



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

1–5. decembar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Decembar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 5. 12. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.870,40	0,31%	13,09%
Dow Jones Industrial	SAD	47.954,99	0,50%	7,12%
NASDAQ	SAD	23.578,13	0,91%	19,68%
Dax 30	Nemačka	24.028,14	0,80%	18,02%
CAC 40	Francuska	8.114,74	-0,10%	10,70%
FTSE 100	Velika Britanija	9.667,01	-0,55%	15,78%
NIKKEI 225	Japan	50.491,87	0,47%	28,17%
Shanghai Composite	Kina	3.902,81	0,37%	15,85%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,09%	6,7	7,5
	10y	2,80%	11,0	68,6
Francuska	2y	2,01%	1,5	-19,6
	10y	3,52%	11,5	63,3
Španija	2y	2,16%	6,2	-8,6
	10y	3,26%	9,6	49,6
Italija	2y	2,24%	5,8	-12,1
	10y	3,48%	8,6	28,8
UK	2y	3,66%	5,1	-61,3
	10y	4,54%	3,7	26,2
SAD	2y	3,56%	7,0	-58,3
	10y	4,14%	12,1	-4,0
Kanada	2y	2,64%	22,0	-39,7
	10y	3,45%	26,2	37,5
Japan	2y	1,04%	7,1	45,5
	10y	1,94%	13,3	87,5
Kina	2y	1,41%	-0,7	10,2
	10y	1,83%	0,1	-12,6

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1644	0,35%	10,18%	USD/EUR	0,8588	-0,36%	-9,25%
EUR/GBP	0,8735	-0,35%	5,36%	USD/GBP	0,7501	-0,71%	-4,38%
EUR/CHF	0,9371	0,56%	0,81%	USD/CHF	0,8048	0,21%	-8,51%
EUR/JPY	180,82	-0,24%	13,97%	USD/JPY	155,29	-0,59%	3,44%
EUR/CAD	1,6109	-0,65%	8,48%	USD/CAD	1,3835	-1,00%	-1,55%

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	1,93%	0,4	-123,6	3,93%	-19,0	-66,0	3,97%	0,5	-72,6	-0,04%	1,5	-98,5
1M	1,91%	-3,5	-111,6	3,78%	-8,7	-70,5	3,84%	-4,6	-85,5	-0,04%	0,1	-99,3
3M	2,08%	1,5	-80,6	3,74%	-4,9	-69,0	3,77%	-2,1	-88,0	-0,04%	0,0	-105,0
6M	2,15%	3,7	-49,5	3,67%	-3,7	-66,4	3,69%	-2,1	-85,4	-0,02%	-0,6	-115,5
12M	2,25%	4,5	-13,4	3,50%	-1,1	-67,8	3,57%	-2,0	-78,3	0,17%	-1,3	-120,4

* 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.	18. 12. 2025.	2,00
Federalne rezerve SAD	3,75–4,00	-0,25	29. 10. 2025.	10. 12. 2025.	3,50–3,75
Banka Engleske	4,00	-0,25	7. 8. 2025.	18. 12. 2025.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	10. 12. 2025.	2,25
Narodna banka Švajcarske	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 0,35% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1590 do 1,1682 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1607 do 1,1669 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je kurs EUR/USD zabeležio blagi rast, dok su se investitori pozicionirali pred objavu važnih ekonomskih podataka koji su usledili kasnije u toku nedelje. Objavljen je podatak o ISM indeksu proizvodnog sektora SAD, koji je u novembru smanjen sa 48,7 na 48,2, dok se očekivao rast na 49,0. Komponenta novih porudžbina smanjena je sa 49,4 na 47,4, a komponenta zaposlenosti smanjena je sa 46,0 na 44,0, čime se našla na najvišem nivou od maja ove godine.

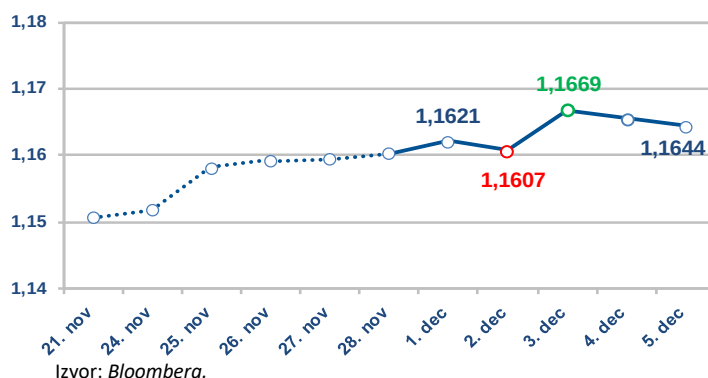
U utorak je kurs EUR/USD zabeležio pad. Objavljen je podatak o inflaciji u zoni evra, koja je prema preliminarnim podacima za novembar povećana sa 2,1% na 2,2%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Rast ukupne inflacije uglavnom je rezultat baznog efekta usled manjeg pada cena energenata (−0,5% u novembru, nakon −0,9% u oktobru). S druge strane, bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) zadržana je na 2,4%, u skladu sa očekivanjima. Pored toga, objavljen je i podatak o stopi nezaposlenosti u zoni evra, koja je u oktobru zadržana na 6,4% (prethodni podatak revidiran je sa 6,3% na 6,4%), dok se očekivalo da iznosi 6,3%. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1607 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,35%

U sredu je dolar oslabio nakon što su objavljeni podaci koji su ukazali na slabljenje tržišta rada SAD. Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (*ADP Employment change*) u novembru smanjen je za 32 hiljade, dok se očekivao rast od 10 hiljada, nakon što je prethodnog meseca povećan za 47 hiljada (revidirano sa 42 hiljade). Zaposlenima koji nisu menjali posao zarada se u proseku u novembru povećala za 4,4% u odnosu na isti mesec prošle godine, dok se zaposlenima koji su promenili posao zarada povećala za 6,3%. Pored toga, objavljen je podatak o ISM indeksu uslužnog sektora SAD, koji je u novembru blago povećan, sa 52,4 na 52,6, dok se očekivalo da se smanji na 52,0. **Kurs EUR/USD dan je završio na nivou od 1,1669 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.**

U četvrtak je kurs EUR/USD zabeležio pad, nakon što je objavljen podatak o broju novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 29. novembra smanjen sa 218 hiljada na 191 hiljadu (revidirano sa 216 hiljada), čime se našao na najnižem nivou od septembra 2022. godine, dok se očekivalo da iznosi 220 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji (do 22. novembra) smanjen je sa 1,943 mln na 1,939 mln (revidirano sa 1,960 mln), dok se očekivalo da iznosi 1,963 mln.

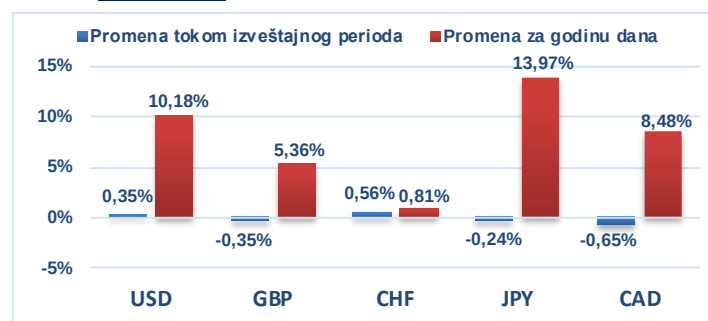
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak je kurs EUR/USD zabeležio pad. Objavljeni su podaci o inflaciji u SAD, koji su bili uglavnom u skladu sa očekivanjima. Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD je na mesečnom nivou u septembru iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec, kao i u avgustu, dok je na godišnjem nivou stopa rasta iznosila 2,8%, nakon 2,7% prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks je u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio 2,8%, nakon 2,9% u avgustu. Objavljen je i indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je u decembru povećan sa 51,0 na 53,3 (očekivano 52,0). Očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su sa 4,5% na 4,1%, dok su dugoročna inflatorna očekivanja smanjena sa 3,4% na 3,2%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1644 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad na kraćem delu krive prinosa (do godinu dana), a rast kod instrumenata dužih ročnosti, tako da je nagib krive povećan. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 7 b.p., na 3,56%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 12 b.p., na 4,14%.

U ponedeljak su prinosi na državne obveznice SAD zabeležili rast, nakon što je guverner Banke Japana Ueda najavio mogućnost povećanja kamatnih stopa na narednom sastanku, što je navelo investitore da zatvaraju *carry trade* pozicije. Prinosi su povećani i krajem nedelje, jer su investitori smanjili očekivanja budućih smanjenja kamatnih stopa FED-a, iako se očekuje smanjenje na sastanku 9. i 10. decembra.

Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (*ADP Employment change*) u novembru je smanjen za 32 hiljade, dok se očekivao rast od 10 hiljada, nakon što je prethodnog meseca povećan za 47 hiljada. Zaposlenima koji nisu menjali posao zarada se u proseku u novembru povećala za 4,4% u odnosu na isti mesec prošle godine, dok se zaposlenima koji su promenili posao zarada povećala za 6,3%. Najveći pad zapošljavanja beleže mala preduzeća, dok su veće kompanije uglavnom zadržale približno isti broj radnika.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u novembru je smanjen na 48,2 sa 48,7, dok se očekivao rast na 49,0. ISM indeks uslužnog sektora SAD u novembru je povećan sa 52,4 na 52,6, čime se našao na najvišem nivou od februara ove godine, dok se očekivalo da se smanji na 52,0.

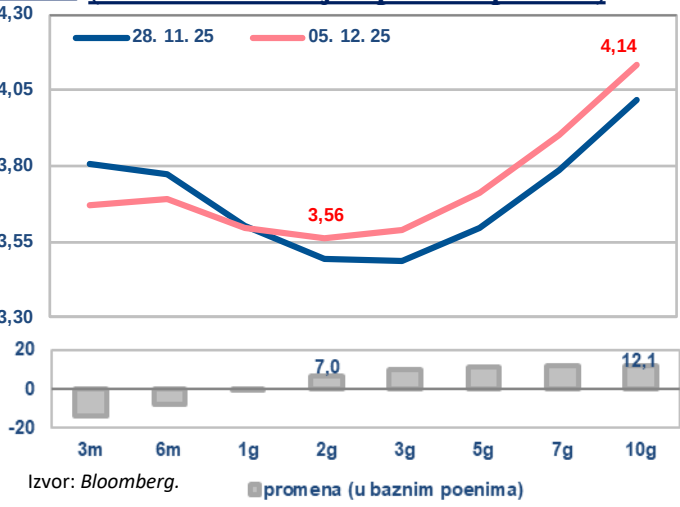
Investitori očekuju smanjenje kamatnih stopa na sastanku FED-a, ali i manje budućih smanjenja (*hawkish cut*)

Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u septembru iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima i rastom iz avgusta. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,7% prethodnog meseca. Bazni *PCE* indeks u septembru je zabeležio rast od 0,2%, takođe u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodnog meseca. Rast baznog *PCE* indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 2,8%, u skladu sa očekivanjima, nakon 2,9% u avgustu. Lična potrošnja u SAD u septembru je povećana za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,5% prethodnog meseca. Realna potrošnja je u septembru nepromenjena, dok se očekivao rast od 0,1%, nakon rasta od 0,2% u avgustu. Lična primanja su se povećala za 0,4%, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,4% prethodnog meseca.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarim podacima za decembar, povećan je sa 51,0 na 53,3, dok se očekivalo da se poveća na 52,0. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 51,1 na 50,7, dok se očekivalo da se poveća na 52,1. Komponenta očekivanja je povećana sa 51,0 na 55,0, dok se očekivao manji rast (na 52,7). Očekivanja inflacije za narednu godinu dana smanjena su sa 4,5% na 4,1%, dok se očekivalo da budu zadržana na nepromenjenom nivou. Dugoročna inflatorna očekivanja smanjena su sa 3,4% na 3,2%, dok se očekivalo da iznose 3,4%.

1.9

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



1.10

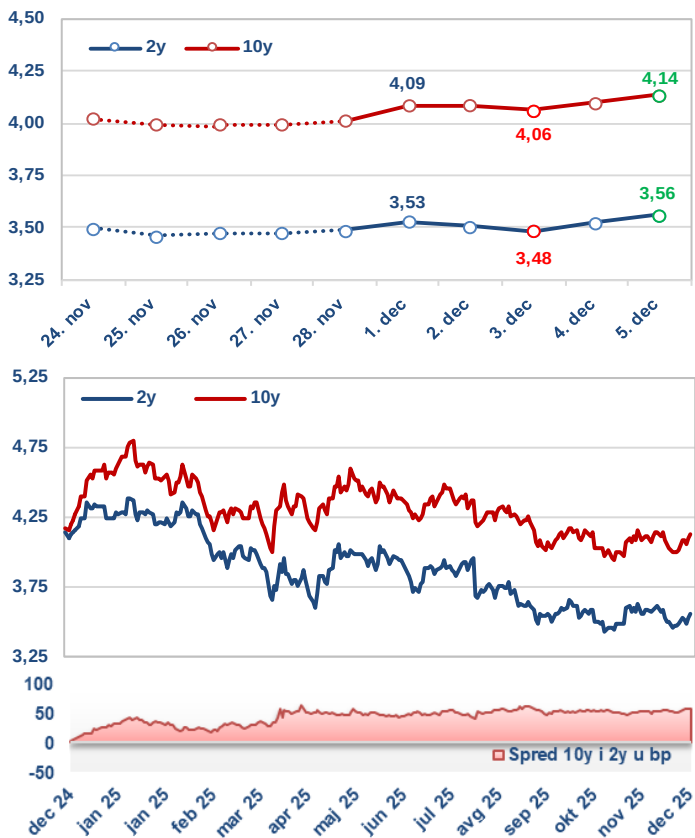
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta <i>PCE</i> deflatora, Y/Y	Sept.	2,8%	2,8%	2,7%
Broj radnih mesta u privatnom sektoru, u hiljadama	Nov.	10	-32	47
ISM indeks uslužnog sektora	Nov.	52,0	52,6	52,4

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 7 b.p., na 2,09%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 11 b.p., na 2,80%.

Prinosi su porasli pošto su objavljeni ekonomski podaci iz zone evra i Nemačke bili iznad očekivanja, što je učvrstilo stav tržišnih učesnika da ECB neće dodatno smanjivati kamatne stope. Pored toga, prinosi nemačkih obveznica pratili su kretanje američkih državnih obveznica, kako je fokus tržišnih učesnika tokom nedelje bio usmeren ka objavi dugo očekivanih podataka iz SAD.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarim podacima za novembar, povećana je sa 2,1% na 2,2%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Rast ukupne inflacije uglavnom je rezultat baznog efekta usled manjeg pada cena energenata, koje su u novembru zabeležile godišnji pad od 0,5%, nakon smanjenja od 0,9% u oktobru. Cene usluga su na godišnjem nivou povećane sa 3,4% na 3,5%, a cene hrane, alkohola i duvana zadržane su na 2,5%. S druge strane, bazna inflacija (koja isključuje hranu i energente) zadržana je na 2,4%, u skladu sa očekivanjima, iznad cilja ECB-a.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra u oktobru je zadržana na 6,4% (prethodni podatak revidiran sa 6,3% na 6,4%), dok se očekivalo da iznosi 6,3%.

Prinos na nemačku dvogodišnju obveznicu na najvišem nivou od marta ove godine

Maloprodaja u zoni evra u oktobru je stagnirala u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon što je u septembru povećana za 0,1% (revidirano sa -0,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, beleži se rast maloprodaje od 1,5%, iznad očekivanja (1,3%), nakon povećanja od 1,2% prethodnog meseca (revidirano sa 1,0%).

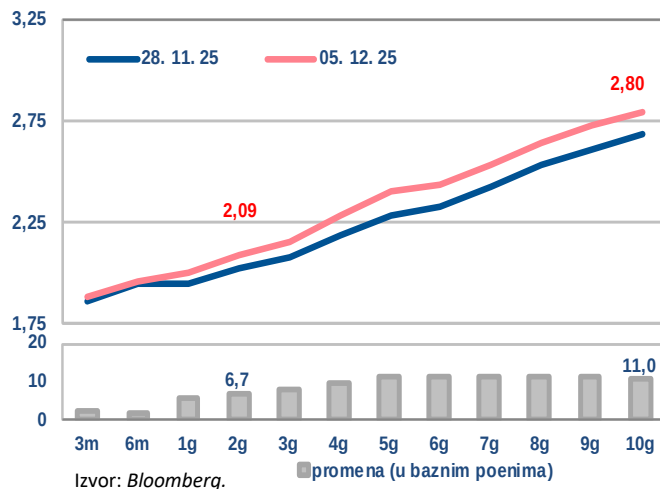
Proizvođačke cene u zoni evra u oktobru su povećane za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,1% prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 0,5%, u skladu sa očekivanjima, a nakon pada od 0,2% prethodnog meseca.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u oktobru su povećane za 1,5% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon što su u septembru porudžbine povećane za 2,0% (revidirano sa 1,1%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 0,7%, dok se očekivao pad od 2,4%, nakon smanjenja od 3,4% prethodnog meseca (revidirano sa -4,3%). Ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su zabeležile rast od 0,5% u oktobru.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema finalnim podacima, u trećem tromesečju iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, što je iznad očekivanja i podataka iz druge procene (0,2%). U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 1,4%, u skladu sa očekivanjima i podatkom iz prethodne procene. Do većeg tromesečnog rasta od prethodno očekivanog došlo je zahvaljujući rastu investicija i potrošnje.

1.12

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



1.13

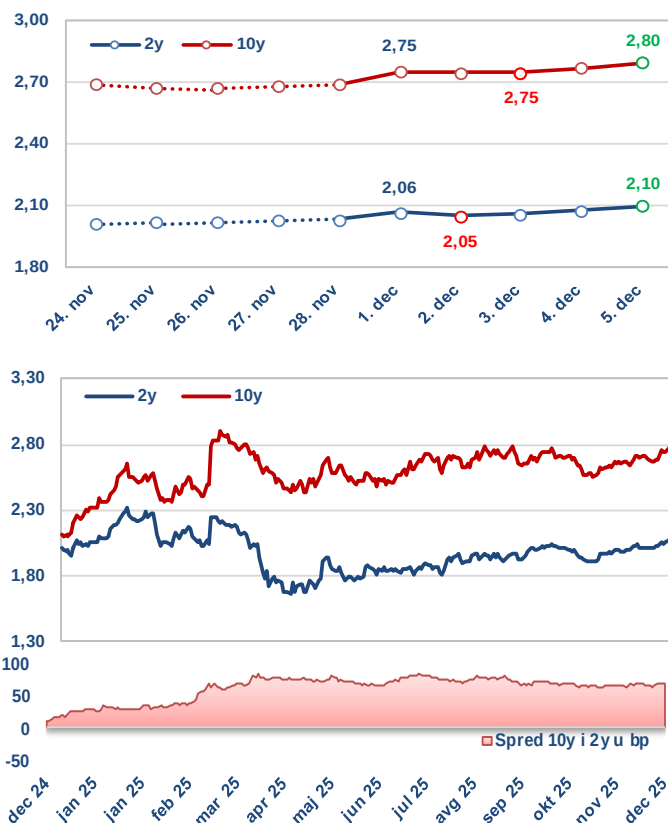
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, Y/Y, preliminarno	Nov.	2,1%	2,2%	2,1%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Okt.	0,3%	1,5%	2,0%
Stopa nezaposlenosti u zoni evra	Okt.	6,3%	6,4%	6,4%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



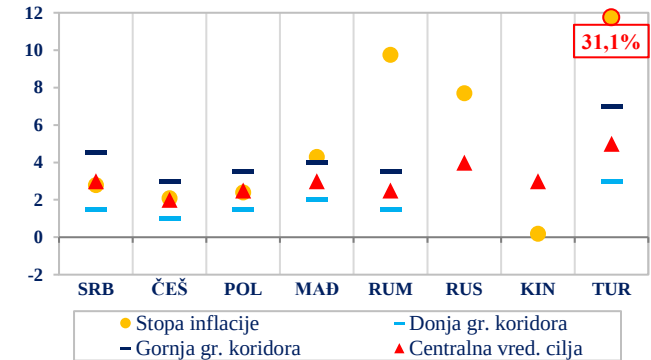
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	11. 12. 2025.	5,69
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	18. 12. 2025.	3,50
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	14. 1. 2026.	-
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	16. 12. 2025.	6,47
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	19. 1. 2026.	-
Turska (CBRT)	39,50	-1,00	23. 10. 2025.	11. 12. 2025.	37,63
Rusija (CBR)	16,50	-0,50	24. 10. 2025.	19. 12. 2025.	15,88
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

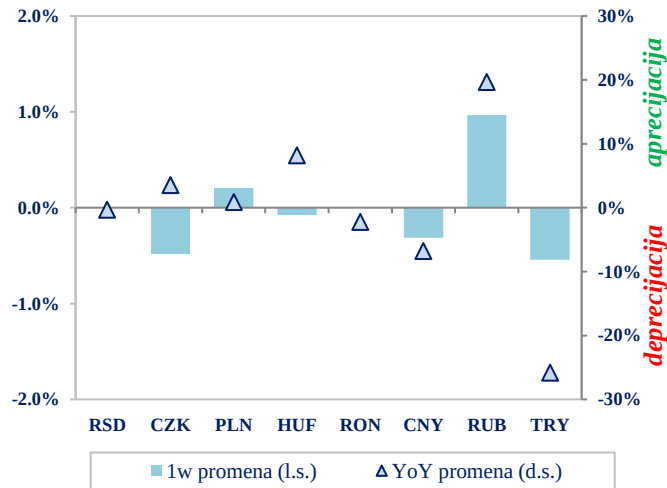
Centralna banka Poljske je smanjila referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 4,00%, u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika. Ovo je šesto smanjenje referentne stope centralne banke od početka godine (ukupno: 175 b.p.), a peto uzastopno. Odluka je doneta u uslovima smanjenja stope inflacije – u novembru je stopa inflacije iznosila 2,4% YoY i prvi put od aprila 2024. godine nalazi se ispod ciljanog nivoa. Guverner Adam Glapinski je na konferenciji za medije naveo da projekcije ukazuju da će stopa inflacije u narednim godinama ostati unutar granica ciljanog koridora centralne banke. Guverner je dao signal da će monetarna politika preći na pristup wait and see pre dodatnog smanjenja referentne stope.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga Fitch je u petak, 5. decembra, smanjila izglede za promenu kreditnog rejtinga Mađarske sa stabilnih na negativne, dok je ocena kreditnog rejtinga potvrđena na nivou od BBB. Analitičari navode da je odluka očekivana s obzirom na fiskalne rizike i pogoršanje projekcija javnih finansija pred parlamentarne izbore zakazane za 2026. godinu. Agencija je istakla da je odluka doneta u uslovima rastućeg nivoa fiskalnog deficita, rasta nivoa javnog duga i oslabljene političke predvidivosti s obzirom na česte promene fiskalnih ciljeva.

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su sledeći makroekonomski podaci:

- Stopa inflacije u Hrvatskoj, prema preliminarim podacima, za novembar iznosi 3,8% YoY (0,6% MoM), što je iznad nivoa iz oktobra od 3,6% YoY (0,6% MoM);
- Stopa inflacije u Češkoj, prema preliminarnoj proceni za novembar iznosi 2,1% YoY (-0,3% MoM), što je znatnije ispod nivoa iz oktobra (0,5% MoM) i očekivanja analitičara od 2,5% YoY (0,1% MoM);
- Stope rasta BDP-a Rumunije i Mađarske za treće tromesečje iznose 1,6% YoY (-0,2% QoQ) i 0,6% YoY (0,0% QoQ), respektivno, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika i preliminarim procenama;
- Stopa rasta BDP-a Poljske za treće tromesečje iznosi 3,8% YoY (0,9% QoQ), što je blago iznad prve procene i očekivanja tržišnih učesnika od 3,7% YoY (0,8 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	4,890	2,0	13,0
Češka	4,298	-2,3	48,8
Poljska	4,764	3,7	-80,1
Mađarska	6,709	-3,8	46,9
Rumunija	6,954	-0,5	-30,6
Turska	30,030	-35,0	223,0
Kina	1,691	0,9	-13,2

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 blagi rast od 0,02% i kretala se u rasponu od 4.193,91 do 4.232,46 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

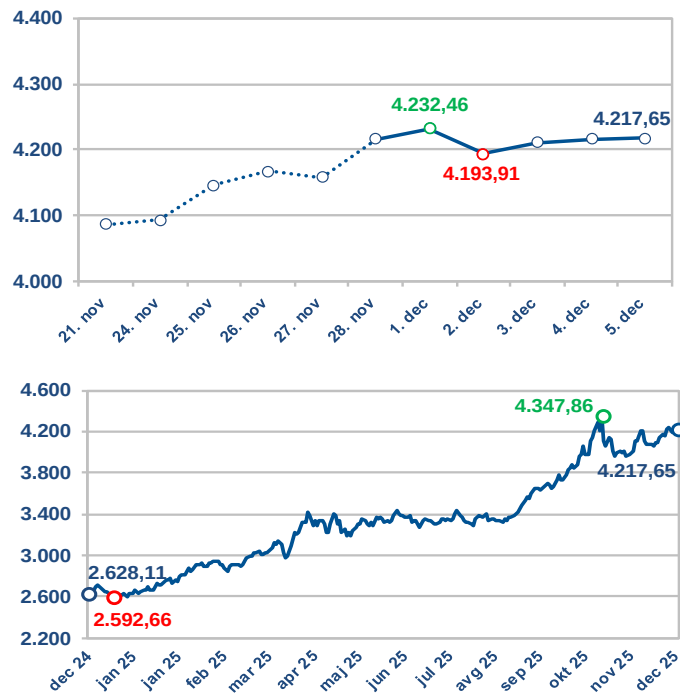
Na rast cene zlata uticali su: propušteno postizanje kompromisa o mirovnim sporazumu za okončanje rata u Ukrajini na sastanku specijalnih predstavnika SAD i Rusije u Moskvi; očekivanja sa 93% verovatnoće smanjenja kamatne stope FED-a; slabiji od očekivanih podaci s tržišta rada u SAD; pad vrednosti dolara; izveštaj Svetskog saveta za zlato (WGC) koji ukazuje na rast tražnje centralnih banaka za zlatom kao strateškom imovinom u uslovima opšte makroekonomske neizvesnosti (od januara do novembra 2025. centralne banke su ukupno kupile 254 tone, uz najveću neto kupovinu od 53 tone zlata u oktobru; najveći kupci zlata ostaju centralne banke Poljske sa 83 tone i Kazahstana sa 41 tonom), kao i povećana tražnja industrije za bakrom, što podstiče rast cene bakra i više cene zlata.

Cena zlata zabeležila blagi rast od 0,02% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.217,65 USD/Oz

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su: aktivnost investitora na realizaciji profita prodajom zlata, kao i glasine da će Ukrajina potpisati ponuđeni mirovni sporazum (ako se postigne dogovor na sastanku predstavnika SAD i Rusije u Moskvi), što je uticalo na pad tražnje za zlatom kao sredstvom sigurnog utočišta.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 0,87%, koja se kretala u rasponu od 62,45 do 63,75 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

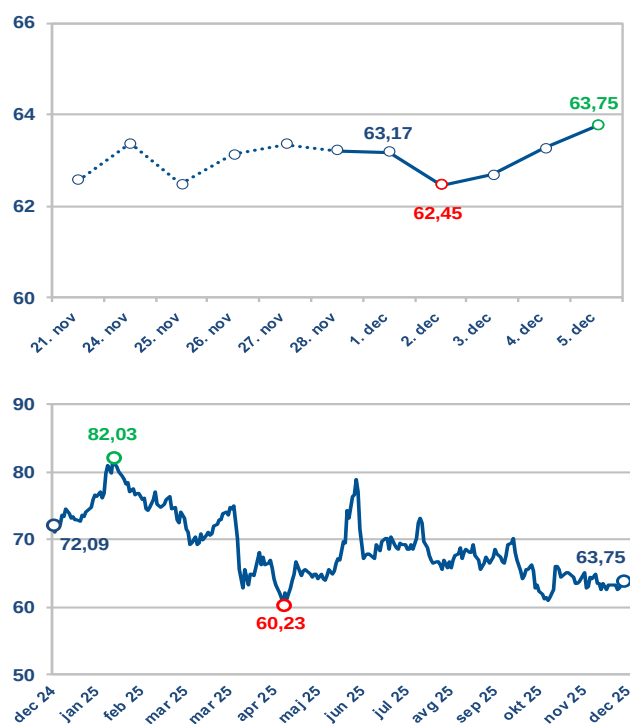
Na rast cene nafte uticali su: odluka OPEC+ da se ne povećava proizvodnja nafte u prvom tromesečju 2026; zastoje mirovnih pregovora jer predstavnici SAD i Rusije u Moskvi nisu postigli dogovor o okončanju rata u Ukrajini; vest o napadu ukrajinskih dronova na ruske tankere u Crnom moru; nove uvozne kvote Kine koje omogućavaju kineskim rafinerijama povećan uvoz sirove nafte iz Irana; eskalacija tenzija između SAD i Venecuele, uz izjave predsednika SAD da se vazdušni prostor Venecuele treba smatrati „u potpunosti zatvorenim”; pretnje Trampa vojnom akcijom u Nigeriji, koja ne odustaje od prodaje svoje nafte prihvatanjem plaćanja u valutama koje nisu dolari, kao i očekivanja da će FED smanjiti nivo kamatnih stopa.

Cena nafte porasla za 0,87% i na kraju posmatranog perioda iznosila 63,75 USD/bbl

Na ublažavanje daljeg rasta cene nafte uticali su: predviđanja Međunarodne agencije za energiju (IEA) o rekordnim viškovima nafte u 2026. godini; odluka Saudijske Arabije da smanji cenu svoje sirove nafte za Aziju na najniži nivo od 2021. usled rastućeg suficita na globalnom nivou i pada tražnje za naftom; izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.