



Народна банка Србије

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

10–14. 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 14. 2. 2025.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	6.114,63	1,47%	21,57%
Dow Jones Industrial	SAD	44.546,08	0,55%	14,89%
NASDAQ	SAD	20.026,77	2,58%	25,91%
Dax 30	Nemačka	22.513,42	3,33%	32,07%
CAC 40	Francuska	8.178,54	2,58%	5,62%
FTSE 100	Velika Britanija	8.732,46	0,37%	14,94%
NIKKEI 225	Japan	39.149,43	0,93%	2,60%
Shanghai Composite	Kina	3.346,72	1,30%	16,78%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,11%	6,7	-64,5
	10y	2,43%	6,0	7,1
Francuska	2y	2,29%	8,7	-49,9
	10y	3,17%	8,0	33,2
Španija	2y	2,31%	5,0	-67,0
	10y	3,06%	6,0	-21,4
Italija	2y	2,40%	5,2	-93,5
	10y	3,52%	5,6	-33,1
UK	2y	4,20%	3,2	-38,0
	10y	4,50%	2,4	44,6
SAD	2y	4,26%	-2,9	-31,3
	10y	4,48%	-1,6	25,0
Kanada	2y	2,73%	3,1	-152,7
	10y	3,11%	2,6	-43,4
Japan	2y	0,79%	-0,2	66,0
	10y	1,36%	5,8	62,9
Kina	2y	1,36%	9,6	-77,8
	10y	1,65%	1,8	-78,9

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,0507	1,79%	-2,37%	USD/EUR	0,9517	-1,77%	2,42%
EUR/GBP	0,8333	0,13%	-2,55%	USD/GBP	0,7931	-1,64%	-0,18%
EUR/CHF	0,9436	0,42%	-0,42%	USD/CHF	0,8980	-1,35%	1,99%
EUR/JPY	160,02	2,22%	-0,94%	USD/JPY	152,30	0,42%	1,47%
EUR/CAD	1,4884	0,89%	2,53%	USD/CAD	1,4165	-0,90%	5,01%

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%	0,1	-124,5	4,33%	-2,0	-98,0	4,45%	0,0	-73,4	0,45%	1,9	-124,5
1M	2,60%	-4,2	-127,3	4,31%	-0,2	-100,6	4,46%	0,0	-73,2	0,44%	0,2	-125,4
3M	2,52%	-0,5	-139,3	4,32%	1,9	-99,6	4,44%	0,1	-76,6	0,60%	-3,8	-110,5
6M	2,51%	4,6	-141,1	4,31%	5,3	-93,3	4,33%	0,8	-83,8	0,83%	-2,9	-87,6
12M	2,44%	5,4	-122,4	4,27%	9,6	-73,0	4,19%	1,9	-78,6	1,13%	-2,4	-43,7

* 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.	3,00
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

Tokom izveštajnog perioda evro je ojačao za 1,79% u odnosu na američki dolar. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0280 do 1,0514 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0312 do 1,0507 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedeljak je kurs EUR/USD zabeležio pad, nakon što je predsednik SAD Donald Tramp u nedelju, 9. februara, izjavio je da će uvesti carine od 25% na sav čelik i aluminijum koji ulazi u Sjedinjene Američke Države. Tramp je takođe rekao da će kasnije tokom nedelje objaviti mere recipročnih carina za sve zemlje koje naplaćuju carine na američke proizvode, ali nije precizirao koje će države biti pogođene niti da li će biti izuzetaka. Na kraju dana kurs EUR/USD iznosio je 1,0312 američkih dolara za evro, što predstavlja najnižu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

U narednim danima dolar je slabio prema evru usled rasta očekivanja tržišnih učesnika da će sveukupne najavljene američke carine biti blaže nego što se prvobitno mislilo.

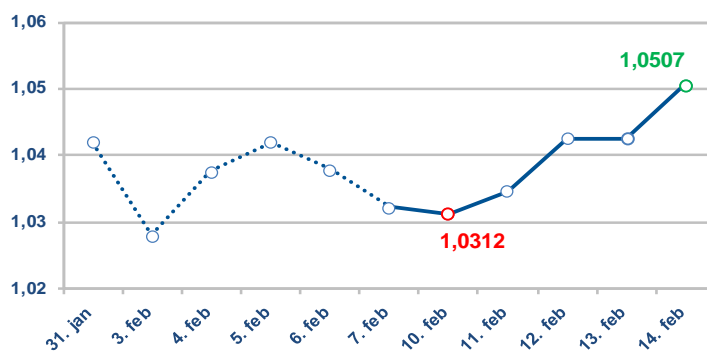
U utorak je predsednik FED-a Paul u svom redovnom polugodišnjem obraćanju Kongresu izjavio da FED ne mora žuriti sa smanjenjem kamatnih stopa, ponovo signalizirajući da će zvaničnici biti strpljivi pre nego što dodatno smanje troškove zaduživanja. Paul je naglasio da je monetarna politika sada manje restriktivna, dok ekonomija SAD ostaje snažna.

Tokom izveštajnog perioda evro ojačao za 1,79% prema američkom dolaru

U sredu su objavljeni podaci o potrošačkim cenama u SAD, koje su u januaru povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,4% u decembru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,0%, iznad očekivanja (2,9%), nakon rasta od 2,9% prethodnog meseca. Na dnevnom nivou kurs EUR/USD zabeležio je rast, a dan je završio na nivou od 1,0426 američkih dolara za evro.

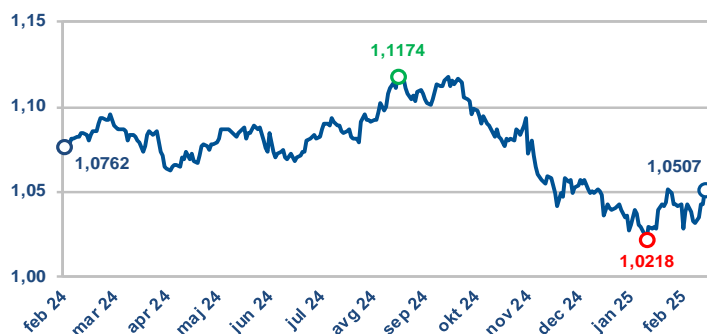
U četvrtak su objavljeni podaci o industrijskoj proizvodnji u zoni evra, koja je u decembru zabeležila pad od 1,1%, dok se očekivalo smanjenje od 0,6%, nakon što je u prethodnom mesecu zabeležila rast od 0,4% (revidirano 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 2,0%, dok se očekivao veći pad (-3,1%), nakon pada od 1,8% prethodnog meseca (revidirano sa -1,9%). Kasnije u toku dana, objavljeni su podaci o proizvođačkim cenama u SAD, koje su u januaru povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%) nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 3,5% (očekivano 3,3%), nakon rasta od 3,5% prethodnog meseca (revidirano sa 3,3%). Kurs EUR/USD na dnevnom nivou ostao je gotovo nepromenjen.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



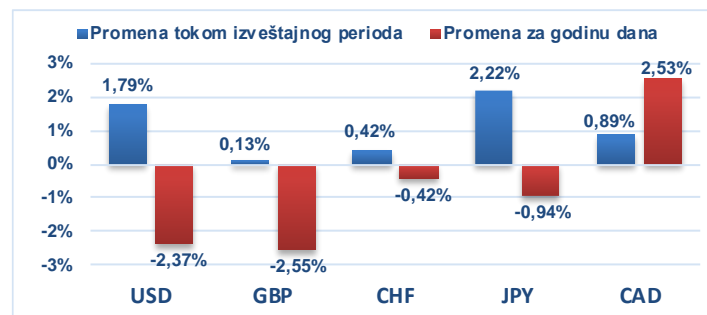
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je dolar oslabio, nakon što su objavljeni podaci o maloprodaji u SAD, koja je u januaru zabeležila najveći mesečni pad od marta 2023. godine, nakon snažnih podataka u poslednjim mesecima 2024. godine, kada je sezona praznika doprinela većoj potrošnji. Maloprodaja u SAD u januaru je smanjena za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad od 0,2%, nakon rasta od 0,7% u decembru (revidirano sa 0,4%). Devet od 13 kategorija u izveštaju zabeležilo je pad, pri čemu su najveći gubici evidentirani u prodaji motornih vozila, sportske opreme i nameštaja

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0507 američkih dolara za evro, što predstavlja najvišu vrednost na zatvaranju tokom izveštajnog perioda.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD blago su opali duž gotovo cele krive, osim na ročnostima oko šest meseci, gde su neznatno porasli. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p., na 4,26%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na 4,48%.

Prinosi su tokom prvog dela nedelje rasli, podstaknuti opreznim obraćanjem predsednika FED-a pred Kongresom, u kojem je naglasio mogućnost dužeg zadržavanja restriktivne monetarne politike, kao i snažnim podacima o rastu potrošačkih cena. Ipak, u drugom delu nedelje prinosi su opali usled slabijih podataka o maloprodaji, kao i objave komponenata proizvođačkih cena (zdravstvene usluge i cene avio-prevoza), koje su zabeležile znatniji pad, a koje su uključene u preferiranu meru inflacije FED-a (PCE indeks), koja se objavljuje krajem meseca.

Predsednik FED-a Paue u svom redovnom polugodišnjem obraćanju Kongresu izjavio je da FED ne mora žuriti sa smanjenjem kamatnih stopa, ponovo signalizirajući da će zvaničnici biti strpljivi pre nego što dodatno smanje troškove zaduživanja. Upitan za stanje tržišta rada, Paue je odgovorio da je ono „uglavnom u ravnoteži” i ne predstavlja značajan izvor inflatornih pritisaka. On je dodao da inflatorna očekivanja izgledaju „dobro usidrena”, iako inflacija ostaje „donekle povišena” u odnosu na cilj centralne banke. „Pažljivo pratimo rizike s obe strane našeg dvostrukog mandata, a politika je dobro pozicionirana da se nosi s rizicima i neizvesnostima s kojima se suočavamo”, zaključio je Paue.

Potrošačke cene u SAD u januaru su povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,4% u decembru. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena iznosila je 3,0%, iznad očekivanja (2,9%), nakon rasta od 2,9% prethodnog meseca. Bazna inflacija je u januaru iznosila 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,2% u decembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, bazna inflacija je iznosila 3,3%, dok se očekivalo da bude smanjena na 3,1%, nakon 3,2% u decembru.

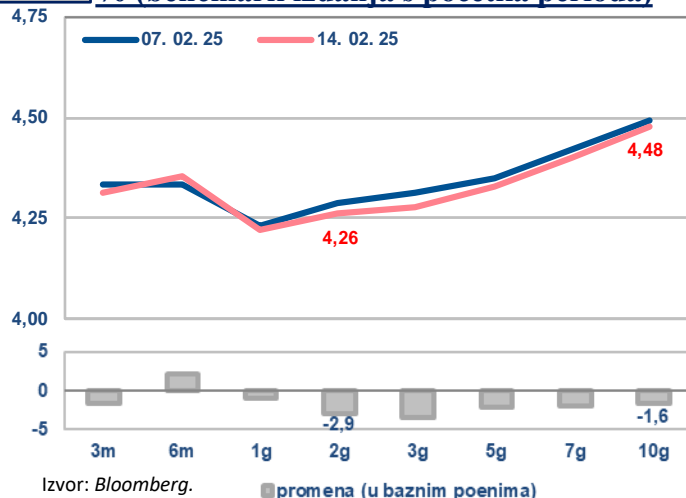
Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u januaru iznosila 3,0%, iznad očekivanja (2,9%)

Proizvođačke cene u SAD u januaru su povećane za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,5% prethodnog meseca (revidirano sa 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvođačke cene su povećane za 3,5% (očekivano 3,3%), nakon rasta od 3,5% prethodnog meseca (revidirano sa 3,3%). Proizvođačke cene, isključujući volatilne kategorije hrane i energenata, u januaru su povećane za 0,3% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 0,4% u decembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, rast je iznosio 3,6%, dok se očekivalo da iznosi 3,3%, nakon rasta od 3,7% s kraja prethodnog meseca.

Maloprodaja u SAD u januaru je smanjena za 0,9% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao pad od 0,2%, nakon rasta od 0,7% u decembru (revidirano sa 0,4%). Maloprodaja bez volatilnih kategorija: automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), smanjena je u januaru za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, dok se očekivao rast od 0,3%, nakon rasta od 0,8% u decembru.

1.9

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



1.10

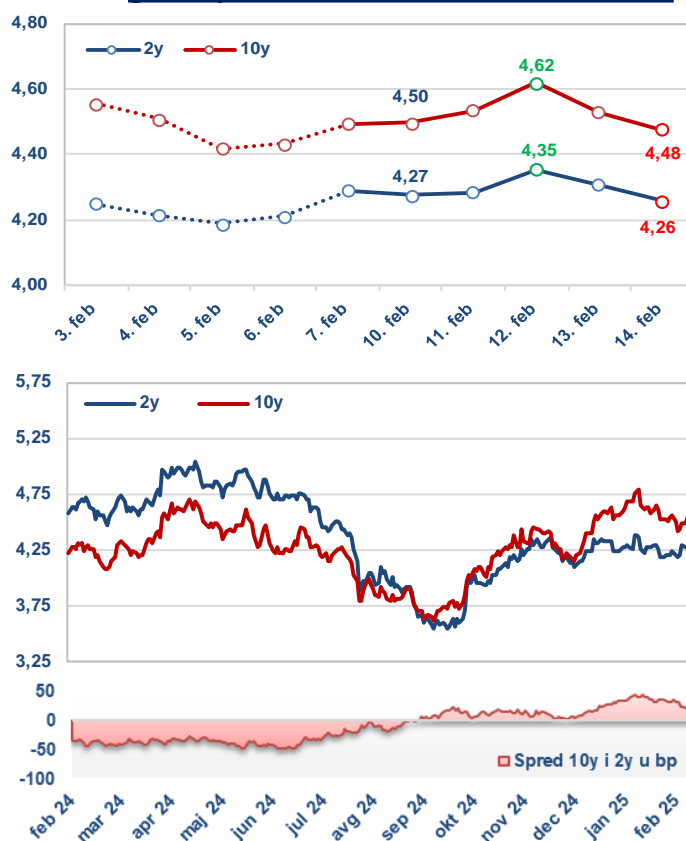
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, Y/Y	Jan.	2,9%	3,0%	2,9%
Stopa rasta proizvođačkih cena, Y/Y	Jan.	3,3%	3,5%	3,5%
Maloprodaja, M/M	Jan.	-0,2%	-0,9%	0,7%

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 delu krive od dve godine i duže, dok su na kraćim ročnostima ostali gotovo nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 7 b.p., na 2,11%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 6 b.p., na 2,43%.

Rast prinosa tokom perioda najvećim delom bio je posledica objavljenih podataka o inflaciji u SAD, koja je bila iznad očekivanja. U utorak je desetogodišnja obveznica zabeležila najveći dnevni rast (od 7 b.p.) u prethodna četiri meseca, usled viših cena energenata, kao i obraćanja predsednika FED-a Pauela, koji je izjavio da FED ne treba da žuri s nastavkom ublažavanja monetarne politike.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra, prema drugoj proceni, u četvrtom tromesečju iznosila je 0,1% u odnosu na prethodno tromesečje, što je više od očekivanja i preliminarne procene (oba podatka su iznosila 0,0%). U odnosu na isti mesec prošle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je 0,9%, u skladu sa očekivanjima i preliminarним procenama.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u decembru je zabeležila pad od 1,1%, dok se očekivalo smanjenje od 0,6%, nakon što je u prethodnom mesecu zabeležila rast od 0,4% (revidirano 0,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 2,0%, dok se očekivao veći pad (-3,1%), nakon pada od 1,8% prethodnog meseca (revidirano sa -1,9%).

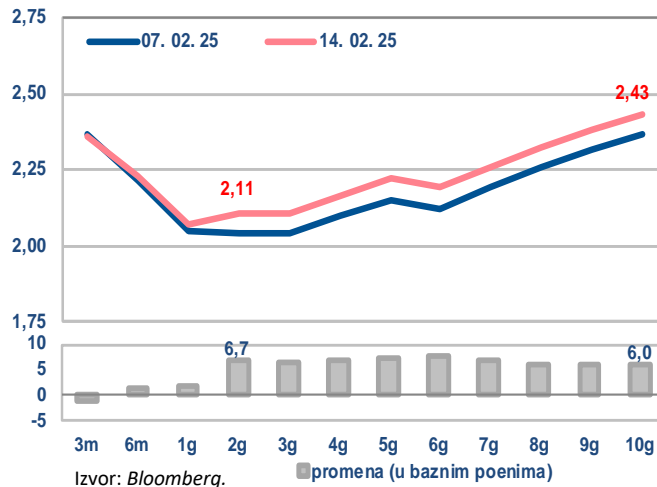
Stopa rasta BDP-a u zoni evra iznosila 0,1% u četvrtom tromesečju; prethodna procena 0,0%

Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u februaru je iznosio -12,7, čime se našao na najvišem nivou od jula prošle godine i bio je iznad očekivanja (-16,5), nakon što je u januaru iznosio -17,7. Komponenta trenutne situacije je povećana na -25,5, sa -29,5, koliko je iznosila u januaru, dok je komponenta očekivanja povećana na 1,0, sa -5,0 iz prethodnog meseca.

Guverner Bundesbanke Nagel rekao je da bi ECB trebalo postepeno da smanjuje kamatne stope i istakao da bi zvaničnici ECB-a trebalo da budu oprezni kako se kamatne stope približavaju gornjoj granici procenjene neutralne stope. Nagel je izjavio da su procene Bundesbanke o visini neutralne kamatne stope u rasponu od 1,8% do 2,5%, što je samo jedno smanjenje od 25 b.p. pre dostizanja gornje granice. S druge strane, ekonomisti ECB-a objavili su svoje procene za neutralnu kamatnu stopu, koristeći različite modele. Prema jednom modelu, raspon se kreće 1,75–2,25%, dok prema drugom modelu raspon je 1,75–3,00%.

Članica ECB-a Šnabel iznela je svoja očekivanja o nešto višoj neutralnoj stopi (raspon 2–3%), dok su De Galo i Paneta izjavili da očekuju nivo od 2–2,25%. ECB je smanjila kamatnu stopu na depozitne olakšice za 125 baznih poena od juna 2024, a novo smanjenje od 25 b.p. očekuje se na sastanku u martu. Iako većina članova ECB-a očekuje da inflacija dostigne cilj od 2% u 2025, pojedini zvaničnici smatraju da bi inflacija mogla ostati povišena usled viših troškova energije i trgovinskih carina, dok drugi misle da bi slab privredni rast mogao čak da obori inflaciju ispod cilja.

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

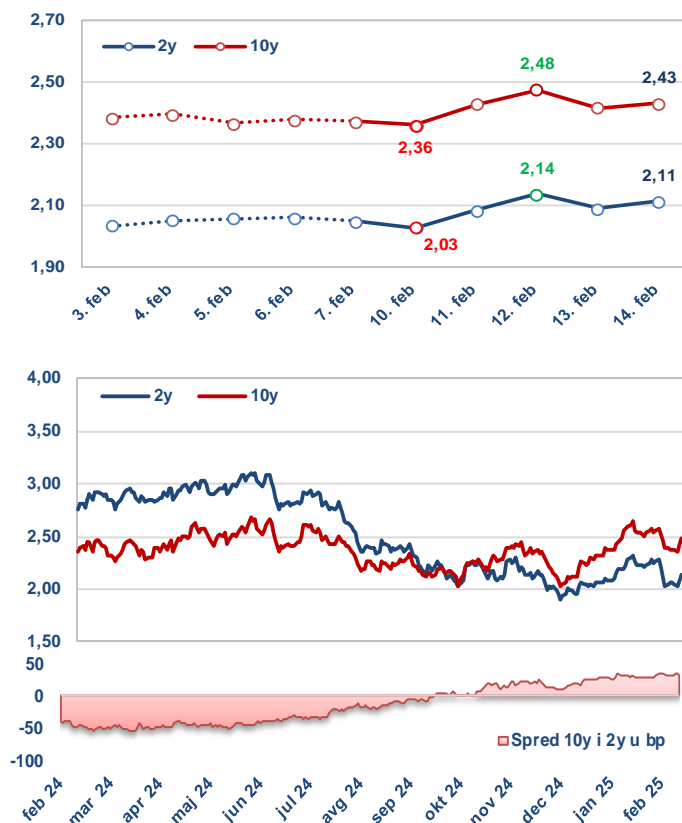


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a u zoni evra, druga procena, Q/Q	T4	0,0%	0,1%	0,0%
Industrijska proizvodnja u zoni evra, M/M	Dec.	-0,6%	-1,1%	0,4%
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra	Feb.	-16,5	-12,7	-17,7

Izvor: Bloomberg.

1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



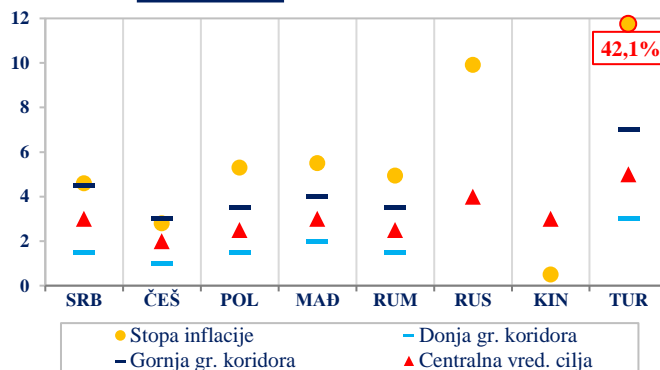
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamratne 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. 3. 2025.	5,50
Češka (CNB)	3,75	-0,25	6. 2. 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.	-	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.	21. 3. 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

Tokom izveštajnog perioda objavljeni su podaci o stopama inflacije u januaru za veći broj zemalja, koje su za zemlje regiona Centralne i Istočne Evrope (CEE) zabeležile viši nivo od očekivanog, što može značiti da će centralne banke regiona nešto kasnije nastaviti sa ublažavanjem monetarnih uslova smanjenjima referentne stope:

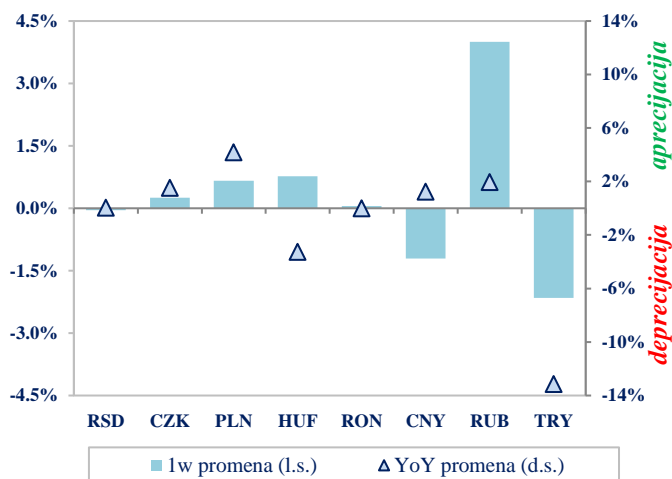
- **Stopa inflacije u Rumuniji iznosi 5,0% YoY (0,9% MoM)**, što je ispod podataka iz decembra od 5,1% YoY (0,3% MoM), pri čemu je blago iznad očekivanja analitičara 4,9% YoY (0,7% MoM);
- **Stopa inflacije u Mađarskoj iznosi 5,5% YoY (1,5% MoM)**, što je znatnije iznad nivoa iz decembra od 4,6% YoY (0,5% MoM), kao i iznad očekivanja analitičara od 4,8% YoY (0,9% MoM). Bazna inflacija je zabeležila nivo od 5,8% YoY (u decembru: 4,7% YoY);
- **Stopa inflacije u Češkoj iznosi 2,8% YoY (1,3% MoM)**, što je u skladu s preliminarnom procenom i ispod nivoa iz decembra od 3,0% YoY (-0,3% MoM), ali iznad očekivanja tržišnih učesnika od 2,6% YoY;
- **Stopa inflacije u Poljskoj za januar iznosi 5,3% YoY (1,0% MoM)**, što je znatno iznad podatka iz decembra od 4,7% YoY (0,0% MoM), kao i iznad očekivanja analitičara od 4,9% YoY (0,5% MoM);
- **Stopa inflacije u Rusiji za januar iznosi 9,9% YoY (1,2% MoM)**, što je blago iznad podatka iz decembra od 9,5% YoY (1,3% MoM), ali u skladu sa očekivanjem analitičara. Bazna inflacija je u januaru iznosila 9,3% YoY (u decembru: 8,9% YoY);
- **Stopa inflacije u Kini za januar iznosi 0,5% YoY (0,7% MoM)**, što je znatno više u odnosu na decembar 2024. godine od 0,1% YoY (0,0% MoM) i iznad tržišnih očekivanja od 0,4% YoY.

Albanija (BB-/Ba3/-) je realizovala emisiju evroobveznica ročnosti deset godina u evrima (dospeće: februar 2035) u vrednosti od 650 mln evra. Obveznica je emitovana po stopi prinosa od 5,00% (IPT: 5,50% area) i uz kuponsku stopu od 4,75%. Tražnja je premašila nivo od 3,7 mlrd evra.

Centralna banka Rumunije i centralna banka Rusije zadržale su referentne kamratne stope na nepromenjenom nivou, 6,50% i 21,00%, respektivno.

Prema preliminarnim podacima, stopa rasta BDP-a Rumunije u četvrtom tromesečju iznosila je 0,7% YoY (0,8% QoQ), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 0,9% YoY (0,6% QoQ), kao i ispod nivoa iz trećeg tromesečja od 1,2% YoY (0,1% 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	4,810	5,0	-119,0
Češka	3,808	4,5	14,0
Poljska	5,613	-7,0	30,4
Mađarska	6,536	13,0	33,3
Rumunija	7,421	6,7	78,8
Turska	25,890	49,0	356,0
Kina	1,570	4,5	1,5

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 **0,94%** i kretala se u rasponu od 2.887,08 do 2.919,03 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

**Cena zlata dostigla nove istorijske maksimume:
2.942,68 USD/Oz tokom trgovanja 11. februara,
2.919,03 USD/Oz na zatvaranju tržišta 13. februara**

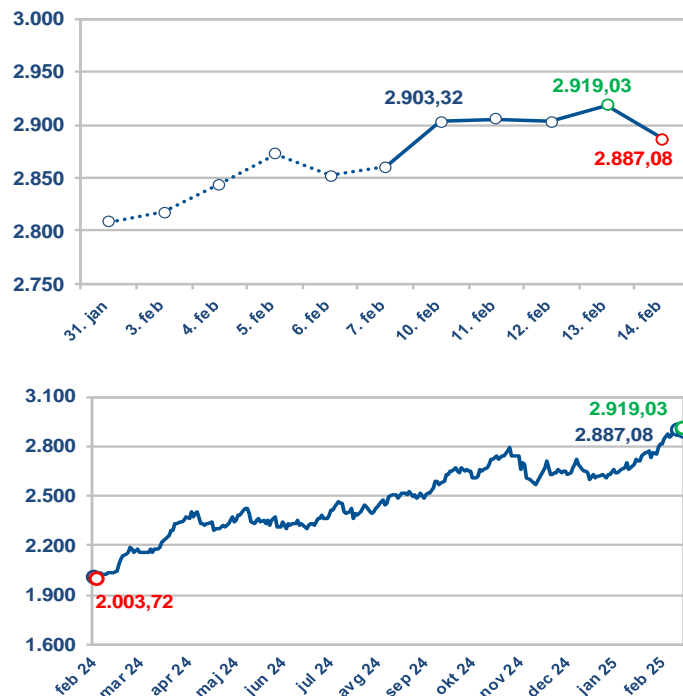
Na rast cene zlata tokom posmatranog perioda **značajno su uticali sledeći faktori: rast zabrinutosti oko moguće eskalacije trgovinskog rata zbog nove carinske politike predsednika SAD Trampa, koji poziva i na niže kamatne stope FED-a kako bi se uskladile s njegovim novim carinama od 25% na čelik i aluminijum radi podrške industriji SAD; pad vrednosti dolara i stopa prinosa na državne obveznice SAD; rast tražnje za zlatom od strane hedž fondova, kao i očekivanja pojedinih banaka da će cena zlata preći nivo od 3.150 USD/Oz do kraja 2025. godine.**

Cena zlata zabeležila rast od 0,94% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.887,08 dolara po unci

Na usporavanje daljeg rasta cene zlata značajno su uticali sledeći faktori: **mirovni pregovori o zaustavljanju rata u Ukrajini; izjave Pauela i drugih članova FED-a o potrebi zadržavanja restriktivne monetarne politike u doglednoj budućnosti, uz signaliziranje da se ne žuri s daljim smanjenjem kamatnih stopa dok ne bude više informacija o tarifama i poreskoj politici u SAD.**

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **brent od 0,11%**, koja se kretala u rasponu od 74,74 do 77,00 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg*).

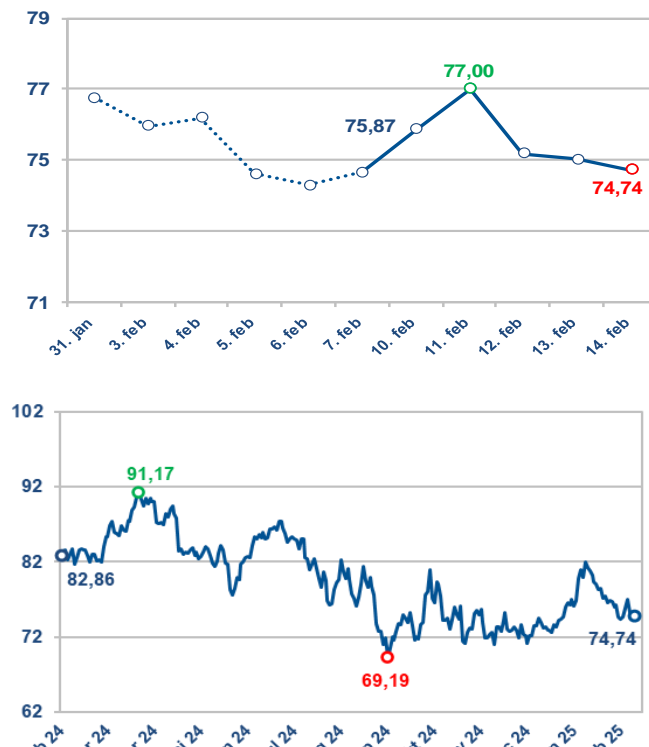
Na rast cene nafte uticali su: **rast tražnje za gorivom u Indiji (EIA predviđa da će 2025. Indija učestvovati s 25% u globalnom rastu tražnje za naftom); pad vrednosti dolara; odluka Saudijske Arabije da poveća cene svoje nafte za azijske kupce u martu; cilj EU da se obezbedi da skladišta gasa dostignu 90% svog kapaciteta; prekidi u snabdevanju ruskom naftom zbog napada ukrajinskih dronova na rafinerije i pojačanih sankcija SAD protiv 180 ruskih tankera; odluka OPEC-a o nastavku ograničene isporuke sirove nafte u ovom tromesečju, uz postepeni rast proizvodnje od aprila, kao i zadržavanje ranijih prognoza o rastu globalne tražnje za naftom u 2025. usled povećanja obima vazdušnog i drumskog saobraćaja.**

Cena nafte porasla za 0,11% i na kraju posmatranog perioda iznosila 74,74 dolara po barelu

Na pad cene nafte od polovine posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: **najave iz EU o suspenziji sankcija naftnoj industriji Sirije; smanjena zabrinutost od pojačavanja sankcija SAD ka Iranu nakon preliminarnog dogovora da SAD i Iran zajedno rade na novom nuklearnom sporazumu; očekivanja Međunarodne agencije za energetiku (IEA) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) da će rast globalne ponude nafte nadmašiti tražnju 2025, povećanjem proizvodnje nafte van OPEC-a i 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.