



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

19–23. januar 2026.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Januar 2026.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 23. 1. 2026.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.915,61	-0,35%	13,02%
Dow Jones Industrial	SAD	49.098,71	-0,53%	10,17%
NASDAQ	SAD	23.501,24	-0,06%	17,19%
Dax 30	Nemačka	24.900,71	-1,57%	16,30%
CAC 40	Francuska	8.143,05	-1,40%	3,17%
FTSE 100	Velika Britanija	10.143,44	-0,90%	18,43%
NIKKEI 225	Japan	53.846,87	-0,17%	34,76%
Shanghai Composite	Kina	4.136,16	0,84%	28,05%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,13%	1,8	-11,8
	10y	2,91%	7,1	35,5
Francuska	2y	2,27%	0,0	-11,2
	10y	3,49%	-2,4	18,8
Španija	2y	2,18%	3,5	-29,2
	10y	3,27%	5,2	8,9
Italija	2y	2,23%	1,0	-28,6
	10y	3,51%	5,9	-13,4
UK	2y	3,48%	5,6	-84,1
	10y	4,58%	11,2	-5,9
SAD	2y	3,60%	0,7	-69,4
	10y	4,23%	0,2	-41,8
Kanada	2y	2,60%	1,0	-35,2
	10y	3,41%	4,0	8,9
Japan	2y	1,24%	4,5	54,8
	10y	2,25%	6,6	104,7
Kina	2y	1,39%	-0,8	11,7
	10y	1,83%	-1,1	16,7

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1794	1,71%	13,01%	USD/EUR	0,8479	-1,68%	-11,52%
EUR/GBP	0,8667	0,00%	2,76%	USD/GBP	0,7349	-1,67%	-9,07%
EUR/CHF	0,9268	-0,47%	-2,00%	USD/CHF	0,7858	-2,15%	-13,29%
EUR/JPY	184,42	0,57%	13,34%	USD/JPY	156,36	-1,13%	0,28%
EUR/CAD	1,6174	0,17%	8,10%	USD/CAD	1,3714	-1,52%	-4,36%

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%	0,3	-98,9	3,65%	0,0	-70,0	3,73%	0,2	-97,4	-0,04%	0,2	-49,2
1M	1,96%	-2,6	-79,6	3,67%	-0,2	-63,9	3,73%	-0,1	-85,2	-0,06%	-0,1	-50,1
3M	2,04%	0,5	-63,5	3,67%	0,0	-63,0	3,71%	0,4	-79,7	-0,05%	0,0	-76,9
6M	2,16%	1,4	-42,9	3,64%	0,7	-62,6	3,64%	0,3	-79,3	-0,04%	0,0	-97,2
12M	2,24%	-0,5	-25,0	3,53%	2,9	-67,1	3,54%	0,7	-78,8	0,09%	-0,9	-112,0

* 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 T1 2026. (u %)
Evropska centralna banka	2,00	-0,25	5. 6. 2025.	5. 2. 2026.	2,00
Federalne rezerve SAD	3,50–3,75	-0,25	10. 12. 2025.	28. 1. 2026.	3,50–3,75
Banka Engleske	3,75	-0,25	18. 12. 2025.	5. 2. 2026.	3,75
Banka Kanade	2,25	-0,25	29. 10. 2025.	28. 1. 2026.	2,25
Narodna banka Švajcarske	0,00	-0,25	19. 6. 2025.	19. 3. 2026.	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 1,71% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1573 do 1,1799 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1646 do 1,1794 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

U ponedjeljak je dolar oslabio usled neizvesnosti u vezi sa statusom Grenlanda, obnovljenim strahovima od ponovne eskalacije trgovinskih tenzija, kao i usled straha da će oštriji pristup administracije predsednika Trampa prema međunarodnim partnerima umanjiti atraktivnost američke aktive za strane investitore. Kurs EUR/USD je na kraju dana iznosio 1,1646 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Kurs EUR/USD je u utorak zabeležio rast. U toku dana objavljeni su podaci o ZEW indeksu ekonomskih očekivanja za Nemačku, koji je u januaru povećan sa 45,8 na 59,6, čime se našao na najvišem nivou od jula 2021. godine, dok se očekivao rast na 50,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je sa -81,0 na -72,7, dok se očekivalo da iznosi -76,0.

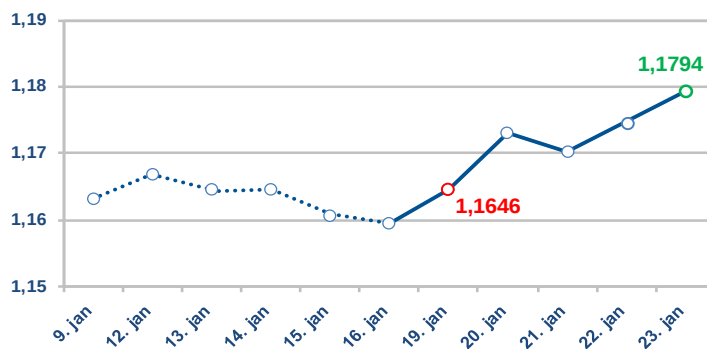
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,71%

U sredu je dolar ojačao nakon što je predsednik SAD Trump izjavio da 1. februara neće uvesti najavljene carine na robu iz evropskih zemalja koje su se protivile njegovim stavovima u vezi s Grenlandom, navodeći da je postignut okvir budućeg dogovora. Trump je odluku objavio putem društvenih mreža nakon sastanka s generalnim sekretarom NATO-a Ruteom na Svetskom ekonomskom forumu u Davosu. Iako je govorio o postojanju „okvira budućeg sporazuma za Grenland“, konkretni elementi tog aranžmana nisu precizirani, što je ostavilo prostor za različita tumačenja, imajući u vidu da je Danska odbacila mogućnost pregovora.

U četvrtak je na dnevnom nivou evro ojačao prema dolaru. U toku dana objavljeni su podaci o stopi rasta PCE deflatora u SAD, koja je u novembru iznosila 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,2% u oktobru. Stopa rasta u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila je 2,8%, nakon 2,7% prethodnog meseca. Bazni PCE indeks u novembru je zabeležio rast od 0,2%, kao i prethodnog meseca. Rast baznog PCE indeksa u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosio je 2,8%, nakon 2,7% u oktobru. Svi podaci su bili u skladu sa očekivanjima. Pored toga, tokom dana je objavljena stopa rasta BDP-a SAD, koja je, prema finalnim podacima za treće tromesečje iznosila 4,3%, što je bilo iznad očekivanja i prethodne procene (4,3%).

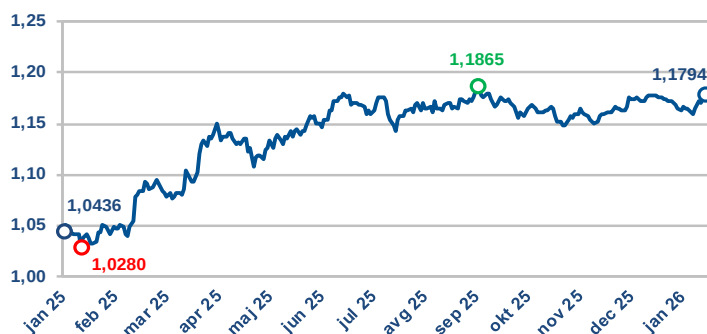
Dolar je u petak oslabio prema evru nakon spekulacija da bi SAD mogle da pomognu japanskim vlastima u intervencijama na deviznom tržištu, što je negativno uticalo na raspoloženje prema američkom dolaru.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



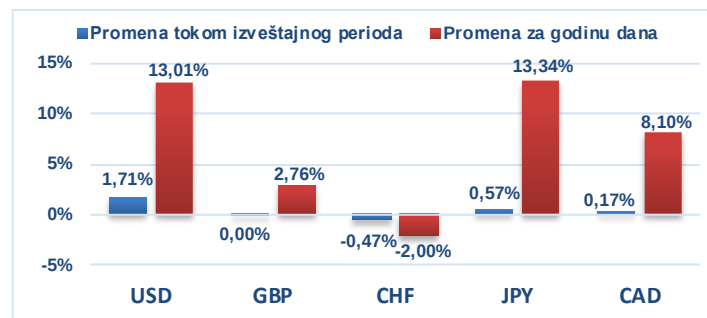
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Okidač za reakciju tržišta bila je provera tržišnih uslova od strane FED-a u Njujorku, što je podstaklo spekulacije o potencijalnoj koordinisanoj intervenciji kako bi se zaustavilo slabljenje jena. Spekulacije o aktivnijoj ulozi SAD u podršci jenu podstakle su tržišna očekivanja da američke vlasti mogu biti spremne da dugoročno tolerišu slabiji dolar.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1794 američka dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD ostali su praktično nepromenjeni duž cele krive prinosa. Prinosi na dvogodišnje i desetogodišnje obveznice povećani su za manje od 1 b.p., na 3,60% i 4,23%, respektivno.

Prinosi na dužim ročnostima povećani su početkom nedelje, usled turbulencija na tržištu japanskih državnih obveznica i obnovljenih pretnji predsednika SAD Trampa trgovinskim sukobom sa Evropom zbog neslaganja u vezi s Grenlandom. Međutim, prinosi su pali u sredu, nakon što je predsednik Trump izjavio da neće uvesti najavljene carine na robu iz evropskih zemalja koje su se protivile njegovim stavovima u vezi s Grenlandom, navodeći da je postignut okvir budućeg dogovora, iako detalji tog dogovora još uvek nisu poznati.

Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u novembru iznosila je 0,2% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,2% u oktobru. 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 novembru 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 2,7% u oktobru. Lična potrošnja u SAD u novembru je povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,5% prethodnog meseca. Realna potrošnja je zabeležila rast od 0,3%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,3% u septembru. Lična primanja su se povećala za 0,3%, ispod očekivanja (0,4%), nakon rasta od 0,1% prethodnog meseca.

Američka privreda u trećem tromesečju zabeležila najbrži rast (4,4% anualizovano) u poslednje dve godine

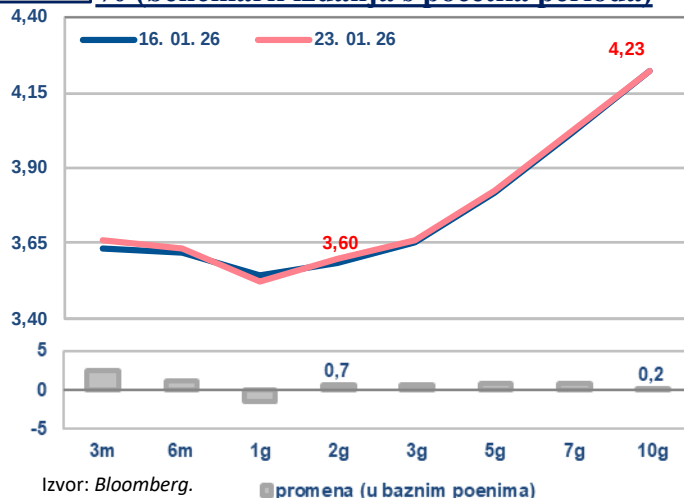
Stopa rasta BDP-a u SAD, prema finalnoj proceni, u trećem tromesečju ove godine, iznosila je 4,4% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), iznad očekivanja i prethodne procene (oba su iznosila 4,3%), nakon 3,8% u drugom tromesečju. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od dve trećine) BDP-a SAD, povećana je u trećem tromesečju za 3,5%, u skladu sa očekivanjima i drugom procenom. Stopa rasta BDP deflatora u drugom tromesečju iznosila je 3,8%, što je takođe bilo u skladu sa očekivanjima i prethodnom procenom, nakon 2,1% u prethodnom tromesečju. Bazni *PCE* indeks u trećem tromesečju povećan je za 2,9%, u skladu sa očekivanjima i prethodnom procenom. Američka privreda je u trećem tromesečju zabeležila najbrži rast u poslednje dve godine, pre svega zahvaljujući potrošnji domaćinstava, poslovnim investicijama i manjem trgovinskom deficitu.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 17. januara povećan je sa 199 hiljada na 200 hiljada, dok se očekivalo da će se povećati na 209 hiljada. Broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji do 10. januara smanjen je sa 1,875 mln na 1,849 mln, dok se očekivalo da iznosi 1,890 mln.

Kompozitni *PMI* indeks za SAD, prema preliminarnim podacima za januar, povećan je sa 52,7 na 52,8, dok se očekivalo da iznosi 53,0. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor zadržana je na 52,5, dok se očekivao rast na 52,9. *PMI* indeks proizvodnog sektora povećan je sa 51,8 na 51,9, dok je očekivano da iznosi 52,0.

1.9

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



1.10

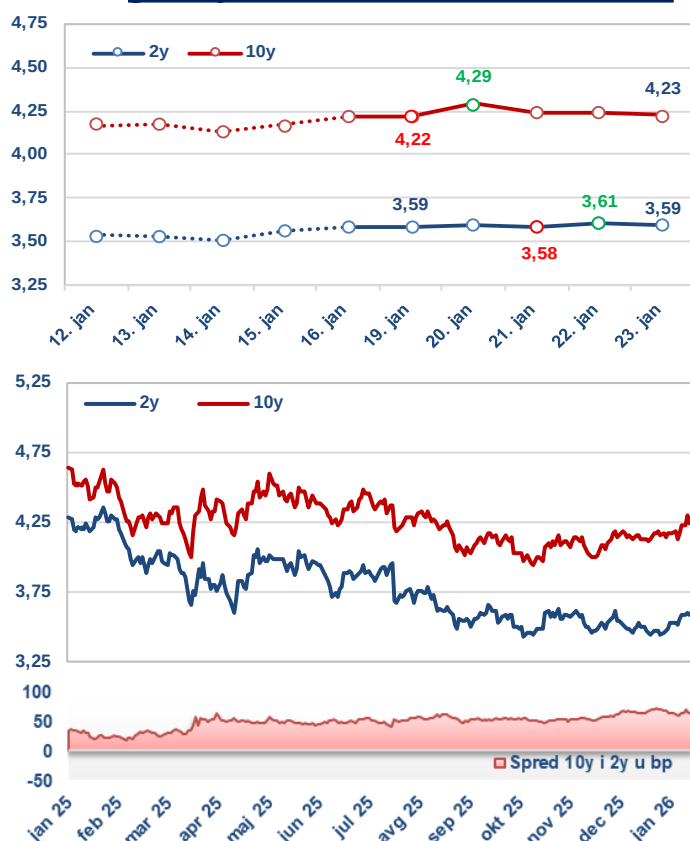
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, preliminarno	Jan.	53,0	52,8	52,7
Stopa rasta <i>PCE</i> deflatora, Y/Y	Nov.	2,8%	2,8%	2,7%
Stopa rasta BDP-a, finalno	T3	4,3%	4,4%	4,3%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su na ročnostima dužim od dve godine, dok su na kraćem delu krive blago opali. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p., na 2,13%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p., na 2,91%.

Prinosi su blago porasli krajem nedelje nakon objave PMI indeksa za Nemačku, koji je bio iznad očekivanja.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku, prema preliminarnim podacima za januar, povećan je sa 51,3 na 52,5, dok se očekivao manji rast (na 51,7). Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je sa 52,7 na 53,3, dok se očekivalo da se smanji na 52,5. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 48,3 na 50,5, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 47,0 na 48,7, dok se očekivalo da iznosi 47,8.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra, prema preliminarnim podacima za januar, zadržan je na 51,5, dok se očekivalo da se poveća na 51,9. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je sa 52,4 na 51,9, dok se očekivalo da se poveća na 52,6. Komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana je sa 48,9 na 50,2, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je sa 48,8 na 49,4, dok se očekivalo da iznosi 49,2. Nove porudžbine su nastavile da rastu šesti mesec zaredom, dok je zaposlenost opala. Nabavne cene su povećane najbržim tempom u prethodnih skoro godinu dana, a prodajne cene su, takođe, ubrzale rast u odnosu na prethodni mesec.

Kompozitni PMI indeks za Nemačku u januaru povećan na 52,5 (sa 51,3), što je najviši nivo od oktobra 2025.

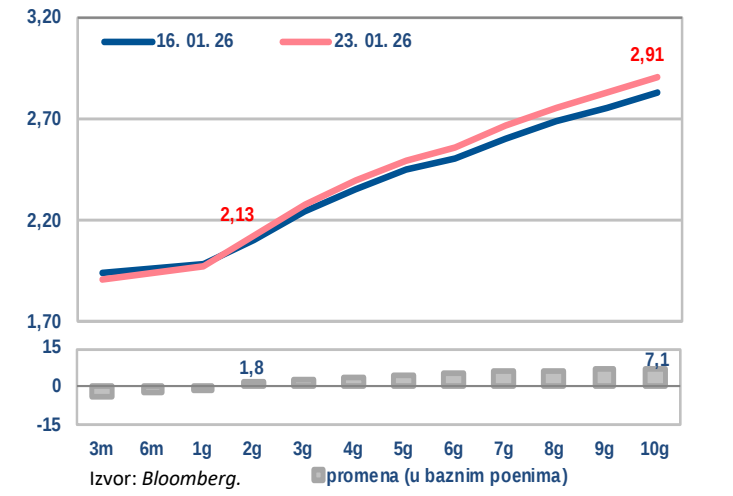
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u januaru je povećan za 13,8 poena, sa 45,8 na 59,6, što je najviši nivo od jula 2021. godine, dok se očekivao rast na 50,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za Nemačku povećan je za 8,3 poena, odnosno sa -81,0 na -72,7, dok se očekivalo da iznosi -76,0. ZEW indeks ekonomskih očekivanja za zonu evra u januaru je povećan za 7,1 poen, sa 33,7 na 40,8, a ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije za zonu evra povećan je za 10,4 poena, odnosno sa -28,5 na -18,1.

Proizvođačke cene u Nemačkoj u decembru su smanjene za 0,2%, u skladu sa očekivanjima, nakon stagnacije prethodnog meseca. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su niže za 2,5%, dok se očekivalo manje smanjenje (-2,4%), a nakon pada od 2,3% prethodnog meseca.

Indikator poverenja potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima za januar, povećan je sa -13,2 na -12,4 (revidirano sa -13,1), dok se očekivalo da iznosi -13,0.

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg u januaru, ekonomisti očekuju rast BDP-a u zoni evra od 1,4% u 2025, odnosno 1,2% u 2026. i 1,4% u 2027. Ekonomisti očekuju inflaciju u zoni evra od 1,8% za 2026. i 2,0% za 2027. Sva očekivanja su nepromenjena u odnosu na prethodnu procenu. Očekuje se da rast BDP-a u Nemačkoj iznosi 0,3% u 2025, 1,0% u 2026. i 1,5% u 2027. Procene inflacije iznose 2,0% za 2026. i 2,1% za 2027. U odnosu na prethodnu procenu, očekivanja su nepromenjena za oba pokazatelja.

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

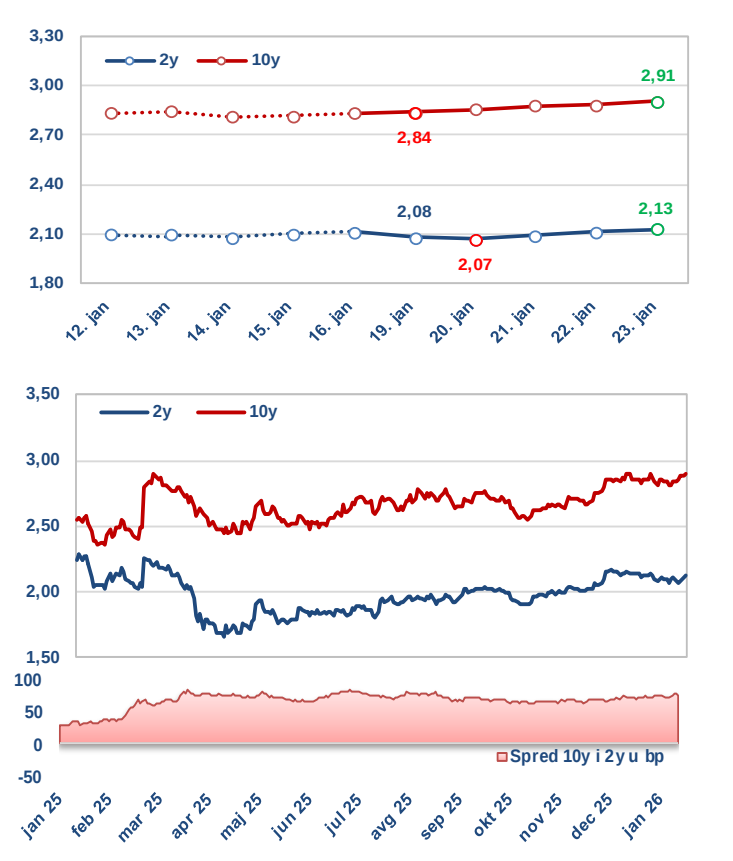


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks za zonu evra, preliminarno	Jan.	51,9	51,5	51,5
Kompozitni PMI indeks za Nemačku, preliminarno	Jan.	51,7	52,5	51,3
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku	Jan.	50,0	59,6	45,8

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

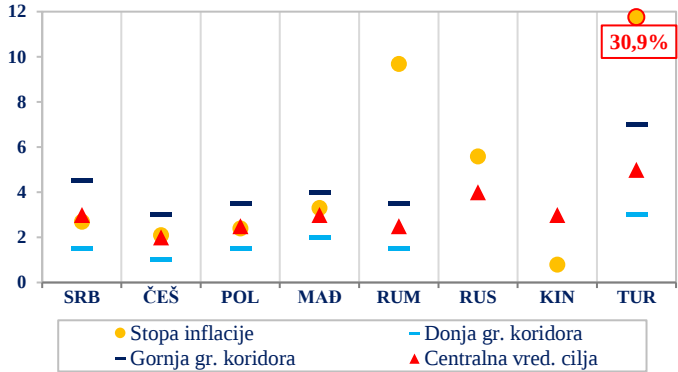
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	12. 2. 2026.	5,61
Češka (CNB)	3,50	-0,25	7. 5. 2025.	5. 2. 2026.	3,46
Poljska (NBP)	4,00	-0,25	3. 12. 2025.	4. 2. 2026.	3,73
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	27. 1. 2026.	6,33
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	19. 1. 2026.	6,44
Turska (CBRT)	37,00	-1,00	22. 1. 2026.	12. 3. 2026.	35,36
Rusija (CBR)	16,00	-0,50	19. 12. 2025.	13. 2. 2026.	15,28
Kina (PBoC)	1,40	-0,10	7. 5. 2025.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T1 2026. 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 su tržišni učesnici i očekivali. Referentna stopa se nalazi na nepromenjenom nivou od avgusta 2024. godine. Odluka je doneta u uslovima znatnog povećanja stope inflacije u prethodnom periodu, pod uticajem povećanja stopa PDV-a i akciza u Rumuniji. Stopa inflacije u Rumuniji je u decembru iznosila 9,7% YoY i povećana je za oko 2,0 p.p. od jula ove godine. Prema prognozama, očekuje se umereno smanjenje stope inflacije u naredna tri meseca. Guverner Mugur Isaresku je u novembru istakao da verovatno „neće biti priče” o smanjenju referentne stope pre leta 2026. godine.

Centralna banka Turske je smanjila referentnu kamatnu stopu za 100 b.p., na nivo od 37,00%, pri čemu je očekivano smanjenje nešto većeg obima (150 b.p.). Ovo je peto uzastopno smanjenje referentne stope (ukupno: 900 b.p.). Odluka je doneta u uslovima gotovo kontinuiranog smanjenja stope inflacije koje se beleži od juna 2024. godine. Stopa inflacije u Turskoj u decembru je iznosila 30,9% YoY i bila je blago ispod očekivanja centralne banke (31,0–33,0% YoY). U saopštenju je ponovljeno da inflaciona očekivanja i kretanje cena pokazuju znake poboljšanja.

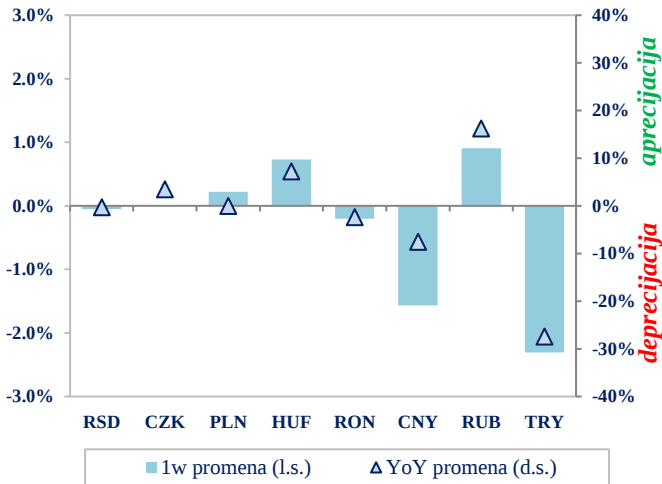
Guverner centralne banke Poljske Adam Glapinski istakao je da je centralna banka donela odluku o povećanju rezervi zlata na nivo od 700 tona, sa prethodnog nivoa od 550 tona. Procenjena vrednost zlata u deviznim rezervama krajem 2025. godine iznosila je 65,3 mlrd evra. Nije dat vremenski okvir sprovođenja odluke.

Stopa rasta BDP-a Kine je u četvrtom tromesečju 2025. godine iznosila 4,5% YoY (1,2% QoQ), što je ispod nivoa iz trećeg tromesečja od 4,8% YoY (1,1% QoQ) i u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika (4,5% YoY / 1,1% QoQ). Stopa rasta BDP-a za celu 2025. godinu zabeležila je nivo od 5,0% YoY, što je u skladu sa zvaničnim ciljem.

Prinosi na državne obveznice Mađarske u lokalnoj valuti tokom izveštajnog perioda zabeležile su najznačajnije smanjenje među posmatranim zemljama. Prinosi na repere obveznice s dospećem 2032. smanjeni su za 16 b.p., na nivo od 6,358%. Ovakva kretanja su zabeležena kao rezultat smanjenja eksternih rizika i rasta očekivanja nastavka smanjenja referentne stope centralne banke na nekom od narednih sastanaka.

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	4,830	0,0	6,0
Češka	4,118	-1,1	22,2
Poljska	4,653	0,4	-116,1
Mađarska	6,358	-16,3	-31,5
Rumunija	6,638	-1,9	-122,7
Turska	27,650	-16,0	245,0
Kina	1,620	-0,5	3,5

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 8,39% i kretala se u rasponu od 4.676,31 do 4.965,83 dolara po unci (istorijski maksimalna vrednost na kraju dana, Bloomberg).

Cena zlata 23. januara tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 4.988,32 USD/Oz

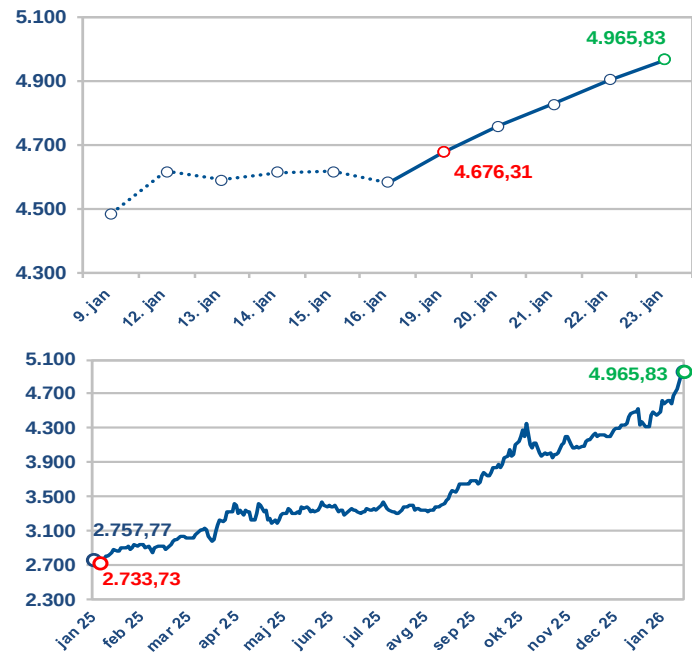
Na rast cene zlata znatno su uticali: geopolitičke tenzije; smanjeno poverenje investitora u američku aktivu; pripreme za potencijalnu vojnu akciju SAD protiv Irana; rast tražnje za klasama aktive sigurnog utočišta nakon najave Trampa o predlogu novih poreza evropskim državama; plan centralne banke Poljske da kupi dodatnih 150 tona zlata; najave da danski penzioni fond Akademiker Pension izlazi iz državnih obveznica SAD krajem januara prodajom HoV zbog fiskalnih problema, što nije direktno povezano s transatlantskim raskolom, dok je švedski penzioni fond Alecta saopštio da je prodao 80% državnih HoV SAD u 2025.

Cena zlata zabeležila rast od 8,39% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 4.965,83 USD/Oz

Na usporavanje rasta cene zlata uticali su: smirivanje tenzija oko moguće aneksije Grenlanda nakon što je predsednik Trump uverio tržišta da je upotreba vojne sile isključena; izjava Trampa da će se SAD uzdržati od uvođenja 10% carina na uvoz robe iz osam država EU od 1. februara, pozivanjem na budući sporazum sa NATO o Grenlandu; vest da norveški fond nacionalnog bogatstva zadržava svoje investicije u SAD, dok ministar finansija Norveške navodi veličinu i značaj tržišta SAD uprkos krizi oko Grenlanda.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 2,73%, koja se kretala u rasponu od 63,94 do 65,88 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, Bloomberg).

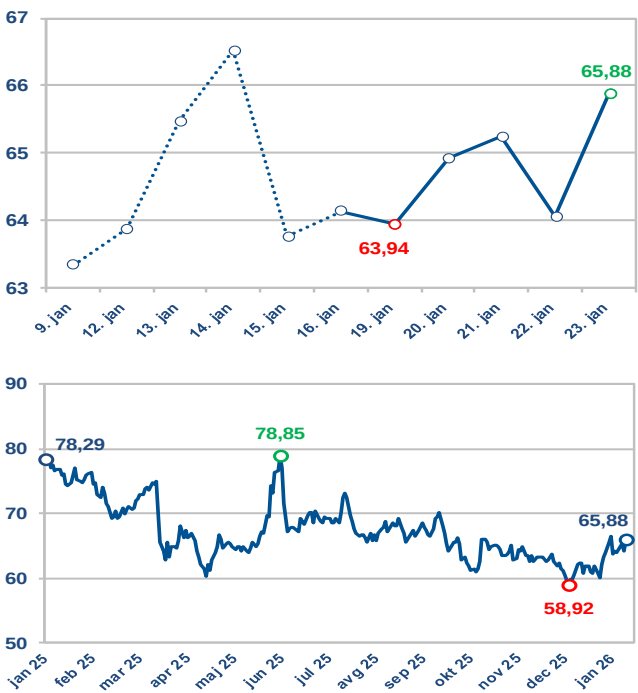
Na rast cene nafte uticali su: eskalacija geopolitičkih tenzija; nove prognoze Međunarodne agencije za energiju (IEA) o povećanju tražnje za naftom u 2026, uz očekivanje globalnog privrednog rasta; pad ponude nafte nakon privremenog zatvaranja dva velika polja (Tengiz i Koroljov) u Kazahstanu, gde se obrađuje oko 1,5% globalne ponude nafte i 80% kazahstanskog izvoza sirove nafte; nizak obim izvoza nafte iz Venecuele; rast zabrinutosti oko moguće vojne akcije SAD i Izraela prema Iranu što bi moglo poremetiti proces snabdevanja naftom; pad vrednosti dolara; očekivanje smanjenja kamatnih stopa FED-a, kao i rekordno hladno vreme u SAD, uz izrazito snažne zimske oluje (neraščišćeni putevi, prizemljeni letovi i zaleđeni dalekovodi).

Cena nafte zabeležila rast od 2,73% i na kraju posmatranog perioda iznosila 65,88 USD/bbl

Na usporavanje rasta cene nafte uticali su: ublažene pretnje predsednika SAD Trampa na Svetskom ekonomskom forumu u Davosu oko preuzimanja kontrole nad Grenlandom; pozitivni signali koji bi mogli dovesti do okončanja rata u Ukrajini; pad cena ruske nafte za isporuke Kini na najniži nivo u poslednja četiri meseca; pad tražnje Indije za ruskom naftom zbog mogućih sankcija SAD i EU, kao i povećan broj operativnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.