



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. maj 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Мaj 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 16. 5. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.958,38	5,27%	12,48%
Dow Jones Industrial	SAD	42.654,74	3,41%	6,99%
NASDAQ	SAD	19.211,10	7,15%	15,05%
Dax 30	Nemačka	23.767,43	1,14%	26,84%
CAC 40	Francuska	7.886,69	1,85%	-3,69%
FTSE 100	Velika Britanija	8.684,56	1,52%	2,91%
NIKKEI 225	Japan	37.753,72	0,67%	-3,00%
Shanghai Composite	Kina	3.367,46	0,76%	7,85%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,84%	5,7	-108,9
	10y	2,59%	2,7	12,8
Francuska	2y	1,97%	5,4	-103,1
	10y	3,26%	-0,2	32,5
Španija	2y	2,04%	6,7	-110,3
	10y	3,21%	0,6	-0,6
Italija	2y	2,09%	4,6	-131,0
	10y	3,60%	-1,3	-16,2
UK	2y	4,01%	9,7	-26,9
	10y	4,65%	8,2	57,0
SAD	2y	4,00%	11,0	-79,3
	10y	4,48%	10,0	10,5
Kanada	2y	2,53%	0,0	-166,2
	10y	3,17%	1,5	-39,1
Japan	2y	0,70%	6,8	38,2
	10y	1,45%	9,0	52,9
Kina	2y	1,47%	4,7	-33,9
	10y	1,68%	4,7	-63,4

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1145	-1,01%	2,50%	USD/EUR	0,8973	1,02%	-2,44%
EUR/GBP	0,8399	-0,72%	-2,10%	USD/GBP	0,7537	0,29%	-4,49%
EUR/CHF	0,9352	-0,09%	-4,94%	USD/CHF	0,8391	0,93%	-7,25%
EUR/JPY	162,65	-0,56%	-3,66%	USD/JPY	145,94	0,45%	-6,01%
EUR/CAD	1,5587	-0,64%	5,28%	USD/CAD	1,3986	0,37%	2,71%

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	2,17%	0,1	-173,4	4,30%	2,0	-101,0	4,21%	0,0	-98,9	0,21%	0,6	-124,6
1M	2,09%	-2,5	-172,8	4,32%	-0,1	-99,6	4,22%	0,6	-98,5	0,20%	0,3	-124,9
3M	2,10%	-2,3	-172,5	4,32%	1,4	-100,4	4,20%	0,7	-91,6	0,28%	-1,8	-126,5
6M	2,16%	4,5	-163,9	4,26%	5,5	-101,8	4,12%	3,7	-91,0	0,43%	-2,9	-119,3
12M	2,14%	11,8	-150,8	4,07%	11,1	-103,8	3,97%	7,0	-89,2	0,81%	-2,4	-83,5

* 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	2,25	-0,25	17. 4. 2025.	5. 6. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	18. 6. 2025.	4,25–4,50
Banka Engleske	4,25	-0,25	8. 5. 2025.	19. 6. 2025.	4,25
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	4. 6. 2025.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,25	-0,25	20. 3. 2025.	19. 6. 2025.	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 1,01% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1065 do 1,1266 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1085 do 1,1189 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje dolar je ojačao nakon što su SAD i Kina postigle sporazum o privremenom smanjenju međusobno uvedenih recipročnih carina, što je smanjilo zabrinutost da bi trgovinski rat dve najveće svetske privrede mogao voditi globalnoj recesiji. SAD će smanjiti dodatne carine koje su u aprilu uvele na kineski uvoz sa 145% na 30%, dok će kineske carine na američki uvoz pasti sa 125% na 10%, a ova mera će važiti 90 dana. Deeskalacija je premašila očekivanja investitora, s obzirom na to da su mnogi očekivali malo ili nimalo dogovora u uvodnoj rundi pregovora. Nakon ovoga investitori su smanjili očekivanja smanjenja kamatnih stopa FED-a i ECB-a i sada očekuju naredno smanjenje kamatnih stopa FED-a tek u septembru, dok se prethodno očekivalo smanjenje u julu. Evro je u ponedjeljak oslabio za 1,54% prema dolaru, što je najveći dnevni pad od 6. novembra.

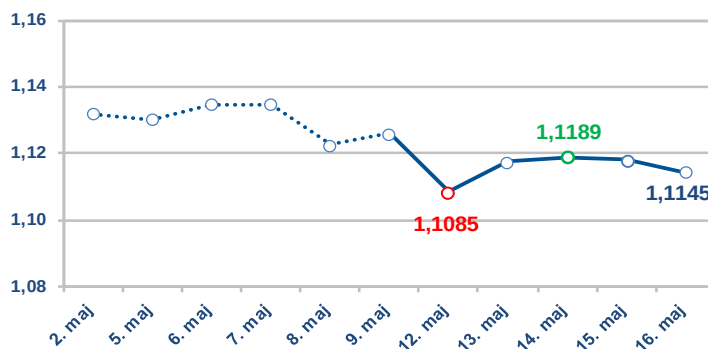
U utorak je dolar oslabio nakon što su podaci o inflaciji u SAD za april bili ispod očekivanja, čime je neutralisan deo snažnog rasta dolara prethodnog dana. Indeks potrošačkih cena povećan je za 0,2% prethodnog meseca, dok je očekivan rast od 0,3%, nakon pada od 0,1% u martu, dok je godišnja stopa rasta iznosila 2,3%, takođe ispod očekivanja od 2,4%, kolika je bila i stopa rasta u martu.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 1,01%

Sredinom nedelje dolar je prvo oslabio prema evru, kada je kurs EUR/USD dostigao 1,1266, što je bio najviši nivo tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Međutim, do kraja dana dolar se oporavio, pa na dnevnom nivou nije bilo znatnije promene kursa, nakon novih signala da će trgovinske tenzije nastaviti da ublažavaju.

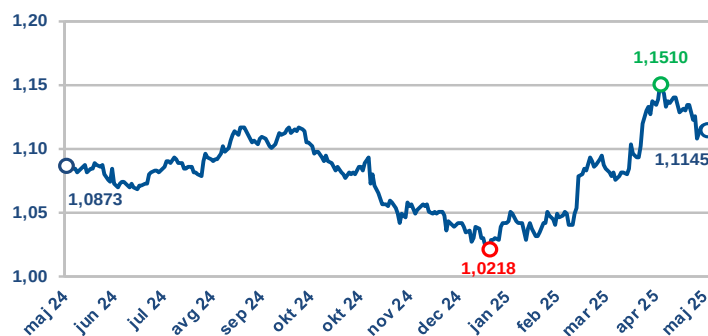
U četvrtak objavljeni ekonomski podaci iz SAD pokazali su da je rast maloprodaje u aprilu usporio, pošto su neizvesni ekonomski izgledi negativno uticali na sentiment potrošača, dok je indeks proizvođačkih cena smanjen za 0,5% u aprilu, ukazujući na slabljenje inflatornih pritisaka. S druge strane, broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u nedelji koja se završila 10. maja zadržan je na 229 hiljada u skladu sa očekivanjima. Nedavni komentari zvaničnika FED-a ukazuju na to da je centralnoj banci potrebno više podataka kako bi procenila uticaj carina na cene i ekonomiju pre nego što prilagodi monetarnu politiku. U izjavama datim u četvrtak, predsednik FED-a Pael nije se fokusirao na monetarnu politiku ili ekonomske izgleda, već je rekao da zvaničnici centralne banke smatraju da treba da preispitaju ključne elemente u vezi sa zapošljavanjem i inflacijom u svom pristupu monetarnoj politici, s obzirom na iskustvo s inflacijom u proteklih nekoliko godina. Sve ovo nije značajnije uticalo na vrednost kursa EUR/USD, koji je ponovo završio dan oko nivoa od 1,1180 dolara za evro.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



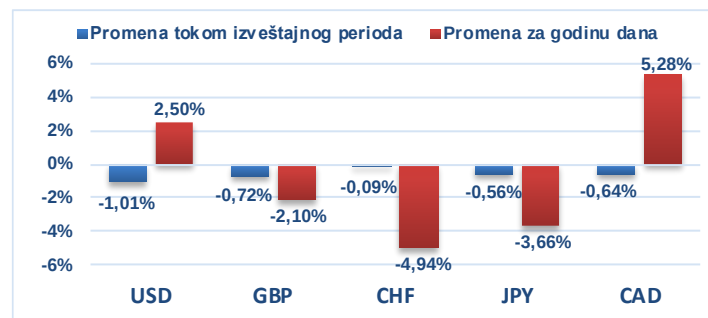
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje dolar je ponovo ojačao prema evru, nakon objave novih ekonomskih podataka koji su pokazali na rast uvoznih cena i rast inflacionih očekivanja potrošača, uprkos slabijem raspoloženju među potrošačima zbog zabrinutosti u vezi sa carinama. Uvozne cene su porasle za 0,1% u aprilu, suprotno očekivanjima ekonomista, koji su prognozirali pad, dok je indeks poverenja potrošača Univerziteta u Mičigenu pao ispod očekivanja. Istovremeno, jednogodišnja inflaciona očekivanja porasla su na 7,3%, što je najviši nivo od novembra 1981. godine.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1145 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 11 b.p., na 4,00%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 10 b.p., na 4,48%.

Tokom izveštajnog perioda, obeleženog nizom značajnih događaja, prinosi su porasli, najvećim delom usled uspostavljenog privremenog trgovinskog dogovora između SAD i Kine početkom nedelje. Pored toga, sredinom nedelje podaci o inflaciji bili su ispod očekivanja, a predsednik FED-a Pael najavio je promene u okviru za sprovođenje monetarne politike. Krajem nedelje agencija *Moody's* objavila je smanjenje kreditnog rejtinga SAD, dok su jednogodišnja inflatorna očekivanja dostigla najviši nivo od 1981. godine.

Prinosi na državne obveznice SAD u ponedeljak ujutru zabeležili su rast, nakon vesti da su SAD i Kina postigli privremeni dogovor o međusobnom smanjenju carina. Prema dogovoru, američke carine na većinu kineske robe biće smanjene sa 145% na 30%, a kineske carine na američke proizvode biće smanjene sa 125% na 10%. Dogovoreno smanjenje carina važiće 90 dana, dok se u međuvremenu očekuje nastavak pregovora ka trajnom rešenju. Iako su obe strane izrazile zadovoljstvo ishodom pregovora u Ženevi i navele da je inicijalni dogovor postignut relativno brzo, analitičari upozoravaju da je dugoročno rešenje još uvek neizvesno.

Agencija za dodelu kreditnog rejtinga *Moody's* u petak nakon zatvaranja tržišta smanjila je kreditni rejting SAD sa Aaa na Aa1 sa stabilnim izgledima. Kao razlog za smanjenje kreditnog rejtinga navodi se rastući budžetski deficit koji, prema oceni ove agencije, ne pokazuje znake poboljšanja. Odlukom agencije *Moody's*, SAD više ne uživaju najviši kreditni rejting i sada se nalaze na nivou kreditnog rejtinga koje su prethodno dodelile agencije *Fitch* i *S&P*.

Moody's smanjio kreditni rejting SAD sa Aaa na Aa1 sa stabilnim izgledima

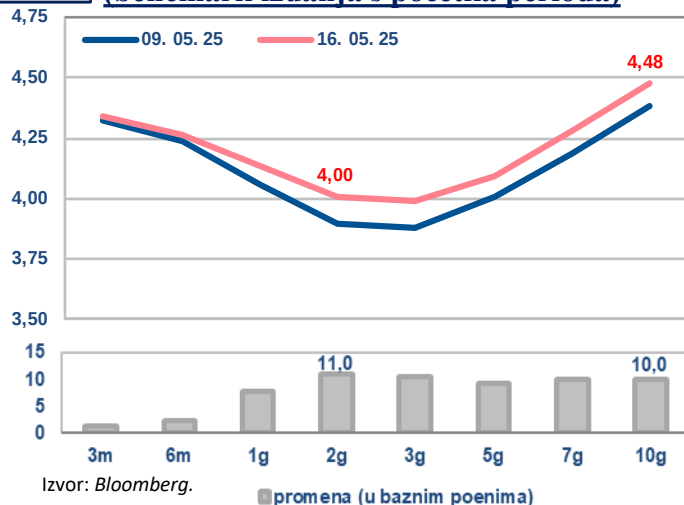
Potrošačke cene u SAD u aprilu su povećane za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao nešto veći rast (od 0,3%), nakon pada od 0,1% u martu. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 2,3%, ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 2,4%). Bazna inflacija u aprilu je iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,1% u martu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,8%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca.

Predsednik FED-a Pael izjavio je u četvrtak da Federalne rezerve razmatraju promene u ključnim delovima okvira za sprovođenje monetarne politike, uključujući pristup ciljanoj zaposlenosti i ciljanju inflacije. Pael je naglasio da je sadašnji monetarni okvir kreiran u vremenu niskih kamatnih stopa i niske inflacije, što ga čini ograničenim za nove ekonomske uslove.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za maj, smanjen je sa 52,2 na 50,8, dok se očekivao rast na 53,4. Očekivanja inflacije u narednoj godini dana povećana su sa 6,5% na 7,3%, što je najviši nivo od 1981. godine, dok je očekivano da ostanu nepromenjena. Dugoročna inflatorna očekivanja povećana su sa 4,4% na 4,6% (očekivano da ostanu nepromenjena).

1.9

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



1.10

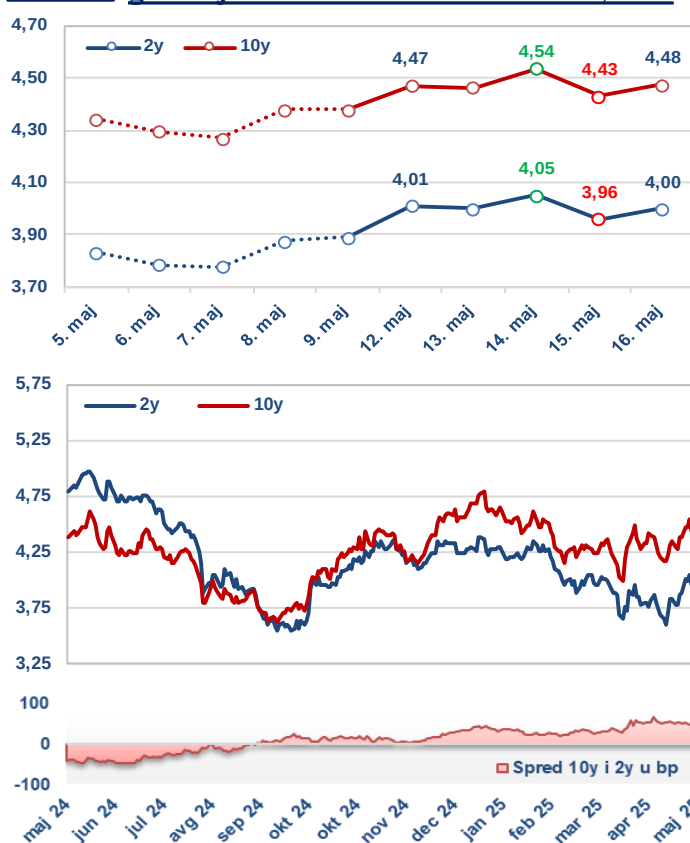
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena	Maj	53,4	50,8	52,2
Indeks potrošačkih cena, Y/Y	April	2,4%	2,3%	2,4%
Maloprodaja, M/M	April	0,0%	0,1%	1,7%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani duž skoro cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 6 b.p., na 1,84%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 3 b.p., na 2,59%.

Početkom nedelje prinosi su zabeležili rast duž krive, nakon što su SAD i Kina postigle 90-dnevni dogovor o međusobnom smanjenju carina. Ipak do kraja nedelje prinosi su beležili pad nakon što su objavljeni ekonomski podaci u SAD bili ispod očekivanja.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u prvom tromesečju iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, ispod očekivanja i preliminarog podatka (oba su iznosila 0,4%). U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 1,2%, u skladu sa očekivanjima i prvom procenom.

Članica Upravnog odbora ECB-a Šnabel izrazila je mišljenje da bi ECB trebalo u narednom periodu da zadrži kamatne stope oko trenutnog nivoa, uprkos očekivanjima tržišta o daljim smanjenjima stopa. Ona je upozorila da bi trgovinske tenzije i povećana javna potrošnja mogle dovesti do inflacije iznad ciljana 2% u srednjem roku. Iako kratkoročni faktori, kao što su pad cena energenata i usporavanje privrednog rasta, mogu privremeno smanjiti inflaciju, Šnabel je naglasila da bi dalje smanjenje kamatnih stopa moglo biti preuranjeno i rizično.

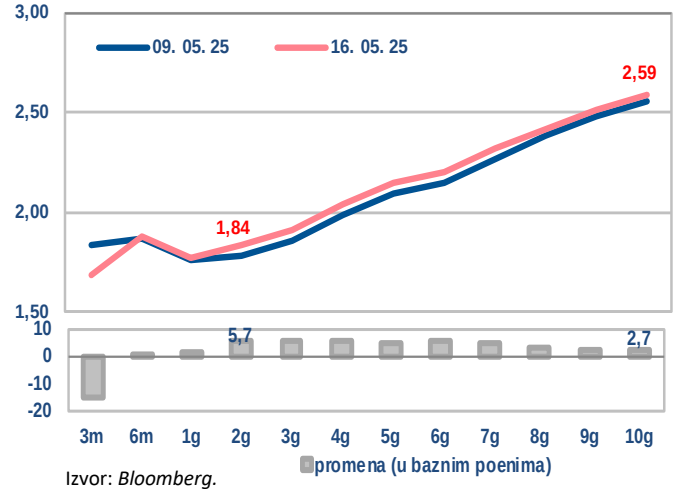
Stopa rasta BDP-a u zoni evra u prvom tromesečju, prema drugoj proceni, iznosila 0,3% Q/Q

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u maju je povećan sa -14,0 na 25,2, dok se očekivalo da se poveća na 11,3. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku smanjen je sa -81,2 na -82,0, dok se očekivao rast na -77,0. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u maju je povećan sa -18,5 na 11,6, a ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan je sa -50,9 na -42,4.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u martu je povećana za 2,6%, dok se očekivao rast od 2,0%, nakon što je u prethodnom mesecu povećana za 1,1%. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je viša za 3,6%, dok se očekivao manji rast (2,5%), nakon rasta od 1,0% prethodnog meseca (revidirano sa 1,2%).

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg u maju, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,8% u 2025, odnosno 1,1% u 2026. i 1,5% u 2027. U odnosu na prethodne procene, očekivanja su smanjena za 2026. (prethodno očekivano 1,2%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,1% za ovu godinu, 1,9% za 2026. i 2,0% za 2027. Očekivanja su, u odnosu na prethodnu procenu, smanjena za 2025. (prethodno očekivano 2,2%). Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,0% u 2025., 1,2% u 2026. i 1,6% u 2027. U odnosu na prethodnu procenu, očekuje se manji rast u ovoj i narednoj godini (prethodno očekivano 0,1% i 1,3%, respektivno), dok se u 2027. očekuje veći rast (prethodno očekivano 1,4%). Procene inflacije iznose 2,2% za 2025, 2,0% za 2026. i 2,1% za 2027. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja za 2025. i 2026. smanjena su (prethodno očekivano 2,3% i 2,1%, respektivno).

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

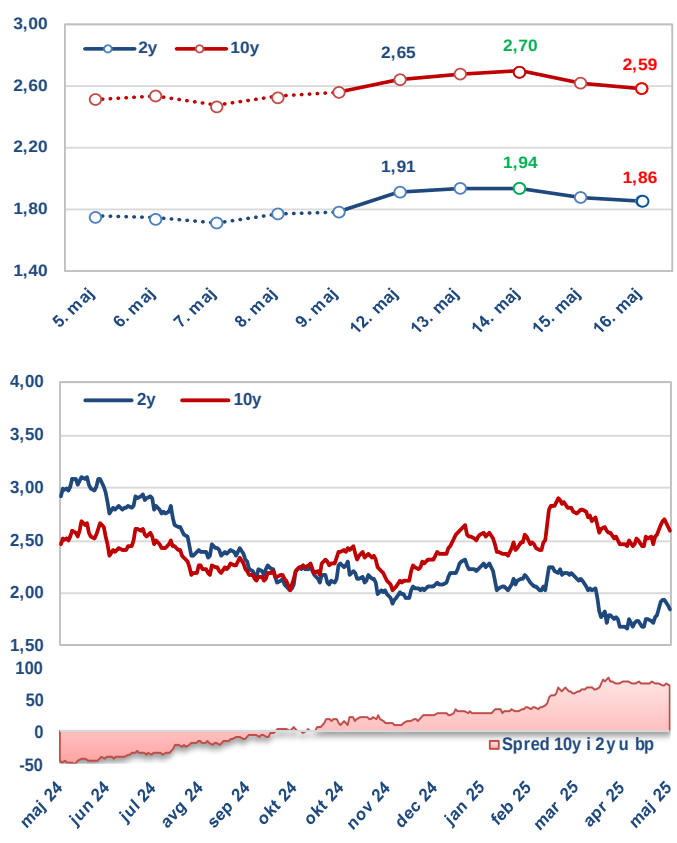


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, druga procena, Y/Y	T1	1,2%	1,2%	1,2%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Mart	2,0%	2,6%	1,1%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Maj	11,3	25,2	-14,0

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

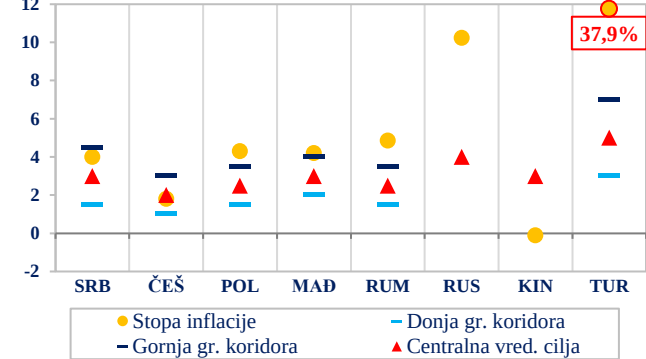
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 6. 2025.	5,55
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	25. 6. 2025.	3,50
Poljska (NBP)	5,25	-0,50	7. 5. 2025.	4. 6. 2025.	5,25
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	27. 5. 2025.	6,50
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2025.	6,50
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17. 4. 2025.	19. 6. 2025.	44,10
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	6. 6. 2025.	20,40
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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 je zadržala referentnu stopu na nivou od 6,50%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Odluka je doneta u uslovima značajne političke neizvesnosti pred drugi krug predsedničkih izbora u Rumuniji.

U drugom krugu predsedničkih izbora u Rumuniji, održanom 18. maja, pobedio je Nikušor Dan, aktuelni gradonačelnik Bukurešta, sa oko 54% glasova. Tržišni analitičari smatraju da bi ovaj ishod mogao imati pozitivan uticaj na tržišta u Rumuniji, nakon perioda izrazito visoke neizvesnosti uoči izbora.

Tokom izveštajnog perioda su objavljeni sledeći **preliminarni podaci o stopama rasta BDP-a za prvo tromesečje 2025. godine:**

- Stopa rasta BDP-a Rumunije iznosi 0,2% YoY (0,0% QoQ), što je ispod očekivanja analitičara od 0,9% YoY (0,3% QoQ) i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2024. godine od 0,5% YoY (0,5% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Poljske iznosi 3,2% YoY (0,7% QoQ), što je u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika i blago ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2024. godine od 3,4% YoY (1,4% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Rusije iznosi 1,4% YoY, što je znatno ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2024. godine od 4,5% YoY i ispod očekivanja analitičara (1,7% YoY).

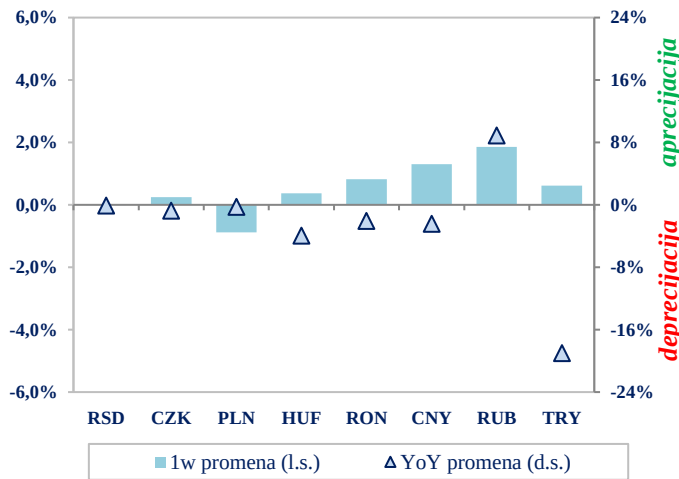
Objavljeni su i sledeći **podaci o stopama inflacije u aprilu:**

- Stopa inflacije je u Rumuniji je iznosila 4,9% YoY (0,1% MoM), nepromenjena je u odnosu na podatak iz marta i u skladu je sa očekivanjem analitičara.
- Stopa inflacije u Rusiji iznosila 10,2% YoY (0,4% MoM), što je blago ispod nivoa iz marta (10,3% YoY / 0,7% MoM) i očekivanja analitičara od 10,3% YoY (0,5% MoM).
- Stopa inflacije u Kini iznosila je -0,1% YoY (0,1% MoM), što je u skladu sa očekivanjima analitičara od -0,1% YoY i nepromenjeno u odnosu na nivo iz marta od -0,1% YoY.

Stope inflacije u Poljskoj i Hrvatskoj revidirane su naviše za 0,1 p.p. u odnosu na preliminarnu procenu, na nivo od 4,3% YoY i 3,2% YoY, respektivno, dok je stopa inflacije u Češkoj bila u skladu s preliminarnom procenom od 1,8% 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	4,970	-1,0	-90,0
Češka	3,893	6,5	-14,5
Poljska	5,199	8,1	-40,9
Mađarska	6,756	6,6	15,3
Rumunija	7,851	-37,2	118,9
Turska	31,250	-25,0	694,0
Kina	1,680	10,6	-62,0

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 zabeležila pad od 4,42% i kretala se u rasponu od 3.188,58 do 3.251,05 dolara po unci (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

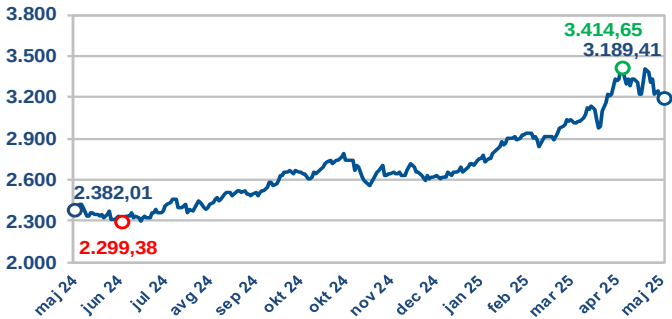
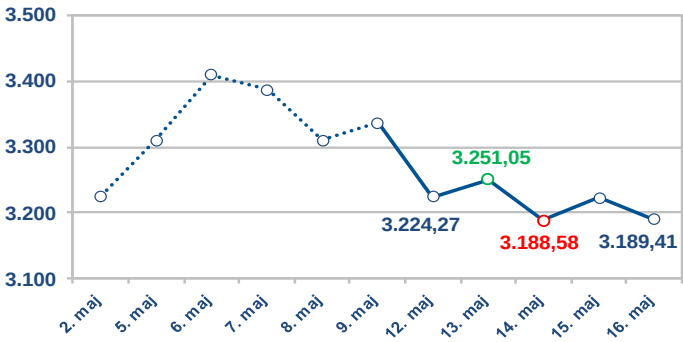
Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: vest o privremenom dogovoru između SAD i Kine o obostranom smanjenju carina, što je podstaklo pad tražnje za instrumentima sigurnog utočišta uz poboljšanje raspoloženja za investiranje u rizičnije klase aktive; rast vrednosti dolara; povećane stope prinosa na državne obveznice SAD; prodaja zlata pojedinih investitora da ostvare profit po visokim nivoima cene zlata, ali i radi prikupljanja likvidnosti usled povećane geopolitičke neizvesnosti.

Cena zlata zabeležila pad od 4,42% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.189,41 USD/Oz

Na usporavanje daljeg pada cene zlata uticali su: rast tenzija na Bliskom istoku; povlačenje SAD iz mirovnih pregovora Rusije i Ukrajine; rast tražnje centralnih banaka za zlatom (Kina šesti mesec uzastopno povećala rezerve zlata sa 73,70 na 73,77 mln unci u aprilu. Poljska je sa oko 509 tona, 22% deviznih rezervi, premašila nivo rezervi zlata u ECB-u od oko 506 tona); rast tražnje za ETF instrumentima na zlato u fizičkom obliku u Kini, kao i prognoze J.P. Morgan banke da bi cena zlata mogla dostići nivo od 6.000 dolara po unci do kraja Trampovog mandata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 2,35%, koja se kretala u rasponu od 64,53 do 66,63 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

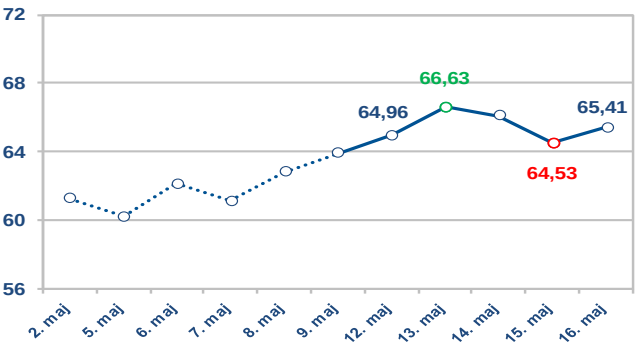
Na rast cene nafte početkom i krajem posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: postignuto privremeno primirje SAD i Kine o obostranom smanjenju carina, što je povećalo nade oko konačnog trgovinskog rešenja i rast tražnje za naftom; vest da Saudi Aramco očekuje rast tražnje za naftom ove godine; rast tenzija na Bliskom istoku, uz povećan rizik transporta energenata; odluka Kazahstana da smanji obim izvoza nafte u skladu dogovorenih obaveza sa grupom OPEC+; povlačenje SAD iz mirovnih pregovora Rusije i Ukrajine u Istanbulu; sankcije Ministarstva finansija SAD za više od 20 kompanija iz Irana, Kine i Singapura u mreži za slanje iranske nafte u Kinu, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte zabeležila rast od 2,35% i na kraju posmatranog perioda iznosila 65,41 USD/bbl

Na pad cene nafte sredinom posmatrane nedelje uticali su: zabrinutost oko globalne tražnje za naftom usled trgovinskih tenzija; najave OPEC+ o povećanju proizvodnje nafte u junu; prognoze Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o usporavanju globalne tražnje za naftom u 2025; predviđanje Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha nafte u SAD tokom 2025, kao i moguće ublažavanje sankcija na izvoz iranske nafte uz zabrinutost zbog moguće prekomerne ponude.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.