



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

26–30. maj 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jun 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 30.05.2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.911,69	1,88%	12,92%
Dow Jones Industrial	SAD	42.270,07	1,60%	10,91%
NASDAQ	SAD	19.113,77	2,01%	14,20%
Dax 30	Nemačka	23.997,48	1,56%	29,74%
CAC 40	Francuska	7.751,89	0,23%	-2,84%
FTSE 100	Velika Britanija	8.772,38	0,62%	6,58%
NIKKEI 225	Japan	37.965,10	2,17%	-0,23%
Shanghai Composite	Kina	3.347,49	-0,03%	8,27%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,77%	1,3	-130,6
	10y	2,50%	-6,7	-15,3
Francuska	2y	1,93%	-0,7	-120,6
	10y	3,16%	-10,1	2,9
Španija	2y	1,93%	-1,4	-132,5
	10y	3,09%	-10,0	-29,3
Italija	2y	1,89%	-3,9	-165,3
	10y	3,48%	-10,4	-47,0
UK	2y	4,02%	4,0	-44,8
	10y	4,65%	-3,4	30,0
SAD	2y	3,92%	-7,3	-100,4
	10y	4,40%	-11,0	-14,3
Kanada	2y	2,57%	-10,3	-169,8
	10y	3,20%	-15,3	-50,2
Japan	2y	0,73%	1,6	35,3
	10y	1,49%	-4,1	42,9
Kina	2y	1,47%	-0,8	-32,6
	10y	1,70%	0,7	-60,2

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1350	-0,07%	4,70%	USD/EUR	0,8810	0,07%	-4,50%
EUR/GBP	0,8432	0,38%	-0,89%	USD/GBP	0,7429	0,46%	-5,34%
EUR/CHF	0,9333	0,09%	-4,75%	USD/CHF	0,8222	0,16%	-9,04%
EUR/JPY	163,33	0,81%	-3,84%	USD/JPY	143,90	0,88%	-8,17%
EUR/CAD	1,5614	0,08%	5,41%	USD/CAD	1,3757	0,16%	0,67%

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	2,16%	-0,9	-174,9	4,35%	9,0	-98,0	4,21%	0,0	-98,9	0,21%	0,0	-124,6
1M	2,00%	-9,3	-175,4	4,32%	-0,6	-100,7	4,22%	-0,1	-98,9	0,20%	0,2	-124,6
3M	2,00%	-4,5	-179,3	4,32%	-0,6	-102,2	4,20%	-0,4	-99,5	0,25%	-1,6	-126,4
6M	2,07%	-3,2	-169,0	4,27%	-0,6	-106,0	4,14%	-0,3	-102,3	0,38%	-2,9	-123,2
12M	2,09%	-0,6	-163,9	4,07%	-0,3	-116,2	4,00%	-1,2	-107,1	0,76%	-3,0	-89,0

* 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 Q2 2025 (u %)
Evropska centralna banka	2,25	-0,25	17.04.25	05.06.25	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25-4,50	-0,25	18.12.24	18.06.25	4,25-4,50
Banka Engleske	4,25	-0,25	08.05.25	19.06.25	4,25
Banka Kanade	2,75	-0,25	12.03.25	04.06.25	2,75
Švajcarska nacionalna banka	0,25	-0,25	20.03.25	19.06.25	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 0,07% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1210 do 1,1419 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,1294 do 1,1383 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je kurs EUR/USD zabeležio rast nakon što je predsednik SAD Tramp izjavio da je posle razgovora s predsednicom Evropske komisije odložio rok za uvođenje carina od 50% na proizvode iz Evropske unije za 9. jul (sa 1. juna).

Dolar je u utorak ojačao prema evru pošto je predsednik FED-a iz Mineapolisa Kaškari rekao da kamatne stope treba zadržati na trenutnom nivou sve dok ne bude jasnije kakav će uticaj carine imati na inflaciju. Na jačanje dolara uticao je i objavljen podatak o indeksu poverenja potrošača u SAD, koji je u maju povećan na 98,0, sa 85,7, čime je zabeležen najveći mesečni rast u prethodne četiri godine (očekivano 87,1). Komponenta procene trenutne situacije povećana je na 135,9, sa 131,1, a komponenta očekivanja na 72,8, sa 55,4. Pored toga, tokom dana je objavljen podatak o porudžbinama trajnih dobara u SAD, koje su u aprilu smanjene za 6,3% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao veći pad (-7,8%), nakon što su u martu povećane za 7,6%.

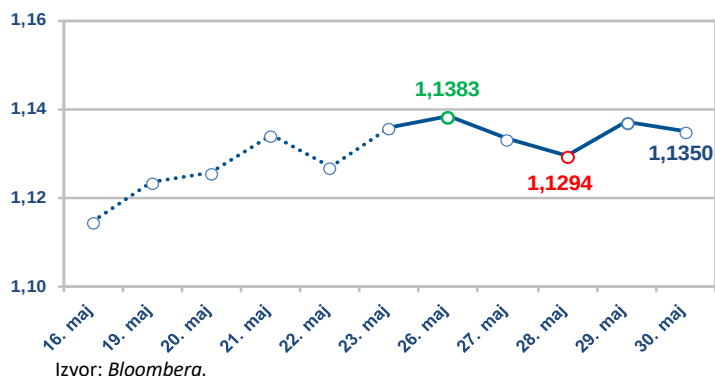
U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,07%.

U sredu je dolar nastavio da jača usled rasta optimizma u vezi s postizanjem trgovinskih sporazuma SAD sa Evropskom unijom i Kinom, što bi pozitivno uticalo na ekonomske izgleda SAD. Pesimizam u vezi sa američkom ekonomijom opao je nakon što je predsednik SAD Tramp tokom vikenda odložio plan o uvođenju 50% carina na uvoz iz Evropske unije i nakon sporazuma s Kinom ranije ovog meseca o smanjenju međusobnih carina. Brzo ukidanje carinskih pretnji Evropi tokom vikenda povećalo je sklonost ka riziku i smanjilo negativne percepcije o putanji rasta SAD. Tokom dana je objavljena anketa potrošača koju sprovodi ECB, a prema kojoj su medijska očekivanja inflacije za narednu godinu u aprilu povećana na 3,1%, sa 2,9%. Pored toga, objavljen je i podatak o stopi nezaposlenosti u Nemačkoj, koja je u maju iznosila 6,3%, u skladu sa očekivanjima i prethodnim podatkom.

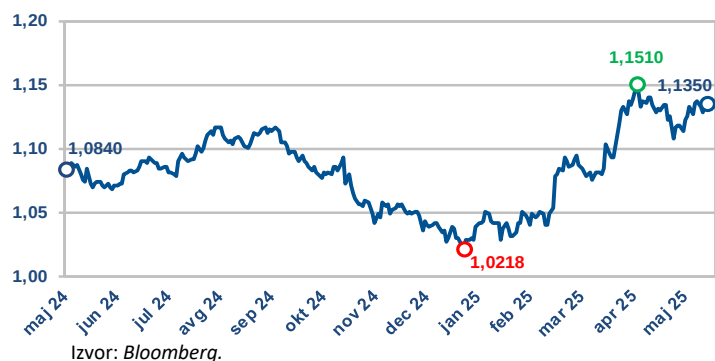
Nakon zatvaranja evropske sesije, američki Savezni trgovinski sud je većinu carina koje su uvedene tokom mandata predsednika Trampa proglasio nezakonitim, što je uticalo na jačanje dolara.

Ipak, u četvrtak krajem dana, Federalni apelacioni sud u SAD doneo je odluku kojom se privremeno obustavlja ranije doneta presuda Saveznog trgovinskog suda u Njujorku, pa je kurs EUR/USD na dnevnom nivou zabeležio rast. Tokom dana je objavljena druga procena stope rasta BDP-a u SAD, koja je iznosila -0,2% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), iznad očekivanja i prve procene (obe su iznosila -0,3%)

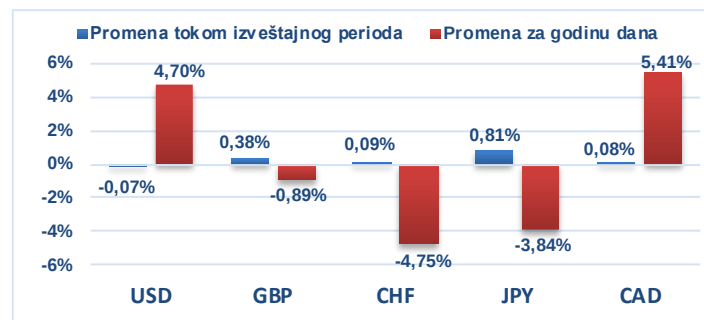
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



U petak je dolar blago ojačao prema evru. Tokom dana je objavljen podatak o inflaciji u Nemačkoj, koja je u maju na mesečnom nivou iznosila 0,1%, u skladu sa očekivanjima (nakon 0,4%), dok je na godišnjem nivou inflacija iznosila 2,1%, iznad očekivanja (2,0%), nakon 2,2% u aprilu. Tokom dana je objavljen i podatak o stopi rasta PCE deflatora u SAD, koja je u aprilu na mesečnom nivou iznosila 0,1%, u skladu sa očekivanjima (nakon 0,0%), dok je na godišnjem nivou iznosila 2,1%, čime se našla na najnižem nivou od septembra prošle godine i bila ispod očekivanja (2,2%) i podatka iz prethodnog meseca (2,3%).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1350 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda smanjeni su na delu krive od jedne godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 3,92%, a prinos desetogodišnje obveznice za 11 b.p., na 4,40%.

Na kretanje prinosa tokom izveštajnog perioda uticale su sudske odluke u vezi s Trampovim carinama, kao i objavljeni podaci o inflaciji. Prinosi su najpre porasli nakon presude o nezakonitosti većine carina, ali su zatim pali usled privremene suspenzije te odluke, kao i objave podatka o godišnjoj inflaciji, koja je bila nešto niža od očekivane.

Na američkom tržištu obveznica u ponedeljak su smanjeni prinosi, nakon što je Ministarstvo finansija Japana pokazalo spremnost da smanji obim novih izdanja. Kao rezultat tog poteza, prinos japanskih dugoročnih obveznica naglo je smanjen, što je uticalo i na američke državne hartije, koje su takođe zabeležile pad prinosa, budući da investitori traže alternativu sa atraktivnijim prinosima.

Prinosi na državne obveznice SAD u sredu su porasli, nakon što je američki Savezni trgovinski sud većinu carina uvedenih tokom mandata predsednika Trampa proglašeno nezakonitim. Sud u Njujorku je presudio da je Tramp nezakonito primenio zakon o vanrednim situacijama radi uvođenja većine carina. Odluka se odnosi i na „sveobuhvatne“ carine, kao i na posebne carine uvedene Kini, Kanadi i Meksiku, ali ne i na carine zasnovane na drugim zakonima, poput onih na čelik, aluminijum i automobile.

Prinosi su smanjeni u četvrtak nakon što je Federalni apelacioni sud u SAD doneo odluku kojom se privremeno obustavlja primena ranije presude trgovinskog suda u Njujorku, koja je predviđala ukidanje većine američkih carina. Trampova administracija pozdravila je ovaj potez i navela da će se boriti za očuvanje carina uvedenih Zakonom o međunarodnim ekonomskim vanrednim ovlašćenjima (IEEPA) i najavila da će braniti svoj stav i pred Vrhovnim sudom. Prvobitna presuda Trgovinskog suda bi Trampu ostavila samo deset dana do ukidanja carina, ali je nova odluka omogućila duži proces žalbe, koji može trajati do 9. juna, a možda i duže ako Vrhovni sud prihvati slučaj. Ipak, ishod je i dalje neizvestan, a postoji i rizik da Apelacioni sud potvrdi odluku o ukidanju carina.

Godišnja stopa rasta PCE indeksa u aprilu iznosila je 2,1%, a očekivano se 2,2%.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u aprilu iznosila je 0,1% u odnosu na prethodni mesec, što je u skladu sa očekivanjima, nakon stagnacije u martu. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,1%, čime se našao na najnižem nivou od septembra, ispod očekivanja (2,2%), nakon rasta od 2,3% u martu. Bazni PCE indeks u aprilu je porastao za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i rastom iz prethodnog meseca (revidirano sa 0,0%). Rast baznog PCE indeksa za poslednju godinu dana iznosio je 2,5%, čime se našao na najnižem nivou od marta 2021, što je u skladu sa očekivanjima, nakon 2,7%.

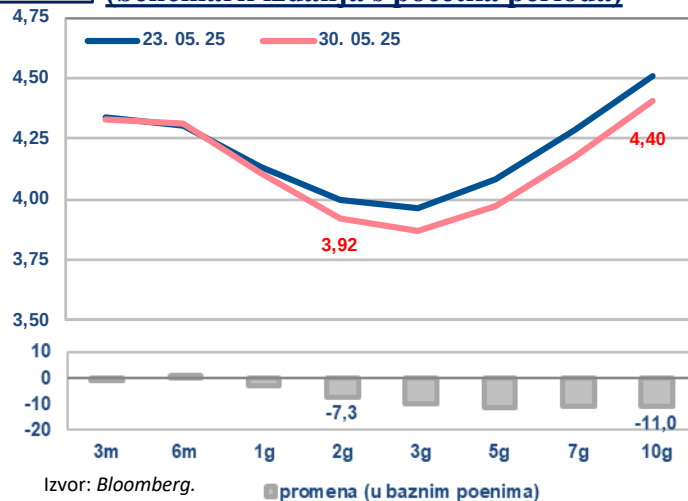
Zapisnik sa sastanka FED-a održanog 7. maja pokazao je da članovi Komiteta zadržavaju oprezan stav u uslovima povećane neizvesnosti izazvane trgovinskim merama. Iako su ekonomska aktivnost i tržište rada ostali stabilni, učesnici su ocenili da su rizici od rasta inflacije i pada zaposlenosti porasli.

Kriva prinosa državnih obveznica SAD, u

1.9

%

(benčmark izdanja s početka perioda)



1.10

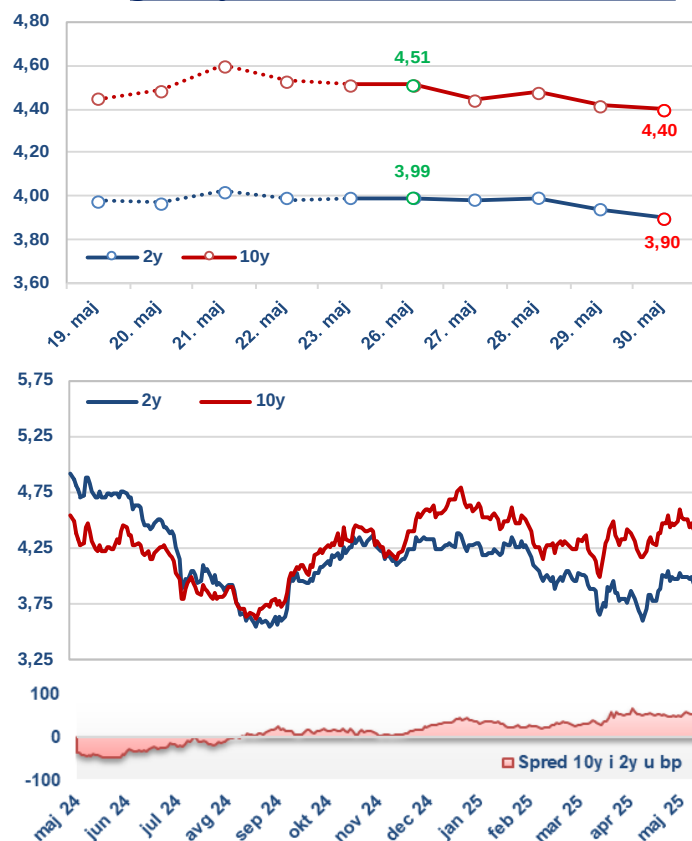
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta PCE deflatora Y/Y	Apr	2,2%	2,1%	2,3%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	24. Maj	230	240	226
Porudžbine trajnih dobara, preliminarno, M/M	Apr	-7,8%	-6,3%	7,6%

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 na delu krive dužem od četiri godine, dok su na kraćem delu ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 1,77%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 7 b.p., na 2,50%.

Prinosi su na dužim ročnostima zabeležili najveći nedeljni pad od sredine aprila usled zabrinutosti investitora oko dugoročnih negativnih efekata američke carinske politike po ekonomiju.

Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u maju je zadržana na 6,3%, što je i bilo u skladu sa očekivanjima. Broj nezaposlenih je u maju povećan za 34 hiljade, čime je zabeležen najveći mesečni rast od sredine 2022. (očekivano 12 hiljada), nakon što je u aprilu broj nezaposlenih povećan za 6 hiljada (revidirano sa 4 hiljade).

Stopa inflacije u Nemačkoj, prema preliminarim podacima, u maju je iznosila 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca. U poređenju sa istim mesecom prethodne godine, inflacija je iznosila 2,1%, iznad očekivanja (2,0%), nakon 2,2% u aprilu. U odnosu na isti mesec prošle godine, cene energenata su smanjene za 4,6% u maju (nakon -5,6% u aprilu), dok je inflacija u oblasti usluga usporila na 3,4% (sa 3,9%) Procenjuje se da je godišnja stopa bazne inflacije smanjena na 2,8%, sa 2,9%. Iako je izostao napredak kretanja bazne inflacije ka ciljanom nivou u prethodnoj godinu dana, većina tržišnih učesnika očekuje da će ECB na sledećem sastanku, koji će se održati 5. juna, ponovo smanjiti kamatne stope, nakon čega bi mogla uslediti pauza do sastanka ECB u septembru.

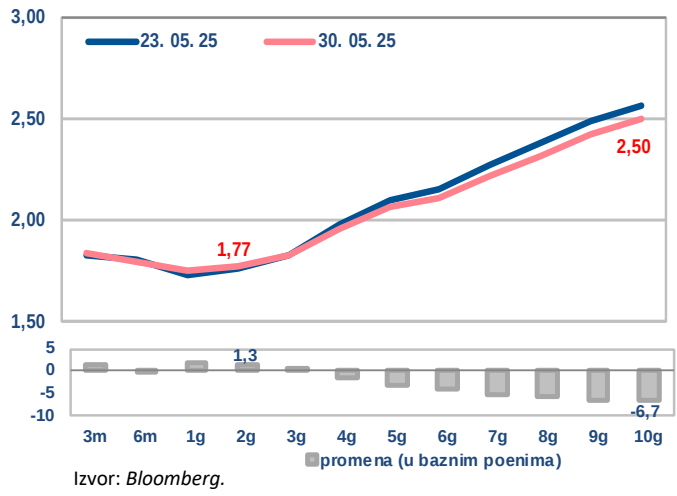
Godišnja inflacija u Nemačkoj u maju je iznosila 2,1%, što je iznad očekivanja (2,0%), nakon 2,2% u aprilu.

Stopa inflacije u Francuskoj, prema preliminarim podacima, u maju je iznosila -0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,7% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, inflacija je iznosila 0,6%, najniže od decembra 2020. godine i bila je ispod očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba su iznosila 0,9%).

Pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) u maju je povećan u Evropskoj uniji (za 0,6 poena, na 95,2) i zoni evra (za 1,0 poena, na 94,8). Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI) takođe je povećan u Evropskoj uniji (0,6 poena, na 97,5) i zoni evra (0,5 poena, na 97,0). U Evropskoj uniji u maju je poraslo poverenje u okviru sektora maloprodaje, industrije, građevinarstva i kod potrošača, dok je smanjeno poverenje u okviru sektora usluga.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u aprilu su povećana na 3,1%, sa 2,9%, čime su se našla na najvišem nivou od februara 2024. godine, dok se očekivalo da se smanje na 2,8%. Inflatorna očekivanja za naredne tri godine zadržana su na 2,5%, u skladu sa očekivanjima. Očekivanja privrednog rasta za narednih 12 meseci postala su više negativna i iznosila su -1,3% (nakon -1,2%), dok su očekivanja za stopu nezaposlenosti za narednih 12 meseci povećana na 10,5% (nakon 10,4%). Potrošači očekuju da stopa nezaposlenosti bude samo nešto viša od percipirane trenutne stope nezaposlenosti (9,8%) usled uglavnom stabilnog tržišta rada.

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



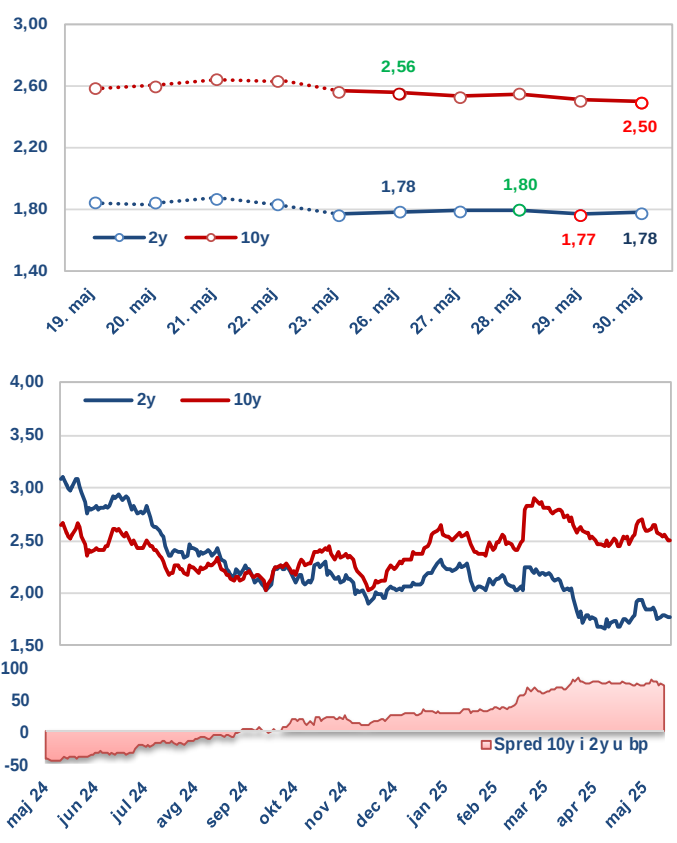
Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Medijalna očekivanja inflacije za narednih godinu dana, ECB anketa	Apr	2,8%	3,1%	2,9%
Stopa inflacije u Nemačkoj, preliminarano, Y/Y	Maj	2,0%	2,1%	2,2%
Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj	Maj	6,3%	6,3%	6,3%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

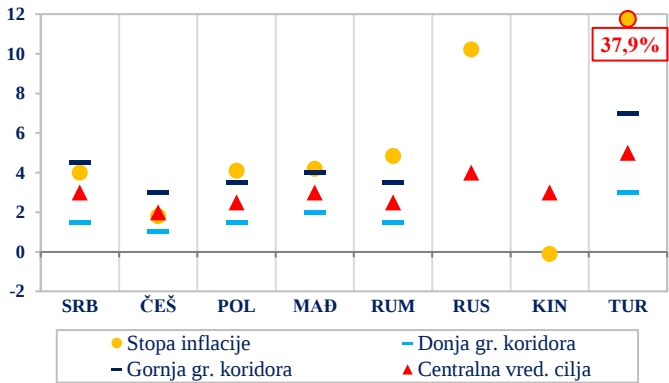
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q2, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12.9.24	12.6.25	5,55
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7.5.25	25.6.25	3,50
Poljska (NBP)	5,25	-0,50	7.5.25	4.6.25	5,35
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24.9.24	24.6.25	6,50
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7.8.24	8.7.25	6,50
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17.4.25	19.6.25	44,05
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25.10.24	6.6.25	18,90
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7.5.25	-	-

Izvor: Bloomberg / * T2 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

Centralna banka Rumunije (NBR) 26. maja sprovela je prvu repo operaciju od 2018. godine. NBR je objavila da je repo kupovinom obezbedila likvidnost u iznosu od 13,5 milijardi leja (oko 2,7 milijardi evra) domaćim bankama na rok od sedam dana, po referentnoj kamatnoj stopi od 6,50%. Analitičari smatraju da je NBR obezbedila likvidnost kako bi uticala na smanjenje kratkoročnih kamatnih stopa, koje su u uslovima povišene volatilnosti tržišta nakon izražene političke neizvesnosti znatno porasle. Kamatna stopa ROBOR, tj. kamatna stopa na prekonoćne međubankarske pozajmice u Rumuniji, nakon repo kupovine NBR smanjena je za 60 b.p., na nivo od 6,73%.

Centralna banka Mađarske (MNB) na sastanku održanom 27. maja zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 6,50%, u skladu sa očekivanjima analitičara. Referentna stopa MNB nalazi se na nepromenjenom nivou od septembra 2024. godine. U saopštenju MNB nakon sastanka ponovljeno je da je potreban „pažljiv i strpljiv” pristup monetarnoj politici i ističe se da postoji potreba za pooštrenom monetarnom politikom. Guverner MNB istakao je da Mađarska nije u poziciji da razmatra smanjenje referentne stope i dodao da se inflaciona očekivanja domaćinstava i dalje nalaze iznad 8% YoY, odnosno da su gotovo dvostruko veća od stope inflacije u Mađarskoj (4,2% YoY u aprilu). Ponovio je da će referentna stopa ostati nepromenjena tokom produženog (extended) vremenskog perioda.

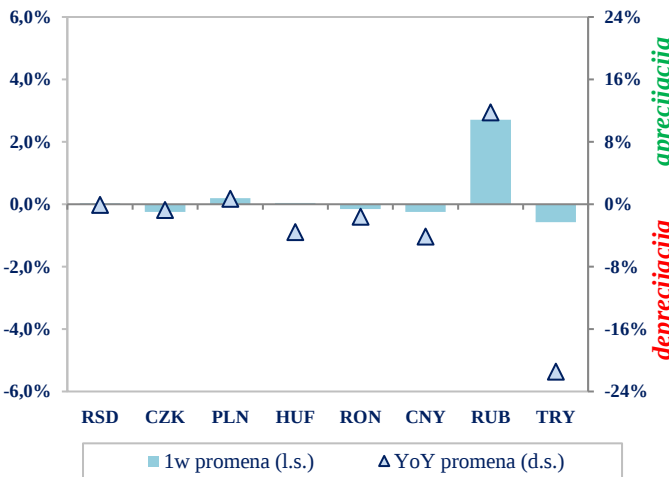
Stopa inflacije u Poljskoj za maj, prema preliminarim podacima, iznosi 4,1% YoY (-0,2% MoM), što je ispod očekivanja analitičara (4,3% YoY / 0,1% MoM) i ispod nivoa iz aprila (4,3% YoY / 0,4% MoM).

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

- Stopa rasta BDP-a Hrvatske iznosi 2,9% YoY (0,3% QoQ), što je znatno ispod podatka iz četvrtog tromesečja 2024. godine (3,9% YoY / 1,2% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Češke iznosi 2,2% YoY (0,8% QoQ), što je znatno iznad podatka iz četvrtog tromesečja 2024. godine (1,8% YoY / 0,7% QoQ) i blago iznad očekivanja analitičara (2,0% YoY / 0,5% QoQ).
- Stopa rasta BDP-a Turske iznosi 2,0% YoY (1,0% QoQ), što je ispod podatka iz četvrtog tromesečja 2024. godine (3,0% YoY / 1,7% QoQ) i ispod očekivanja analitičara (2,3% YoY / 1,2% 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	4,910	-6,0	-97,0
Češka	3,822	-6,9	-43,7
Poljska	5,119	-16,6	-61,0
Mađarska	6,720	-5,5	-17,3
Rumunija	7,438	-5,0	65,8
Turska	30,600	20,0	626,0
Kina	1,653	-0,7	-62,3

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 smanjena za 1,95% i kretala se u rasponu od 3.293,46 do 3.342,13 USD/Oz (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

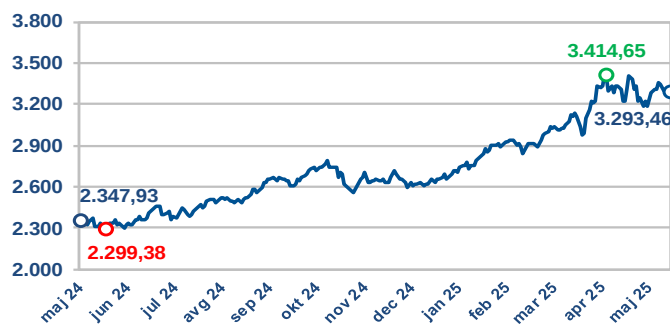
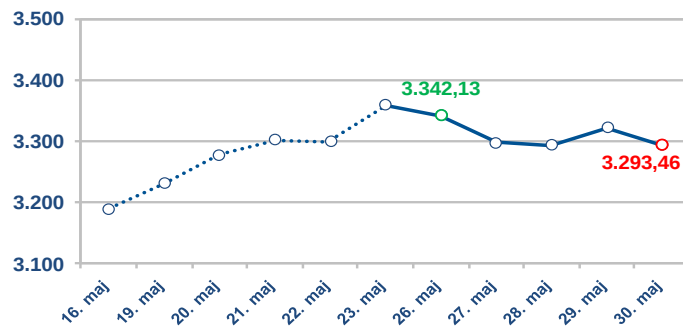
Na pad cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali sledeći faktori: smanjena tražnja za zlatom nakon pada tenzija posle dogovorenog trgovinskog primirja između SAD i Kine; uspostavljeno primirje između Indije i Pakistana; vest da je Tramp pristao da odloži primenu carine od 50% na evropsku robu do 9. jula, što vodi poboljšanju trgovinskih odnosa SAD i Evropske unije; odluka američkog Saveznog trgovinskog suda da proglasi Trampove carine nezakonitim; rast vrednosti dolara, kao i objavljivanje pozitivnih ekonomskih podataka u SAD, koji su vodili ka porastu sklonosti ka riziku pojačanim ulaganjem u akcije

Cena zlata je smanjena za 1,95% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 3.293,46 USD/Oz.

Na usporavanje daljeg pada cene zlata uticali su: smanjen kreditni rejting SAD od strane agencije *Moody's* zbog zabrinutosti oko sve većeg javnog duga u SAD; Trampove pretnje carinama od 50% na robu iz Evropske unije i najmanje 25% na *Apple* ako ne proizvodi ajfone u SAD; podaci o rastu uvoza zlata u Kinu preko Hongkonga usled snažne domaće tražnje malih investitora i kupovine od strane centralne banke; vest da je Izrael spreman za napad na iranska nuklearna postrojenja; rast cene bakra, koji je veoma tražen u elektroindustriji za električna vozila, za vetro i solarne elektrane, u oblasti telekomunikacija i građevinarstva.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cene nafte tipa brent smanjena je 1,36% i kretala se u rasponu od 63,90 do 64,90 USD/bbl (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

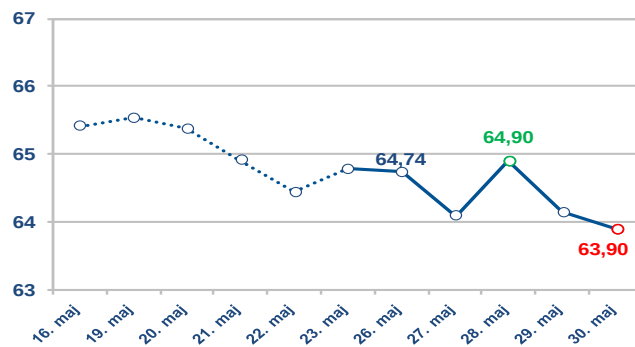
Na pad cene nafte uticali su: očekivanje odluke OPEC+ da ubrza proizvodnju nafte u julu trećim uzastopnim mesečnim povećanjem radi kažnjavanja članica koje prekomerno proizvode naftu, ali i preuzimanja delova tržišta od američkih proizvođača nafte iz škriļjaca; saopštenje Kazahstana da ne može smanjiti proizvodnju nafte i da se nada dodatnom povećanju proizvodnje iznad planiranih nivoa; prognoze Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o smanjenju tražnje za naftom; vesti o napretku procesa za postizanje sporazuma između SAD i Irana, što bi moglo povećati iranski izvoz nafte; jačanje vrednosti američkog dolara.

Cena nafte je smanjena za 1,36% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 63,90 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: smirivanje trgovinskih tenzija između SAD, Kine i Evropske unije odlaganjem nametanja carina; odluka administracije SAD da uvede ograničenja kompaniji *Chevron* na izvoz nafte iz Venecuele; vest da je američki trgovinski sud blokirao stupanje na snagu globalnih carina predsednika Trampa, smatrajući ih nezakonitim; potencijalne nove sankcije SAD prema Rusiji usled zastoja mirovnih pregovora o Ukrajini, što ograničava protok ruske sirove nafte; šumski požari u oblasti Alberta, koji bi mogli ugroziti 5% kanadske proizvodnje sirove nafte; smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.