



Народна банка Србије

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**13–17. 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 17. 1. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.996,66	2,91%	25,43%
Dow Jones Industrial	SAD	43.487,83	3,69%	16,06%
NASDAQ	SAD	19.630,20	2,45%	30,38%
Dax 30	Nemačka	20.903,39	3,41%	26,17%
CAC 40	Francuska	7.709,75	3,75%	4,17%
FTSE 100	Velika Britanija	8.505,22	3,11%	14,02%
NIKKEI 225	Japan	38.451,46	-1,89%	8,42%
Shanghai Composite	Kina	3.241,82	2,31%	13,92%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,22%	-5,6	-46,2
	10y	2,53%	-6,1	18,3
Francuska	2y	2,38%	-9,6	-84,0
	10y	3,31%	-11,6	46,6
Španija	2y	2,34%	-7,3	-54,1
	10y	3,17%	-9,2	-9,7
Italija	2y	2,52%	-11,0	-69,6
	10y	3,65%	-12,2	-27,7
UK	2y	4,38%	-16,1	8,1
	10y	4,66%	-17,8	73,0
SAD	2y	4,29%	-9,6	-6,7
	10y	4,63%	-13,2	48,6
Kanada	2y	2,93%	-14,1	-112,9
	10y	3,30%	-14,5	-19,3
Japan	2y	0,68%	3,8	65,5
	10y	1,20%	0,2	56,4
Kina	2y	1,26%	6,0	-98,5
	10y	1,65%	0,9	-85,7

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0281	0,35%	-5,33%	USD/EUR	0,9727	-0,35%	5,64%
EUR/GBP	0,8446	0,76%	-1,38%	USD/GBP	0,8215	0,40%	4,17%
EUR/CHF	0,9404	0,16%	-0,33%	USD/CHF	0,9147	-0,20%	5,28%
EUR/JPY	160,65	-0,54%	-0,19%	USD/JPY	156,26	-0,89%	5,42%
EUR/CAD	1,4844	0,52%	1,20%	USD/CAD	1,4438	0,16%	6,88%

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%	0,3	-98,7	4,29%	-1,0	-102,0	4,70%	0,0	-48,8	0,44%	0,8	-124,5
1M	2,80%	-4,1	-107,1	4,30%	-0,2	-103,6	4,63%	-5,4	-56,5	0,45%	-1,9	-125,0
3M	2,70%	-6,2	-126,6	4,29%	0,3	-102,8	4,54%	-4,7	-66,5	0,75%	-3,8	-95,4
6M	2,64%	0,1	-128,6	4,25%	0,9	-91,0	4,47%	-6,2	-68,6	0,95%	-2,9	-76,1
12M	2,52%	-4,0	-113,6	4,19%	1,6	-60,8	4,39%	-8,9	-48,7	1,23%	-2,4	-28,2

\* 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 T1 2025. (u %)
Evropska centralna banka	3,00	-0,25	12. 12. 2024.	30. 1. 2025.	2,50
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	29. 1. 2025.	4,25–4,50
Banka Engleske	4,75	-0,25	7. 11. 2024.	6. 2. 2025.	4,50
Banka Kanade	3,25	-0,50	11. 12. 2024.	29. 1. 2025.	3,00
Narodna banka Švajcarske	0,50	-0,50	12. 12. 2024.	20. 3. 2025.	0,25

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

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,35% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0178 do 1,0354 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0218 do 1,0297 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar ojačao prema evru kao posledica objavljenih snažnih podataka s tržišta rada SAD u petak prošle nedelje, koji su uticali da tržišni učesnici koriguju očekivanja o broju smanjenja kamatnih stopa FED-a tokom 2025. godine. **Tokom dana kurs EUR/USD se u jednom trenutku našao na nivou od 1,0178 američkih dolara za evro, što predstavlja najniži nivo od novembra 2022. godine.** U nastavku dana, evro je blago jačao, a kurs EUR/USD na kraju dana našao se na nivou od 1,0218 američkih dolara za evro, što predstavlja najniži nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

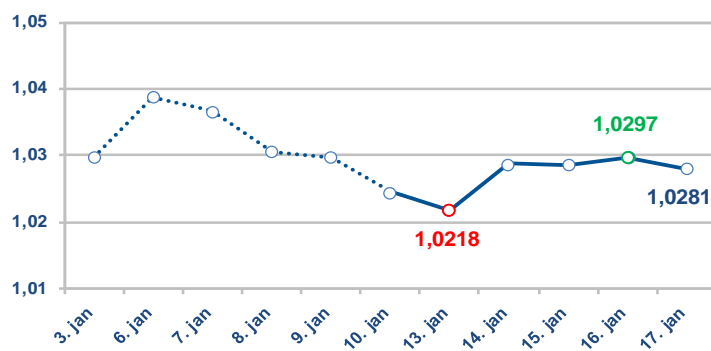
U utorak je dolar oslabio prema evru nakon objave podataka o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u decembru povećane za 0,2%, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 3,3%, dok se očekivao rast od 3,5%, nakon rasta od 3,0% prethodnog meseca. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0288 američkih dolara za evro.

### U izveštajnom periodu evro ojačao prema američkom dolaru za 0,35%

Sredinom nedelje dolar je inicijalno oslabio prema evru, nakon što su objavljeni podaci o baznoj inflaciji u SAD bili niži od očekivanja. Potrošačke cene u SAD u decembru su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,3%, dok je godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila 2,9%, nakon 2,7% u novembru. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima. Bazna inflacija je u decembru iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec i bila je ispod očekivanja i podatka iz novembra (oba su iznosila 0,3%), dok je godišnja bazna inflacija iznosila 3,2%, takođe ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 3,3%). **Krajem dana, dolar je nadoknadio gubitke, kako su se tržišni učesnici pozicionirali pred početak novog mandata novoizabranog predsednika SAD Donalda Trampa.** Kurs EUR/USD na dnevnom nivou ostao je skoro nepromenjen.

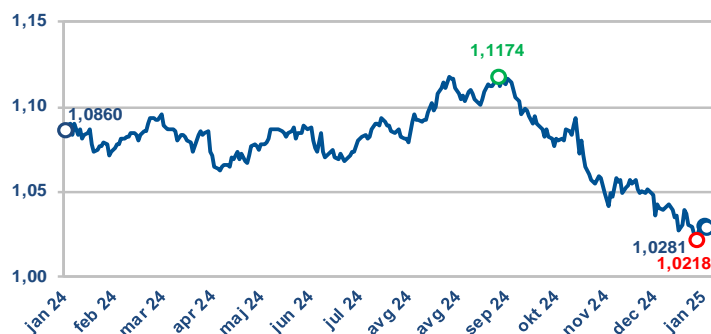
U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio rast nakon što je zvaničnik FED-a Voler izjavio da bi FED mogao nastaviti sa ublažavanjem monetarne politike u prvoj polovini 2025. godine ako podaci o inflaciji nastave da budu u skladu sa očekivanjima. Dodao je da je optimističan u pogledu nastavka trenda dezinflacije i približavanja inflacije ka ciljanom nivou od 2%. Tokom dana objavljen je podatak o maloprodaji u SAD, koja je u decembru povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,6%, nakon rasta od 0,8% u novembru. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0297 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



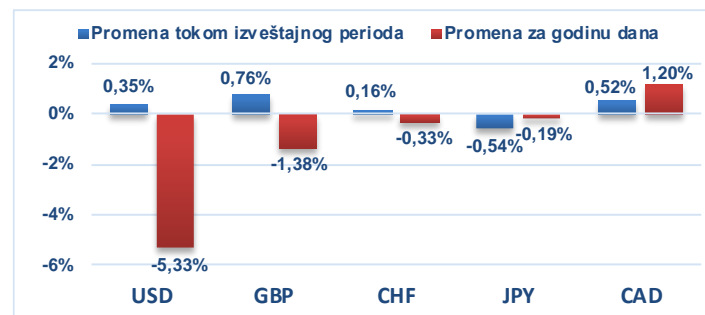
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Poslednjeg dana nedelje, valutni par EUR/USD bio je izuzetno volatilan usled prisutne neizvesnosti oko očekivanog uvođenja carina od strane administracije novoizabranog predsednika Donalda Trampa. Tokom dana objavljen je podatak o industrijskoj proizvodnji u SAD, koja je u decembru povećana za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležila najveći rast od februara, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,2% u novembru. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 0,6%, čime je zabeležen najveći rast od avgusta.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0281 američkog dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 10 b.p., na 4,29%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 13 b.p., na 4,63%.

Na kretanje prinosa tokom izveštajnog perioda najviše su uticali podaci o rastu potrošačkih cena u SAD. Iako je godišnja stopa inflacije porasla, prvenstveno usled rasta cena energenata, bazna inflacija bila je ispod očekivanja, što je pomoglo da se zaustavi prodaja na tržištu obveznica koja je viđena prethodne nedelje. Dalji pad prinosa usledio je nakon obraćanja zvaničnika FED-a Volera, koji je naveo mogućnost smanjenja kamatnih stopa u prvoj polovini godine. Ovaj stav predstavlja zaokret u odnosu na prethodnu nedelju, kada su brojni zvaničnici FED-a isticali neophodnost opreznijeg pristupa pri donošenju odluka o smanjenju kamatnih stopa.

**Potrošačke cene** u SAD u decembru su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u novembru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,9%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 2,7% s kraja prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, u decembru je iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,3% u novembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,2%, dok se očekivalo da ostane zadržana na 3,3%, koliko je iznosila na kraju novembra.

**Proizvođačke cene** u SAD u decembru su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 3,3%, dok se očekivao rast od 3,5%, nakon 3,0% prethodnog meseca. Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u decembru su stagnirale u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,2%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,5%, dok se očekivalo da iznose 3,8%, nakon rasta od 3,5% s kraja prethodnog meseca.

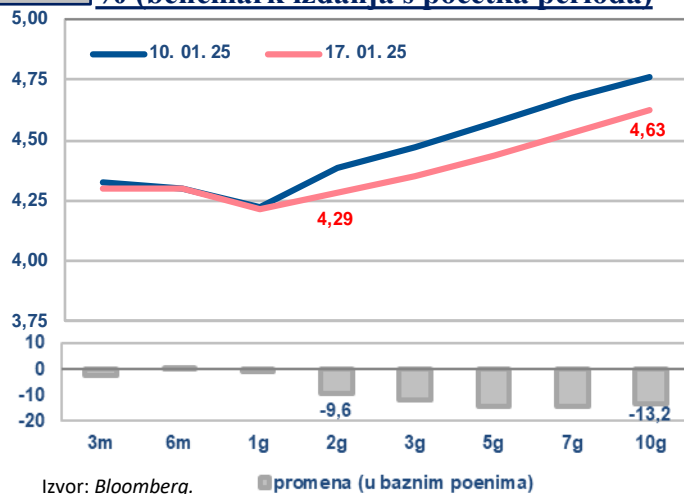
### Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u decembru iznosila 2,9%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,7%

**Maloprodaja** u SAD u decembru je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,6%, nakon rasta od 0,8% u novembru (revidirano sa 0,7%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa) povećana je u decembru za 0,7% u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,4%).

**Zvaničnik FED-a Voler izjavio je** u četvrtak da bi FED mogao smanjiti kamatne stope u prvoj polovini 2025. godine ako podaci o inflaciji nastave da budu povoljni. Voler je rekao da su podaci o inflaciji u SAD objavljeni u sredu bili veoma dobri, dodajući da ne bi u potpunosti isključio mogućnost smanjenja kamatnih stopa u martu. „Optimističan sam da će se ovaj trend dezinflacije nastaviti i da ćemo se brže približiti cilju od 2% nego što neki drugi misle”, dodao je Voler.

1.9

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



1.10

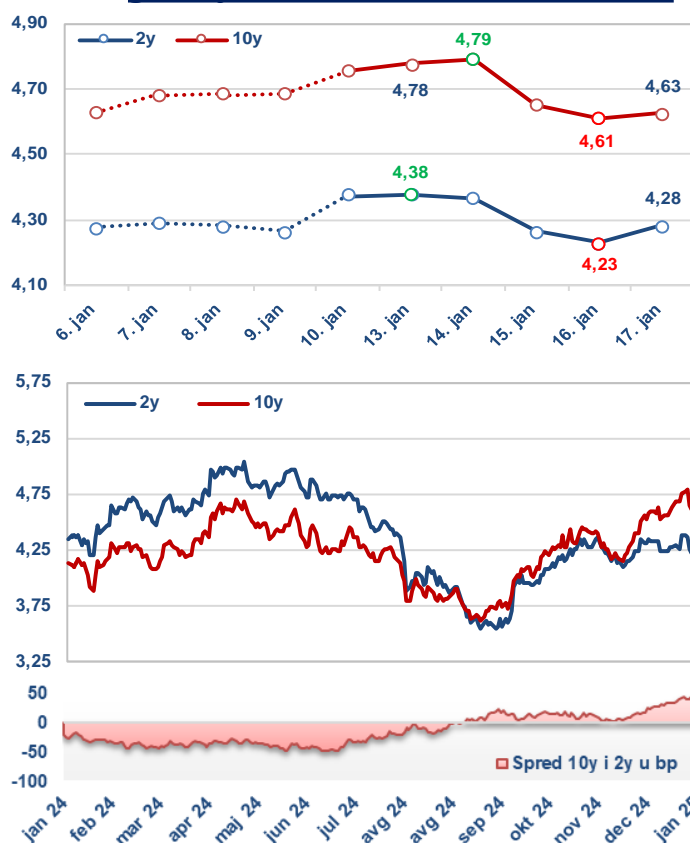
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks proizvođačkih cena, Y/Y	Dec.	3,5%	3,3%	3,0%
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Dec.	2,9%	2,9%	2,7%
Maloprodaja, M/M	Dec.	0,6%	0,4%	0,8%

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. Prinosi nemačke dvogodišnje i desetogodišnje obveznice smanjeni su za oko 6 b.p., na 2,22% i 2,53%, respektivno. Prinos desetogodišnje obveznice u utorak se našao na nivou od 2,6530%, što predstavlja najviši nivo od sredine juna prošle godine, dok je narednog dana prinos na istu obveznicu smanjen za 9 b.p., čime je zabeležen najveći dnevni pad takode od juna prošle godine.

Pad prinosa nemačkih državnih obveznica tokom izveštajnog perioda najvećim delom bio je posledica objavljivanja podataka o baznoj inflaciji u SAD, koja je bila ispod očekivanja, kao i izjave zvaničnika FED-a Volera o mogućem nastavku ublažavanja monetarne politike već u prvoj polovini 2025. godine.

Stopa rasta BDP-a Nemačke u 2024. godini, prema preliminarnim procenama, iznosila je -0,2% u odnosu na prethodnu godinu, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,3% u 2023. Procenjuje se da je BDP Nemačke u četvrtom tromesečju smanjen za 0,1% u odnosu na treće tromesečje, ali će zvanične procene biti objavljene tek 30. januara. Podaci pokazuju da se Nemačka, kao ekonomija koja je usmerena na izvoz, suočava sa slabom globalnom tražnjom i rastućom konkurencijom, naročito iz Kine. Izvoz je u 2024. godini opao za 0,8% u odnosu na prethodnu godinu, dok je uvoz porastao za 0,2%.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u novembru je zabeležila rast od 0,2%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca (revidirano sa 0,0% na 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je smanjena za 1,9%, u skladu sa očekivanjima, nakon smanjenja od 1,1% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa -1,2%).

### Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj u 2024. iznosila -0,2% u odnosu na prethodnu godinu

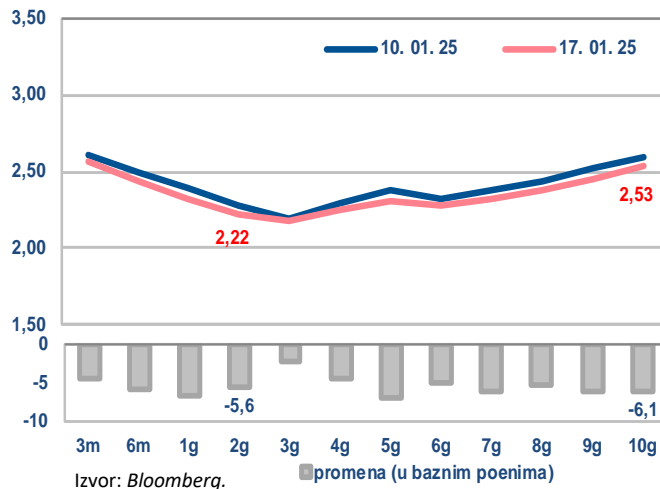
Glavni ekonomista ECB-a Lejn naglasio je da, ako kamratne stope budu smanjene previše brzo, biće teško da se uspostavi kontrola nad inflacijom usluga. S druge strane, izjavio je da ECB ne želi da kamratne stope ostanu povišene duži vremenski period, kako bi to moglo da dovede do pada inflacije ispod 2%. Lejn je rekao da je rast zarada bio jedan od najvećih faktora inflacionog pritiska i istakao je da će privredni rast biti niži ove godine, što će uticati na dalji pad inflacije. Tržišni učesnici trenutno očekuju da će ECB smanjiti kamratne stope četiri puta ove godine, dok se očekuje da će se inflacija vratiti na ciljani nivo oko sredine 2025. godine.

Inflacija u zoni evra, prema finalnim podacima, iznosila je 0,4% u decembru u odnosu na prethodni mesec, dok je godišnja inflacija iznosila 2,4%, a u odnosu na isti mesec prethodne godine bazna inflacija je iznosila 2,7%. Svi podaci su bili u skladu sa očekivanjima i preliminarnim procenama.

Stopa inflacije u Nemačkoj, prema finalnim podacima, u decembru je iznosila 0,7% u odnosu na prethodni mesec, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila 2,8%. Oba podatka su bila u skladu sa očekivanjima i preliminarnim podacima.

1.12

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



1.13

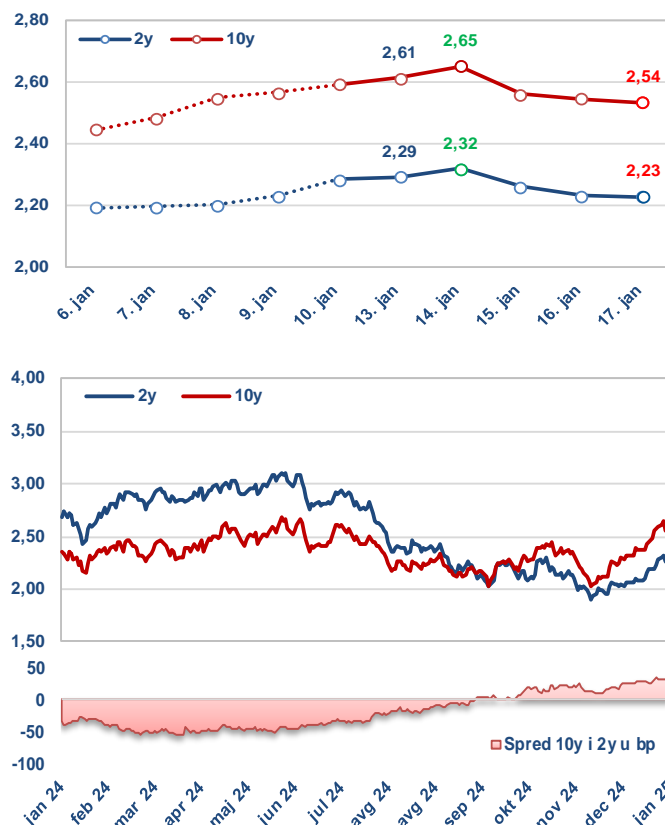
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, Y/Y	2024.	-0,2%	-0,2%	-0,3%
Inflacija u Nemačkoj, Y/Y, finalno	Dec.	2,8%	2,8%	2,4%
Inflacija u zoni evra, Y/Y, finalno	Dec.	2,4%	2,4%	2,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

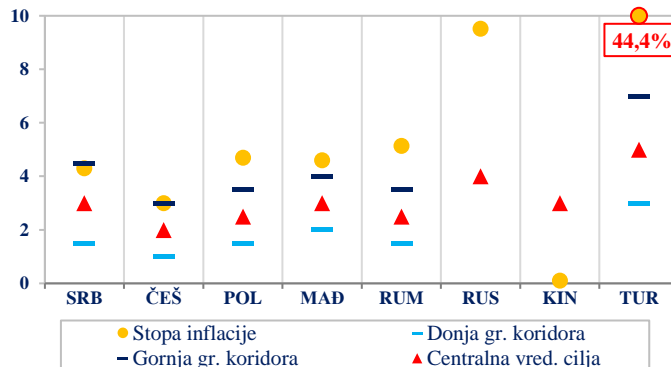
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	13. 2. 2025.	5,05
Češka (CNB)	4,00	-0,25	7. 11. 2024.	6. 2. 2025.	3,65
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	5. 2. 2025.	5,70
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	28. 1. 2025.	6,25
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	14. 2. 2025.	6,25
Turska (CBRT)	47,50	-2,50	26. 12. 2024.	23. 1. 2025.	43,50
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	14. 2. 2025.	22,50
Kina (PBoC)	1,50	-0,20	24. 9. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / \* T1 2025. 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

Centralna banka Rumunije zadržala je referentnu stopu na nivou od 6,50%, što su tržišni učesnici i očekivali, u ambijentu pojačanih fiskalnih rizika i rizika od rasta inflacije, nakon poništavanja prvog kruga predsedničkih izbora u decembru, a koji će biti ponovljeni u maju ove godine.

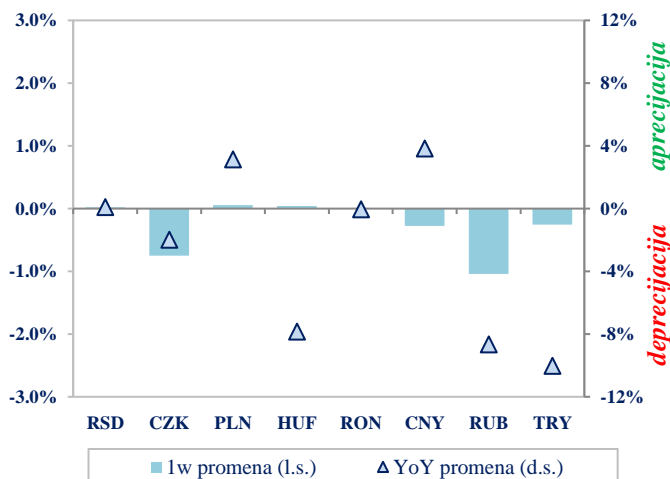
Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta i nalazi se na nepromenjenom nivou od oktobra 2023. godine. Guverner Adam Glapinski je nakon sastanka 17. januara izjavio da se moraju odložiti diskusije o snižavanju kamatnih stopa na „neko vreme”, s obzirom na to da prognoze ukazuju da će inflacija ostati iznad cilja. Sve prisutnija retorika o zadržavanju referentne stope dolazi samo dva meseca nakon što je guverner Glapinski izjavio da bi se referentna stopa mogla smanjiti sredinom 2025. godine i uoči održavanja predsedničkih izbora u maju.

Tokom izveštajnog perioda su objavljeni i sledeći makroekonomski pokazatelji:

- **Stopa inflacije u Češkoj u decembru iznosila je 3,0% YoY** (-0,3% MoM), što je iznad nivoa iz novembra od 2,8% YoY (0,1% MoM), ali ispod očekivanja analitičara od 3,3% YoY (0,1% MoM). Bazna inflacija u decembru iznosila je 2,3% YoY;
- **Stopa inflacije u Mađarskoj u decembru iznosila je 4,6% YoY** (0,5% MoM), što je značajnije iznad nivoa iz novembra od 3,7% YoY (0,5% MoM), kao i iznad očekivanja analitičara od 4,3% YoY (0,3% MoM);
- **Stopa inflacije u Rumuniji u decembru iznosila je 5,1% YoY** (0,3% MoM), nepromenjena je u odnosu na podatak iz novembra (0,4% MoM), pri čemu je blago ispod očekivanja analitičara od 5,2% YoY (0,3% MoM), a iznad prognoze centralne banke za kraj 2024. godine od 5,0% YoY;
- **Stopa inflacije u Rusiji u decembru iznosila je 9,5% YoY**, što je znatnije iznad nivoa iz novembra od 8,9% YoY, ali ispod očekivanja analitičara od 9,8% YoY;
- **Stopa rasta BDP-a Kine za četvrto tromesečje 2024. iznosi 5,4% YoY** (1,6% QoQ), što je iznad očekivanja od 5,0% YoY i podatka iz trećeg tromesečja 2024. godine od 4,6% YoY (1,3% 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. godine)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	4,760	-3,0	-134,0
Češka	3,952	-8,3	13,2
Poljska	5,828	-5,3	69,4
Mađarska	6,823	0,3	105,7
Rumunija	8,048	37,0	162,8
Turska	26,630	-15,0	394,0
Kina	1,560	-2,0	-101,0

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 porasla za 0,61% i kretala se u rasponu od 2.660,94 do 2.721,79 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

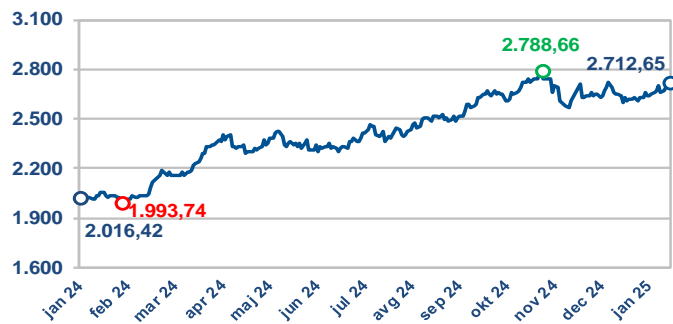
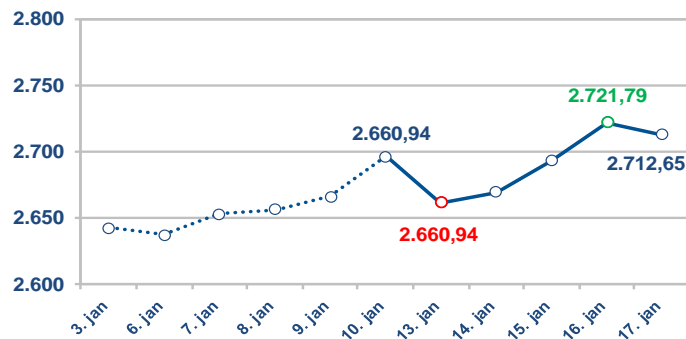
Na povećanje cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su sledeći faktori: rast tražnje za sigurnom aktivom usled neizvesnosti oko spoljne i trgovinske politike novoizabranog predsednika SAD; pad vrednosti dolara i stopa prinosa na državne obveznice SAD; objavljeni podaci o potrošačkim cenama u SAD koji su podstakli očekivanja o većem broju smanjenja kamatnih stopa FED-a u 2025. godini; najave nametanja strateške kontrole SAD nad Panamskim kanalom, kao i globalna ekonomska neizvesnost zbog najave američkih carina prema državama koje imaju trgovinski suficit sa SAD (Kanada, Meksiko, Kina i EU).

**Cena zlata porasla za 0,61% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.712,65 dolara po unci**

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su: snažni podaci sa tržišta rada SAD objavljeni krajem prošle nedelje, što je podržalo oprezan stav FED-a oko daljeg smanjenja nivoa kamatnih stopa; izjave pojedinih predstavnika FED-a koji se zalažu za oprezniji pristup monetarnog ublažavanja u 2025. godine, kao i smanjenje ulaganja u *ETF* instrumente na zlato.

3.1

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

Izvor: *Bloomberg*.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *brent* od 1,29%, koja se kretala u rasponu od 79,92 do 82,03 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

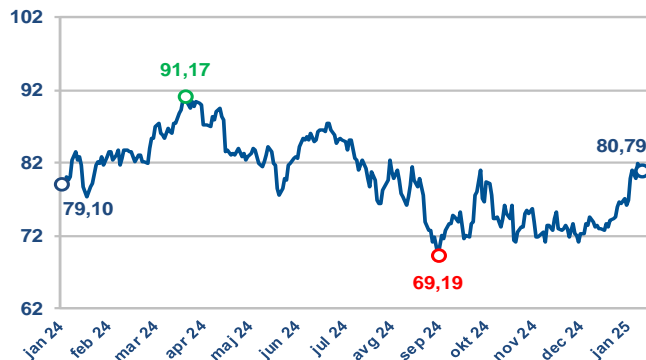
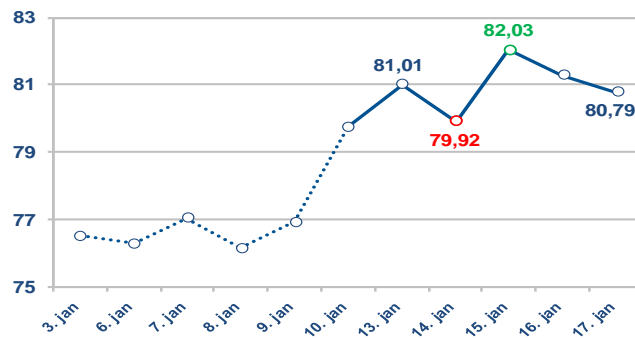
Na rast cene nafte u posmatranom periodu znatno su uticali sledeći faktori: rast tražnje za naftom iz Saudijske Arabije, Iraka, Ujedinjenih Arapskih Emirata i Kuvajta; inicijativa članica EU koje pozivaju da se zabrani uvoz tečnog prirodnog gasa iz Rusije; primena sankcija SAD i Velike Britanije prema energetske industriji Rusije; očekivanje da će Tramp uvesti nove sankcije na iransku naftu, što pretilo smanjenju obima snabdevanja na globalnom tržištu; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o smanjenju zaliha sirove nafte u SAD, pad vrednosti dolara, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte porasla za 1,29% i na kraju posmatranog perioda iznosila 80,79 dolara po barelu**

Na pad cene nafte uticali su: predviđanje Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) o manjem rastu globalne tražnje za naftom u 2025, uz rast ponude iz zemalja koje nisu članice *OPEC+*; smanjen uvoz nafte u Kinu; prognoza SAD da će se globalna tržišta nafte suočiti s prezasićenošću usled rasta proizvodnje nafte od strane *OPEC*-a, SAD i Kanade, kao i najave Huta iz Jemena da će pauzirati višemesečne napade na brodove nakon sporazuma o prekidu rata između Izraela i Hamasa.

3.2

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

Izvor: *Bloomberg*.