



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

10–14. mart 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Mart 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 14. 3. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.638,94	-2,27%	9,48%
Dow Jones Industrial	SAD	41.488,19	-3,07%	6,64%
NASDAQ	SAD	17.754,09	-2,43%	10,08%
Dax 30	Nemačka	22.986,82	-0,10%	28,12%
CAC 40	Francuska	8.028,28	-1,14%	-1,63%
FTSE 100	Velika Britanija	8.632,33	-0,55%	11,48%
NIKKEI 225	Japan	37.053,10	0,45%	-4,52%
Shanghai Composite	Kina	3.419,56	1,39%	12,55%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,18%	-6,1	-73,5
	10y	2,87%	3,9	44,8
Francuska	2y	2,33%	-5,6	-54,7
	10y	3,57%	1,3	69,2
Španija	2y	2,36%	-7,8	-71,2
	10y	3,50%	0,5	26,8
Italija	2y	2,45%	-6,5	-97,8
	10y	4,00%	4,1	29,9
UK	2y	4,18%	-2,1	-13,8
	10y	4,67%	2,8	57,6
SAD	2y	4,02%	1,7	-67,6
	10y	4,31%	1,1	2,4
Kanada	2y	2,57%	-2,1	-165,1
	10y	3,06%	3,3	-46,4
Japan	2y	0,83%	-1,6	63,9
	10y	1,51%	-0,6	73,9
Kina	2y	1,54%	3,6	-52,1
	10y	1,84%	0,5	-50,7

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,0882	0,36%	-0,05%	USD/EUR	0,9189	-0,36%	0,03%
EUR/GBP	0,8417	0,20%	-1,41%	USD/GBP	0,7735	-0,15%	-1,38%
EUR/CHF	0,9631	1,03%	0,12%	USD/CHF	0,8850	0,67%	0,17%
EUR/JPY	161,54	1,01%	0,07%	USD/JPY	148,44	0,64%	0,11%
EUR/CAD	1,5644	0,26%	6,25%	USD/CAD	1,4377	-0,10%	6,29%

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	2,42%	-24,8	-149,1	4,30%	-4,0	-101,0	4,45%	0,0	-73,4	0,44%	0,0	-125,2
1M	2,38%	-7,7	-146,4	4,32%	-0,6	-101,0	4,46%	-0,4	-74,1	0,44%	0,1	-125,4
3M	2,48%	-5,1	-145,0	4,30%	0,3	-103,4	4,39%	-1,9	-81,4	0,44%	-2,2	-125,5
6M	2,42%	0,7	-148,8	4,20%	1,5	-105,8	4,30%	-2,8	-84,6	0,70%	-3,0	-100,1
12M	2,45%	-3,0	-125,0	4,02%	1,9	-101,6	4,18%	-4,7	-79,0	1,03%	-2,4	-59,2

* 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 T2 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,50	-0,25	6. 3. 2025.	17. 4. 2025.	2,25
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	19. 3. 2025.	4,00–4,25
Banka Engleske	4,50	-0,25	6. 2. 2025.	20. 3. 2025.	4,25
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	16. 4. 2025.	2,50
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 0,36% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0805 do 1,0947 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0830 do 1,0934 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak se kurs EUR/USD uglavnom kretao oko nivoa od 1,0840 američkih dolara za evro. Tokom dana objavljen je podatak o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj, koja je u januaru povećana za 2,0% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 1,5%), nakon pada od 1,5% prethodnog meseca. Na godišnjem nivou proizvodnja je manja za 1,6% (očekivano 2,8%), nakon što je u decembru iznosila -2,2%. Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio blagi pad, pa se na kraju dana našao na nivou od 1,0830 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U utorak je evro ojačao nakon vesti da je Ukrajina na razgovorima sa američkim zvaničnicima u Saudijskoj Arabiji prihvatila predlog tridesetodnevno prekida vatre s Rusijom. Istovremeno, dolar je oslabio nakon pretnji predsednika SAD Trampa da će udvostručiti carine na čelik i aluminijum. Tokom dana objavljen je podatak o broju slobodnih mesta u SAD, koji je u januaru povećan sa 7,508 mln na 7,740 mln, dok se očekivalo da iznosi 7,600 mln. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,0934 američka dolara za evro, što predstavlja najviši nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

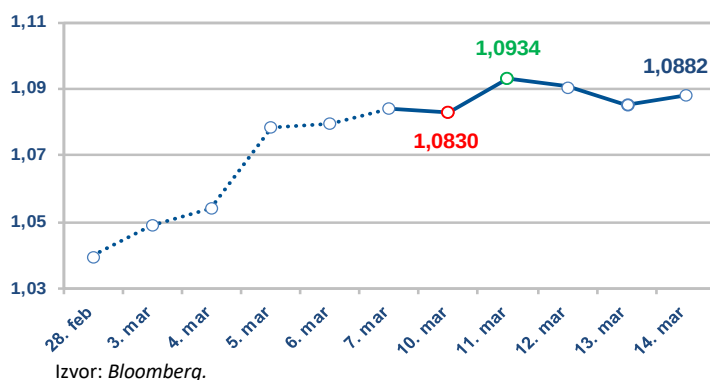
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,36%

U sredu je dolar inicijalno oslabio nakon objave podataka o inflaciji u SAD, koja je u februaru na mesečnom nivou iznosila 0,2%, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,5% u januaru, a godišnja stopa rasta inflacije iznosila je 2,8%, takođe ispod očekivanja (2,9%) i podataka iz prethodnog meseca (3,0%). Međutim, dolar je do kraja dana ojačao usled zabrinutosti investitora oko uticaja američkih carina na cenovne pritiske u SAD.

U četvrtak je dolar nastavio da jača, uprkos objavljenim podacima o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u februaru stagnirale na mesečnom nivou, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,6% u januaru. Na godišnjem nivou, proizvođačke cene su bile više za 3,2%, ispod očekivanja (3,3%) i podataka iz prethodnog meseca (3,7%). Tokom dana, predsednik SAD Trump zapretio je da će uvesti carine od 200% na uvoz vina, konjaka i drugog alkohola iz EU, što je bio odgovor na plan EU da uvede carine od 50% na viski, ali i na druge proizvode iz SAD sledećeg meseca.

U petak je evro ojačao nakon što je budući nemački kancelar Merc izjavio da je obezbedio podršku stranke Zelenih za izglasavanje zakona kojim se znatno povećava državno zaduživanje. To bi značilo da je obezbeđena dvotrećinska većina koja je neophodna za usvajanje ustavnih amandmana, čime se napušta višedecenijski nemački fiskalni konzervativizam.

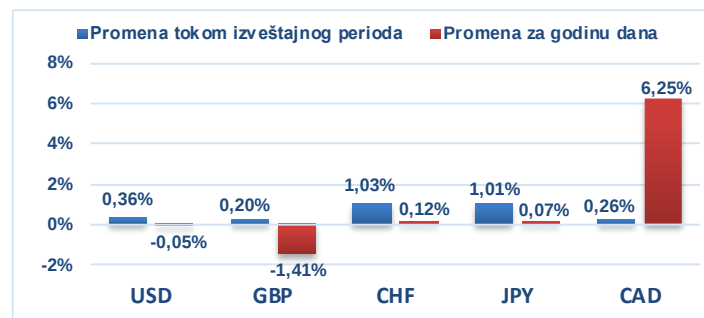
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Član ECB-a Holcman izrazio je zabrinutost da bi visoke uvozne carine i povećana državna potrošnja mogli da dovedu do rasta inflacije. Tokom dana objavljen je podatak o indeksu poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je u martu smanjen sa 64,7 na 57,9 (očekivano 63,0), čime se našao na najnižem nivou od novembra 2022. godine. Očekivanja inflacije u narednoj godini dana povećana su sa 4,3% na 4,9% (očekivano 4,3%), čime su se našla na najvišem nivou od novembra 2022. godine, dok su dugoročna inflatorna očekivanja povećana sa 3,5% na 3,9% (očekivano 3,4%), čime je zabeležen najveći mesečni rast od 1993. godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0882 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD neznatno su porasli na delu krive od jedne godine i duže, dok su na najkraćim ročnostima (do tri meseca) blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 4,02%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 1 b.p., na 4,31%.

Početkom nedelje prinosi su opali, nakon što je Donald Tramp izjavio da ne bi isključio mogućnost recesije u SAD. Sredinom nedelje prinosi rastu (uprkos objavljenim podacima koji su ukazali na usporavanje potrošačkih i proizvođačkih cena u SAD) usled povećane zabrinutosti da bi nove američke carine mogle pojačati globalne inflatorne pritiske. Rast prinosa nastavljen je i krajem nedelje, nakon što su podaci Univerziteta iz Mičigena ukazali na rast inflatornih očekivanja u SAD.

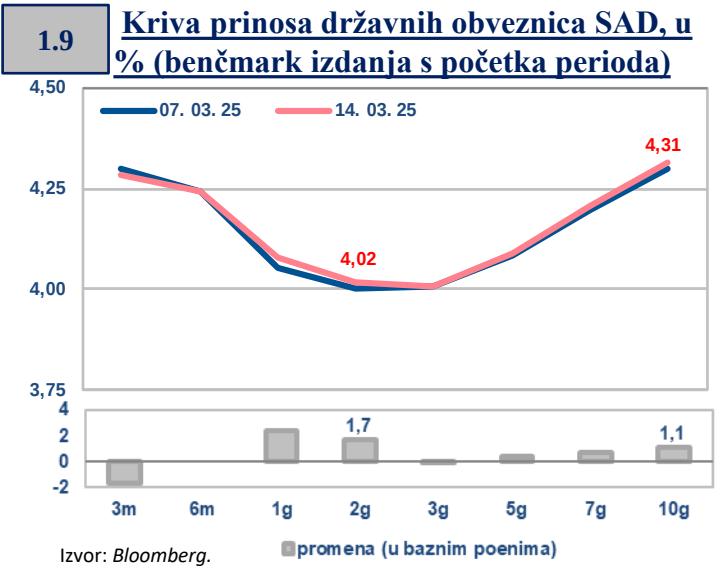
Potrošačke cene u SAD u februaru povećane su za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,5% u januaru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,8%, ispod očekivanja (2,9%) nakon rasta od 3,0% prethodnog meseca. Bazna inflacija, koja isključuje volatilne kategorije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

Proizvođačke cene u SAD u februaru su stagnirale u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,6% prethodnog meseca (revidirano sa 0,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su više za 3,2% (očekivano 3,3%), nakon rasta od 3,7% prethodnog meseca (revidirano sa 3,5%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u februaru su smanjene za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,5% u januaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,4%, dok se očekivalo da iznosi 3,5%, nakon rasta od 3,8% prethodnog meseca (revidirano sa 3,6%).

Rast potrošačkih i proizvođačkih cena u SAD usporio u februaru, ali zbog straha od carina inflatorna očekivanja kod potrošača rastu

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za mart, smanjen je sa 64,7 na 57,9, čime se našao na najnižem nivou od novembra 2022. godine, dok se očekivalo da se smanji na 63,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 65,7 na 63,5. Komponenta očekivanja je smanjena sa 64,0 na 54,2. Očekivanja inflacije za narednu godinu dana povećana su sa 4,3% na 4,9%, čime su se našla na najvišem nivou od novembra 2022. godine, dok se očekivalo da će ostati nepromenjena. Dugoročna inflatorna očekivanja su povećana sa 3,5% na 3,9%, čime su zabeležila najveći mesečni rast od 1993. godine, dok se očekivalo da će se smanjiti na 3,4%.

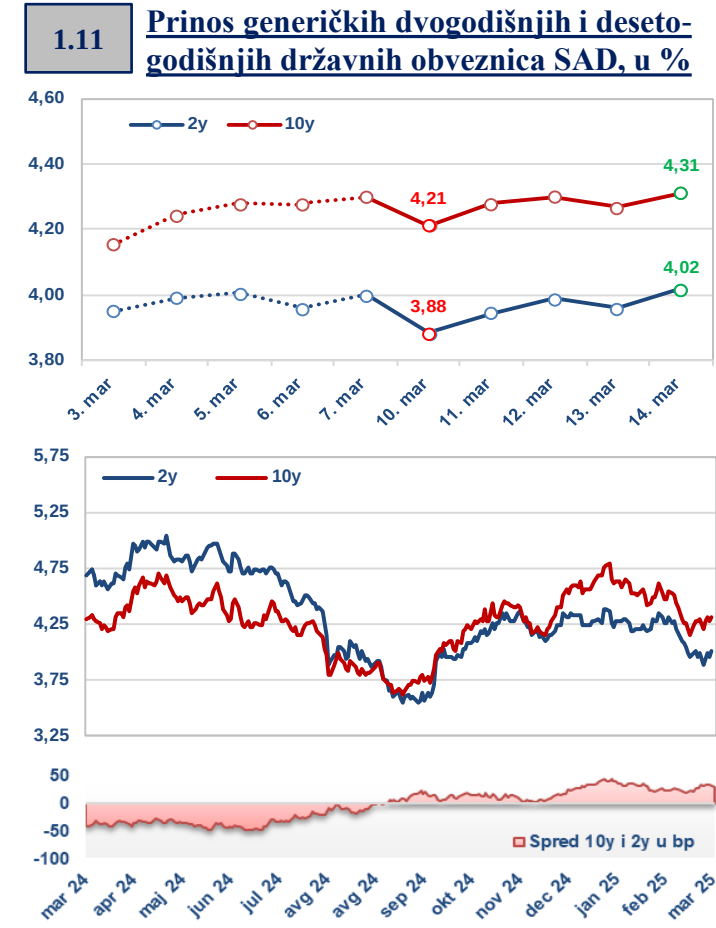
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 8. marta smanjen je sa 222 hiljade na 220 hiljada, dok se očekivalo da iznosi 225 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji smanjen je sa 1,897 mln na 1,870 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,888 mln.



1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	Feb.	2,9%	2,8%	3,0%
Indeks proizvođačkih cena, Y/Y	Feb.	3,3%	3,2%	3,7%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	8. mart	225	220	222

Izvor: Bloomberg.



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su na delu krive do pet godina (najviše oko dve godine), a povećani na dužem delu, tako da se nagib krive prinosa povećao. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 6 b.p., na 2,18%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 4 b.p., na 2,87%.

Investitori su pratili politička dešavanja u Nemačkoj, kako bi procenili veličinu i vreme planiranog velikog povećanja fiskalne potrošnje, dok je zabrinutost zbog carina SAD i dalje bila u centru pažnje, pa su ova dva faktora dominantno uticala na kretanje prinosa tokom nedelje.

Budući nemački kancelar Fridrih Merc izjavio je da je obezbedio podršku Zelenih i Socijaldemokrata za izglasavanje zakona kojim se dozvoljava znatno povećanje državnog zaduživanja. Pretpostavlja se da je obezbeđena dvotrećinska većina neophodna za usvajanje ustavnih amandmana kojima se napušta višedecenijski nemački fiskalni konzervativizam. Glasanje o ovim predlozima zakazano je za 18. mart. Merc želi da obezbedi ova sredstva pre nego što novi parlament bude konstituisan 25. marta, kada bi ih mogli blokirati poslanici krajnje desnice i krajnje levice (koja će imati veću snagu u novom sazivu parlamenta).

Guverner austrijske centralne banke Holcman izjavio je da bi veća državna potrošnja mogla primorati ECB da počne da povećava kamatne stope. Ovakve mere bi predstavljale „veoma snažan fiskalni podsticaj“, koji obično dovodi do veće inflacije, naveo je Holcman. On je dodao da bi u tom slučaju monetarna politika verovatno morala da krene u „suprotnom smeru“.

Postignut dogovor nemačkih stranaka o reformi pravila zaduživanja i znatnom povećanju državne potrošnje

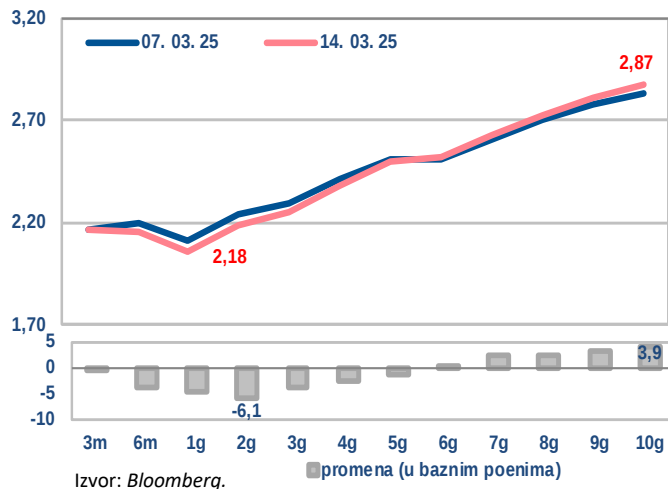
Industrijska proizvodnja u zoni evra u januaru je povećana za 0,8%, dok se očekivao rast od 0,6%, nakon što je u prethodnom mesecu zabeležen pad od 0,4% (revidirano -1,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je stagnirala, dok se očekivalo smanjenje od 0,8%, nakon pada od 1,5% prethodnog meseca (revidirano sa -2,0%).

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u januaru je povećana za 2,0%, u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao nešto manji rast (1,5%), nakon smanjenja od 1,5% u decembru (revidirano sa -2,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je manja za 1,6%, dok se očekivalo smanjenje od 2,8%, nakon što je u decembru iznosila -2,2% (revidirano sa -3,1%). Do rasta industrijske proizvodnje došlo je, pre svega, usled rasta automobilske proizvodnje. Izgledi za firme u Nemačkoj poboljšali su se s planovima visokih ulaganja u infrastrukturu i odbranu, što bi moglo da poveća BDP za 1% u kratkom roku, odnosno za 2% u dugom roku. S druge strane, i dalje postoji neizvesnost oko uvođenja carina od 25% od strane SAD na proizvode iz EU, što bi moglo da utiče na pad privredne aktivnosti Nemačke.

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u martu je iznosio -2,9, čime se našao na najvišem nivou od juna prošle godine i bio je iznad očekivanja (-9,3), nakon što je u februaru iznosio -12,7. Komponenta trenutne situacije je povećana na -21,8, sa -25,5, koliko je iznosila u februaru, dok je komponenta očekivanja povećana na 18,0, sa 1,0 iz prethodnog meseca, čime se našla na najvišem nivou od jula 2021. godine.

1.12

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



1.13

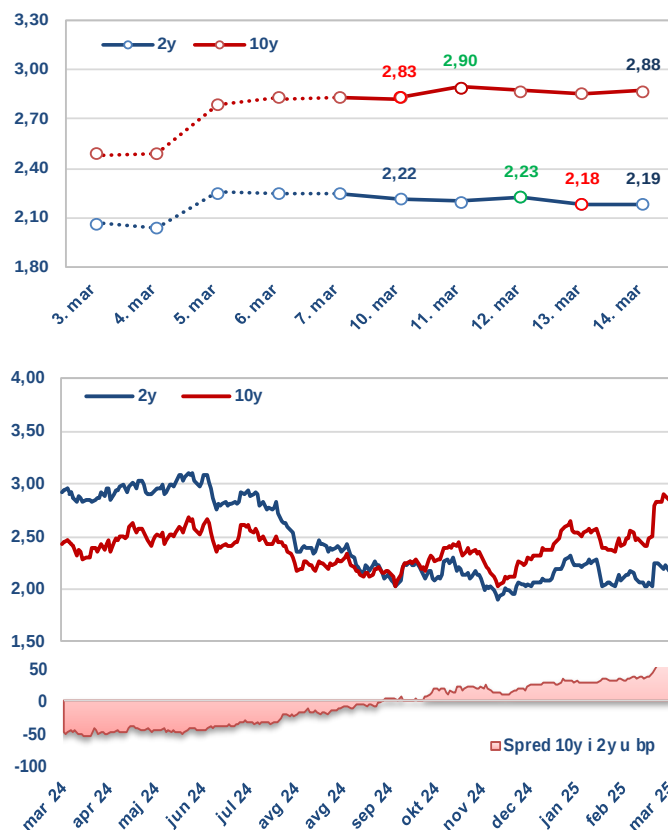
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Jan.	1,5%	2,0%	-1,5%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Jan.	0,6%	0,8%	-0,4%
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra	Mart	-9,3	-2,9	-12,7

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i deseto-godišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



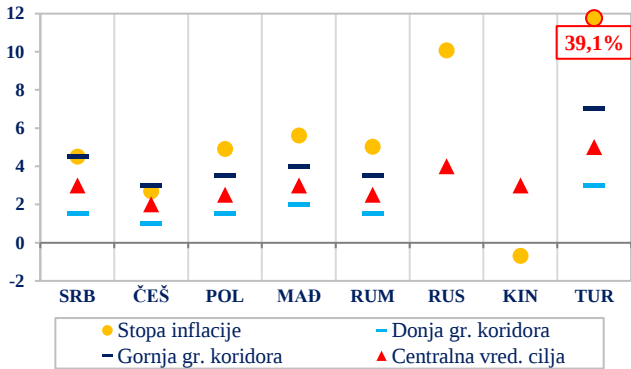
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

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.	10. 4. 2025.	5,50
Češka (CNB)	3,75	-0,25	6. 2. 2025.	26. 3. 2025.	3,70
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	2. 4. 2025.	5,75
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	25. 3. 2025.	6,45
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	7. 4. 2025.	6,50
Turska (CBRT)	42,50	-2,50	6. 3. 2025.	17. 4. 2025.	42,50
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	21. 3. 2025.	20,95
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

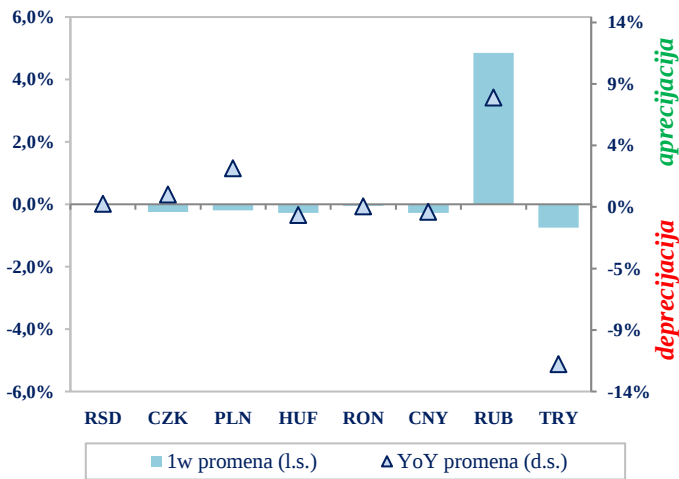
Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* smanjila je izgleda za promenu kreditnog rejtinga Rumunije sa stabilnih na negativne, dok je ocena kreditnog rejtinga potvrđena na nivou od *Baa3* (najniži nivo investicionog ranga). Sve tri najveće agencije ocenjuju kreditni rejting Rumunije na jednakom nivou (*BBB-/Baa3*), s negativnim izgledima za njegovu promenu. *Moody's* ističe da bi fiskalna snaga Rumunije mogla znatno da oslabi u narednim godinama ako se ne preduzmu dodatne mere fiskalne konsolidacije.

Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Guverner Adam Glapiński je na konferenciji za medije nakon sastanka istakao da je moguće smanjenje referentne stope ove godine ako stopa inflacije bude ispod projekcija, ali da za sada nema naznaka da će doći do takvog scenarija.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o stopama inflacije u februaru za veći broj zemalja, koje su za zemlje regiona Centralne i Istočne Evrope (CEE) pretežno zabeležile viši nivo od očekivanog:

- Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 5,0% YoY (0,9% MoM) i nepromenjena je u odnosu na podatak iz januara, ali iznad očekivanja analitičara od 4,7% YoY (0,5% MoM). Bazna inflacija je iznosila 5,0% YoY (5,1% YoY u januaru);
- Stopa inflacije u Mađarskoj iznosila je 5,6% YoY (0,8% MoM), što je blago iznad nivoa iz januara od 5,5% YoY (1,5% MoM), ali značajnije iznad očekivanja analitičara od 5,3% YoY (0,5% MoM). Bazna inflacija je iznosila 6,2% YoY (5,8% YoY u januaru);
- Stopa inflacije u Poljskoj iznosila je 4,9% YoY (0,3% MoM), što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz januara i znatno ispod očekivanja analitičara (5,3% YoY / 0,4% MoM);
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila je 10,1% YoY (0,8% MoM), što je iznad nivoa iz januara od 9,9% YoY (1,2% MoM), i blago iznad očekivanja od 10,0% YoY. Bazna inflacija je iznosila 9,6% YoY;
- Stopa inflacije u Kini iznosila je -0,7% YoY (-0,2% MoM), što je ispod nivoa iz januara od 0,5% YoY (0,7% MoM) i ispod tržišnih očekivanja od -0,4% YoY. Bazna inflacija je iznosila -0,1% YoY.

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	4,870	3,0	-116,0
Češka	4,094	-9,3	36,5
Poljska	5,728	-7,2	32,5
Mađarska	6,933	24,3	55,8
Rumunija	7,362	-6,4	76,5
Turska	25,570	31,0	94,0
Kina	1,779	0,9	-64,6

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 2,70% i kretala se u rasponu od 2.886,13 do 2.986,66 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata 14. marta 2025. tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 3.004,94 dolara po unci

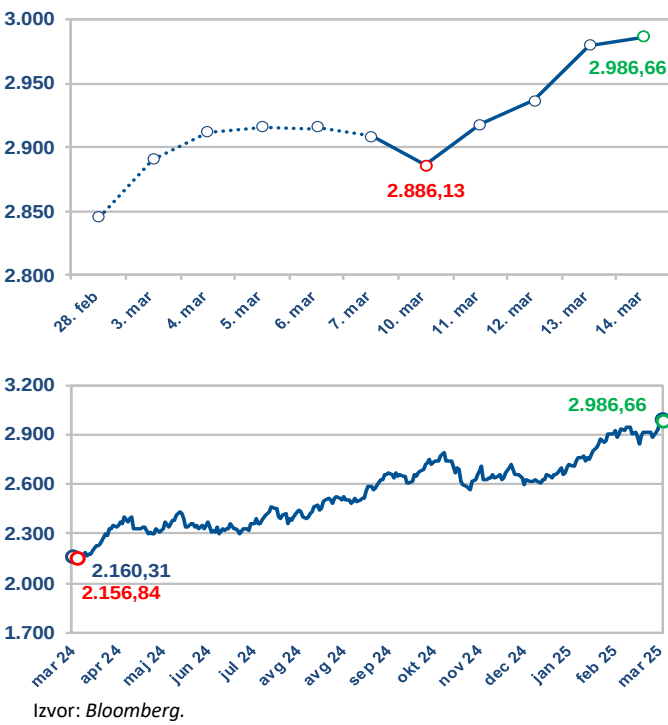
Na rast cene zlata uticali su sledeći faktori: zabrinutost zbog carina SAD i strah od sveopšteg trgovinskog rata; rast tražnje investitora za sredstvima sigurnog utočišta; vest da je centralna banka Kine nastavila kupovinu zlata u martu (5 tona); objavljeni podaci u SAD (niže vrednosti od očekivanih, indeksa cena proizvođača *PPI* i potrošačkih cena *CPI*) podržali su rast vrednosti zlata jer niska inflacija ostavlja prostor FED-u da snizi stope; pad vrednosti dolara, kao i očekivanja pojedinih banaka da će cena zlata do kraja 2025. biti u rasponu 3.000–3.400 dolara po unci (*G. Sachs, M. Stanley, UBS, Citigroup i BoA*).

Cena zlata zabeležila rast od 2,70% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.986,66 dolara po unci

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su sledeći faktori: niže vrednosti podatka s tržišta rada u SAD od očekivanih (*Initial Jobless Claims*), koji su uskratili podršku ceni zlata i uticali na smanjenje šanse da FED agresivnije snizi nivo kamatne stope, kao i pozitivni signali s pregovora predstavnika Rusije i Ukrajine u Rijadu o završetku ratnog sukoba u Ukrajini.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



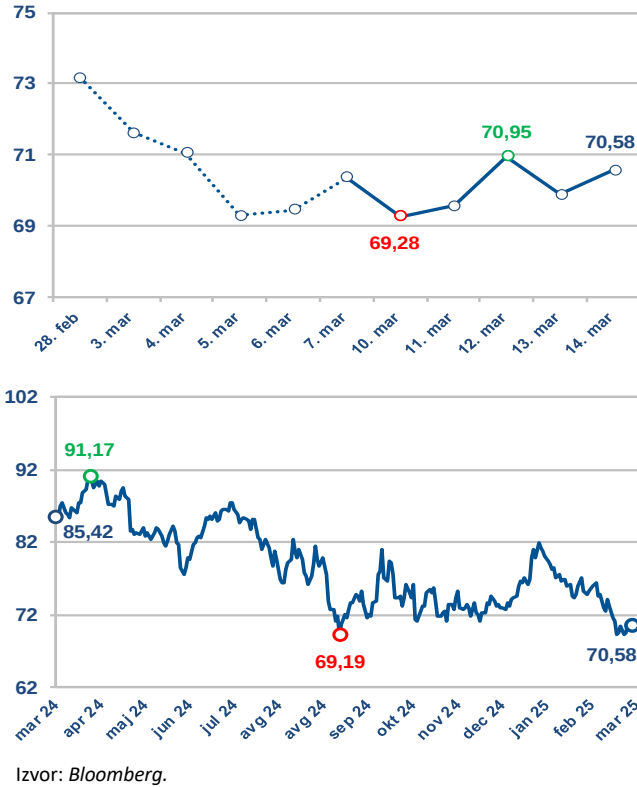
Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa *brent* od 0,31%, koja se kretala u rasponu od 69,28 do 70,95 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Na rast cene nafte tokom posmatrane nedelje uticali su: manji globalni viškovi nafte u odnosu na ranije procene Međunarodne agencije za energiju (*IAE*); vest da Kazahstan smanjuje proizvodnju nafte i usklađuje je sa kvotom u *OPEC+*; pritisak SAD na Iran da se izvoz nafte svede na nulu; odluka predsednika SAD o oduzimanju licence *Chevron*-u za rad u Venecueli; pad vrednosti dolara; najave da će Kina u martu povećati kupovinu nafte iz Afrike i Brazila, kao i očekivanje prekida snabdevanja ruskom naftom nakon napada dronovima vojske Ukrajine na rafineriju u oblasti Moskve.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Cena nafte zabeležila rast od 0,31% i na kraju posmatranog perioda iznosila 70,58 dolara po barelu

Na usporavanje daljeg rasta cene nafte uticali su: povećanje proizvodnje nafte pojedinih članica *OPEC*-a; smanjene cene nafte za isporuke nafte iz Saudijske Arabije, Katara i Omana; najave da bi predsednik SAD mogao da oslobodi kanadsku naftu od carina; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.