



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

5–9. februar 2024.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Februar 2024.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 9. 2. 2024.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	5.026,61	1,37%	23,16%
Dow Jones Industrial	SAD	38.671,69	0,04%	14,75%
NASDAQ	SAD	15.990,66	2,31%	35,63%
Dax 30	Nemačka	16.926,50	0,05%	9,04%
CAC 40	Francuska	7.647,52	0,73%	6,39%
FTSE 100	Velika Britanija	7.572,58	-0,56%	-4,28%
NIKKEI 225	Japan	36.897,42	2,04%	33,76%
Shanghai Composite	Kina	2.865,90	4,97%	-11,33%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,71%	15,3	2,1
	10y	2,38%	14,1	7,7
Francuska	2y	2,77%	18,1	-10,1
	10y	2,89%	14,9	13,9
Španija	2y	2,97%	15,0	4,6
	10y	3,37%	20,1	13,6
Italija	2y	3,37%	18,1	30,5
	10y	3,96%	15,2	-15,2
UK	2y	4,60%	18,1	110,2
	10y	4,09%	16,8	79,5
SAD	2y	4,48%	11,6	0,0
	10y	4,19%	16,6	53,0
Kanada	2y	4,21%	15,0	24,3
	10y	3,54%	16,3	48,9
Japan	2y	0,11%	2,4	14,0
	10y	0,72%	5,3	22,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0786	0,02%	0,34%	USD/EUR	0,9272	-0,01%	-0,34%
EUR/GBP	0,8540	-0,07%	-3,53%	USD/GBP	0,7918	-0,09%	-3,86%
EUR/CHF	0,9437	0,87%	-4,58%	USD/CHF	0,8750	0,85%	-4,91%
EUR/JPY	161,09	0,57%	14,26%	USD/JPY	149,35	0,55%	13,88%
EUR/CAD	1,4528	0,04%	0,53%	USD/CAD	1,3470	0,02%	0,17%

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	3,91%	0,4	150,9	5,31%	-1,0	76,0	5,19%	0,0	126,2	1,69%	0,4	74,0
1M	3,84%	-2,9	147,2	5,32%	-0,1	76,1	5,19%	0,0	126,2	1,69%	0,0	75,1
3M	3,89%	-0,9	128,4	5,31%	1,9	55,6	5,20%	0,5	115,7	1,70%	-0,1	94,7
6M	3,90%	6,1	79,5	5,19%	9,3	22,3	5,16%	1,8	95,5	1,71%	0,0	126,7
12M	3,66%	12,1	17,2	4,88%	18,7	-19,4	4,94%	8,9	65,8	1,56%	1,4	161,1

* 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 (u %)
Evropska centralna banka	4,00*	0,25	14. 9. 2023.	7. 3. 2024.	4,00
Federalne rezerve SAD	5,25–5,50	0,25	26. 7. 2023.	20. 3. 2024.	5,25–5,50
Banka Engleske	5,25	0,25	3. 8. 2023.	21. 3. 2024.	5,25
Banka Kanade	5,00	0,25	12. 7. 2023.	6. 3. 2024.	5,00
Narodna banka Švajcarske	1,75	0,25	22. 6. 2023.	21. 3. 2024.	1,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 4,50%).

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,02% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0723 do 1,0795 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0739 do 1,0786 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U ponedjeljak, na samom otvaranju evropske sesije, evro je blago oslabio, nakon što je objavljen podatak o izvozu u Nemačkoj, koji je u decembru smanjen za 4,6% u odnosu na prethodni mesec, a očekivao se blaži pad (-2,8%), nakon rasta od 3,5% u novembru. Kasnije u toku dana dolar je znatnije ojačao nakon objavljivanja podatka o *ISM* indeksu uslužnog sektora SAD, koji je porastao sa 50,5 u januaru na 53,4, što je uticalo na smanjenje očekivanja tržišnih učesnika da će FED ranije krenuti sa smanjenjem kamatnih stopa ove godine.

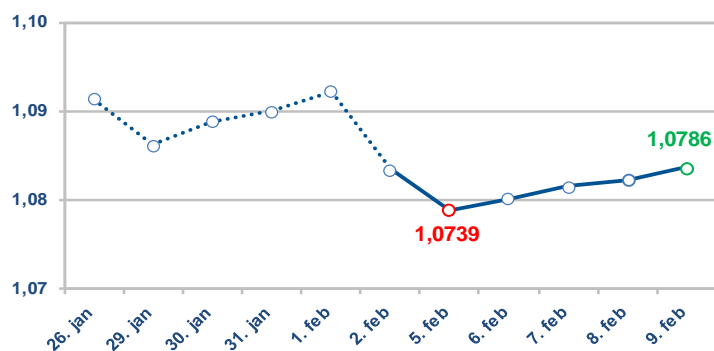
U utorak je evro inicijalno oslabio nakon što su objavljena medijska očekivanja inflacije (prema anketi potrošača koju sprovodi ECB), koja su za narednu godinu dana smanjena sa 3,5% na 3,2%, čime su se našla na najnižem nivou od februara 2022. godine, dok su inflatorna očekivanja za naredne tri godine povećana sa 2,4% na 2,5%. Pored toga, maloprodaja u zoni evra na mesečnom nivou smanjena je za 1,1% u decembru, nakon rasta od 0,3% u novembru, dok je u odnosu na isti mesec prošle godine zabeležila pad od 0,8% u decembru, nakon pada od 0,4% prethodnog meseca. Objavljeni su i podaci o industrijskim porudžbinama u Nemačkoj, koje su u decembru povećane za 8,9% u odnosu na prethodni mesec, nakon što su u novembru stagnirale, dok su na godišnjem nivou porasle za 2,7%, nakon pada od 4,7% u prethodnom mesecu. Ovaj podatak, međutim, nije znatno uticao na kretanje valutnog para. Evro je do kraja dana ipak nadoknadio gubitke i na dnevnom nivou je porastao, pa je kurs EUR/USD završio na nivou od 1,0751 američki dolar za evro.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio gotovo na istom nivou kao na kraju prethodne nedelje

U sredu je evro nastavio da jača. Tokom dana je objavljen podatak o industrijskoj proizvodnji u Nemačkoj, koja je u decembru smanjena za 1,6%, nakon pada od 0,2% prethodnog meseca, dok je na godišnjem nivou proizvodnja manja za 3,0%, nakon pada od 4,3% u novembru. Ovaj podatak, međutim, nije značajnije uticao na kretanje kursa EUR/USD.

U četvrtak je dolar inicijalno ojačao, nakon što su objavljeni podaci koji su ukazali na i dalje snažno tržište rada u SAD. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 3. februara smanjen je sa 227 hiljada na 218 hiljada. U drugoj polovini dana, evro je ojačao nakon komentara zvaničnika ECB-a. Glavni ekonomista ECB-a Lejn izjavio je da je neophodno da se ECB dodatno uveri o kretanju inflacije ka ciljana 2% pre nego što otpočne sa ublažavanjem monetarne politike, a guverner Austrijske narodne banke Holcman rekao je da postoji mogućnost da ECB uopšte ne počne da smanjuje kamatne stope ove godine. Kurs EUR/USD je na dnevnom nivou zabeležio rast i na zatvaranju se našao na nivou od 1,0773 američka dolara za evro.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



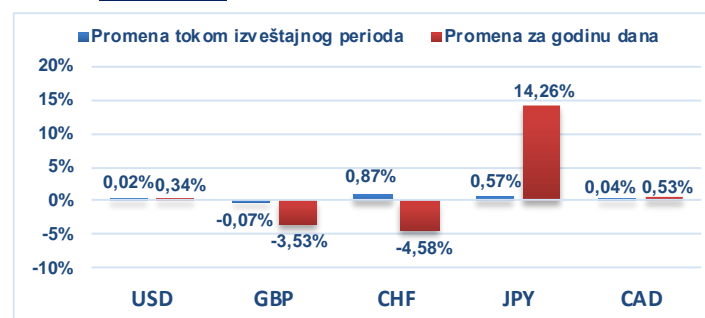
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U petak je objavljena godišnja revizija podataka od strane Američkog zavoda za statistiku, koja je pokazala da je na mesečnom nivou indeks potrošačkih cena u SAD revidiran naniže za decembar sa 0,3% na 0,2%, dok je za novembar, s druge strane, revidiran naviše sa 0,1% na 0,2%. Inflacija je revidirana naviše za četvrto tromesečje i iznosila je 1,9% (anualizovano) u odnosu na treće tromesečje, umesto 1,8%, dok je bazna inflacija za četvrto tromesečje 2023. godine u odnosu na prethodna tri meseca zadržana na 3,3% (anualizovano).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0786 američkih dolara za evro, što ujedno predstavlja najviši nivo na zatvaranju tokom posmatrane nedelje.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive, posebno na dužim ročnostima. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 12 b.p., na 4,48%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 17 b.p., na 4,19%.

Na rast prinosa tokom izveštajnog perioda uticao je nastavak objavljivanja dobrih ekonomskih podataka, koji su ukazali na snažnu privrednu aktivnost i otporno tržište rada. Takođe, predsednik FED-a Pauei tokom vikenda je izjavio da FED neće otpočeti sa smanjenjem kamatnih stopa, dok ne bude potpuno uveren da se inflacija vraća na nivo cilja. Obazrivi stavovi mogli su se čuti tokom nedelje i kod ostalih članova FED-a, a predsednica FED-a iz Klivlenda Mester upozorila je da FED treba biti oprezan kako ne bi previše rano krenuo sa ublažavanjem monetarne politike.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u januaru je povećan sa 50,5 na 53,4, dok se očekivao blaži rast, na 52,0. Rast indeksa vođen je rastom komponente koja se odnosi na cene, koja je zabeležila najveći mesečni rast od 2012. godine, sa 56,7 na 64,0, a očekivalo se da ostane zadržana na nepromenjenom nivou (56,7). Komponenta koja se odnosi na zaposlenost zabeležila je rast sa 43,8 na 50,5 i našla se u zoni ekspanzije, dok se očekivao blaži rast, na 49,4. Komponenta novih porudžbina takođe raste, sa 52,8 na 55,0, dok je očekivano da iznosi 54,8.

Nastavak objavljivanja snažnih ekonomskih podataka i oprezne izjave članova FED-a smanjili očekivanja ranijeg početka monetarnog popuštanja

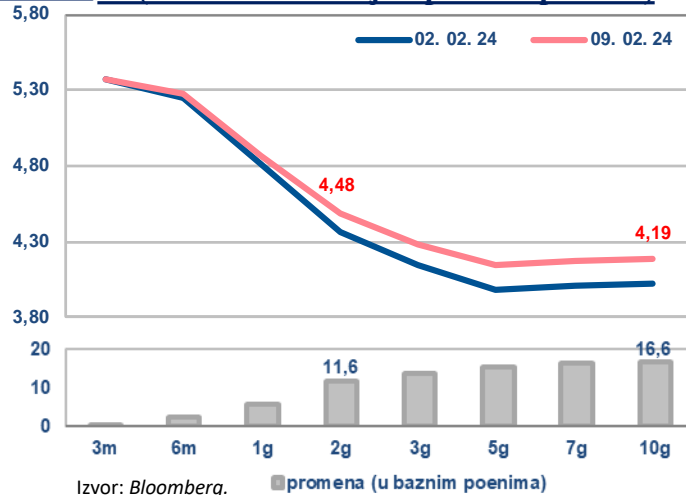
Predsednik FED-a Pauei izjavio je da smanjenje kamatnih stopa u martu nije verovatno i da će zvaničnici FED-a tražiti dodatnu potvrdu u ekonomskim podacima da se inflacija vraća na 2%. Takođe je izjavio da postoji opasnost od preranog početka smanjenja kamatnih stopa i mogućnost da se ispostavi da podaci objavljeni u poslednjih šest meseci koji ukazuju na usporavanje inflacije možda nisu bili dobar pokazatelj budućih inflacionih kretanja.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 3. februara smanjen je sa 227 hiljada (revidirano sa 224 hiljade) na 218 hiljada, dok se očekivalo smanjenje na 220 hiljada. S druge strane, broj onih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u prethodnoj nedelji smanjen je sa 1,894 mln na 1,871 mln, dok se očekivao blaži pad, na 1,875 mln.

Tržište poslovnih nekretnina u SAD u poslednje vreme beleži značajne gubitke, a postoji opasnost da se rizik prelije i na bankarski sektor. Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moodys* smanjila je u utorak kreditni rejting banke *New York Community Bancorp* na nivo ispod investicionog, zbog rizika od gubitka usled velike izloženosti ove banke sektoru poslovnih nekretnina u Njujorku. Pored toga, *Moodys* je smanjila kreditni rejting za deset malih i srednjih banaka i najavila mogućnost smanjenja kreditnog rejtinga za nekoliko velikih banaka, uključujući i *State Street Corp*. Ministar finansija SAD Dženet Jelen izjavila je da je zabrinuta da može doći do većih gubitaka u sektoru poslovnih nekretnina, ali da smatra da se situacija može rešiti uz pomoć regulatornih institucija.

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	Jan.	52,0	53,4	50,5
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	3. feb.	220	218	227
Rast indeksa potrošačkih cena, M/M, revidirano	Dec.	0,3%	0,2%	0,3%

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 duž cele krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 15 b.p., na 2,71%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 14 b.p., na 2,38%.

Rast prinosa tokom perioda najvećim delom bio je posledica smanjenja očekivanja tržišnih učesnika da će ECB ranije tokom ove godine početi sa ublažavanjem monetarne politike, što je bilo podstaknuto komentarima zvaničnika ECB-a.

Guverner Austrijske narodne banke Holcman rekao je da postoji mogućnost da ECB ne krene sa ublažavanjem monetarne politike ove godine ili da će se možda smanjiti kamatne stope krajem ove godine, usled postojanja rizika ponovnog povećanja inflacije. Naglasio je da je skorašnje usporavanje inflacije na 2,8%, pre svega, posledica uticaja specifičnih faktora (kao što su bazni efekti cena energenata), pa ne treba to shvatati kao signal definitivnog kretanja inflacije ka ciljani 2%.

Glavni ekonomista ECB-a Lejn izjavio je da je neophodno da ECB bude sigurna da se inflacija vraća na ciljani nivo od 2% pre nego što otpočne sa smanjenjem kamatnih stopa. Rekao je da naredne odluke treba da budu donošene pažljivo i da treba da se izbalansira između rizika da kamatne stope ostanu previše dugo na visokom nivou i rizika od preranog smanjenja kamatnih stopa, kao i da postoji rizik od ubrzanja rasta zarada.

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za naredne tri godine povećana u decembru sa 2,4% na 2,5%

Prema anketi potrošača koju sprovodi ECB, medijalna očekivanja inflacije za narednu godinu dana u decembru su smanjena sa 3,5% na 3,2% (revidirano sa 3,2%) i nalaze se na najnižem nivou od februara 2022. godine. S druge strane, inflatorna očekivanja za naredne tri godine povećana su na 2,5%, sa 2,4% (revidirano sa 2,2%). U decembru je povećan broj ispitanika. Pored šest država prisutnih u anketi od njenog početka, sada je prvi put anketirano dodatnih pet, što je delimično uticalo na rezultat ispitivanja.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u decembru su na mesečnom nivou povećane za 8,9% (očekivano -0,2%), nakon što su u novembru stagnirale. U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su više za 2,7% (očekivano -5,3%), nakon pada od 4,7% u novembru. Industrijske porudžbine su zabeležile rast usled povećanja kapitalnih porudžbina, a ako se izuzme ova kategorija, industrijske porudžbine su smanjene za 2,2% u odnosu na prethodni mesec.

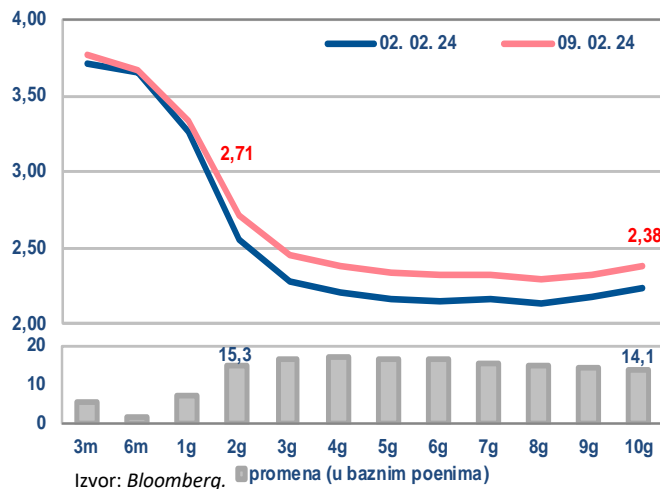
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u decembru je smanjena za 1,6%, čime je zabeležila pad sedmi mesec zaredom, nakon pada od 0,2% u prethodnom mesecu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je manja za 3,0%, nakon pada od 4,3% s kraja novembra.

Proizvođačke cene u zoni evra u decembru su smanjene na mesečnom nivou za 0,8%, nakon pada od 0,3% u novembru. Na godišnjem nivou proizvođačke cene su niže za 10,6%, nakon smanjenja od 8,8% s kraja novembra.

Izvoz u Nemačkoj u decembru je smanjen za 4,6% (očekivano -2,8%), nakon rasta od 3,5% u novembru.

1.12

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



1.13

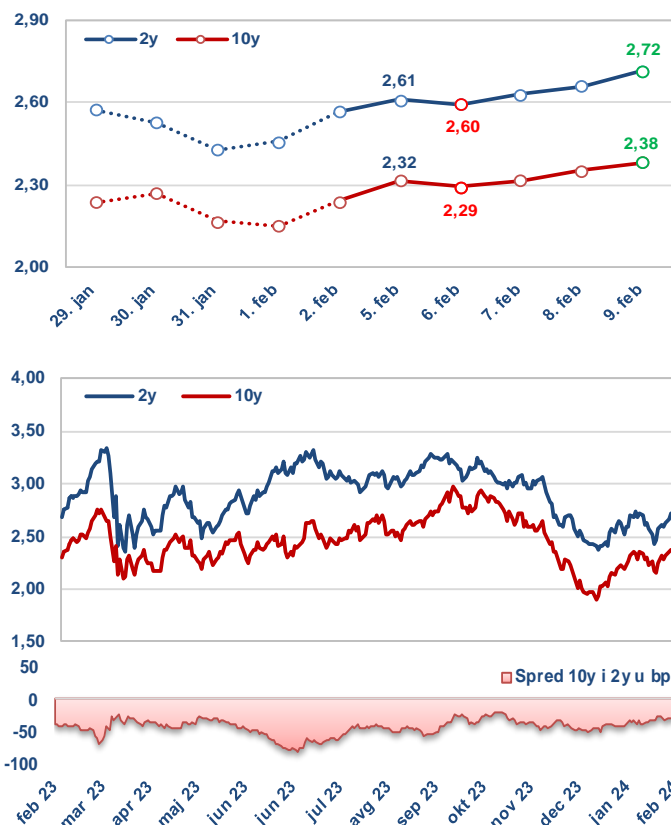
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Medijalna očekivanja inflacije za naredne tri godine, za zonu evra	Dec.	2,4%	2,5%	2,4%
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj, M/M	Dec.	-0,5%	-1,6%	-0,2%
Industrijske porudžbine u Nemačkoj, M/M	Dec.	-0,2%	8,9%	0,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

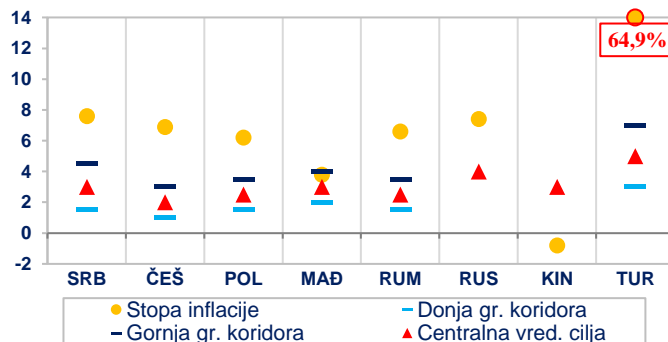
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	6,50	0,25	13. 7. 2023.	7. 3. 2024.	6,50
Češka (CNB)	6,25	-0,50	8. 2. 2024.	20. 3. 2024.	6,25
Poljska (NBP)	5,75	-0,25	4. 10. 2023.	6. 3. 2024.	5,50
Mađarska (MNB)	10,00	-0,75	30. 1. 2024.	27. 2. 2024.	8,50
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	5. 4. 2024.	7,00
Turska (CBRT)	45,00	2,50	25. 1. 2024.	22. 2. 2024.	45,00
Rusija (CBR)	16,00	1,00	15. 12. 2023.	16. 2. 2024.	16,00
Kina (PBoC)	1,80	-0,10	15. 8. 2023.	-	-

Izvor: Bloomberg / *T1 2024. 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

Centralna banka Češke smanjila je referentnu stopu za 50 b.p., na 6,25%, pri čemu je većina tržišnih učesnika očekivala smanjenje od 25 b.p. Ovo je drugo uzastopno smanjenje referentne kamatne stope, nakon što je referentna stopa u decembru smanjena za 25 b.p. Guverner Aleš Míhl je na konferenciji za medije istakao da je na sastanku šest članova odbora glasalo za smanjenje referentne stope od 50 b.p., dok je jedan član glasao za smanjenje od 75 b.p. Naveo je da su izgledi smanjenja stope inflacije bili glavni razlog za smanjenje referentne stope većeg obima. Guverner je naveo da, iako prognoze ukazuju na dinamično smanjenje kamatnih stopa u narednim mesecima, on smatra da bi stope mogle zabeležiti putanju iznad očekivane.

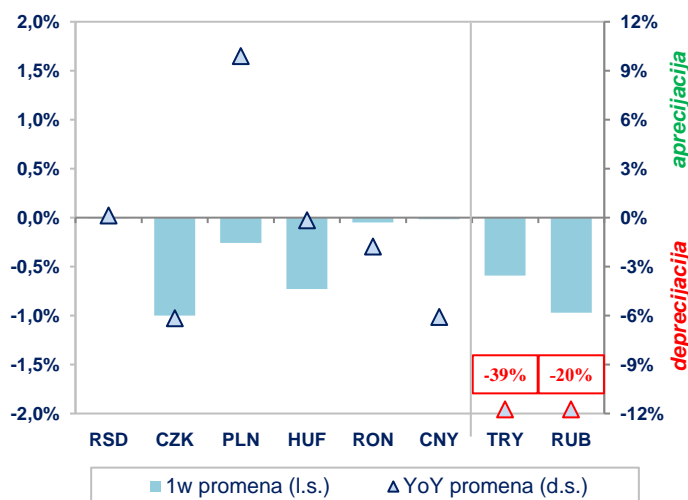
Centralna banka Poljske zadržala je referentnu stopu na 5,75%, što su i očekivali tržišni učesnici. Ovo je četvrti uzastopni sastanak na kome je referentna kamatna stopa zadržana na nepromenjenom nivou, nakon što je na dva uzastopna sastanka u septembru i oktobru prethodne godine referentna stopa smanjena za ukupno 100 b.p. Na konferenciji za medije guverner Adam Glapiński istakao je da verovatno neće biti smanjenja referentne kamatne stope ove godine usled neizvesnih inflacionih izgleda.

U toku izveštajnog perioda za posmatrane zemlje objavljeni su i sledeći makroekonomski podaci:

- Stopa inflacije u Mađarskoj u januaru je iznosila 3,8% YoY (0,7% MoM) i nalazi se znatnije ispod nivoa iz decembra od 5,5% YoY (-0,3% MoM), kao i ispod očekivanja analitičara od 4,3% YoY. Stopa inflacije u januaru je vraćena u ciljane granice centralne banke Mađarske (3,0% YoY ± 1,0 p.p.). Bazna inflacija je u januaru zabeležila nivo od 6,1% YoY.
- Stopa inflacije u Turskoj u januaru je iznosila 64,9% YoY (6,7% MoM), što je blago iznad nivoa iz decembra od 64,8% YoY (2,9% MoM) i iznad očekivanja tržišnih učesnika od 64,6% YoY. Bazna inflacija je iznosila 70,5% YoY.
- Stopa inflacije u Kini je u januaru iznosila -0,8% YoY (+0,3% MoM), što je ispod nivoa iz decembra 2023. godine od -0,3% YoY (+0,1% MoM) i ispod očekivanja analitičara od -0,5% YoY. Stopa inflacije u Kini zabeležila je pad na godišnjem nivou u četvrtom uzastopnom mesecu i nalazi se na najnižem nivou od septembra 2009. godine.

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	5,900	-9,0	-120,0
Češka	3,634	-0,7	-78,5
Poljska	5,248	9,5	-63,7
Mađarska	6,023	17,4	-163,1
Rumunija	6,382	7,5	-105,0
Turska	25,280	33,0	1591,0
Kina	2,490	1,9	-41,5

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 pad od **0,52%** i kretala se u rasponu od 2.024,75 do 2.037,11 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

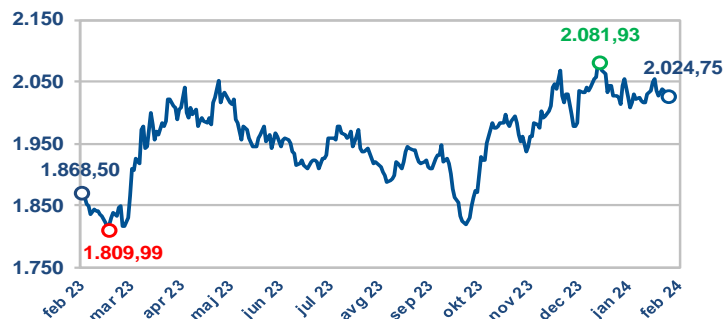
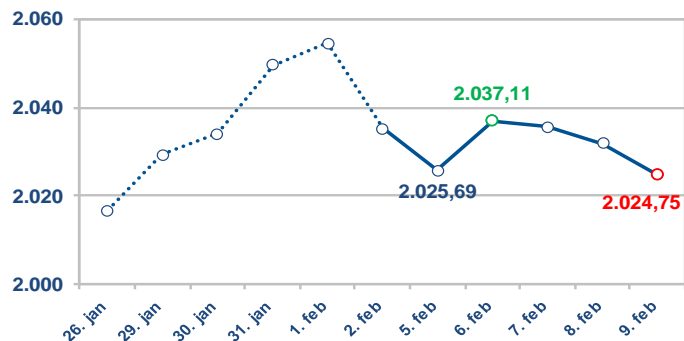
Na pad cene zlata uticali su sledeći faktori: **zatvorena tržišta u Aziji zbog praznika; izjave predstavnika FED-a da treba sačekati dodatne podatke o kretanju inflacije pre razmatranja ublažavanja monetarne politike; predviđanje Nil Kaškarija, predsednika FED-a iz Mineapolisa, da će 2024. uslediti dva do tri smanjenja kamatnih stopa, ali da zvaničnici FED-a treba da još nekoliko meseci prate podatke o inflaciji pre odluke o ublažavanju monetarne politike, kao i povećanje stopa prinosa na državne obveznice SAD u odnosu na smanjenu privlačnost investiranja u zlato kao imovine koja ne donosi prinos.**

Cena zlata smanjena za 0,52% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 2.024,75 dolara po unci

Na rast cene zlata početkom nedelje i ograničenje daljeg pada u daljem toku posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: **rast tenzija na Bliskom istoku nakon vazдушnih udara SAD protiv Huta u Jemenu i militantnih grupa u Iraku i Siriji; odluka rejting agencije *Moody's* da aktivu regionalne banke *New York Community Bankcorp* rasporedi u kategoriju *junk*, kao i zabrinutost zbog mogućih štetnih posledica nakon odluke suda oko likvidacije kineske kompanije *Evergrande Group*.**

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je rast cene nafte tipa **Brent** od **7,29%**, koja se kretala u rasponu od 78,99 do 84,65 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

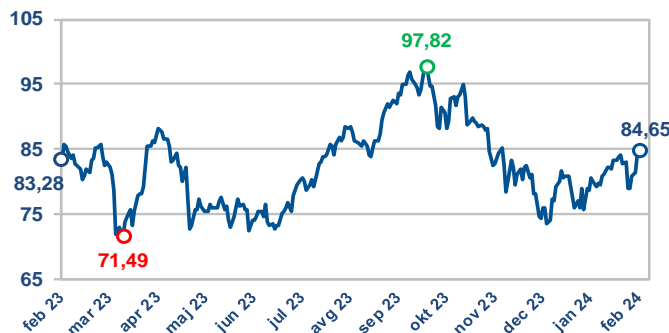
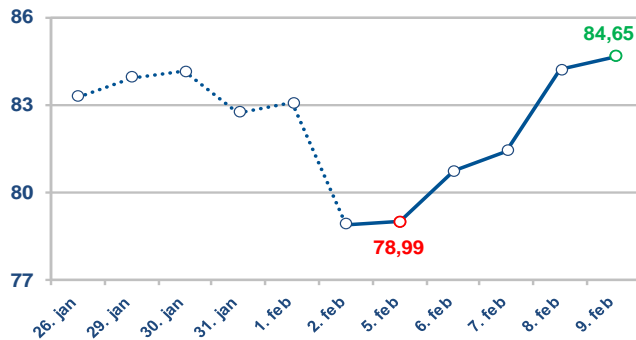
Na rast cene nafte uticali su: **dodatna napetost na Bliskom istoku nakon što je Izrael odbio Hamasov predlog za prekid vatre; zabrinutost oko mogućih poremećaja u snabdevanju naftom s novim napadima izraelskih snaga na Gazu, kao i napada ukrajinskih dronova na ruske rafinerije nafte; predviđanje Međunarodne agencije za energetiku (IEA) da će Indija biti glavni pokretač rasta globalne tražnje za naftom u narednim godinama; izveštaj Američke agencije o energetici (EIA) o smanjenju proizvodnje nafte, kao i najniži nivo izvoza nafte iz SAD ka Aziji u poslednje dve godine usled povećanih vozarina za supertankere i konkurentnijih cena nafte s Bliskog istoka.**

Cena nafte porasla za 7,29% i na kraju posmatranog perioda iznosila 84,65 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: **razgovori predstavnika Irana sa zvaničnicima Hamasa o potencijalnom oslobađanju izraelskih talaca; mogućnost da se izraelsko-palestinski sukob približi diplomatskom rešenju; prigušena tražnja, jer su tržišta u Aziji ostala zatvorena zbog praznika; očekivanja da će proizvodnja nafte u Zapadnom Teksasu i Novom Meksiku i ove godine dostići novi rekord; povećana pomorska isporuka nafte iz Rusije, kao i plan Libije da poveća izvoz nafte u februaru na 1,1 mln barela dnevno.**

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.