-12,4
	10y	1,73%	0,1	7,0

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1438	0,07%	-1,28%	USD/EUR	0,8743	-0,07%	1,30%
EUR/GBP	0,8501	-0,26%	-1,68%	USD/GBP	0,7432	-0,32%	-0,40%
EUR/CHF	0,9235	0,10%	-1,05%	USD/CHF	0,8074	0,02%	0,24%
EUR/JPY	185,81	0,66%	7,90%	USD/JPY	162,44	0,58%	9,29%
EUR/CAD	1,6024	-0,73%	0,58%	USD/CAD	1,4010	-0,81%	1,87%

Izvor: Bloomberg

1.4 Kamatne stope na tržištu novca *

Ročnost	EUR			USD			CHF		
	nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.		nivo	promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	2,19%	0,4	26,1	3,59%	4,0	-75,0	-0,04%	-0,4	0,6
1M	2,21%	-6,0	31,5	3,67%	0,8	-68,3	-0,04%	-0,1	-1,2
3M	2,48%	7,1	45,9	3,73%	-0,7	-59,2	-0,04%	0,0	-16,8
6M	2,69%	6,2	61,9	3,84%	-1,8	-36,9	-0,05%	0,1	-29,2
12M	2,87%	4,2	78,6	3,99%	-2,8	0,1	-0,04%	0,0	-64,7

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR 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	4,00
Banka Kanade	2,25	-0,25	29.10.25	02.09.26	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 ojačao za 0,07% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1378 do 1,1483 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1389 do 1,1442 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar ojačao usled nove eskalacije sukoba između SAD i Irana i najave predsednika Donalda Trampa da će SAD obnoviti pomorsku blokadu Irana. Rast cena nafte dodatno je ojačao dolar kao valutu sigurnog utočišta. Podršku dolaru pružile su i izjave guvernera FED-a Kristofera Volera, koji je ocenio da bi kamratne stope mogle biti povećane u bliskoj budućnosti ukoliko inflacija ostane iznad ciljanog nivoa od 2%. Kurs EUR/USD je dan završio na nivou od 1,1389 dolara za evro što je najniža vrednost za izveštajni period.

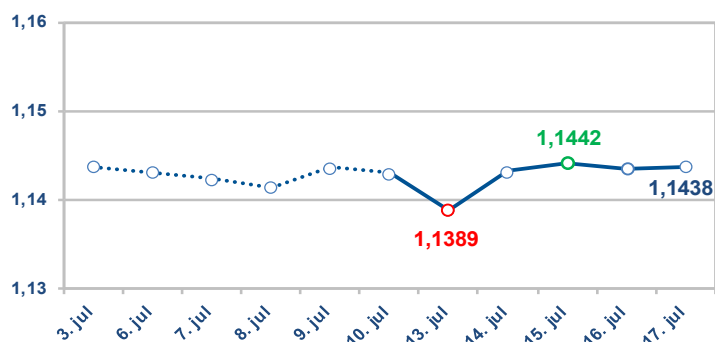
U utorak je kurs EUR/USD porastao na 1,1432, nakon što su podaci pokazali da je inflacija u SAD tokom juna usporila više od očekivanja. Potrošačke cene pale su 0,4% na mesečnom nivou, dok je godišnja inflacija usporila na 3,5%, a bazna inflacija na 2,6%, što je umanjilo očekivanja da će FED već u julu povećati kamratne stope. Predsednik FED-a Kevin Vorš istakao je da jedan povoljan izveštaj nije dovoljan da bi se proglasila pobeda nad inflacijom i naglasio da je centralna banka spremna da dodatno pooštri monetarnu politiku ukoliko inflatorni pritisci ostanu povišeni. Istovremeno, predsednik Trump je odustao od plana uvođenja naknade za prolazak kroz Ormuski moreuz, ali su SAD nastavile sa obnovljenom blokadom iranskog pomorskog saobraćaja, zbog čega su geopolitičke tenzije i dalje ostale u fokusu investitora.

U izveštajnom periodu evro je blago ojačao prema dolaru za 0,07%

U sredu je dolar nastavio da slabi nakon novih signala smanjenja inflatornih pritisaka u SAD. Proizivačke cene (PPI) u junu pale su 0,3% na mesečnom nivou, dok je godišnja stopa usporila na 5,5%, ispod tržišnih očekivanja. Istovremeno, indeks proizvodne aktivnosti *Empire Manufacturing* za jul porastao je na 15,6, znatno iznad očekivanja (9,2). Sa druge strane, industrijska proizvodnja u evrozoni u maju je pala 0,2% na mesečnom i 1,2% na godišnjem nivou, što je ograničilo dalji rast evropske valute. FED-ov izveštaj *Beige Book* pokazao je da američka ekonomija nastavlja da raste blagim do umerenim tempom, uz stabilno tržište rada i umerene cenovne pritiske, ali i povećanu neizvesnost zbog viših cena energenata i sukoba na Bliskom istoku.

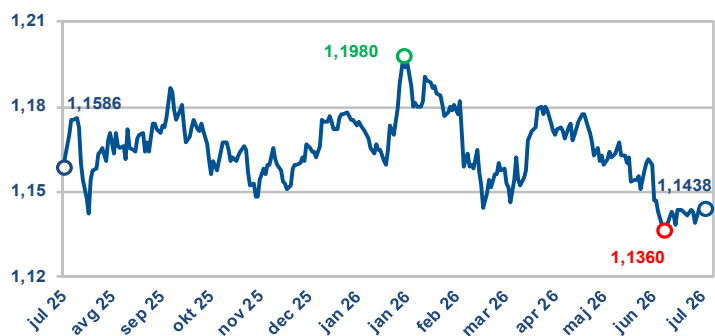
U četvrtak je dolar ojačao nakon objavljivanja snažnih podataka koji su potvrdili otpornost američke privrede. Indeks poslovne aktivnosti FED-a iz Filadelfije za jul je porastao na 41,4 (očekivano 12,5), što je najviši nivo od novembra 2021. godine. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti (*Initial Jobless Claims*) je pao na 208 hiljada (očekivano 217 hiljada, prethodno 215 hiljada). Pored toga, maloprodaja u SAD porasla je 0,2% u junu, dok je kontrolna grupa, koja predstavlja važan pokazatelj lične potrošnje u obračunu BDP-a, povećana 0,5%. Ovi podaci pružili su podršku dolaru, iako su investitori i dalje procenjivali da će FED na julskom sastanku zadržati kamratne stope nepromenjenim.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



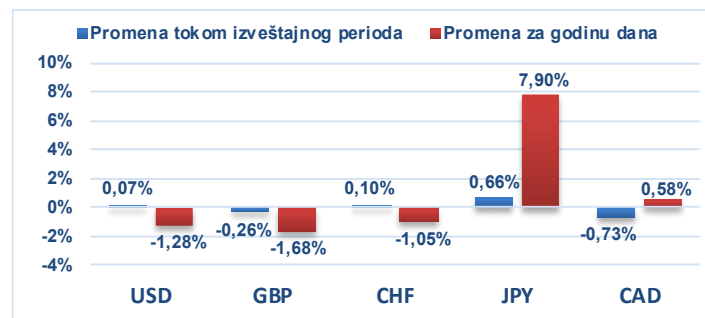
Izvor: Bloomberg

1.7 Kurs EUR/USD poslednjih godinu dana



Izvor: Bloomberg

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg

U petak su objavljeni ekonomski indikatori koji su pokazali da je indeks poverenja potrošača Univerziteta Mičigen porastao na 54,4, iznad očekivanja (51,0), uz pad kratkoročnih inflacionih očekivanja na 4,2%. Industrijska proizvodnja u SAD povećana je svega 0,1%, nešto manje od očekivanja (0,2%). Američki dolar je zadržao podršku zahvaljujući pojačanoj tražnji za sigurnom imovinom usled nastavka sukoba između SAD i Irana.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1438 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda blago smanjeni duž cele krive prinosa, a najviše na delu oko jedne godine. Prinos 2g obveznice smanjen je za oko 3 b.p. na 4,18%, dok je prinos 10g obveznice smanjen za oko 1 b.p. na 4,55%.

Prinosi su povećani početkom nedelje nakon što je obnovljen sukob između SAD i Irana i ponovo zatvoren Ormuzki moreuz, što je podstaklo rast cena nafte i očekivanja da bi FED mogao da poveća kamatne stope, pa je prinos 2g obveznice dostigao 4,30% što je bio najviši nivo od februara 2025.g. Međutim, prinosi su smanjeni sredinom nedelje nakon što su podaci o rastu potrošačkih i proizvođačkih cena bili ispod očekivanja, ukazujući na slabljenje inflatornih pritisaka u junu, pre ponovne eskalacije sukoba sa Iranom, što je smanjilo očekivanja povećanja kamatnih stopa od strane FED-a.

Potrošačke cene u SAD u junu su smanjene za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad od 0,1%, nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,5%, ispod očekivanja (3,8%), nakon 4,2% prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u junu je iznosila 0,0%, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je u junu iznosila 2,6%, ispod očekivanja (2,8%), nakon 2,9% prethodnog meseca.

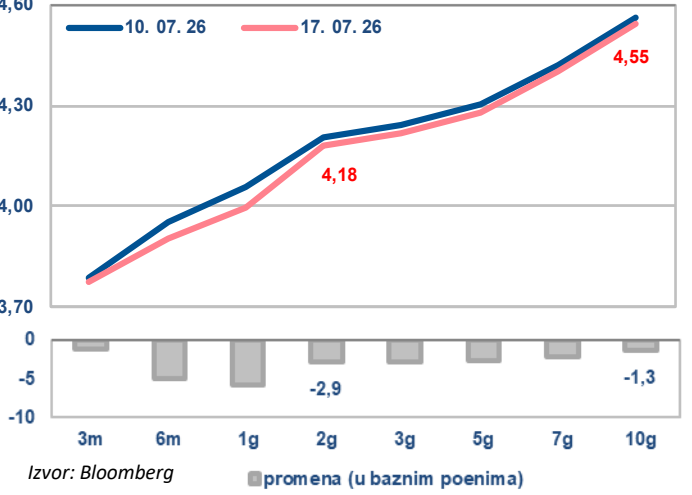
Podaci ukazuju na slabljenje inflatornih pritisaka u junu, pre ponovne eskalacije sukoba sa Iranom

Proizvođačke cene u SAD u junu su smanjene za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo da ostanu nepromenjene, nakon rasta od 0,6% u maju (revidirano sa 1,1%). Godišnja stopa rasta proizvođačkih cena iznosila je 5,5%, ispod očekivanja (6,2%), nakon 6,0% prethodnog meseca (revidirano sa 6,5%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata u junu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon povećanja od 0,1% prethodnog meseca (revidirano sa 0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 4,7%, takođe ispod očekivanja (5,1%), nakon rasta od 4,6% (revidirano sa 4,9%).

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 11. jula, smanjen je na 208 hiljada, sa 216 hiljada (revidirano sa 215 hiljada), dok se očekivalo da iznosi 217 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre, smanjen je na 1,805 mln sa 1,821 mln, (revidirano sa 1,814 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,818 mln.

Predsednik FED-a Kevin Vorš je, tokom tročasovnog svedočenja pred Odborom za finansijske usluge Predstavničkog doma američkog Kongresa, izjavio da usporavanje inflacije u junu ne znači da je borba protiv inflacije završena. Vorš je naglasio da FED i dalje raspolaže instrumentima za vraćanje inflacije ka cilju od 2%. Iako nije direktno najavio pooštrevanje monetarne politike, njegova izjava je protumačena kao najjasniji signal do sada da bi FED, ukoliko inflacija ostane povišena, mogao da razmotri dodatno povećanje kamatnih stopa.

1.9 Kriva prinosa državnih obveznica SAD u % (benčmark izdanja sa početka perioda)

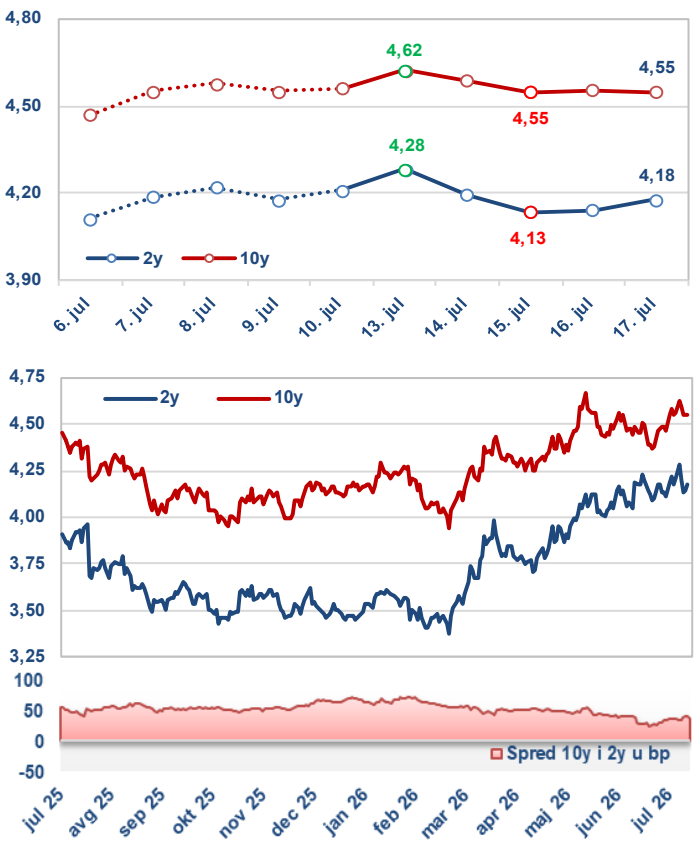


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Potrošačke cene, YoY	Jun	3,8%	3,5%	4,2%
Proizvođačke cene, YoY	Jun	6,2%	5,5%	6,0%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	11.Jul	217	208	216

Izvor: Bloomberg

1.11 Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica SAD u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su povećani na ročnostima dužim od 1g, dok su na najkraćim ročnostima (3m) smanjeni. Prinos nemačke 2g obveznice povećan je za 13 b.p. na 2,78%, dok je prinos 10g obveznice povećan za 6 b.p. na 3,12%.

Prinosi su zabeležili rast nakon što je predsednik SAD, Tramp, ponovo uveo blokadu iranskih brodova koji prolaze kroz Ormuski moreuz, što je povećalo zabrinutost tržišnih učesnika zbog mogućih poremećaja u globalnom snabdevanju naftom.

Godišnja stopa inflacije u zoni evra, prema finalnim podacima, u junu je iznosila 2,8%, dok je u odnosu na prethodni mesec inflacija iznosila -0,1%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarim procenama.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u maju je smanjena za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,2%, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je bila niža za 1,2%, dok se očekivao pad od 0,4%, nakon što je u aprilu povećana za 0,4% (revidirano sa 0,3%).

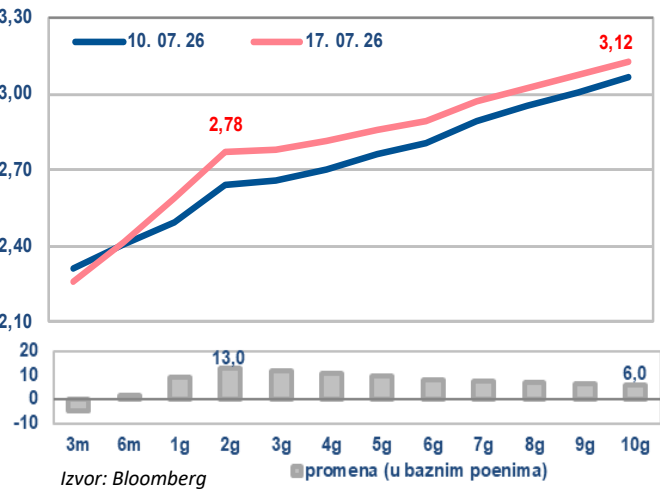
Godišnja inflacija u zoni evra je, prema finalnim podacima, u junu iznosila 2,8%

Prema istraživanju koje je sproveo *Bloomberg* u julu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,5% u 2026.g, 1,2% u 2027.g i 1,3% u 2028.g. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za 2026.g i 2028.g (prethodno očekivano 0,7% i 1,4%, respektivno). Procene rasta BDP-a za drugi i treći kvartal 2026.g godine iznosile su 0,2%. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su povećana za drugi kvartal (prethodno očekivano 0,1%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,8% za 2026.g, 2,2% za 2027.g i 2,1% za 2028.g. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za ovu godinu (prethodno očekivano 2,9%), dok su povećana za 2028.g (prethodno očekivano 2,0%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude povećana sa trenutnih 2,25% na 2,50% u trećem kvartalu ove godine, nakon čega se u drugom kvartalu 2027.g očekuje ponovno smanjenje kamatnih stopa i vraćanje na 2,00% u prvom kvartalu 2028.g.

Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,6% u 2026.g, 1,0% u 2027.g i 1,2% u 2028.g. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su smanjena za naredne dve godine (prethodno očekivano 1,1% i 1,3%, respektivno). Procene inflacije iznose 2,6% za 2026.g, 2,3% za 2027.g i 2,1% za 2028.g. Očekivanja inflacije su smanjena za ovu godinu (prethodno očekivano 2,8%), dok su povećana za 2028.g (prethodno očekivano 2,0%).

Očekuje se da rast BDP-a u Francuskoj iznosi 0,6% u 2026.g, 0,9% u 2027.g i 1,2% u 2028.g, što je nepromenjeno u odnosu na prethodnu procenu. Procene inflacije iznose 2,0% za 2026.g, 1,8% za 2027.g i 2028.g. U odnosu na prethodnu procenu, inflaciona očekivanja su smanjena za 2026.g i 2027.g (prethodno očekivano 2,3% i 1,9%, respektivno), dok su povećana za 2028.g (prethodno očekivano 1,6%).

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

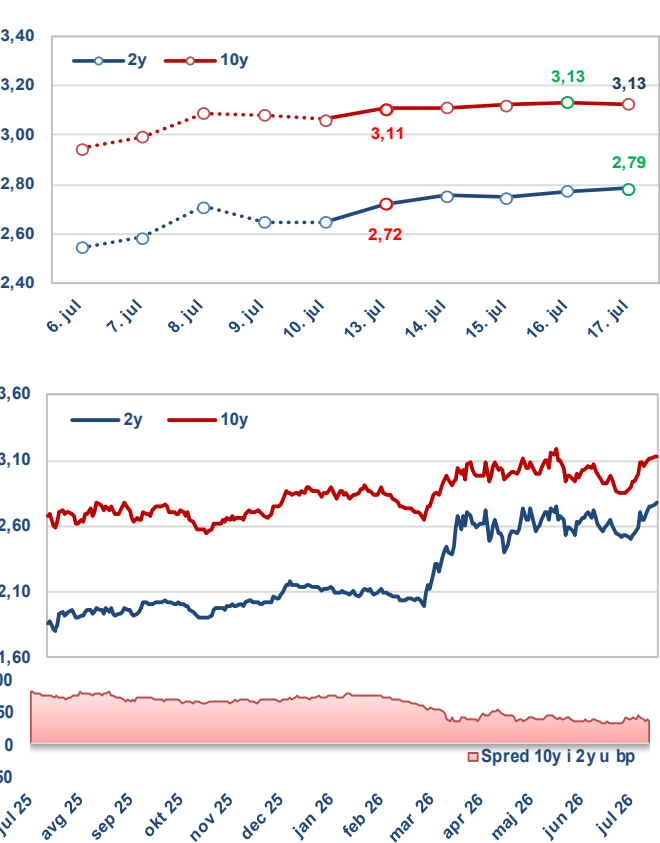


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, YoY, finalno	Jun	2,8%	2,8%	2,8%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, YoY	Maj	-0,4%	-1,2%	0,4%
Veleprodaja u Nemačkoj, YoY	Jun	-	4,9%	5,9%

Izvor: Bloomberg

1.14 Prinos generičkih 2y i 10y državnih obveznica Nemačke u %



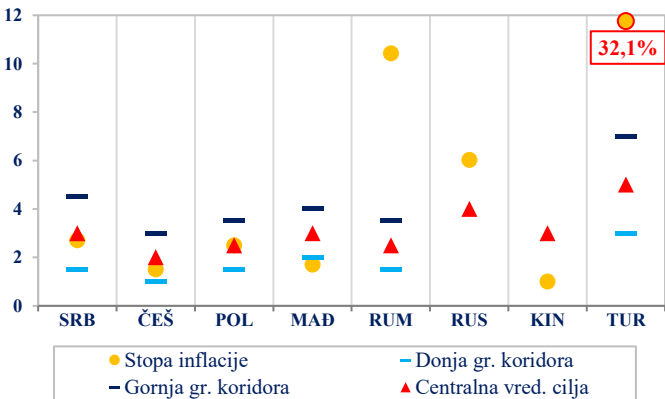
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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	13.8.26	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	9.9.26	3,76
Mađarska (MNB)	6,00	-0,25	23.6.26	21.7.26	6,06
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	10.8.26	6,50
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22.1.26	23.7.26	36,38
Rusija (CBR)	14,25	-0,25	19.6.26	24.7.26	13,67
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	-

Izvor: Bloomberg / * Q3 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

Nakon perioda nešto manjih tenzija i pregovora o mirovnom sporazumu, zabeležena je ponovna eskalacija sukoba između Irana i SAD, koja je za posledicu imala negativan sentiment na tržištima zemalja Centralne i Istočne Evrope (CEE 4 – Rumunija, Mađarska, Poljska, Češka). Tokom izveštajnog perioda:

- Lokalne valute su uglavnom zabeležile slabljenje, a u najvećoj meri mađarska forinta (-2,1% prema evru) - grafikon 2.3.
- Prinosi na obveznice u lokalnoj valuti sa dospećem 2032. godine zabeležili su u proseku rast od 22 b.p. Najveće povećanje zabeleženo je kod prinosa na obveznice Mađarske (+30 b.p.) - tabela 2.4.

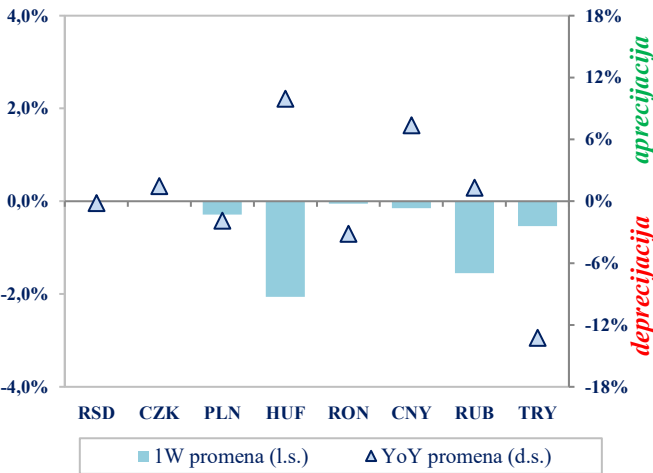
U Češkoj su 15. jula emitovane državne štedne obveznice u krunama (tzv. „Republic Bonds“) u rekordno visokom iznosu pri jednom upisu od oko 3,1 milijarde evra (74 mlrd. čeških kruna). Obim emisije je bio gotovo četiri puta iznad prvobitno planiranog (planirana je prodaja u iznosu od 20 mlrd. kruna, odnosno oko 0,8 mlrd. evra). Trenutno stanje štednih obveznica kod građana iznosi oko 5,4 mlrd. evra, što je oko 3,4% ukupnog javnog duga Češke.

Stopa rasta BDP-a Kine u drugom kvartalu 2026. godine iznosila je 4,3%YoY (0,9%QoQ), što je ispod nivoa iz prvog kvartala od 5,0%YoY (1,3%QoQ) i blago ispod očekivanja analitičara od 4,5%YoY (0,9%QoQ). Ovo je najniži nivo stope rasta BDP-a Kine od četvrtog kvartala 2022. godine i nalazi se ispod ciljanog raspona za ovu godinu od 4,5%YoY do 5,0%YoY. Stopa rasta BDP-a u prvoj polovini godine iznosi 4,7%YoY.

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

- Stopa inflacije u Rumuniji je iznosila 10,4%YoY (0,1%MoM), što je ispod nivoa iz maja od 10,9%YoY (0,6%MoM) i blago ispod očekivanja analitičara od 10,5%YoY;
- Stopa inflacije u Poljskoj za jun iznosi 2,5%YoY (-0,5%MoM), što je u skladu sa preliminarom procenom i očekivanjem analitičara i ispod nivoa iz maja od 3,1%YoY (-0,3%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 (sa dospećem 2032. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	5,250	-5,0	24,0
Češka	4,441	22,0	39,4
Poljska	5,020	26,7	-9,1
Mađarska	5,453	29,9	-126,7
Rumunija	6,737	10,2	-52,9
Turska	34,380	46,0	478,0
Kina	1,431	-0,7	-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 2,18% i kretala se u rasponu od 3.992,10 do 4.061,62 USD/Oz, (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

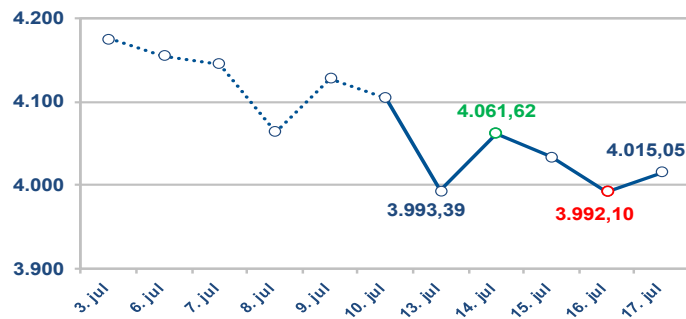
Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: **blokada iranskih brodova** koji prolaze kroz Ormuski moreuz od strane SAD što je izazvalo pad cene zlata na najniži nivo u poslednjih osam meseci; **napadi Irana na tankere** izazvali su **smanjene isporuke energenata** uz rast cena nafte, **strah od inflacije** i **očekivanja strožije monetarne politike FED-a**; **jačanje vrednosti USD** i **stopa prinosa državnih obveznica SAD** početkom nedelje, kao i **dobri podaci** (maloprodaja) o **otpornosti ekonomije SAD** koji su uz **očekivanje povećanja kamatnih stopa** podstakli investitore da se okrenu ulaganjima u akcije i druge klase aktive.

Cena zlata je pala za 2,18% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 4.015,05 USD/Oz

Na ublažavanje daljeg pada cene zlata u posmatranom periodu uticali su: **geopolitička neizvesnost** sa novim sukobima u Ormužu i **neuspeh EU** da usvoji 21. paket sankcija Rusiji; **slabiji podaci o inflaciji** u SAD od očekivanih (indeksi potrošačkih cena i industrijskih proizvoda) koji su značajno **podržali cenu zlata** i **ublažili strah od povećanja kamatnih stopa FED-a**, kao i **kontinuirana kupovina zlata** od strane centralne banke Kine već 20 uzastopnih meseci koja predstavlja **značajni faktor za ograničenje rizika** od pada i **podržava cenu zlata** kojim se trguje u Aziji.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **Brent** od 15,91%, koja se kretala u rasponu od 83,30 do 88,10 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

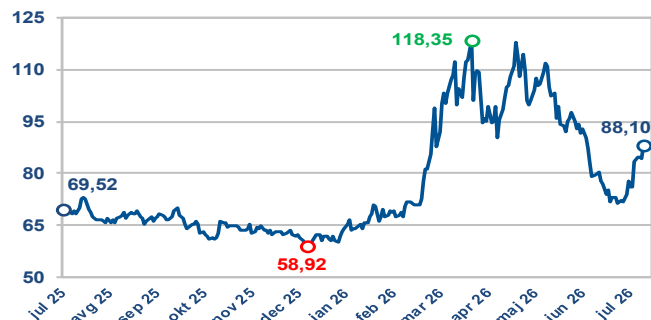
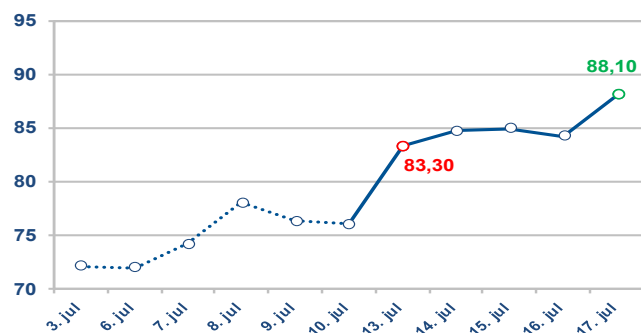
Na rast cene nafte uticali su: **poremećaj plovidbe** kroz Ormuski moreuz usled blokade SAD ka iranskim brodovima i njegovo **zatvaranje** od strane Irana za slobodnu plovidbu (Iran je zatražio od jemenskih pobunjenika Huta da **blokiraju brodsku rutu izvoza nafte Crvenim morem** ako infrastruktura Irana bude napadnuta vazдушnim udarima SAD); **upozorenje Međunarodne agencije za energetiku (IEA)** da su **rezerve nafte za hitne slučajeve skoro iscrpljene** i da bi svet trebao da se zabrine za **energetsku bezbednost** ako se uskoro ne poveća protok nafte kroz Ormuski moreuz, kao i **vest da su ukrajinski dronovi pogodili dva velika tankera nafte** povezana sa Rusijom u **Crnom moru**, dok Moskva i Kijev proširuju obim svojih međusobnih raketnih udara.

Cena nafte je porasla za 15,91% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 88,10 USD/bbl

Na ograničenje rasta cena nafte uticali su: **prodaja fjučersa na naftu** pojedinih investitora radi ostvarivanja profita, **procene OPEC-a** o smanjenju tražnje za naftom u 2026; **vest da je uvoz nafte u Kinu** u junu **dostigao skoro desetogodišnji minimum**; **izjava predsednika SAD** o **napretku pregovora** o **naftovodu između Iraka i Sirije**, kojim bi se **izbegao Ormuski moreuz** i **oslabilo uticaj Irana** na ključni plovni put, kao i **povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi** u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg