



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**6–10. januar 2025.**

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

Januar 2025.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 10.01.2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.827,04	-1,94%	21,90%
Dow Jones Industrial	SAD	41.938,45	-1,86%	11,21%
NASDAQ	SAD	19.161,63	-2,34%	28,00%
Dax 30	Nemačka	20.214,79	1,55%	22,17%
CAC 40	Francuska	7.431,04	2,04%	0,59%
FTSE 100	Velika Britanija	8.248,49	0,30%	8,87%
NIKKEI 225	Japan	39.190,40	-1,77%	11,81%
Shanghai Composite	Kina	3.168,52	-1,34%	9,76%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,28%	12,4	-34,6
	10y	2,57%	14,6	33,3
Francuska	2y	2,48%	12,9	-66,8
	10y	3,43%	14,1	69,3
Španija	2y	2,46%	10,8	-35,3
	10y	3,26%	15,7	11,3
Italija	2y	2,58%	14,2	-57,1
	10y	3,77%	18,0	-3,6
UK	2y	4,54%	11,7	28,4
	10y	4,82%	23,9	97,3
SAD	2y	4,38%	10,0	13,6
	10y	4,76%	16,1	79,4
Kanada	2y	3,07%	14,4	-91,4
	10y	3,44%	21,1	19,9
Japan	2y	0,64%	4,6	63,3
	10y	1,18%	9,5	58,3
Kina	2y	1,20%	17,9	-103,4
	10y	1,64%	3,7	-85,8

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0245	-0,51%	-6,45%	USD/EUR	0,9761	0,51%	6,89%
EUR/GBP	0,8382	1,08%	-2,64%	USD/GBP	0,8182	1,60%	4,08%
EUR/CHF	0,9389	0,27%	0,22%	USD/CHF	0,9165	0,79%	7,13%
EUR/JPY	161,53	-0,20%	1,06%	USD/JPY	157,67	0,32%	8,03%
EUR/CAD	1,4767	-0,81%	0,44%	USD/CAD	1,4415	-0,29%	7,37%

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	2,92%	-0,2	-98,8	4,30%	-1,0	-101,0	4,70%	0,0	-48,8	0,44%	-2,0	-125,6
1M	2,84%	4,7	-104,1	4,30%	-1,3	-103,1	4,69%	-2,3	-50,7	0,46%	-11,4	-123,4
3M	2,77%	3,5	-117,6	4,29%	-0,7	-102,7	4,60%	-0,9	-60,2	0,79%	-3,7	-91,8
6M	2,64%	8,7	-127,9	4,24%	0,3	-91,1	4,55%	0,6	-59,5	0,98%	-2,9	-73,2
12M	2,56%	11,6	-109,0	4,18%	1,4	-62,5	4,49%	5,1	-34,3	1,25%	-2,4	-24,3

\* 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 Q1 2025 (u %)
Evropska centralna banka	3,00	-0,25	12.12.24	30.01.25	2,50
Federalne rezerve SAD	4,25-4,50	-0,25	18.12.24	29.01.25	4,25-4,50
Banka Engleske	4,75	-0,25	07.11.24	06.02.24	4,50
Banka Kanade	3,25	-0,50	11.12.24	29.01.25	3,00
Švajcarska nacionalna banka	0,50	-0,50	12.12.24	20.03.25	0,25

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB.

## Kurs EUR/USD

Tokom izveštajnog perioda evro je oslabio za 0,51% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0215 do 1,0437 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0245 do 1,0388 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar oslabio nakon informacije da bi se najavljene carine pod administracijom Donalda Trampa mogle odnositi samo na ključne sirovine. Kasnije u toku dana evro je ojačao nakon objave podataka o inflaciji u Nemačkoj, koji su bili iznad očekivanja. Stopa inflacije u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u decembru je iznosila 0,7% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,5%), nakon pada od 0,7% u novembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,8%, što je iznad očekivanja (2,6%), nakon novembarskih 2,4%. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0388 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

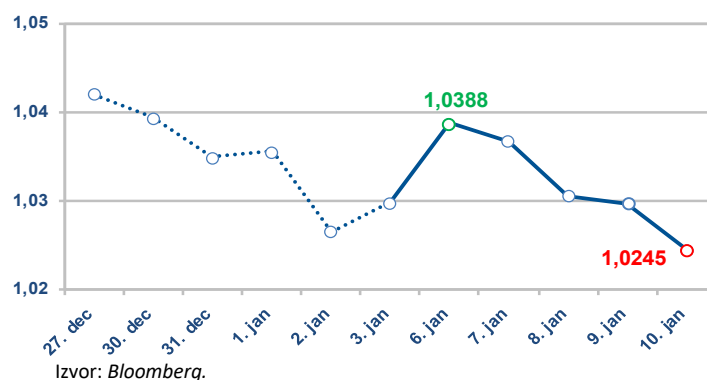
U utorak je dolar ojačao nakon što su objavljeni podaci ukazali na nastavak snažne ekonomske aktivnosti u SAD. ISM indeks uslužnog sektora SAD u decembru je povećan na 54,1, sa 52,1, dok je očekivan blaži rast (na 53,5). Komponenta novih porudžbina povećana je na 54,2 sa 53,7, u skladu sa očekivanjima. Objavljeni su i podaci o inflaciji u zoni evra, koja je u decembru iznosila 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u novembru smanjena za 0,3%. Procenjuje se da je godišnja inflacija u decembru iznosila 2,4%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,2% prethodnog meseca.

**Tokom izveštajnog perioda evro je oslabio prema američkom dolaru za 0,51%.**

Sredinom nedelje kurs EUR/USD zabeležio je pad, nakon što je zapisnik sa sastanka FED-a, koji je održan 18. decembra, potvrdio da je odluka o smanjenju kamatnih stopa bila tesno doneta. Zapisnik je pokazao da su zvaničnici FED-a u izvesnoj meri uključili preliminarne pretpostavke o Trampovoj carinskoj i imigracionoj politici u svoje projekcije. Objavljeni su i podaci o industrijskim porudžbinama u Nemačkoj, koje su u novembru smanjene za 5,4% u odnosu na prethodni mesec, više nego što se očekivalo (-0,2%), nakon što su u oktobru smanjene za 1,5%.

U četvrtak je kurs EUR/USD nastavio pad, nakon što su zvaničnici FED-a u svojim obraćanjima istakli neophodnost opreznijeg pristupa daljem smanjenju kamatnih stopa. Predsednik FED-a iz Filadelfije Harker izjavio je da i dalje očekuje da će FED smanjivati kamatne stope, ali je dodao da je put monetarne politike zamagljen znatnom ekonomskom neizvesnošću. Predsednica Federalnih rezervi Bostona Kolins rekla je da značajna neizvesnost u pogledu ekonomskih izgleda zahteva da FED postupa oprezno s budućim smanjenjem kamatnih stopa. Objavljeni su i podaci o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj, koja je u novembru povećana za 1,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao manji rast (od 0,5%), nakon pada od 0,4% u oktobru (revidirano sa -1,0%).

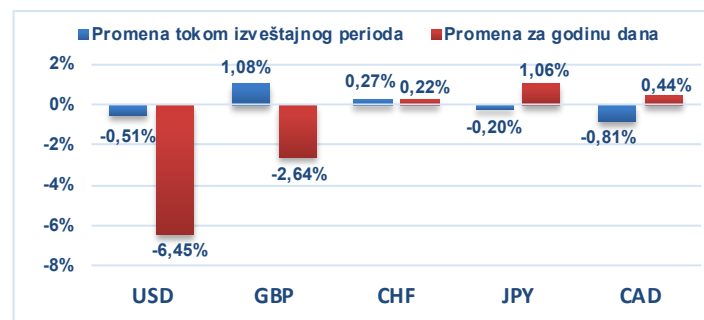
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



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



U petak je dolar ojačao nakon objave podataka o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD, koji je u decembru povećan za 256 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (165 hiljada), nakon što je u novembru rast iznosio 212 hiljada (revidirano sa 227 hiljada). Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 223 hiljade, dok se očekivao rast od 140 hiljada, nakon rasta od 182 hiljade u prethodnom mesecu. Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,1%, ispod očekivanja (4,2%), nakon 4,2%, koliko je iznosila u novembru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0245 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda rasi su duž cele krive, posebno na delu od dve godine i duže. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 10 b.p., na 4,38%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 16 b.p., na 4,76%.

Zapisnik sa sastanka FED-a objavljen u sredu pokazao je da je odluka o smanjenju kamatnih stopa bila doneta uz tesnu većinu, dok su pojedini zvaničnici već narednog dana istakli potrebu za opreznijim pristupom pri daljem smanjenju kamatnih stopa. Podaci objavljeni krajem nedelje potvrdili su otpornost tržišta rada, što je dodatno učvrstilo očekivanja tržišnih učesnika da će tempo smanjenja kamatnih stopa tokom 2025. godine biti sporiji. Pored toga, prinosi na dužim ročnostima bili su vođeni zabrinutošću investitora zbog političkih promena i rastućeg fiskalnog deficita.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u decembru je povećan za 256 hiljada u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (165 hiljada), nakon što je u novembru rast iznosio 212 hiljada (revidirano sa 227 hiljada). Podaci za oktobar i novembar revidirani su naniže za ukupno 8 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 223 hiljade, dok se očekivao rast od 140 hiljada, nakon rasta od 182 hiljade u prethodnom mesecu. Rast zarada je iznosio 0,3% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% u novembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast je iznosio 3,9%, što je ispod očekivanja i podataka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 4,0%). Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,1%, sa 4,2%, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou.

U zapisniku sa sastanka FED-a, koji je održan 18. decembra, navodi se da, iako je većina zvaničnika glasala za smanjenje referentne stope, određeni zvaničnici istakli su argumente za zadržavanje stope na nepromenjenom nivou. Zapisnik je pokazao da su članovi FED-a u izvesnoj meri uključili preliminarne pretpostavke o Trampovoj carinskoj i imigracionoj politici u svoje projekcije. Pojedini članovi su naveli da je referentna kamatna stopa sada znatno bliža neutralnom nivou nego kada je proces ublažavanja monetarne politike započet u septembru prošle godine.

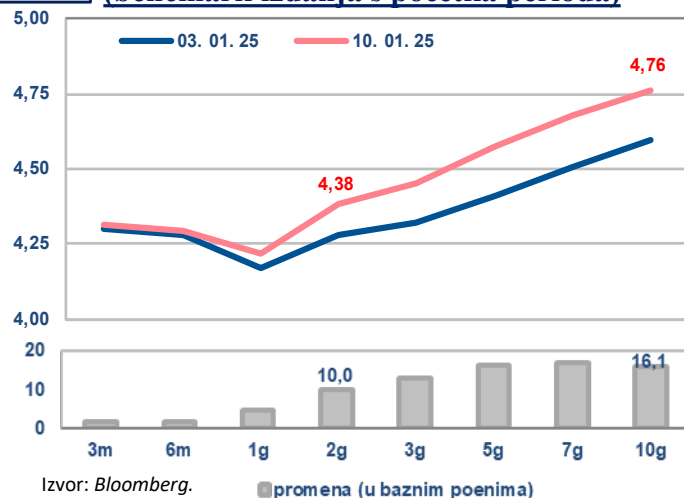
### Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u decembru povećan je za 256 hiljada, iznad očekivanja (165 hiljada).

ISM indeks uslužnog sektora SAD u decembru je povećan na 54,1 sa 52,1, dok se očekivao blaži rast, na 53,5. Komponenta novih porudžbina je povećana na 54,2 sa 53,7, u skladu sa očekivanjima. Cenovna komponenta je povećana na 64,4, sa 58,2, dok se očekivao pad na 57,5. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost blago je smanjena, na 51,4, sa 51,5, u skladu sa očekivanjima.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnim podacima za januar, smanjen je na 73,2, sa 74,0, dok se očekivalo da se zadrži na nepromenjenom nivou. Očekivanja inflacije u narednoj godini dana su povećana na 3,3%, sa 2,8%, čime su se našla na najvišem nivou od maja 2024. godine, dok su dugoročna inflatorna očekivanja povećana na 3,3%, sa 3,0%. Za oba podataka se očekivalo da će ostati na nepromenjenom nivou.

1.9

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



1.10

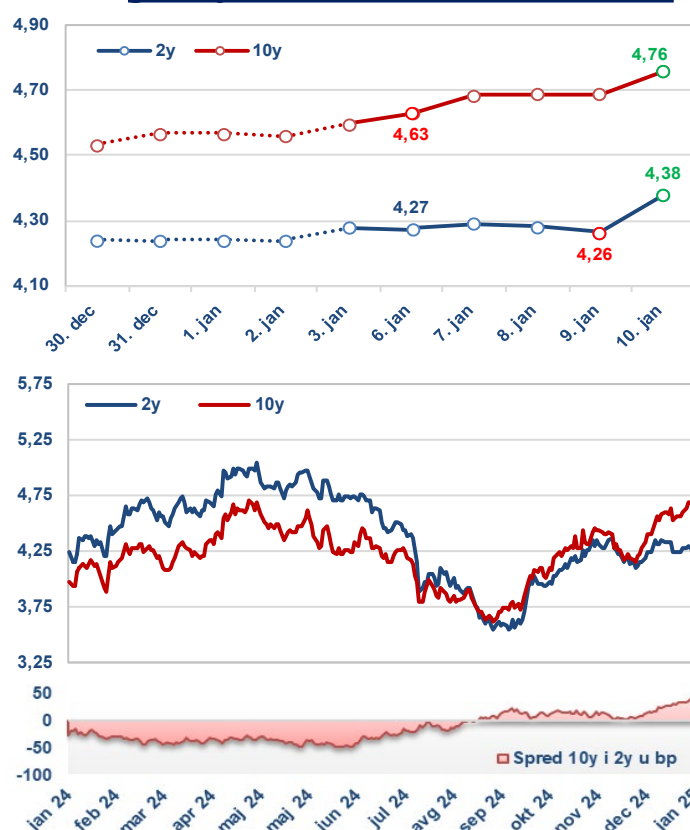
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Dec	165	256	212
ISM indeks uslužnog sektora	Dec	53,5	54,1	52,1
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Jan	74,0	73,2	74,0

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. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 12 b.p., na 2,28%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 15 b.p., na 2,57%. Nemačka dvogodišnja obveznica našla se u jednom trenutku na nivou od 2,297%, što je najviši nivo u prethodna dva meseca, dok se desetogodišnja obveznica našla na nivou od 2,597%, što je najviši nivo od jula prošle godine.

Prinosi su porasli tokom nedelje nakon što je inflacija u zoni evra i Nemačkoj povećana, kao i usled objavljivanja snažnih podataka s tržišta rada SAD.

**Inflacija u zoni evra**, prema preliminarnim podacima, iznosila je 0,4% u decembru u odnosu na prethodni mesec, nakon što je u novembru smanjena za 0,3%. Procenjuje se da je godišnja inflacija iznosila 2,4%, nakon 2,2% s kraja novembra. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je zadržana na 2,7%. Svi podaci su bili u skladu sa očekivanjima. Inflacija je povećana pre svega usled rasta cena energenata i hrane.

**Stopa inflacije u Nemačkoj**, prema preliminarnim podacima, u decembru je iznosila 0,7% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,5%), nakon pada od 0,7% u novembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 2,8%, što je iznad očekivanja (2,6%), nakon rasta od 2,4% s kraja novembra. Inflacija je povećana iznad očekivanja usled rasta cena energenata i hrane, nakon njihovog pada u decembru 2023. godine, ali i oštrog rasta cena usluga, koje su vođene snažnim povećanjem zarada. Prema procenama, bazna inflacija je povećana na 3,1%, sa 3,0%.

**Godišnja inflacija u zoni evra u decembru je iznosila 2,4%, nakon 2,2% u novembru.**

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u novembru su povećana na 2,6%, sa 2,5%, dok su inflatorna očekivanja za naredne tri godine povećana na 2,4%, sa 2,1%.

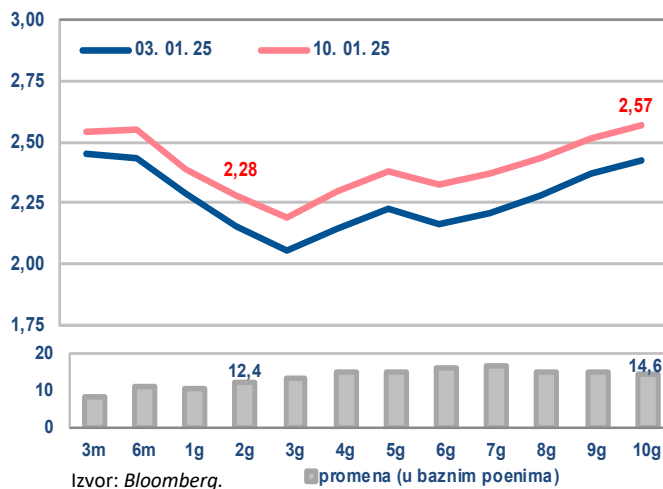
**Stopa nezaposlenosti u zoni evra**, prema istraživanju Eurostata, u novembru je zadržana na 6,3%, u skladu sa očekivanjima, i nalazi se na istorijskom minimumu. **Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj** u decembru je zadržana na 6,1%, dok se očekivalo da poraste na 6,2%.

**Industrijske porudžbine u Nemačkoj** u novembru su smanjene za 5,4% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,2%), nakon što su u oktobru smanjene za 1,5%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 1,7% (očekivan rast od 3,0%), nakon rasta od 5,7% s kraja prethodnog meseca. Ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su blago porasle, za 0,2%.

**Industrijska proizvodnja u Nemačkoj** u novembru je povećana za 1,5% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 0,5%), nakon pada od 0,4% u oktobru (revidirano sa -1,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je manja za 2,8% (očekivano -4,5%), nakon što je na kraju oktobra iznosila -4,2% (revidirano sa -4,5%).

1.12

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



1.13

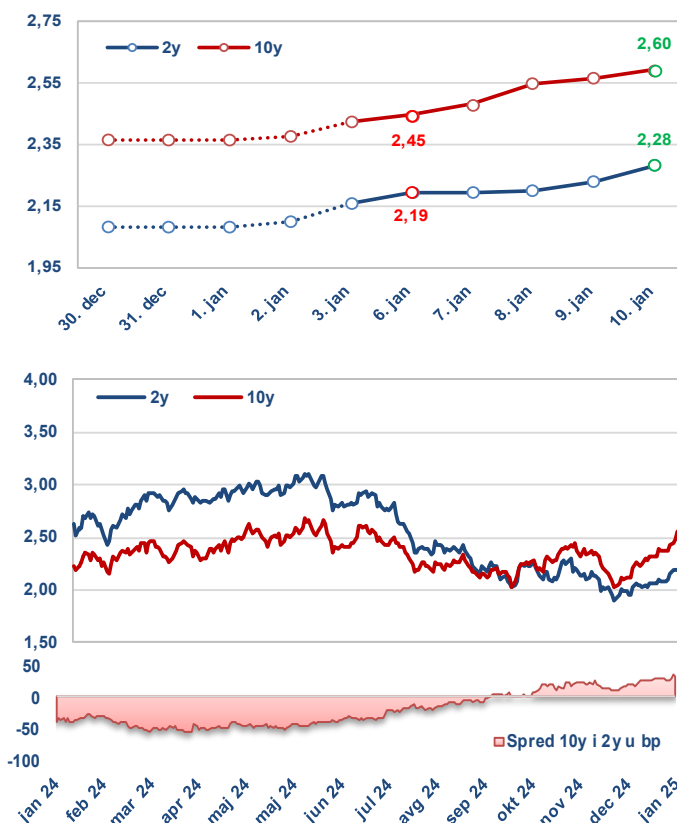
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije u zoni evra, preliminarno, Y/Y	Dec	2,4%	2,4%	2,2%
Stopa inflacije u Nemačkoj, preliminarno, Y/Y	Dec	2,6%	2,8%	2,4%
Medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana, ECB anketa	Nov	-	2,6%	2,5%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

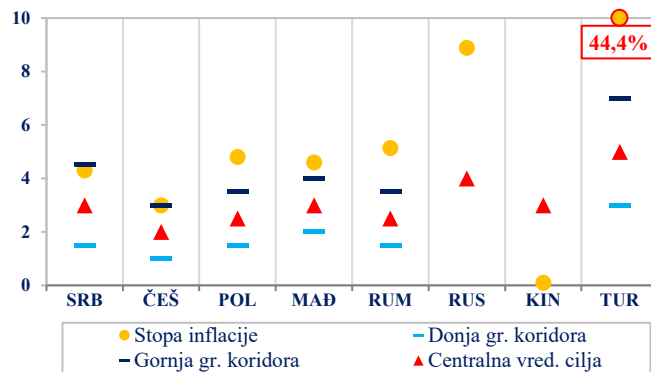
### Referentne kamratne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q1, %)*
Srbija (NBS)	5.75	-0.25	12.9.24	13.2.25	5.05
Češka (CNB)	4.00	-0.25	7.11.24	6.2.25	3.65
Poljska (NBP)	5.75	-0.25	4.10.23	16.1.25	5.70
Mađarska (MNB)	6.50	-0.25	24.9.24	28.1.25	6.25
Rumunija (NBR)	6.50	-0.25	7.8.24	14.2.25	6.25
Turska (CBRT)	47.50	-2.50	26.12.24	23.1.25	43.50
Rusija (CBR)	21.00	2.00	25.10.24	14.2.25	22.50
Kina (PBoC)	1.50	-0.20	24.9.24	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T1 2025. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2

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



Izvor: Bloomberg / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Mađarska (BBB-/Baa2/BBB) 7. januara na međunarodnom finansijskom tržištu realizovala je **dual-tranche emisiju evroobveznica u evrima ročnosti deset i petnaest godina, u ukupnom iznosu od 2,5 milijardi evra**. Ukupna tražnja je premašila nivo od 10,0 milijardi evra.

- **Obveznica ročnosti deset godina (dospeće jun 2034)** emitovana je po stopi prinosa od **4,511%** (MS + 205 b.p. / IPT: MS + 240 b.p.) i uz kuponsku stopu od 4,500%. Realizacija je iznosila 1,5 milijardi evra.
- **Zelena obveznica ročnosti petnaest godina (dospeće mart 2040)** emitovana je po stopi prinosa od **4,885%** (MS + 235 b.p. / IPT: MS + 270 b.p.) i uz kuponsku stopu od 4,875%. Realizacija je iznosila 1,0 milijardi evra.

Poljska (A-/A2/A-) 9. januara na međunarodnom finansijskom tržištu realizovala je **dual-tranche emisiju benchmark evroobveznica ročnosti pet i deset godina u evrima, ukupne vrednosti 3,0 milijardi evra**. Ukupna tražnja premašila je nivo od 6,9 milijardi evra.

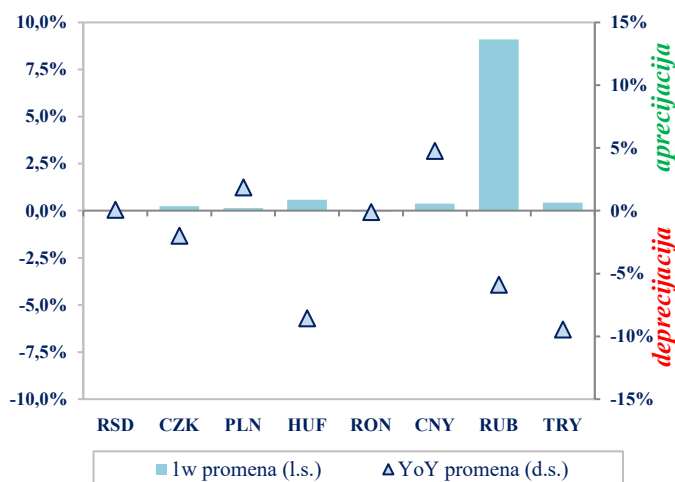
- **Obveznica ročnosti pet godina (dospeće januar 2030)** emitovana je po stopi prinosa od **3,018%** (MS + 60 b.p. / IPT: MS + 85 b.p.) i uz kuponsku stopu od 3,000%. Realizacija je iznosila 1,5 milijardi evra.
- **Obveznica ročnosti deset godina (dospeće januar 2035)** emitovana je po stopi prinosa od **3,631%** (MS + 110 b.p. / IPT: MS + 140 b.p.) i uz kuponsku stopu od 3,625%. Realizacija je takođe iznosila 1,5 milijardi evra.

Tokom izveštajnog perioda objavljen su i sledeći makroekonomski pokazatelji:

- **Stopa inflacije u Poljskoj u decembru, prema preliminarnoj proceni, iznosila je 4,8% YoY (0,2% MoM)** i nalazi se blago iznad podatka iz novembra od 4,7% YoY (0,5% MoM), ali blago ispod očekivanja analitičara 4,9% YoY (0,3% MoM).
- **Stopa inflacije u Kini je u decembru iznosila 0,1% YoY (0,0% MoM)**, što je blago ispod nivoa iz novembra od 0,2% YoY (-0,6% MoM), ali u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika.
- **Stopa rasta BDP-a Rumunije u trećem tromesečju iznosi 1,2% YoY (0,0% QoQ)**, što je blago iznad očekivanja tržišnih učesnika i preliminarne procene od 1,1% YoY (-0,1% QoQ), kao i iznad nivoa iz drugog tromesečja od 0,9% YoY (+0,1% QoQ).

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)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	4.790	-21.0	-127.0
Češka	4.035	7.9	20.0
Poljska	5.881	6.7	83.9
Mađarska	6.820	19.1	104.9
Rumunija	7.678	40.5	145.9
Turska	26.780	13.0	432.0
Kina	1.580	3.0	-97.4

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 povećana za 2,05% i kretala se u rasponu od 2.636,78 do 2.696,10 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

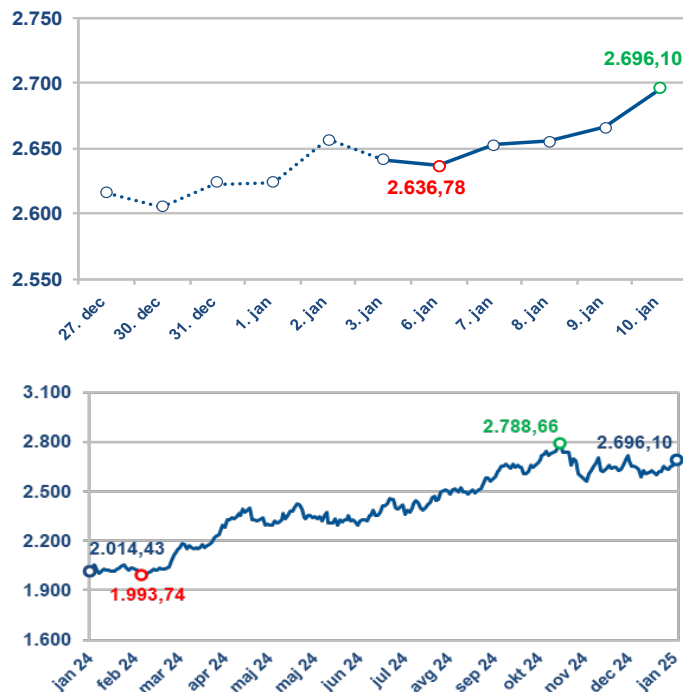
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji znatno su uticali sledeći faktori: povećani globalni geopolitički rizici zbog ratnih sukoba na Bliskom istoku, Ukrajini i rast tenzija oko Tajvana; pripreme investitora za novi mandat Donalda Trampa, uz najave pooštavanja trgovinske i tarifne politike SAD prema Kanadi i EU, pokušaj nametanja kontrole SAD nad Panamskim kanalom i teritorijalne ambicije SAD prema Grenlandu; podaci Svetskog saveta za zlato o povećanju ulaganja u *ETF* instrumente na zlato, prvenstveno u Aziji i Evropi; očekivanje investitora da će centralne banke povećati tražnju za zlatom kao sigurnom klasom aktive u 2025; vesti o povećanju tražnje i drugi uzastopni mesec rasta uvoza zlata u Kini.

**Cena zlata je povećana za 2,05% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 2.696,10 USD/Oz.**

Na ograničavanje daljeg rasta cene zlata tokom posmatranog izveštajnog perioda znatno su uticali sledeći faktori: rast vrednosti američkog dolara i povećanje stopa prinosa na američke državne obveznice; decembarški sastanak FED-a, na kome je signaliziran manji broj smanjenja nivoa referentne kamatne stope u 2025; najave pojedinih predstavnika FED-a o verovatnom zadržavanju kamatnih stopa na sadašnjim nivoima tokom dužeg perioda.

3.1

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

Izvor: *Bloomberg*.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa *brent* povećana je za 4,25% i kretala se u rasponu od 76,16 do 79,76 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

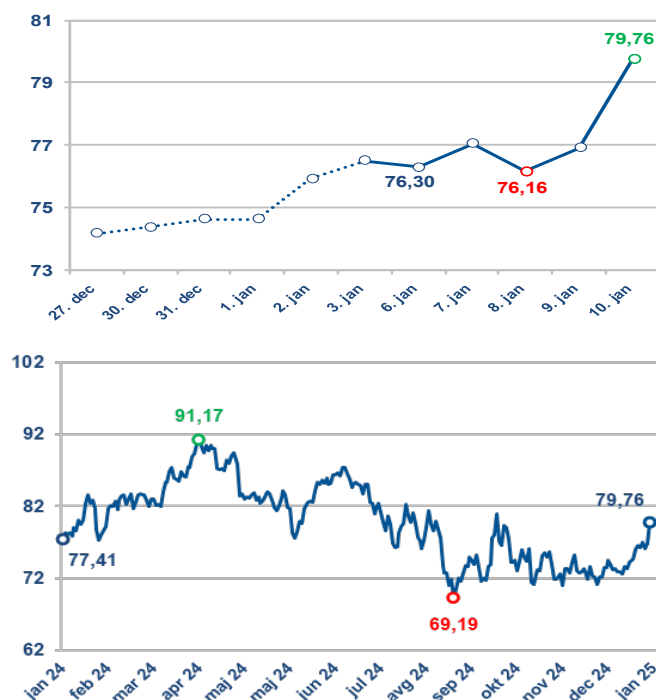
Na rast cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: najava S. Arabije o rastu cene njene sirove nafte za kupce u Aziji u februaru; hladno vreme u Evropi i delovima SAD, što povećava tražnju goriva za grejanje; smanjena proizvodnja nafte u Rusiji i UAE više od dogovorenih kvota u grupi *OPEC+*; novi talas sankcija SAD prema energetske industriji Rusije; odluka luke Šandong u Kini da zabrani ulaz naftnim brodovima, koji su sankcionisani od strane SAD i rizici oko izvoza nafte iz Irana zbog potencijalnog trgovinskog rata tokom drugog Trampovog mandata, što pretilo smanjenju obima snabdevanja na globalnom tržištu; izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o smanjenju zaliha sirove nafte u SAD; smanjen broj operativnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte je povećana za 4,25% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 79,76 USD/bbl.**

Na ograničenje većeg rasta cene nafte uticali su: smanjen uvoz nafte u Kinu zbog energetske tranzicije ka manjoj upotrebi fosilnih goriva i usporavanja privrednog rasta; povećana ponuda nafte iz Nigerije i Angole; očekivanja veće proizvodnje nafte u 2025. od strane proizvođača iz Kanade za potrebe SAD i međunarodnog tržišta; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu proizvodnje nafte u SAD; rast vrednosti američkog dolara; pad izvoza sirove nafte iz SAD ka Kini.

3.2

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

Izvor: *Bloomberg*.