



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

16–20. jun 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 20. 6. 2025	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.967,84	-0,15%	9,04%
Dow Jones Industrial	SAD	42.206,82	0,02%	7,85%
NASDAQ	SAD	19.447,41	0,21%	9,74%
Dax 30	Nemačka	23.350,55	-0,70%	27,92%
CAC 40	Francuska	7.589,66	-1,24%	-1,06%
FTSE 100	Velika Britanija	8.774,65	-0,86%	6,07%
NIKKEI 225	Japan	38.403,23	1,50%	-0,59%
Shanghai Composite	Kina	3.359,90	-0,51%	11,79%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	1,85%	-0,6	-98,3
	10y	2,52%	-1,7	8,5
Francuska	2y	1,99%	-1,6	-111,0
	10y	3,24%	-0,8	4,6
Španija	2y	2,02%	-2,1	-112,6
	10y	3,16%	-0,6	-13,7
Italija	2y	2,00%	-0,4	-150,9
	10y	3,50%	1,3	-45,1
UK	2y	3,78%	-2,3	-37,2
	10y	4,54%	-1,3	48,0
SAD	2y	3,91%	-4,0	-82,8
	10y	4,38%	-2,3	11,9
Kanada	2y	2,63%	-6,4	-127,7
	10y	3,33%	-7,1	-1,2
Japan	2y	0,72%	-1,4	43,5
	10y	1,39%	-1,1	44,5
Kina	2y	1,37%	-5,3	-33,7
	10y	1,64%	-6,0	-60,4

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1536	-0,16%	7,74%	USD/EUR	0,8668	0,15%	-7,18%
EUR/GBP	0,8564	0,76%	1,28%	USD/GBP	0,7423	0,91%	-6,00%
EUR/CHF	0,9421	0,49%	-1,28%	USD/CHF	0,8167	0,65%	-8,37%
EUR/JPY	168,25	1,09%	-1,09%	USD/JPY	145,84	1,25%	-8,20%
EUR/CAD	1,5839	0,90%	7,98%	USD/CAD	1,3730	1,06%	0,22%

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	1,92%	-0,2	-174,0	4,29%	1,0	-103,0	4,22%	0,4	-98,4	-0,05%	-25,3	-150,6
1M	1,87%	-4,6	-172,7	4,32%	0,6	-102,4	4,22%	1,6	-98,0	0,18%	-2,5	-127,4
3M	2,03%	3,0	-166,6	4,32%	1,1	-102,7	4,14%	-0,2	-103,9	0,19%	-2,6	-126,4
6M	2,04%	-2,1	-165,4	4,24%	2,4	-103,8	4,04%	-0,6	-107,3	0,31%	-1,4	-126,7
12M	2,10%	1,7	-150,7	4,05%	4,4	-99,9	3,88%	0,0	-105,6	0,69%	-2,6	-95,9

* 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 T3 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	24. 7. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	30. 7. 2025.	4,00–4,25
Banka Engleske	4,25	-0,25	8. 5. 2025.	7. 8. 2025.	4,00
Banka Kanade	2,75	-0,25	12. 3. 2025.	30. 7. 2025.	2,50
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	25. 9. 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 0,16% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1446 do 1,1615 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1457 do 1,1584 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar oslabio prema evru, usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred sastanak FED-a, koji je usledio kasnije u toku nedelje. U toku dana objavljen je pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*), koji je u junu smanjen za 6,8 poena, na -16,0 (očekivano da iznosi -6,0), dok je prethodnog meseca iznosio -9,2. Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1584 američka dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju od novembra 2021. godine.

U utorak je dolar ojačao prema evru, usled eskalacija tenzija na Bliskom istoku i napada Izraela na Iran. Objavljen je podatak o maloprodaji u SAD, koja je u maju smanjena za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo smanjenje od 0,6%, nakon pada od 0,1% u aprilu (revidirano sa +0,1%). S druge strane, maloprodaja bez volatilnih kategorija povećana je u maju za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon pada od 0,1% u aprilu (revidirano sa -0,2%).

U izveštajnom periodu evro oslabio za 0,16% prema američkom dolaru

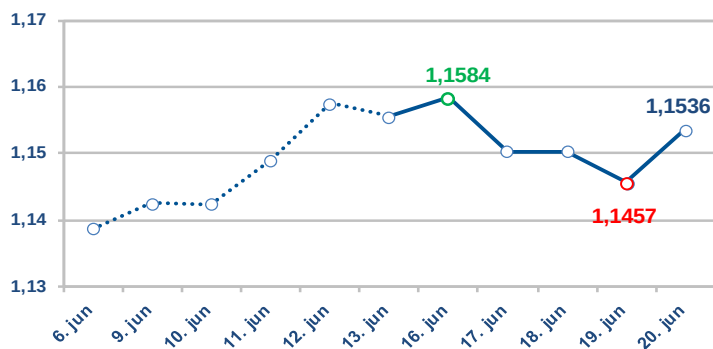
U sredu u toku dana nije bilo veće promene u kretanju kursa EUR/USD usled manjeg obima trgovanja uoči praznika u SAD.

Na sastanku koji je održan u sredu uveče FED je zadržao referentnu kamatnu stopu na nepromenjenom nivou (4,25–4,50%). Prema novim projekcijama FED-a, očekuje se slabiji privredni rast, veća inflacija i blagi porast nezaposlenosti u narednom periodu. U izveštaju sa sastanka navodi se da je nastavljen solidan rast ekonomske aktivnosti u SAD. Inflacija i dalje ostaje blago povišena. Istaknuto je da je neizvesnost u vezi sa ekonomskim izgledima ublažena, ali da i dalje ostaje na povišenom nivou. Nakon sastanka FED-a, dolar je ojačao prema evru.

Jačanje dolara nastavljeno je u četvrtak usled prisutne neizvesnosti da bi sukob sa Bliskog istoka mogao da se proširi. Na kraju dana kurs EUR/USD našao se na nivou od 1,1457 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

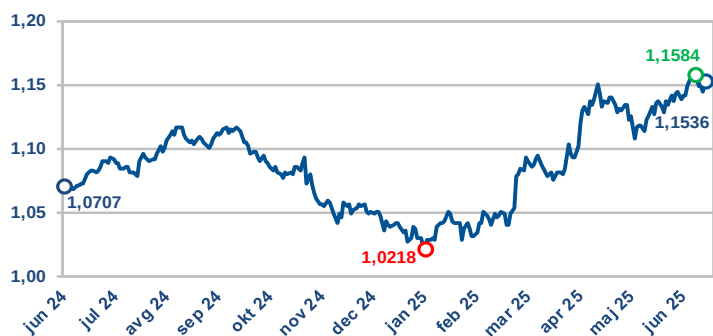
U petak je kurs EUR/USD zabeležio rast nakon izjava zvaničnika FED-a o mogućem ranijem početku smanjenja kamatnih stopa. Član Odbora guvernera FED-a Voler izjavio je da FED može početi sa smanjenjem kamatnih stopa već sledećeg meseca, ponovivši svoj stav da će uticaj carina na inflaciju verovatno biti kratkotrajan.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



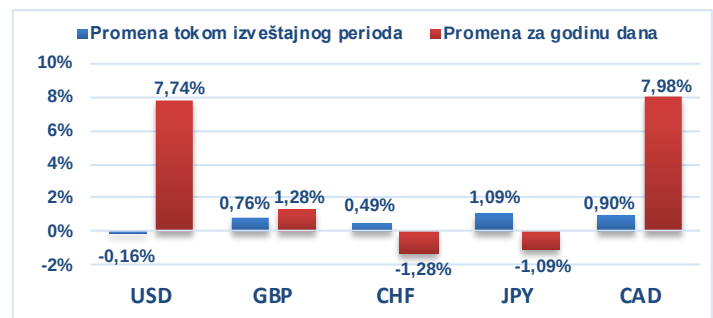
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Voler je rekao da ekonomski podaci pokazuju da se BDP i inflacija kreću približno u skladu sa ciljevima FED-a. Takođe je istakao da veruje kako je referentna kamatna stopa za 1,25 do 1,5 procentnih poena iznad „neutralnog” nivoa, pri kome monetarna politika ni ne podstiče ni ne usporava ekonomiju. „Mislim da imamo prostora za smanjenje stopa, a onda možemo posmatrati šta se dalje dešava sa inflacijom”, zaključio je Voler.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1536 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad na delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 4 b.p., na 3,91%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 4,38%.

FED je na sastanku 18. juna zadržao kamatne stope nepromenjenim. Prema novim projekcijama FED-a, očekuje se slabiji privredni rast, veća inflacija i blagi porast nezaposlenosti u narednom periodu. Inflacija bi do kraja 2025. mogla dostići 3%, što je više nego što se ranije predviđalo. Istovremeno, rast BDP-a je revidiran naniže. Ove promene se pripisuju carinama i neizvesnosti u globalnim trgovinskim tokovima, ali i specifičnoj političkoj klimi u SAD.

FED je, na sastanku koji je završen 18. juna, zadržao referentnu kamatnu stopu na nivou 4,25–4,50%. Smanjenje aktive u okviru bilansa stanja FED-a nastavlja da se odvija prema ranije utvrđenom tempu. Iako zvanični ekonomski podaci za sada ne pokazuju drastične promene u zaposlenosti ili cenama, predsednik FED-a Paul u upozorava da će deo tereta carina pasti na krajnje potrošače. On naglašava potrebu za strpljenjem i praćenjem podataka pre nego što se donesu bilo kakve odluke o daljem kursu monetarne politike. Tržišni učesnici do kraja godine očekuju dva smanjenja kamatnih stopa, što je u skladu i s projekcijama FED-a.

Projekcije rasta BDP-a smanjene su za tekuću i narednu godinu. Za 2025. očekuje se rast BDP-a od 1,4% (prethodno 1,7%), za 2026. očekuje se rast BDP-a od 1,6% (prethodno 1,8%), za 2027. očekuje se rast BDP-a od 1,8%. Projekcije inflacije povećane su za tekuću i naredne dve godine. Za 2025. očekuje se inflacija od 3,0% (prethodno 2,7%); za 2026. očekuje se inflacija od 2,4% (prethodno 2,2%), za 2027. očekuje se inflacija od 2,1% (prethodno 2,0%).

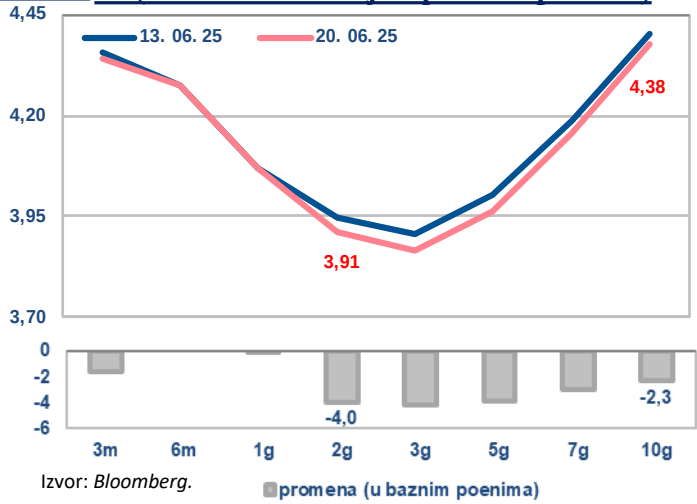
FED na sastanku zadržao kamatne stope nepromenjenim, na nivou 4,25-4,50%

Maloprodaja u SAD u maju smanjena je za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivalo smanjenje od 0,6%, nakon pada od 0,1% u aprilu (revidirano sa +0,1%). S druge strane, maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije oslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je u maju za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon pada od 0,1% u aprilu (revidirano sa –0,2%).

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) u junu je smanjen na –16,0 (očekivano –6,0), dok je prethodnog meseca iznosio –9,2. Indikator nabavih cena smanjen je sa 59,0 na 46,8, dok je indikator prodajnih cena povećan sa 22,9 na 26,6. Indikator novih porudžbina smanjen je sa 7,0 na –14,2, dok je indikator zaposlenosti povećan sa –5,1 na 4,7, čime se našao u zoni ekspanzije prvi put od januara ove godine. Indikator procene ekonomske aktivnosti za narednih šest meseci povećan je za 23,2 poena, čime je zabeležen najveći mesečni rast u prethodnih pet godina, na 21,2, nakon što je prethodnog meseca iznosio –2,0.

1.9

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



1.10

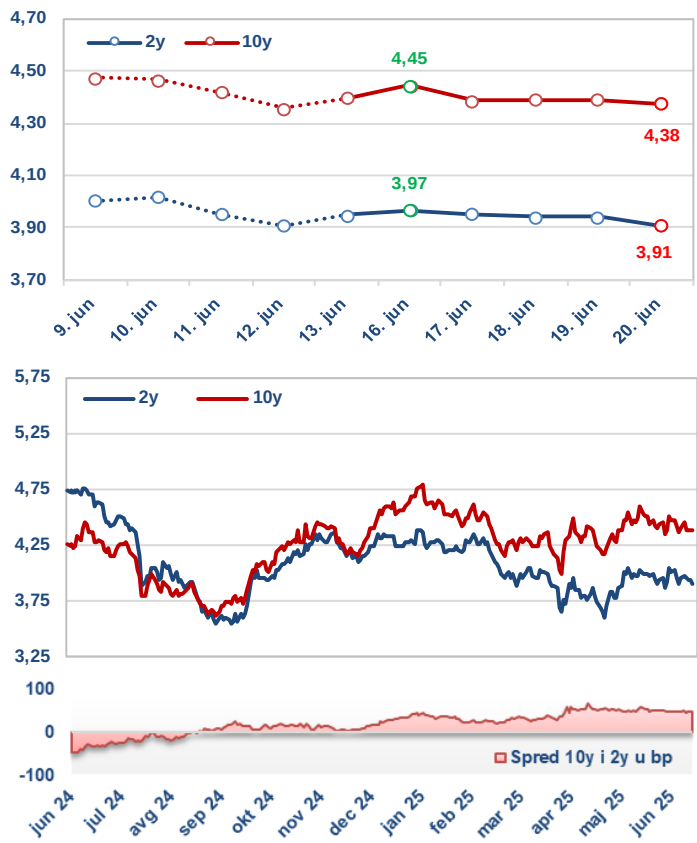
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, M/M	Maj	-0,6%	-0,9%	-0,1%
Industrijska proizvodnja, M/M	Maj	0,0%	-0,2%	0,1%
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka	Jun	-6,0	-16,0	-9,2

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni duž krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 1,85%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 2,52%.

Tokom izveštajnog perioda prinosi su se kretali u uskom rasponu. U fokusu tržišnih učesnika ove nedelje bili su sastanak FED-a, dalji razvoj događaja na Bliskom istoku, kao i objavljeni ekonomski podaci iz SAD i zone evra.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u junu je povećan za 22,3 poena, sa 25,2 na 47,5, dok se očekivalo da se poveća na 35,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku je povećan, za 10 poena, sa -82,0 na -72,0, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine, dok se očekivalo da iznosi -75,0. Povećanje optimizma tumači se kao reakcija na najavljene fiskalne mere nove vlade u Nemačkoj, u kombinaciji s nedavnim smanjenjem kamatnih stopa od strane ECB-a. Iako deo pozitivnog sentimenta dolazi od povećanja porudžbina pred američke carine, rast su podržali i privatna potrošnja i investicije.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u junu je povećan za 23,7 poena, sa 11,6 na 35,3. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan je za 11,7 poena, sa -42,4 na -30,7.

ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj na najvišem nivou od jula prošle godine

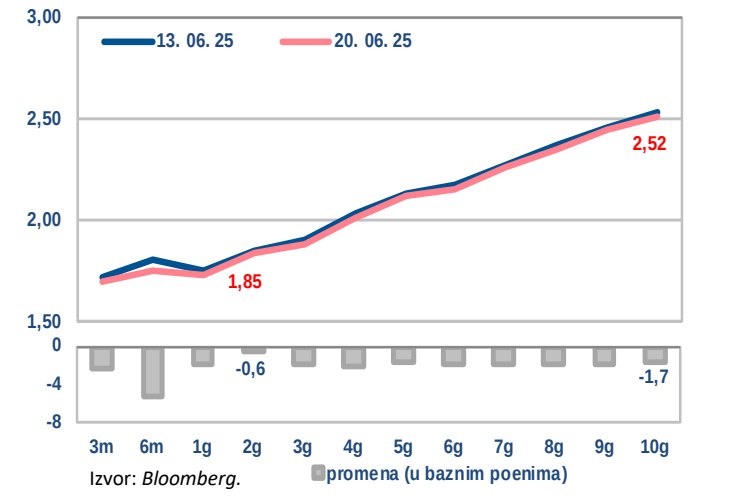
Proizivačke cene u Nemačkoj u maju su smanjene za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao veći pad (-0,3%), nakon pada od 0,6% u aprilu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizivačke cene su niže za 1,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,9% prethodnog meseca.

Indikator poverenja potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima za jun, smanjen je sa -15,1 na -15,3, dok se očekivalo da se poveća na -14,9.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg u junu, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 0,9% u 2025, odnosno 1,0% u 2026. i 1,5% u 2027. U odnosu na prethodne procene, očekivanja su povećana za 2025. (prethodno očekivano 0,8%), a smanjena za 2026. (prethodno očekivano 1,1%). Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 2,0% za ovu godinu, 1,9% za 2026. i 2,0% za 2027. Očekivanja su, u odnosu na prethodnu procenu, smanjena za 2025. (prethodno očekivano 2,1%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ECB-a bude smanjena sa trenutnih 2,00% na 1,75% u trećem tromesečju, nakon čega će se zadržati na tom nivou do početka 2027, kada se očekuje da će se povećati na 2,00%.

Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,2% u 2025, 1,1% u 2026. i 1,7% u 2027. U odnosu na prethodnu procenu, očekuje se veći rast u 2025. i 2027. (prethodno očekivano 0,0% i 1,6%, respektivno), dok se očekuje manji rast u 2026. (prethodno 1,2%). Procene inflacije iznose 2,2% za 2025. i 2,0% za 2026. i 2027. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja za 2027. smanjena su (prethodno očekivano 2,1%).

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

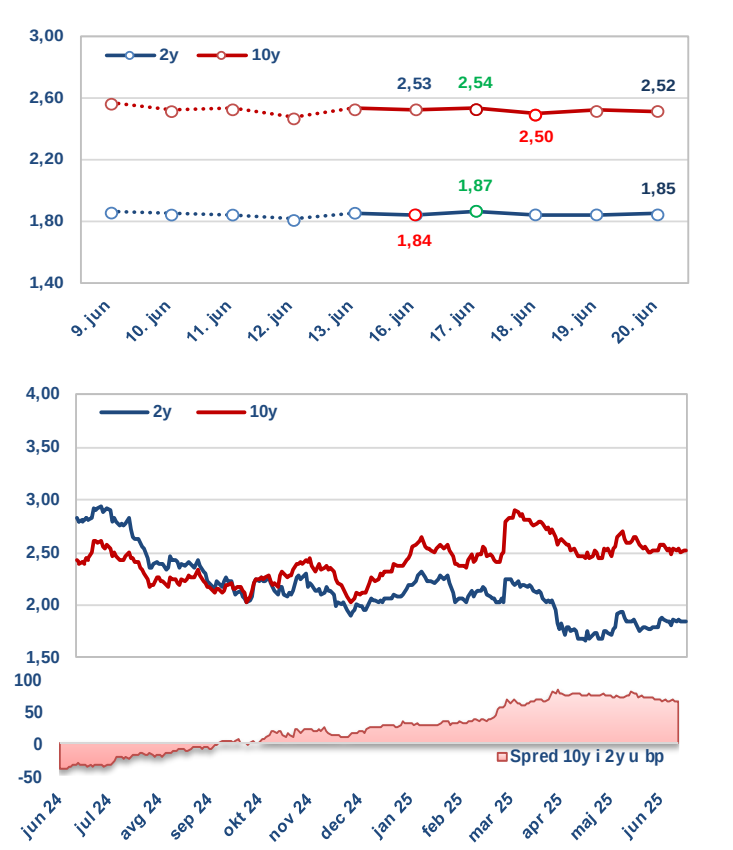


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj	Jun	35,0	47,5	25,2
Indikator poverenja potrošača u zoni evra, preliminarno	Jun	-14,9	-15,3	-15,1
Proizivačke cene u Nemačkoj M/M	Maj	-0,3%	-0,2%	-0,6%

Izvor: Bloomberg.

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



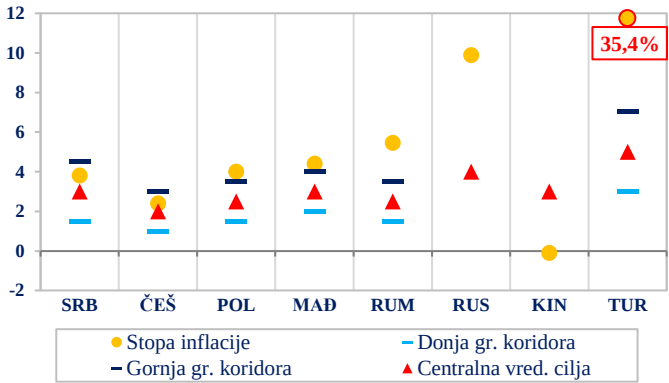
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	10. 7. 2025.	5,30
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	25. 6. 2025.	3,30
Poljska (NBP)	5,25	-0,50	7. 5. 2025.	2. 7. 2025.	4,95
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	24. 6. 2025.	6,35
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 7. 2025.	6,30
Turska (CBRT)	46,00	3,50	17. 4. 2025.	24. 7. 2025.	40,45
Rusija (CBR)	20,00	-1,00	6. 6. 2025.	25. 7. 2025.	18,45
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T3 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

Mađarska (BBB-/Baa2/BBB) je 16. juna realizovala triple-tranche emisiju evroobveznica u dolarima ročnosti pet, deset i trideset godina u ukupnom iznosu od 4,0 mlrd dolara.

- Evroobveznica ročnosti pet godina (dospeće: septembar 2030), emitovana je po stopi prinosa 5,486% (T+145 b.p. / IPT: +175 b.p. / tightening: 30 b.p.) i uz kuponsku stopu od 5,375%. Realizacija je iznosila 1,5 mlrd dolara.
- Evroobveznica ročnosti deset godina (dospeće: septembar 2035), emitovana je po stopi prinosa 6,204% (T+ 175 b.p. / IPT: +205 b.p. / tightening: 30 b.p.) i uz kuponsku stopu od 6%. Realizacija je iznosila 1,0 mlrd dolara.
- Evroobveznica ročnosti trideset godina (dospeće: septembar 2055), emitovana je po stopi prinosa 6,911% (T+195 b.p. / IPT: +235 b.p. / tightening: 40 b.p.) i uz kuponsku stopu od 6,75%. Realizacija je iznosila 1,5 mlrd dolara.

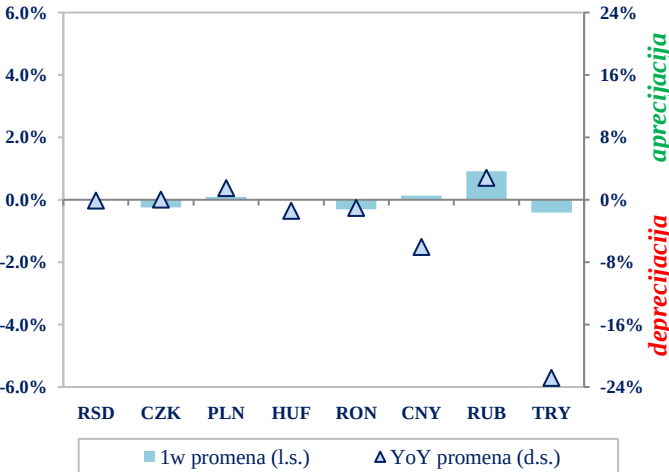
Ovo je drugi izlazak na međunarodno tržište Mađarske ove godine, nakon što je u januaru emitovala dual-tranche evroobveznice u evrima ukupne vrednosti od 2,5 mlrd evra (deset i petnaest godina).

Centralna banka Turske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 46,00%, što je očekivano od strane tržišnih učesnika. Ova odluka dolazi nakon što je Banka na prethodnom sastanku u aprilu neočekivano povećala referentnu stopu na prekonoćne pozajmice za 350 b.p. usled slabljenja turske lire pod uticajem političkih tenzija. U saopštenju se navodi da je nastavljen trend smanjenja stope inflacije, ali da će potencijalni efekti geopolitičkih događaja i rasta protekcionizma u globalnoj trgovini na stopu inflacije biti pažljivo praćeni.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći makroekonomski podaci za maj:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj iznosila je 3,5% YoY (0,3% MoM), što je u skladu s preliminarom procenom (0,4% MoM), a iznad nivoa iz aprila od 3,2% YoY (0,6% MoM).
- Bazna inflacija Poljske iznosila je 3,3% YoY (-0,1% MoM), što je u skladu sa očekivanjima analitičara i blago ispod nivoa iz aprila od 3,4% YoY (0,6% MoM).

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	4,930	-3,0	-79,0
Češka	3,992	0,1	-11,6
Poljska	5,422	8,3	-27,5
Mađarska	6,806	-0,6	-2,7
Rumunija	7,424	-8,1	56,1
Turska	30,700	-25,0	586,0
Kina	1,595	-1,0	-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 1,71% i kretala se u rasponu od 3.371,15 do 3.399,15 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

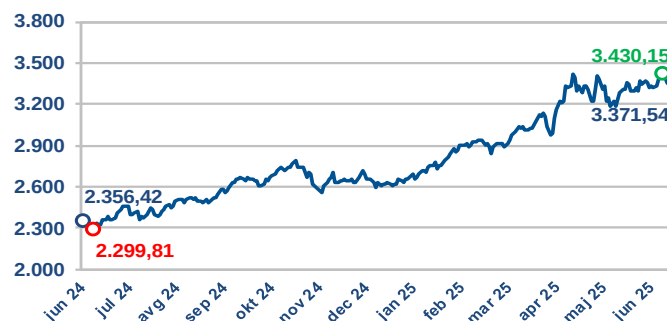
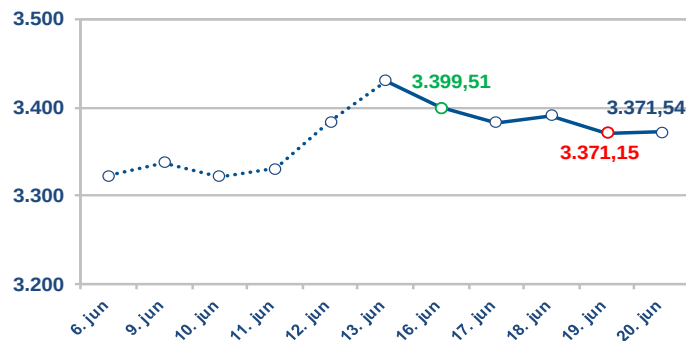
Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: **glasine da je Iran spreman za ponovno pokretanje pregovora sa SAD o nuklearnom programu** jer je **blizu poraza u ratnom sukobu sa Izraelom**; **uzdržanost investitora od značajnih ulaganja pre odluke FED-a o monetarnoj politici** dok su pažljivo pratili eskalaciju dešavanja u izraelsko-iranskom sukobu; **oprezna politika FED-a da i dalje odlaže odluku o smanjenju kamatnih stopa** zbog nerešenih trgovinskih i budžetskih pitanja u kombinaciji s geopolitičkom neizvesnošću; **postizanje sporazuma o trgovinskom primirju između SAD i Kine**, što je podstaklo optimizam, ublažilo trgovinske tenzije i smanjilo privlačnost zlata kao nekamatonosnog oblika imovine.

Cena zlata zabeležila pad od 1,71% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.371,54 USD/Oz

Na ograničenje pada cene zlata uticali su: intenzivirani sukobi između Izraela i Irana, koji podstiču strahove od šire regionalne nestabilnosti; pritisak predsednika Trampa na Iran insistiranjem na „bezuslovnoj predaji”; vest da je Kina u maju dodala još oko 2 tone zlata u svoje rezerve (sedmi mesec uzastopne kupovine); eskalacija sukoba između Rusije i Ukrajine (pojačani međusobni raketni napadi), kao i nagoveštaji potencijalnog učešća SAD u sukobu na Bliskom istoku.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 3,75% i kretala se u rasponu od 73,23 do 78,85 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg CO1 Comdty*).

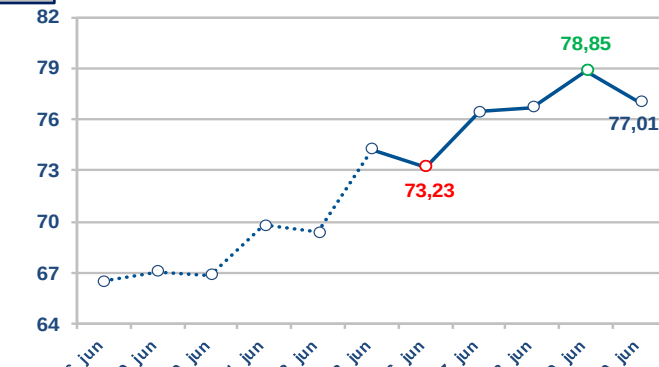
Na rast cene nafte uticali su sledeći faktori: **eskalacija sukoba Izraela i Irana, uz pojačane međusobne raketne napade**; **rizik od blokade prolaza brodova kroz Hormuški moreuz i šire regionalne eskalacije sukoba**, što vodi mogućem poremećaju u snabdevanju naftom sa Bliskog istoka; **glasine da se SAD spremaju za mogući napad na Iran u narednim danima**; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu zaliha sirove nafte u SAD, kao i smanjen broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte zabeležila rast od 3,75% i na kraju posmatranog perioda iznosila 77,01 USD/bbl

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: vest da je Izrael poštedeo iransku naftu i gas prvih dana svojih napada i da nije bilo većih uticaja na proizvodnju i izvoz; izjava predsednika SAD Trampa o predlogu Irana da pošalje delegaciju u Belu kuću na mirovne pregovore, što je povećalo mogućnost primirja i ublažilo strahove od poremećaja u isporuci nafte iz regiona; vest da Kina kupuje znatno manje količine nafte zbog povećanih zaliha; međunarodna agencija za energetiku (*IEA*) predviđa da će ovogodišnji rast ponude premašiti tražnju.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.