



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

29. septembar – 3. oktobar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Oktobar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 3. 10. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.715,79	1,09%	17,82%
Dow Jones Industrial	SAD	46.758,28	1,10%	11,30%
NASDAQ	SAD	22.780,51	1,32%	27,13%
Dax 30	Nemačka	24.378,80	2,69%	28,21%
CAC 40	Francuska	8.081,54	2,68%	8,07%
FTSE 100	Velika Britanija	9.491,25	2,22%	14,59%
NIKKEI 225	Japan	45.769,50	0,91%	18,72%
Shanghai Composite	Kina	3.882,78	1,43%	16,37%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,02%	-1,2	-6,6
	10y	2,70%	-4,8	55,3
Francuska	2y	2,01%	1,5	-28,9
	10y	3,51%	-6,1	56,7
Španija	2y	2,08%	-4,1	-27,8
	10y	3,23%	-8,1	30,1
Italija	2y	2,00%	0,9	-50,8
	10y	3,51%	-6,9	2,9
UK	2y	3,97%	-4,9	-0,3
	10y	4,69%	-5,6	67,4
SAD	2y	3,58%	-6,7	-12,8
	10y	4,12%	-5,6	27,4
Kanada	2y	2,69%	1,7	-35,5
	10y	3,40%	3,0	30,7
Japan	2y	0,94%	1,3	57,5
	10y	1,66%	1,1	83,5
Kina	2y	1,43%	0,7	-0,4
	10y	1,87%	-0,4	-29,8

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1740	0,40%	6,44%	USD/EUR	0,8518	-0,40%	-6,04%
EUR/GBP	0,8711	-0,19%	3,65%	USD/GBP	0,7420	-0,59%	-2,61%
EUR/CHF	0,9337	0,01%	-0,71%	USD/CHF	0,7953	-0,39%	-6,71%
EUR/JPY	173,17	-0,97%	7,00%	USD/JPY	147,50	-1,37%	0,53%
EUR/CAD	1,6374	0,48%	9,70%	USD/CAD	1,3948	0,08%	3,07%

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%	-0,5	-148,6	4,18%	2,0	-67,0	3,97%	0,0	-98,3	-0,04%	-0,1	-98,1
1M	1,94%	2,6	-135,4	4,10%	-6,2	-74,9	3,97%	-0,1	-98,6	-0,04%	0,2	-118,6
3M	2,02%	2,0	-121,8	3,94%	-6,6	-65,4	3,97%	-0,5	-81,9	-0,04%	0,0	-123,2
6M	2,10%	-2,8	-97,6	3,79%	-8,4	-48,6	3,93%	-1,1	-66,8	0,06%	-1,0	-124,7
12M	2,22%	4,5	-48,8	3,58%	-10,2	-25,0	3,85%	-1,7	-38,5	0,34%	-1,9	-116,5

* 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 T4 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	30. 10. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	4,00–4,25	-0,25	17. 9. 2025.	29. 10. 2025.	3,50–3,75
Banka Engleske	4,00	-0,25	7. 8. 2025.	6. 11. 2025.	4,00
Banka Kanade	2,50	-0,25	17. 9. 2025.	29. 10. 2025.	2,25
Švajcarska nacionalna banka	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	11. 12. 2025.	0,00

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,40% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1683 do 1,1779 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1715 do 1,1757 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak je dolar oslabio prema evru zbog straha investitora da do 1. oktobra neće biti usvojen budžet za 2026. godinu, kao ni privremeni zakon o finansiranju koji bi omogućio nastavak rada vlade SAD. Tokom dana je objavljen indikator ekonomskog sentimenta (ESI), koji je u septembru povećan u EU (sa 94,9 na 95,5) i zoni evra (sa 95,3 na 95,5). S druge strane, pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EED) smanjen je u EU (sa 98,0 na 97,1) i zoni evra (sa 97,7 na 96,4).

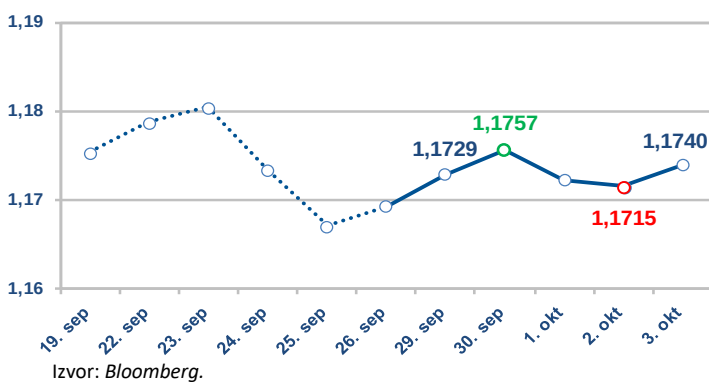
Narednog dana evro je nastavio da jača prema dolaru nakon objave preliminaranih podataka o inflaciji u Nemačkoj, koja je u septembru povećana sa 2,1% na 2,4% u odnosu na isti mesec prethodne godine, dok se očekivalo da iznosi 2,2%. Na mesečnom nivou cene su više za 0,2%, više od očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (0,1%). Bazna inflacija je takođe povećana i na godišnjem nivou je iznosila 2,8%, nakon 2,7% u avgustu. Pored toga, dolar je oslabio nakon što je objavljen indeks poverenja potrošača u SAD, koji je u septembru smanjen sa 97,8 na 94,2 (očekivano 96,0). Objavljen je i podatak o broju slobodnih radnih mesta u SAD koji je u avgustu povećan sa 7,208 mln na 7,227 mln, dok se očekivalo da iznosi 7,200 mln. Kongres SAD nije uspeo da usvoji zakon o finansiranju pre isteka roka, što je obustavilo rad vlade. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1757 američkih dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,40%

U sredu je dolar oslabio nakon objave podatka o broju radnih mesta u privatnom sektoru SAD, koji je u septembru smanjen za 32 hiljade, čime je zabeležio najveći pad od marta 2023. godine, dok se očekivalo da se poveća za 51 hiljadu, nakon smanjenja od 3 hiljade prethodnog meseca (revidirano sa +54 hiljade). Pored toga, objavljen je i ISM indeks proizvodnog sektora SAD, koji je u septembru povećan sa 48,7 na 49,1 (očekivano 49,0). Tokom dana je objavljen preliminaran podatak o inflaciji u zoni evra, koja je u septembru povećana sa 2,0% na 2,2%, u skladu sa očekivanjima, dok je bazna inflacija na godišnjem nivou zadržana na 2,3%. Ipak, na dnevnom nivou evro je oslabio prema dolaru, pa se kurs EUR/USD na kraju dana našao na nivou od 1,1723 američka dolara za evro.

U četvrtak je dolar nastavio da jača u odnosu na evro. Tokom dana je izostalo nedeljno objavljivanje podataka o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD. Objavljen je podatak o stopi nezaposlenosti u zoni evra, koji je u avgustu povećana na 6,3%, dok se očekivalo da se zadrži na 6,2%. Kurs EUR/USD se na kraju dana našao na nivou od 1,1715 američkih dolara za evro, što je ujedno i najniža vrednost na zatvaranju tokom posmatranog perioda.

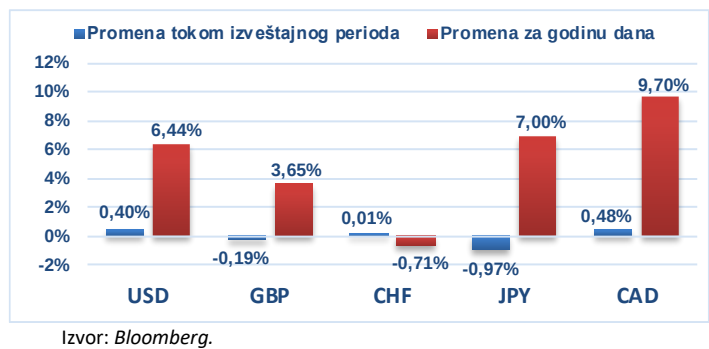
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Poslednjeg dana nedelje nisu objavljeni podaci o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD, koji objavljuje Biro za statistiku rada, zbog obustave rada američke vlade. Dolar je oslabio nakon objave ISM indeksa uslužnog sektora SAD, koji je u septembru smanjen sa 52,0 na 50,0 (očekivano 51,7). Pored toga, proizvođačke cene u zoni evra u avgustu su u odnosu na isti mesec prethodne godine niže za 0,6% (očekivano -0,4%), čime je zabeležen najveći pad od novembra 2024. godine, nakon rasta od 0,2% u julu.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1740 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive, posebno na delu od dve godine i duže. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 3,58%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 6 b.p., na 4,12%.

Obustava rada američke vlade dovela je do prekida u objavljivanju više ključnih ekonomskih pokazatelja. U petak, 3. oktobra, izostalo je objavljivanje podataka o broju novih radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD. U narednom periodu kratkotrajna obustava rada vlade verovatno ne bi znatnije uticala na tržište. Međutim, produžena obustava, koja bi ugrozila i objavljivanje podataka o inflaciji sredinom oktobra, mogla bi uticati na odluku FED-a krajem meseca.

Kongres SAD nije uspeo da usvoji zakon o finansiranju pre isteka roka, što je dovelo do prve obustave rada vlade posle gotovo sedam godina. Savezne agencije su dobile nalog da obustave rad svih neprioritetnih aktivnosti, što je pogodilo stotine hiljada zaposlenih i zaustavilo mnoge javne usluge. Procenjuje se da će oko 750.000 zaposlenih biti privremeno otpušteno, što može uticati na potrošnju i negativno se odraziti na ekonomiju. Očekuje se da će obustava rada biti okončana kada dovoljan broj demokrata pristane na kratkoročni zakon o finansiranju, koji omogućava pregovore i postavlja novi rok kasnije tokom jeseni. S druge strane, određeni analitičari smatraju da će obustava relativno kratko trajati, jednu do dve nedelje, bez značajnijih ekonomskih posledica.

Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD u septembru smanjen je za 32 hiljade, dok se očekivalo povećanje od 51 hiljadu, a prethodnog meseca smanjen je za 3 hiljade (revidirano sa +54 hiljade). ADP periodično prilagođava svoje podatke na osnovu obimne serije iz Biroa za statistiku rada, koja obuhvata poreske evidencije o osiguranju za slučaj nezaposlenosti na nivou saveznih država. Iako to može preuveličati slabost tržišta rada, ADP je naveo da se time nije promenio nedavno uočeni trend zapošljavanja, a otvaranje novih radnih mesta nastavilo je da gubi zamah u većini sektora.

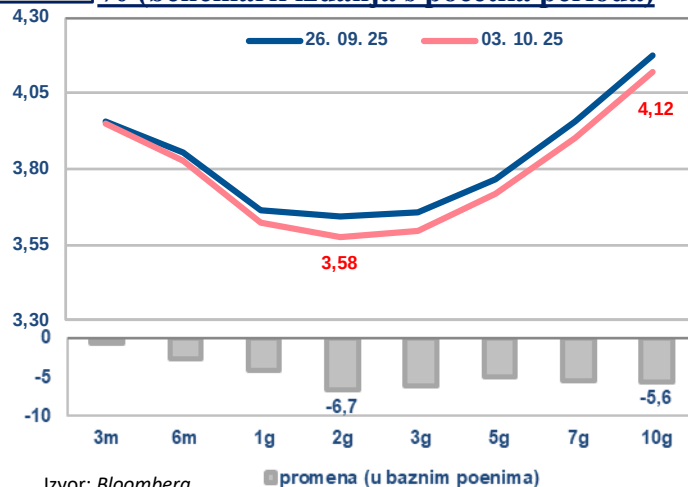
Kongres SAD nije usvojio zakon o finansiranju pre isteka roka, što je izazvalo obustavu rada američke vlade

ISM indeks uslužnog sektora SAD u septembru je smanjen sa 52,0 na 50,0, dok se očekivao blaži pad na 51,7. Cenovna komponenta je povećana sa 69,2 na 69,4, dok se očekivalo da se smanji na 68,0. Komponenta novih porudžbina je smanjena sa 56,0 na 50,4, dok je očekivano da iznosi 54,0. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost je povećana sa 46,5 na 47,2, dok je očekivano da iznosi 46,6. Sektor usluga, koji čini najveći deo američke ekonomije, sada pokazuje slabosti slične proizvodnom sektoru, koji beleži pad sedmi mesec zaredom.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u septembru je povećan sa 48,7 na 49,1, dok se očekivao rast na 49,0. Komponenta novih porudžbina je smanjena sa 51,4 na 48,9, dok je očekivano da iznosi 50,0. Komponenta zaposlenosti je povećana sa 43,8 na 45,3, dok se očekivalo da se poveća na 44,3. Cenovna komponenta je smanjena sa 63,7 na 61,9, dok se očekivalo da iznosi 62,7.

1.9

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



1.10

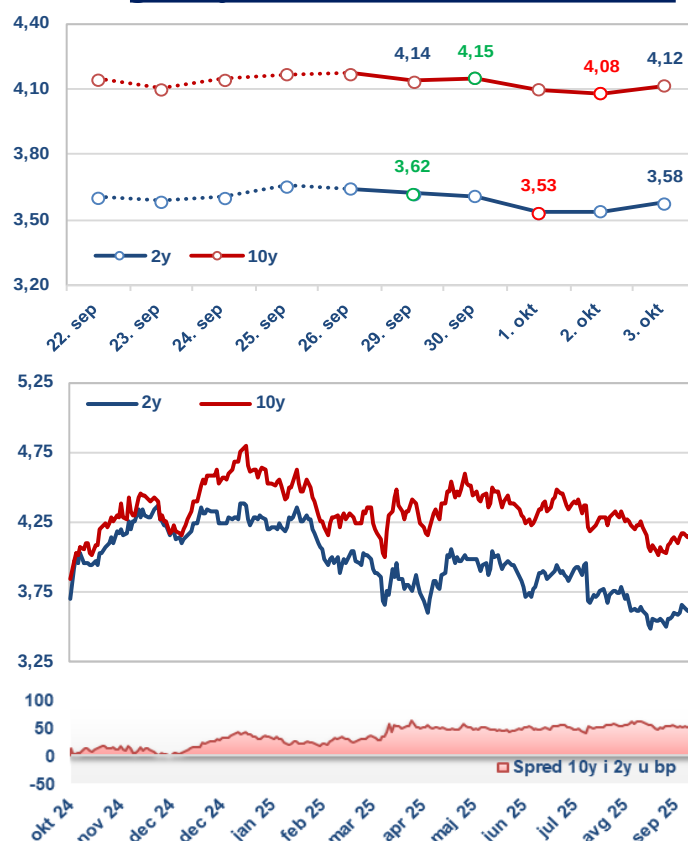
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ISM indeks uslužnog sektora	Sept.	51,7	50,0	52,0
ISM indeks proizvodnog sektora	Sept.	49,0	49,1	48,7
Broj novih radnih mesta u privatnom sektoru, u hiljadama	Sept.	51	-32	-3

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica su neznatno promenjeni, uz nešto izraženiji pad na dužem delu krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 2,02%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 5 b.p., na 2,70%.

Godišnja inflacija u zoni evra i Nemačkoj u septembru je zabeležila rast. Inflacija se nalazi oko ciljanog nivoa i nema znakova da će pasti ispod 2% jer domaća tražnja ostaje stabilna, a ekonomija zone evra beleži blagi oporavak. Sve ovo će verovatno podstaći ECB da zadrži kamatne stope na nepromenjenom nivou do daljeg, dok će pažljivo pratiti kretanje inflacije usluga i dinamiku plata.

Godišnja inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima za septembar, povećana je sa 2,0% na 2,2%, u skladu sa očekivanjima. Na rast godišnje stope inflacije najviše je uticao manji pad cena energenata (-0,4%, nakon -2,0%). Na mesečnom nivou cene su više za 0,1%, što je u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) zadržana je na 2,3%, dok je inflacija u sektoru usluga iznosila 3,2% (nakon 3,1% prethodnog meseca).

Godišnja inflacija u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima za septembar, povećana je sa 2,1% na 2,4% (očekivano 2,2%). Na mesečnom nivou cene su u septembru više za 0,2%, više od očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (0,1%). Bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) takođe je povećana, sa 2,7% na 2,8%. Inflacija u sektoru usluga povećana je na 3,4% (sa 3,1%), dok su cene energenata zabeležile manji godišnji pad (-0,7%, nakon -2,4%).

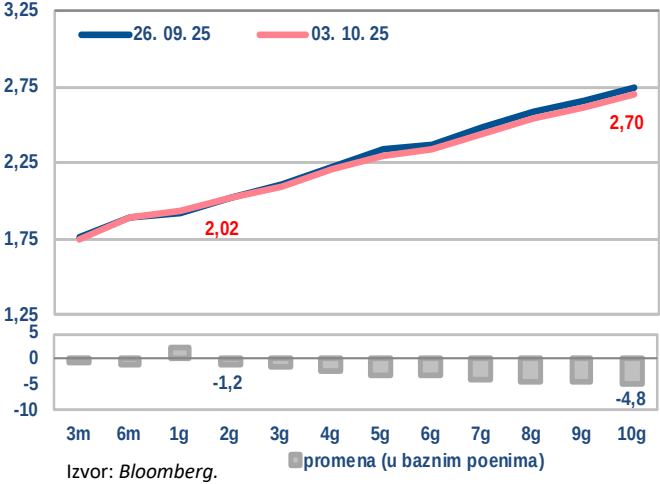
Inflacija u Nemačkoj u septembru povećana sa 2,1% na 2,4% (očekivano 2,2%)

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u avgustu je povećana na 6,3%, dok se očekivalo da se zadrži na 6,2%, koliko je iznosila prethodnog meseca. Stopa nezaposlenosti u Nemačkoj u septembru je zadržana na 6,3%, u skladu sa očekivanjima. Broj nezaposlenih je u septembru u Nemačkoj povećan za 14 hiljada, dok se očekivao rast od 8 hiljada, nakon što je u avgustu broj nezaposlenih smanjen za 7 hiljada (revidirano sa 9 hiljada).

Proizvođačke cene u zoni evra u avgustu su smanjene za 0,3% u odnosu na jul (očekivano -0,1%), nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca (revidirano sa 0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 0,6%, čime je zabeležen najveći pad od novembra 2024. godine, dok se očekivalo manje smanjenje (-0,4%), a nakon rasta od 0,2% prethodnog meseca.

Indikator ekonomskog sentimenta (ESI) u septembru je povećan u EU (za 0,6 poena, na 95,5) i zoni evra (za 0,2 poena, na 95,5). Sa druge strane, pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI) je smanjen u EU (za -0,9 poena, na 97,1) i zoni evra (za -1,3 poena, na 96,4). U EU u septembru je poraslo poverenje kod potrošača i u okviru sektora industrije, usluga i građevinarstva, dok je poverenje smanjeno u okviru sektora maloprodaje. Među najvećim ekonomijama EU, ESI se poboljšao u Španiji (+3,0), Italiji (+0,7), Francuskoj (+0,3) i Poljskoj (+0,1), dok se smanjio u Holandiji (-0,7) i Nemačkoj (-0,4).

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

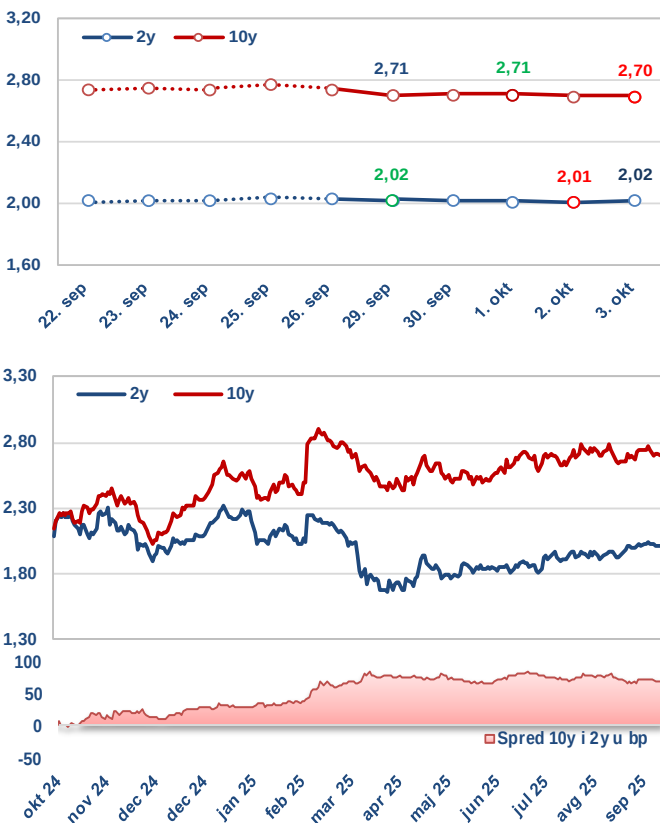


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena za zonu evra, Y/Y, preliminarno	Sept.	2,2%	2,2%	2,0%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Avg.	6,2%	6,3%	6,2%
Indeks potrošačkih cena u Nemačkoj, Y/Y, preliminarno	Avg.	2,2%	2,4%	2,1%

Izvor: Bloomberg.

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



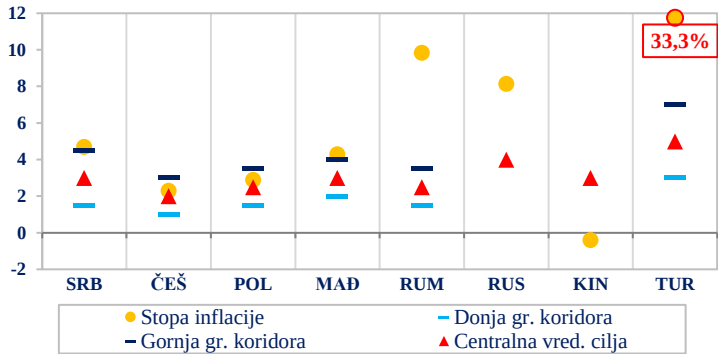
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	9. 10. 2025.	5,28
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	6. 11. 2025.	3,39
Poljska (NBP)	4,75	-0,25	3. 9. 2025.	8. 10. 2025.	4,51
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	21. 10. 2025.	6,13
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	8. 10. 2025.	6,32
Turska (CBRT)	40,50	-2,50	11. 9. 2025.	23. 10. 2025.	36,23
Rusija (CBR)	17,00	-1,00	12. 9. 2025.	24. 10. 2025.	15,44
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T4 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

Rumunija (BBB-/Baa3/BBB-) je na međunarodnom finansijskom tržištu realizovala triple-tranche emisiju evroobveznica u evrima ročnosti sedam, 12 i 20 godina, u ukupnom iznosu od 4,0 mlrd evra.

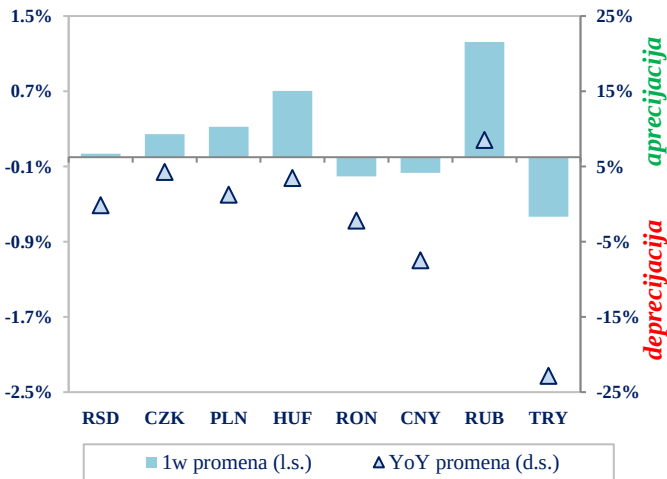
- **Evroobveznica ročnosti sedam godina** (dospeće: jun 2033) emitovana je u iznosu od **2,0 mlrd evra, po stopi prinosa 5,486%** i uz **kuponsku stopu 5,375%**. Tražnja je premašila 4,8 mlrd evra.
- **Evroobveznica ročnosti 12 godina** (dospeće: oktobar 2037) emitovana je u iznosu od **1,0 mlrd evra, po stopi prinosa 6,208%** i uz **kuponsku stopu 6,125%**. Tražnja je premašila 2,1 mlrd evra.
- **Evroobveznica ročnosti 20 godina** (dospeće: oktobar 2045) emitovana je u iznosu od **1,0 mlrd evra, po stopi prinosa 6,620%** i uz **kuponsku stopu 6,500%**. Tražnja je premašila 2,8 mlrd evra.

Navodi se da će sredstva biti iskorišćena kako bi se finansirao budžetski deficit (koji je nedavno revidiran za oko 5 mlrd evra naviše u odnosu na inicijalni plan iz januara) i kako bi se **prevremeno otkupile evroobveznice s dospećem 2026. godine**. Rumunija je otvorila i ponudu za otkup tri evroobveznice s dospećem 2026. godine ukupne vrednosti 4,25 mlrd evra.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su i sledeći makroekonomski podaci:

- **Stopa inflacije u Hrvatskoj je u septembru, prema preliminarim podacima, iznosila 4,2% YoY (0,4% MoM)**, što je blago iznad nivoa iz avgusta od 4,1% YoY (0,1% MoM).
- **Stopa inflacije u Poljskoj je u septembru, prema preliminarnoj proceni, iznosila 2,9% YoY (0,0% MoM)**, što je nepromenjeno u odnosu na nivo iz avgusta, ali blago ispod očekivanja analitičara (3,0% YoY / 0,2% MoM).
- **Stopa inflacije u Turskoj je u septembru iznosila 33,3% YoY (3,2% MoM)**, što je iznad nivoa iz avgusta od 33,0% YoY (2,0% MoM) i iznad očekivanja tržišnih učesnika od 32,5% YoY (2,6% MoM).
- **Stopa rasta BDP-a Češke je u drugom tromesečju 2025. godine iznosila 2,6% YoY (0,5% QoQ)**, što je u skladu s preliminarnom procenom i očekivanjima analitičara, ali iznad nivoa iz prvog tromesečja od 2,4% YoY / 0,7% 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	4,780	1,0	-15,0
Češka	4,243	-3,9	61,5
Poljska	5,096	-3,6	-7,4
Mađarska	6,635	-3,7	41,9
Rumunija	7,359	-2,0	75,1
Turska	28,650	-24,0	273,0
Kina	1,725	-3,4	-42,5

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 rast od **2,90%** i kretala se u rasponu od 3.830,38 do 3.883,84 dolara po unci (istorijski maksimum na kraju dana 3. oktobra, *Bloomberg*).

Cena zlata 2. oktobra tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 3.896,84 USD/Oz

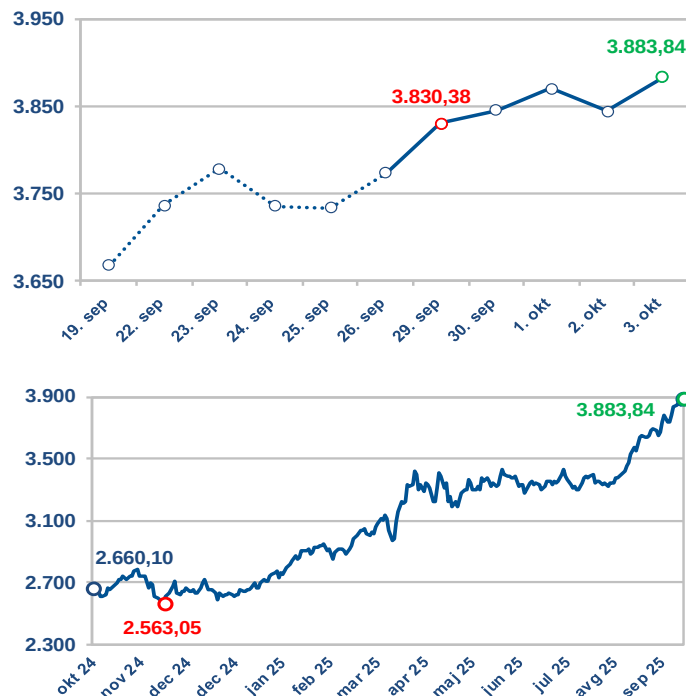
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: rizici i geopolitičke tenzije oko dešavanja na Bliskom istoku; vest da **Trump razmatra prodaju oružja dugog dometa Ukrajini**, što bi moglo dovesti do nove eskalacije sukoba; **zabrinutost zbog obustave rada vlade SAD**; rast tražnje za aktivom sigurnog utočišta; optimistična očekivanja smanjenja kamatne stope **FED-a** (sa 98% šanse se očekuje smanjenje u oktobru za 25 b.p.); nastavak kupovine zlata od strane Kine i ponuda da se kod njene centralne banke i berze u Šangaju kupuju i skladište nove zlatne poluge koje ulaze u sastav deviznih rezervi „prijateljskih” država radi zaštite od geopolitičkih rizika, što indirektno jača ulogu Kine u globalnom finansijskom sistemu i uspostavlja novo okruženje manje zavisno od američkog dolara.

Cena zlata zabeležila rast od 2,90% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 3.883,84 USD/Oz

Na povremeni pad cene zlata su uticali: prodaja zlata radi ostvarivanja profita po istorijski rekordnim cenama, testiranjem granice od 3.900 USD/Oz i **oprezan pristup predsednika FED-a** daljem ublažavanju nivoa kamatnih stopa.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene **brent** nafte od **7,99%**, koja se kretala u rasponu od 64,11 do 67,97 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

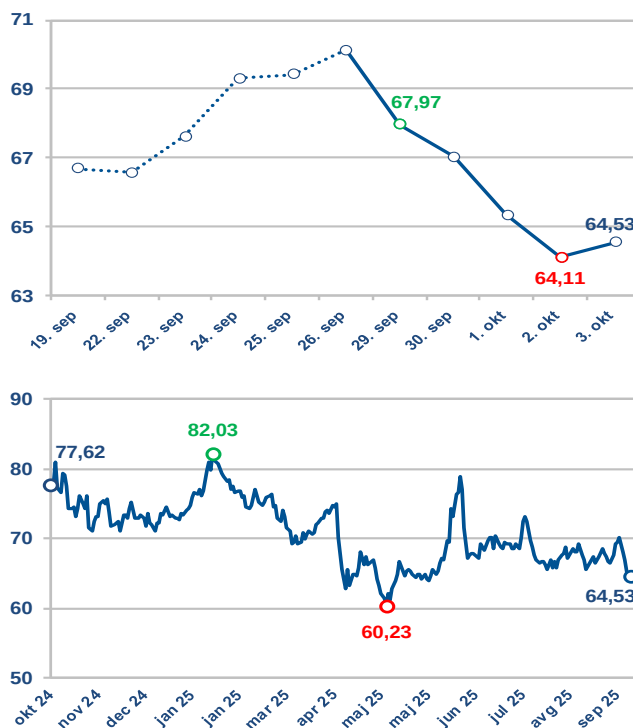
Na pad cene nafte uticali su: neizvesnost oko obustave rada vlade SAD; očekivanja da će se na tržištu pojaviti veća ponuda nafte uz najavu planiranog povećanja proizvodnje od strane **OPEC+**; nastavak izvoza sirove nafte iz iračkog Kurdistanu; pad cena fjučersa na naftu usled zabrinutosti zbog viška nafte na tržištu; rast izvoza nafte na globalnom nivou podstaknut isporukama iz S. Arabije, UAE, Venecuele i Iraka; prognoze Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) o rekordnom povećanju ponude nafte u narednoj godini, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha nafte u SAD.

Cena nafte zabeležila pad od 7,99% i na kraju posmatranog perioda iznosila 64,53 USD/bbl

Na ublažavanje pada cene nafte uticali su: vest da **predsednik SAD razmatra prodaju oružja dugog dometa Ukrajini**; SAD upozoravaju Indiju da okonča kupovinu ruske sirove nafte radi postizanja konačnog trgovinskog sporazuma s Vašingtonom; poziv SAD da i G7 uvede carine do 100% kupcima ruske nafte; SAD uvode dodatne sankcije Iranu nakon neuspeha pregovora o povlačenju Irana iz nuklearnog programa; **napadi dronova iz Ukrajine na energetska infrastrukturu duboko unutar ruske teritorije** usmereni na poremećaj snabdevanja gorivom i izvozne prihode Rusije, kao i 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.