



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

3–7. februar 2025.

Sektor za monetarne i devizne operacije
Odeljenje za devizne rezerve
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Februar 2025.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 7. 2. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.025,99	-0,24%	20,57%
Dow Jones Industrial	SAD	44.303,40	-0,54%	14,40%
NASDAQ	SAD	19.523,40	-0,53%	23,62%
Dax 30	Nemačka	21.787,00	0,25%	28,43%
CAC 40	Francuska	7.973,03	0,29%	4,01%
FTSE 100	Velika Britanija	8.700,53	0,31%	14,55%
NIKKEI 225	Japan	38.787,02	-1,98%	5,22%
Shanghai Composite	Kina	3.303,67	1,63%	15,27%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,04%	-6,7	-61,7
	10y	2,37%	-8,8	1,6
Francuska	2y	2,20%	-7,7	-50,5
	10y	3,09%	-11,2	22,7
Španija	2y	2,26%	-6,4	-65,0
	10y	3,00%	-6,8	-28,0
Italija	2y	2,34%	-5,1	-94,3
	10y	3,47%	-8,7	-46,1
UK	2y	4,17%	-5,1	-38,5
	10y	4,48%	-6,2	42,5
SAD	2y	4,29%	9,1	-16,4
	10y	4,50%	-4,5	34,2
Kanada	2y	2,69%	4,9	-149,4
	10y	3,08%	1,7	-47,0
Japan	2y	0,80%	7,8	70,5
	10y	1,30%	5,8	59,7
Kina	2y	1,24%	-2,4	-89,8
	10y	1,60%	-2,7	-83,4

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0322	-0,94%	-4,19%	USD/EUR	0,9688	0,95%	4,37%
EUR/GBP	0,8322	-0,53%	-2,53%	USD/GBP	0,8063	0,42%	1,73%
EUR/CHF	0,9397	-0,69%	-0,25%	USD/CHF	0,9103	0,25%	4,11%
EUR/JPY	156,55	-2,93%	-2,72%	USD/JPY	151,67	-2,00%	1,54%
EUR/CAD	1,4752	-1,69%	1,69%	USD/CAD	1,4293	-0,75%	6,14%

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	2,67%	-24,7	-124,3	4,35%	-3,0	-96,0	4,45%	-25,0	-73,4	0,43%	-0,2	-126,0
1M	2,65%	-1,4	-122,7	4,32%	0,2	-100,3	4,46%	-5,5	-73,0	0,44%	-0,4	-125,6
3M	2,53%	-6,2	-137,1	4,30%	0,2	-99,7	4,45%	-2,6	-75,6	0,63%	-3,9	-106,7
6M	2,47%	-12,2	-142,0	4,26%	0,9	-91,5	4,34%	-4,8	-81,9	0,86%	-2,8	-84,8
12M	2,38%	-13,5	-125,6	4,18%	1,9	-66,7	4,18%	-8,3	-75,9	1,16%	-2,4	-39,9

* 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 T1 2025. (u %)
Evropska centralna banka	2,75	-0,25	30. 1. 2025.	6. 3. 2025.	2,50
Federalne rezerve SAD	4,25–4,50	-0,25	18. 12. 2024.	19. 3. 2025.	4,25–4,50
Banka Engleske	4,50	-0,25	6. 2. 2025.	20. 3. 2025.	4,50
Banka Kanade	3,00	-0,25	29. 1. 2025.	12. 3. 2025.	2,75
Narodna banka Švajcarske	0,50	-0,50	12. 12. 2024.	20. 3. 2025.	0,25

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

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,94% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0141 do 1,0442 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0280 do 1,0420 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je dolar ojačao, nakon što je predsednik SAD Trump u subotu, 1. februara, doneo odluku o uvođenju carina od 25% na uvoz iz Meksika i većinu uvoza iz Kanade, kao i carine od 10% na robu iz Kine (koje su dodate na već postojeće carine na kinesku robu od 19,3%). Kurs EUR/USD u jednom trenutku našao se na nivou od 1,0141 američki dolar za evro, što predstavlja najnižu zabeleženu vrednost od novembra 2022. godine. Tokom dana, objavljen je podatak o inflaciji u zoni evra, koja je iznosila -0,3% u januaru u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,4%), nakon rasta od 0,4% u decembru. Godišnja inflacija je iznosila 2,5%, dok se očekivalo da bude zadržana na 2,4%. Valutni par EUR/USD dan je završio na nivou od 1,0280 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

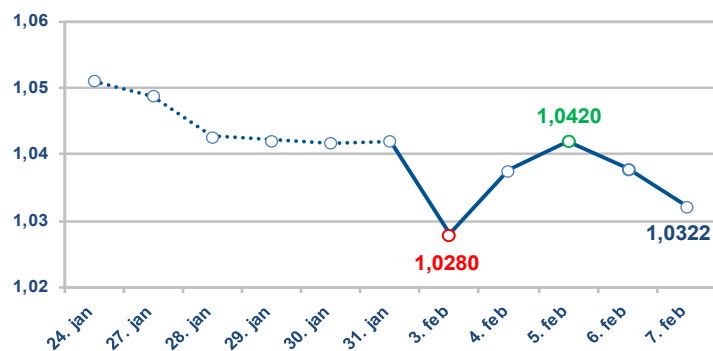
U utorak je dolar oslabio, nakon vesti da je Donald Trump odložio carine za Meksiko i Kanadu za 30 dana u zamenu za ustupke u pogledu granične kontrole i sprovođenja zakona protiv imigracije. Kanada je pristala da rasporedi novu tehnologiju i dodatno osoblje duž svoje granice sa SAD, kao i da pokrene zajedničke napore u borbi protiv organizovanog kriminala, krijumčarenja fentanila i pranja novca. Meksiko se obavezao da će pojačati kontrolu na svojoj severnoj granici raspoređivanjem 10.000 pripadnika Nacionalne garde kako bi sprečio tokove ilegalne migracije i droge.

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,94%

U sredu je kurs EUR/USD zabeležio rast nakon objave podatka o *ISM* indeksu uslužnog sektora SAD, koji je smanjen sa 54,0 na 52,8, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou. Tokom dana je objavljen indikator koji ECB koristi prilikom procene trenutnih i budućih cenovnih pritisaka, koji ukazuje da bi godišnji rast zarada u zoni evra mogao da uspori na 1,5% u četvrtom tromesečju 2025, nakon rekordna 5,3% krajem 2024. godine. Na kraju dana kurs EUR/USD našao se na nivou od 1,0420 američkih dolara za evro, što predstavlja najviši nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

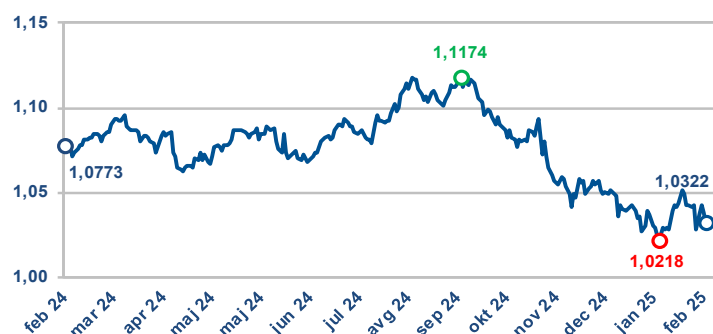
U četvrtak je dolar ojačao usled pozicioniranja tržišnih učesnika pred objavu podataka s tržišta rada SAD, koja je usledila narednog dana. Tokom dana su objavljeni podaci o industrijskim porudžbinama u Nemačkoj, koje su u decembru povećane za 6,9% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 2,0%), nakon pada od 5,2%, dok su na godišnjem nivou porudžbine niže za 6,3% (očekivano -10,5%), nakon pada od 1,4% u novembru. Pored toga, tokom dana je objavljen i podatak o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 1. februara povećan sa 208 hiljada na 219 hiljada (očekivano 213 hiljada).

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



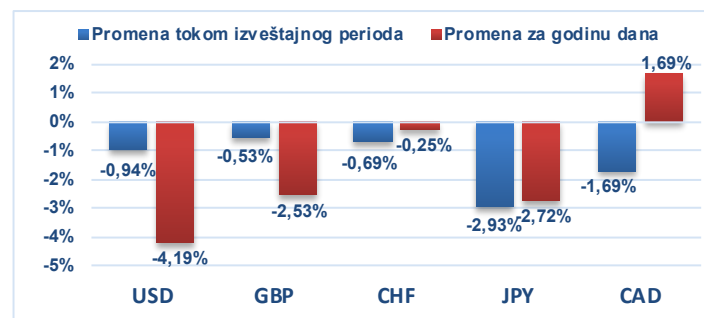
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je kurs EUR/USD zabeležio pad, nakon što su objavljeni podaci ukazali na otpornost tržišta rada SAD. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u januaru je povećan za 143 hiljade u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (175 hiljada), nakon što je u decembru rast iznosio 307 hiljada, ali su podaci za novembar i decembar revidirani naviše za ukupno 100 hiljada. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 4,1%, iznad očekivanja (3,8%), nakon 4,1% prethodnog meseca (revidirano sa 3,9%). Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,0%, dok je očekivano da bude zadržana na 4,1%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0322 američka dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su na delu krive do pet godina, dok su na dužim ročnostima smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 9 b.p., na 4,29%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 4,5 b.p., na 4,50%.

Carine koje je Donald Tramp najavio u subotu, 1. februara, uticale su na rast prinosa u ponedeljak, kako su investitori procenili da bi veće uvozne tarife mogle podstaći inflatorne pritiske u SAD. Dodatni impuls rastu prinosa došao je krajem nedelje, nakon objave podataka koji su potvrdili otpornost tržišta rada SAD i učvrstili očekivanja da će FED zadržati restriktivniji stav monetarne politike. Dok rast prinosa na kraćim ročnostima sugeriše nešto duži period visokih kamatnih stopa, pad prinosa na dužim ročnostima može biti posledica najavljenog smanjenja budžetskog deficita od strane nove administracije, što bi smanjilo obim izdanja američkog Trezora u budućnosti.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede SAD u januaru je povećan za 143 hiljade u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanja (175 hiljada), nakon što je u decembru rast iznosio 307 hiljada (revidirano sa 256 hiljada). Podaci za novembar i decembar revidirani su naviše za ukupno 100 hiljada. Privatni sektor beleži rast zaposlenosti od 111 hiljada, dok se očekivao rast od 158 hiljada, nakon rasta od 273 hiljade u prethodnom mesecu (revidirano sa 223 hiljade). Rast zarada (po radnom satu) je iznosio 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja, nakon rasta od 0,3% u decembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine rast zarada je iznosio 4,1%, iznad očekivanja (3,8%), nakon 4,1% prethodnog meseca (revidirano sa 3,9%). Stopa nezaposlenosti je smanjena na 4,0%, dok je očekivano da bude zadržana na 4,1%.

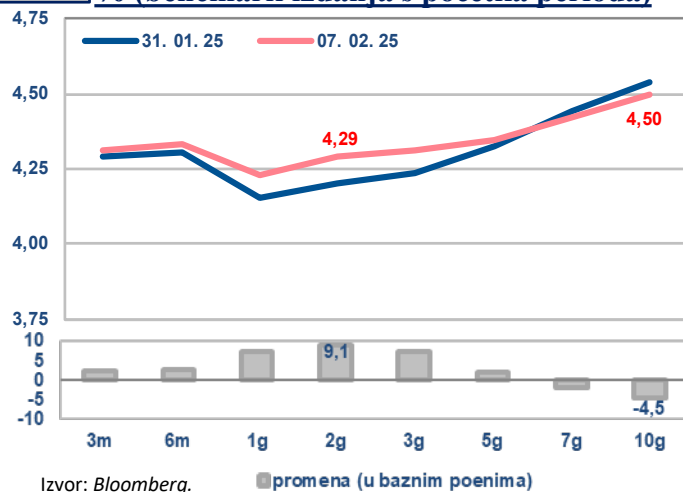
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u januaru povećan za 143 hiljade, ispod očekivanja (175 hiljada)

Američke carine na robu iz Kine u iznosu od 10% stupile su na snagu u utorak, 4. februara, dok su najavljene carine na uvoz iz Meksika i Kanade u iznosu od 25% odložene za najmanje mesec dana. Kao odgovor Kina je uvela carine u iznosu od 10% do 15% na određene američke proizvode. Tramp je odložio carine za Meksiko i Kanadu, pristajući na odlaganje od 30 dana u zamenu za ustupke u pogledu granične kontrole i sprovođenja zakona protiv imigracije. Kasnije u toku nedelje Tramp je izjavio da će uvesti carine od 25% na sav čelik i aluminijum koji ulazi u Sjedinjene Američke Države. Pored toga Tramp je rekao da će objaviti mere recipročnih tarifa za sve zemlje koje naplaćuju carine na američke proizvode, ali nije precizirao koje će države biti pogođene niti da li će biti izuzetaka.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u januaru je povećan sa 49,2 na 50,9 (revidirano sa 49,3), koliko je iznosio i u decembru, čime se našao na najvišem nivou od septembra 2022. godine, dok se očekivao rast na 50,0. Komponenta novih porudžbina povećana je sa 52,1 na 55,1, dok se očekivao blagi pad (na 52,0). Komponenta zaposlenosti je povećana sa 45,4 na 50,3, dok se očekivao rast na 47,8. Cenovna komponenta je povećana sa 52,5 na 54,9, dok se očekivao nešto manji rast (na 54,2).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

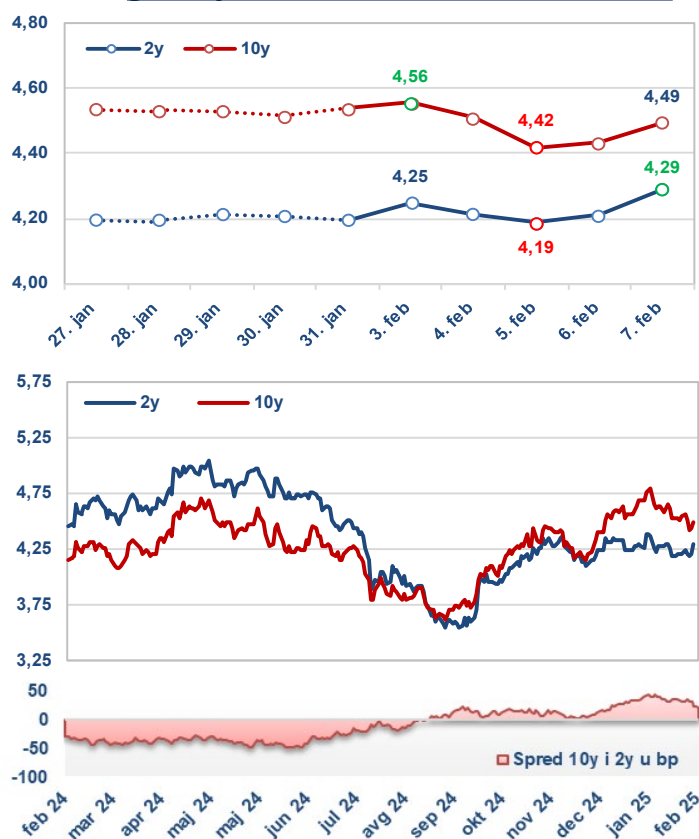
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Jan.	175	143	307
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Feb.	71,8	67,8	71,1
ISM indeks proizvodnog sektora	Jan.	50,0	50,9	49,2

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 duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 2,04%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 9 b.p., na 2,37%.

Pad prinosa tokom nedelje podstaknut je povećanom tražnjom za državnim obveznicama, usled prisutne neizvesnosti oko uvođenja američkih carina na robu iz Evropske unije, što bi uticalo na niži privredni rast zone evra.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosila je -0,3% u januaru u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,4%), nakon što je u decembru zabeležila rast od 0,4%. Procenjuje se da je godišnja inflacija iznosila 2,5%, dok se očekivalo da ostane na nepromenjenom nivou (2,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 2,7%, nepromenjeno u odnosu na podatak iz prethodnog meseca, dok se očekivalo da iznosi 2,6%. Do rasta inflacije došlo je, pre svega, usled rasta cena energenata.

Indikator koji ECB koristi prilikom procene trenutnih i budućih cenovnih pritiska (ECB wage tracker) ukazuje da bi tokom 2025. zarade mogle da uspire, na 1,5% Y/Y u četvrtom tromesečju 2025, nakon rekordna 5,3% Y/Y krajem 2024, zbog čega ECB očekuje usporavanje ukupne inflacije i inflacije uslužnog sektora tokom ove godine. S druge strane, neki analitičari procenjuju da bi pritisci na cene mogli ostati povišeni zbog snažnog tržišta rada i rekordno niske nezaposlenosti, posebno u slučaju ekonomskog oporavka u zoni evra, usled čega bi rast zarada mogao biti veći u drugoj polovini godine.

Godišnja inflacija u zoni evra u januaru iznosila 2,5% iznad očekivanja od 2,4%

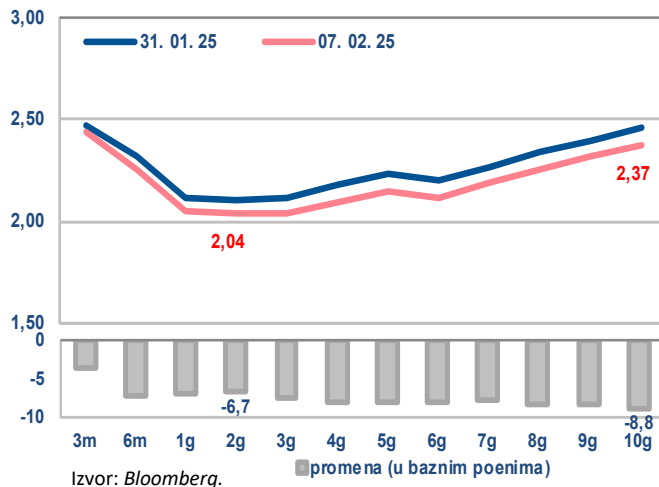
Industrijske porudžbine u Nemačkoj u decembru su povećane za 6,9% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 2,0%), nakon što su u novembru smanjene za 5,2% (revidirano sa -5,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su niže za 6,3% (očekivano -10,5%), nakon pada od 1,4% s kraja prethodnog meseca (revidirano sa -1,7%). Rast industrijskih porudžbina je delimično posledica većeg broja velikih porudžbina u odnosu na novembar. Međutim, ako se isključe velike porudžbine, industrijske porudžbine su zabeležile rast od 2,2%.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u decembru je smanjena za 2,4%, u odnosu na prethodni mesec, čime je zabeležila najveći pad u prethodnih pet meseci (očekivano -0,7%), nakon rasta od 1,3% u novembru (revidirano sa 1,5%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je manja za 3,1% (očekivano -2,1%), nakon što je na kraju novembra iznosila -2,8%.

Francuski parlament nije izglasao nepoverenje vladi premijera Fransoa Bajrua, koje je inicirala levica, čime je budžet Francuske za 2025. godinu potvrđen. Pri glasanju, od ukupno 577 poslanika, svega 128 u Nacionalnoj skupštini Francuske podržalo je smenu njegove vlade, što je daleko od potrebne većine od 289 glasova. Glasovi poslanika desničarskog Nacionalnog okupljanja, kao i socijalista, koji su odbili da podrže inicijativu, bili su ključni za opstanak vlade.

1.12

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



1.13

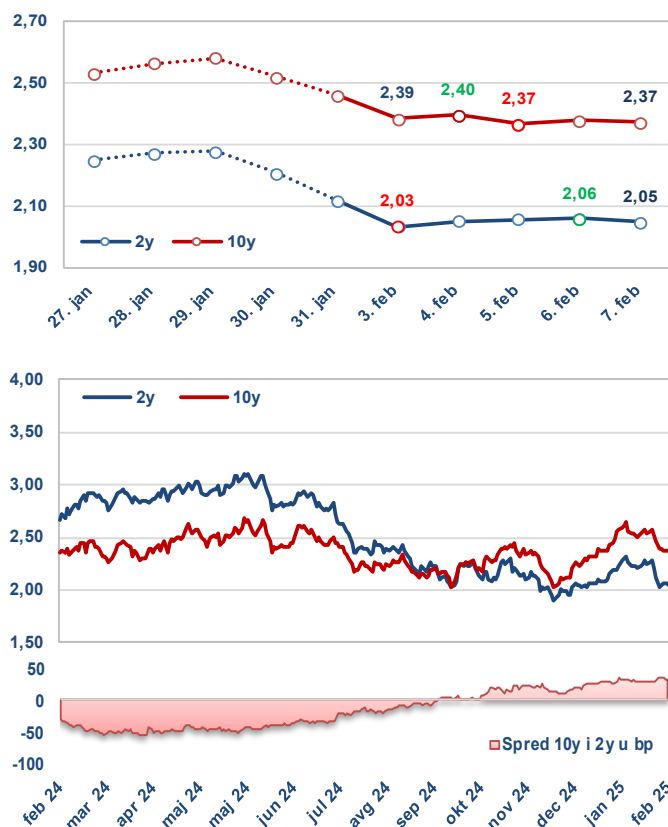
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Inflacija u zoni evra, preliminarno, Y/Y	Jan.	2,4%	2,5%	2,4%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Dec.	2,0%	6,9%	-5,2%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Dec.	-0,7%	-2,4%	1,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



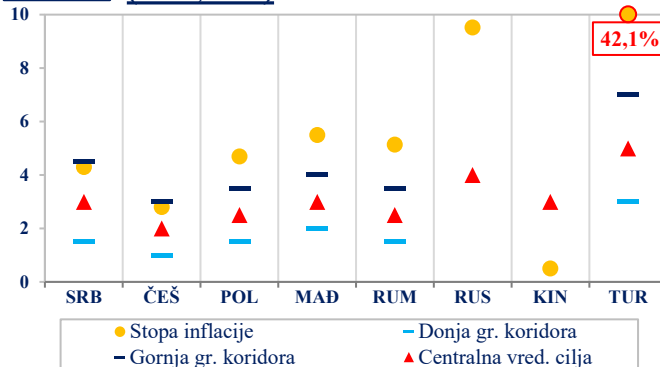
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,75	-0,25	12. 9. 2024.	13. 2. 2025.	5,50
Češka (CNB)	3,75	-0,25	6. 1. 2025.	26. 3. 2025.	3,65
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	12. 3. 2025.	5,75
Mađarska (MNB)	6,50	-0,25	24. 9. 2024.	25. 2. 2025.	6,25
Rumunija (NBR)	6,50	-0,25	7. 8. 2024.	14. 2. 2025.	6,25
Turska (CBRT)	45,00	-2,50	23. 1. 2025.	20. 2. 2025.	42,65
Rusija (CBR)	21,00	2,00	25. 10. 2024.	14. 2. 2025.	21,10
Kina (PBoC)	1,50	-0,20	24. 9. 2024.	-	-

Izvor: Bloomberg / * T1 2025. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa

2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Od početka 2025. (do 7. februara), zemlje regiona Centralne i Istočne Evrope (CEE) emitovale su evroobveznice ekvivalentne vrednosti oko 16,8 mlrd evra, u nameri da već početkom godine unapred obezbede (prefinance) potrebe za finansiranjem. U prvoj nedelji februara emitovano je čak šest evroobveznica od strane tri zemlje regiona:

1) Rumunija (Baa3/BBB-/BBB-) je 3. februara na međunarodnom tržištu realizovala *triple-transche* emisiju dve evroobveznice u evrima u ukupnom iznosu od 2,8 mlrd evra i jedne evroobveznice u dolarima u iznosu od 1,25 mlrd dolara. Emitovane su:

- petogodišnja obveznica u evrima po stopi prinosa od 5,288% (MS+305 b.p. / IPT: MS+330 b.p.), uz kuponsku stopu od 5,25%;
- devetogodišnja obveznica u evrima po stopi prinosa od 6,337% (MS+400 b.p. / IPT: MS+420 b.p.), uz kuponsku stopu od 6,25%;
- dvanaestogodišnja obveznica u dolarima po stopi prinosa od 7,547% (T+300 b.p. / IPT: T+325 b.p.), uz kuponsku stopu od 7,50%.

2) Hrvatska (A-/A3/A-) je 4. februara realizovala emisiju evroobveznica ročnosti 12 godina u evrima u vrednosti od 2,0 mlrd evra. Obveznica je emitovana po stopi prinosa od 3,276% (MS+90 b.p./ IPT: MS+120 b.p.), uz kuponsku stopu od 3,25%.

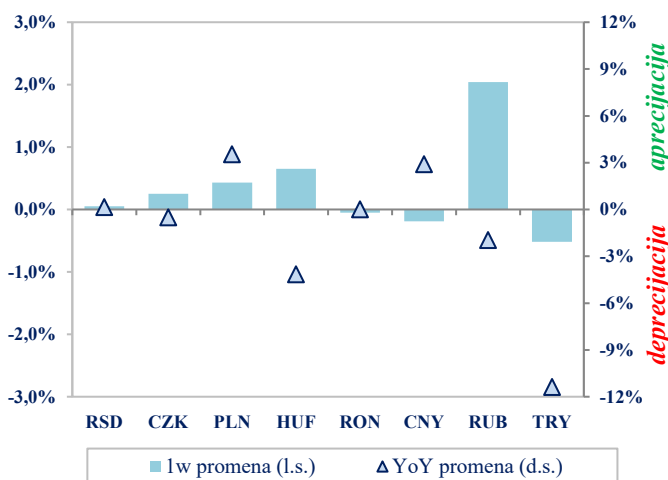
3) Poljska (A-/A2/A-) je 5. februara realizovala *dual-tranche* emisiju evroobveznica u dolarima, vrednosti 5,5 mlrd dolara. Emitovane su:

- petogodišnja obveznica po stopi prinosa od 4,995% (T+75 b.p. / IPT: T+110 b.p.), uz kuponsku stopu od 4,875%;
- desetogodišnja obveznica po stopi prinosa od 5,472% (T+105 b.p. / IPT: T+140 b.p.), uz kuponsku stopu od 5,375%.

Centralna banka Češke smanjila je referentnu stopu za 25 b.p., na 3,75% (očekivano). Smanjenje stope dolazi nakon što je Banka u decembru pauzirala ciklus ublažavanja, posle osam uzastopnih smanjenja. Guverner Aleš Míhl istakao je da će Banka biti veoma pažljiva kada je u pitanju dalje ublažavanje monetarne politike.

Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na nivou od 5,75%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Guverner Adam Glapiński je istakao da ne vidi razlog za smanjenje referentne stope u 2025. godini usled povišenih prognoza stope inflacije.

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	4,760	-1,0	-114,0
Češka	3,763	-2,7	8,5
Poljska	5,683	-2,5	45,5
Mađarska	6,406	-13,3	34,2
Rumunija	7,354	-18,8	100,1
Turska	25,400	32,0	267,0
Kina	1,525	-3,8	-95,0

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 rast od 1,83% i kretala se u rasponu od 2.817,15 do 2.873,08 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

Cena zlata 7. februara tokom trgovanja dostigla istorijski maksimum od 2.886,79 dolara po unci

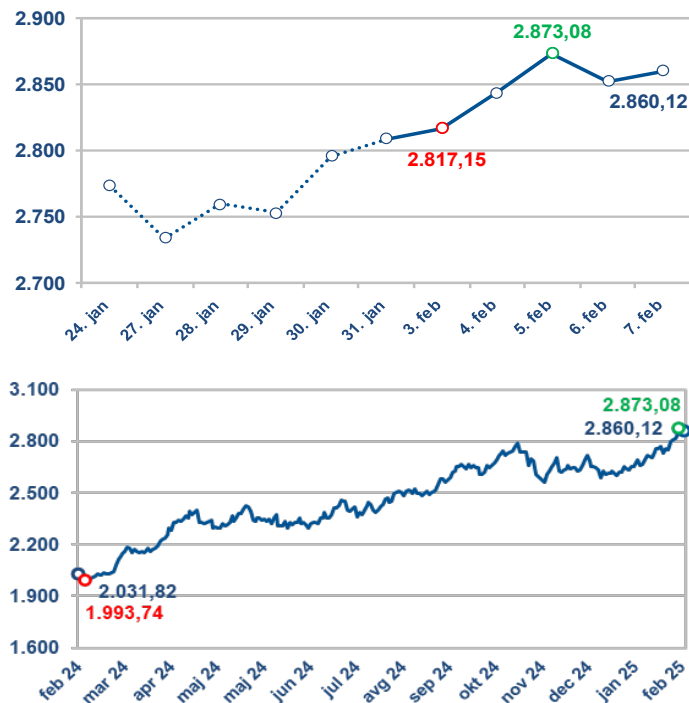
Na rast cene zlata značajno su uticali: globalna zabrinutost zbog nove tarifne politike SAD prema Kanadi, Meksiku i Kini, uz rast tražnje za sredstvima sigurnog utočišta; carine SAD od 10% na svu kinesku robu i povratni odgovor Kine o povećanju tarifa na proizvode iz SAD (15% na ugalj i LNG, kao i 10% na američku naftu, poljoprivrednu opremu i kamione); vest da je centralna banka Kine povećala zlatne rezerve treći mesec zaredom u januaru uprkos rekordno visokim cenama; pilot-projekat u Kini koji omogućava da nekoliko osiguravajućih kompanija investira u zlato preko fjučers ugovora na berzi zlata u Šangaju.

Cena zlata porasla za 1,83% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.860,12 dolara po unci

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata uticali su sledeći faktori: izjave pojedinih zvaničnika FED-a da se ne žuri s daljim smanjenjem kamata dok se ne dobije više informacija o carinama, pošto politike Trampove administracije nose rizik rasta inflatornih pritisaka.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)

Izvor: *Bloomberg*.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 2,74%, koja se kretala u rasponu od 74,29 do 76,20 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

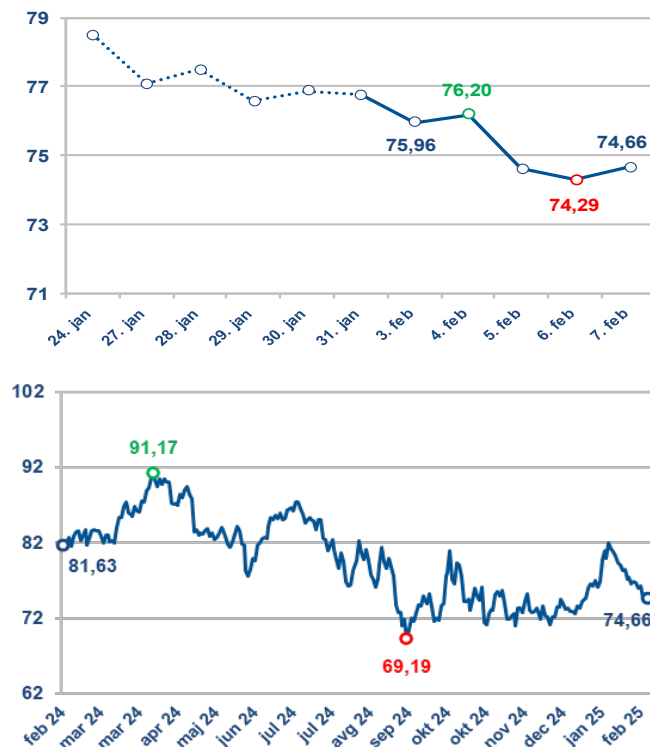
Na pad cene nafte uticali su sledeći faktori: zabrinutost OPEC+ zbog slabije tražnje za naftom u Kini; povećan izvoz nafte iz Ujedinjenih Arapskih Emirata i Kazahstana; eskalacija trgovinskih tenzija između SAD i Kine najavom uvođenja obostranih carina koje mogu značajno naštetiti globalnom privrednom rastu; vesti da kompanije iz SAD proizvođači nafte iz škriljaca (*fracking*) crpe rekordne količine nafte korišćenjem nove tehnologije i manjeg broja platformi; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o neočekivanom povećanju zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećan broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte zabeležila pad od 2,74% i na kraju posmatranog perioda iznosila 74,66 dolara po barelu

Na usporavanje daljeg pada cene nafte uticali su: prekidi u snabdevanju ruskom naftom, uz sve manji broj brodova za transport zbog pojačanih sankcija SAD; odluka Saudijske Arabije da povećava cenu sirove nafte za azijske kupce; odluka OPEC+ o nastavku ograničene isporuke nafte, uz postepeno povećanje proizvodnje od aprila; najava sankcija SAD ka međunarodnoj mreži koja omogućava isporuke iranske nafte Kini, kao i naredba predsednika Trampa o „maksimalnom pritisku” na Iran kako bi se smanjio izvoz nafte iz Irana.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)

Izvor: *Bloomberg*.