



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

25–29. maj 2020.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Maj 2020.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 29. 5. 2020.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.044,31	3,01%	9,39%
Dow Jones Industrial	SAD	25.383,11	3,75%	1,02%
NASDAQ	SAD	9.489,87	1,77%	25,74%
Dax 30	Nemačka	11.586,85	4,63%	-6,13%
CAC 40	Francuska	4.695,44	5,64%	-15,95%
FTSE 100	Velika Britanija	6.076,60	1,39%	-15,43%
NIKKEI 225	Japan	19.498,50	7,31%	4,16%
Shanghai Composite	Kina	2.796,63	1,37%	-2,14%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,66%	3,1	-1,6
	10y	-0,45%	4,0	-27,0
Francuska	2y	-0,55%	-1,1	4,8
	10y	-0,08%	-4,3	-30,4
Španija	2y	-0,35%	-4,9	0,7
	10y	0,56%	-6,2	-17,1
Italija	2y	0,37%	-13,3	-24,4
	10y	1,47%	-12,0	-116,5
UK	2y	-0,04%	0,8	-63,9
	10y	0,18%	1,0	-70,8
SAD	2y	0,17%	-0,4	-194,3
	10y	0,65%	-0,7	-160,8
Kanada	2y	0,28%	0,2	-124,7
	10y	0,53%	2,8	-104,6
Japan	2y	-0,16%	2,0	1,3
	10y	0,00%	0,6	9,3

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena EUR u %		Kurs		Promena USD u %	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1098	1,93%	-0,32%	USD/EUR	0,9011	-1,88%	0,32%
EUR/GBP	0,9010	0,70%	2,12%	USD/GBP	0,8118	-1,20%	2,44%
EUR/CHF	1,0674	0,81%	-4,81%	USD/CHF	0,9618	-1,10%	-4,48%
EUR/JPY	119,64	2,15%	-1,75%	USD/JPY	107,81	0,22%	-1,43%
EUR/CAD	1,5322	0,42%	1,80%	USD/CAD	1,3807	-1,48%	2,13%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EURIBOR			LIBOR								
				USD			GBP			CHF		
	Nivo u %	Promena u b.p.		Nivo u %	Promena u b.p.		Nivo u %	Promena u b.p.		Nivo u %	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	-0,54%	-0,1	/	0,06%	2,0	-234,0	0,07%	0,0	-63,9	-0,66%	0,0	8,0
1M	-0,48%	-0,9	-10,8	0,18%	0,9	-225,6	0,09%	-2,3	-63,4	-0,76%	-1,3	3,7
3M	-0,31%	-2,8	1,0	0,34%	-2,5	-217,8	0,23%	-2,6	-56,6	-0,65%	-1,9	6,1
6M	-0,16%	-0,4	8,7	0,51%	-6,0	-201,5	0,38%	-4,6	-50,9	-0,60%	-0,2	6,4
12M	-0,09%	0,8	7,3	0,67%	-0,8	-189,7	0,56%	-3,0	-44,0	-0,48%	-1,0	4,2

* EURIBOR i LIBOR za ročnosti od 1 do 12 meseci, a €STR, SOFR, SONIA i SARON za O/N.
Izvor: Bloomberg.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T2 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	4. 6. 2020.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	10. 6. 2020.	0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	18. 6. 2020.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	3. 6. 2020.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	18. 6. 2020.	-0,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 0,00%).



Kurs EUR/USD

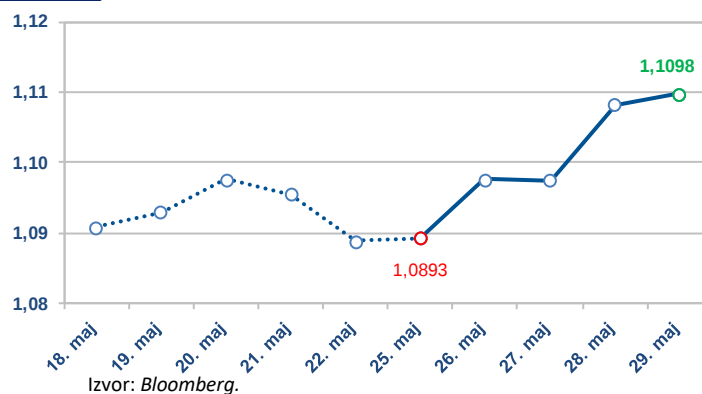
U izveštajnom periodu, evro je ojačao za 1,93% prema dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0871 do 1,1145 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0893 do 1,1098 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Drugu nedelju zaredom evro je jačao prema dolaru. Na početku nedelje nije bilo znatnije promene vrednosti kursa, koji se kretao oko nivoa na kome je završio prethodnu nedelju, uz smanjeni obim transakcija jer su tržišta u SAD bila zatvorena zbog praznika. Već od sledećeg dana pa **do kraja nedelje evro je konstantno jačao prema dolaru, pa se kurs EUR/USD krajem nedelje našao iznad nivoa od 1,1100 dolara za evro (prvi put nakon dva meseca).**

Uprkos zaoštavanju odnosa između Kine i SAD u vezi s političkim tenzijama oko Hongkonga, tokom nedelje je zabeležen **porast optimizma kod investitora (*risk-on sentiment*)**, nakon vesti o daljem napretku u razvoju vakcine protiv virusa korona, kao i daljeg ublažavanja restrikcija u vodećim svetskim ekonomijama (SAD, Japan, V. Britanija...) i očekivanja znakova ekonomskog oporavka. Pojedina žarišta virusa korona u Evropi, poput Španije i Italije, nastavljaju sa olakšavanjem mera i postepeno otvaraju bitne sektore ekonomija, kao što je turizam, na vreme pred nastupajuću letnju sezonu.

1.6

Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



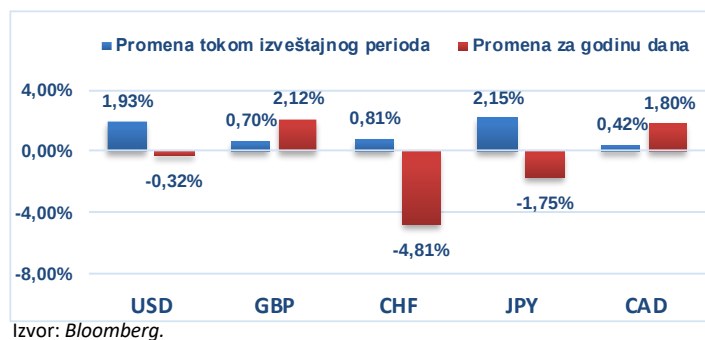
1.7

Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8

Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Takođe, **evro je krajem nedelje dodatno profitirao** zbog zauzimanja/zatvaranja pozicija na tržištu na kraju meseca, pa je kurs EUR/USD u petak tokom dana dostigao **maksimalnu vrednost u ovom periodu od 1,1145 dolara za evro.**

Izveštajni period kurs EUR/USD završio je na nivou od 1,1098 dolara za evro, što je ujedno i najviša vrednost ovog valutnog para (na kraju dana) za ovaj izveštajni period.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,93%

Najveći rast evro je ostvario u drugoj polovini nedelje, nakon što je Evropska komisija predstavila detalje plana EU fonda za oporavak pod nazivom *Next Generation EU*, u iznosu od 750 mlrd evra. Od navedenog iznosa, 500 mlrd evra bila bi bespovratna pomoć najteže pogođenim državama članicama, dok bi se 250 mlrd evra dodeljivalo kao povoljni zajmovi. Fond bi bio usko vezan za budžet EU, a predlog Evropske komisije je povećanje budžeta za oko 10%, na 1.100 mlrd evra.

Optimizam na tržištu je donekle bio ograničen nastavkom tenzija na relaciji SAD–Kina. Kineski kongres je usvojio predlog zakona o nacionalnoj bezbednosti koji se odnosi na Hongkong, što je izazvalo nezadovoljstvo administracije SAD i dodatno povećalo tenzije između SAD i Kine i određenu bojazan na tržištu da će doći do drastičnijeg pogoršanja odnosa. Međutim, u svom govoru u petak, predsednik SAD Tramp saopštio je da, zbog odluke Kine, ukida postojeći specijalni trgovinski status Hongkonga (što je i bilo očekivano), ali nije najavio povlačenje iz trgovinskog sporazuma SAD–Kina, kao ni nove sankcije prema kineskim zvaničnicima, što je na tržištu protumačeno kao ublažavanje tona od strane SAD i doprinelo održavanju prisutnog *risk-on sentimenta*, odnosno prodaji dolara u korist drugih rizičnijih valuta, uključujući i evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD ostali su na gotovo nepromenjenom nivou duž cele krive prinosa. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 0,4 b.p. (na 0,17%), a prinos desetogodišnje obveznice – za 0,7 b.p. (na 0,65%).

Prvog dana izveštajnog perioda, tržišta u SAD su bila zatvorena zbog praznika. Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticale političke tenzije između SAD i Kine. Kako se navodi i izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima, mnogi tržišni učesnici očekuju da se ukupna aktivnost oporavi kada se ekonomija ponovo otvori, s tim da budući izgledi ostaju veoma neizvesni (većina je pesimistična oko potencijalne stope oporavka). Podaci ukazuju na snažan i široko rasprostranjen pad ekonomske aktivnosti u prvom tromesečju, a očekuje se da će se pun efekat krize izazvane epidemijom osetiti u drugom tromesečju, uz znatno slabljenje inflatornih pritisaka u SAD i stopu inflacije daleko od ciljanog nivoa FED-a (2%).

Predsednik FED-a iz Njujorka Vilijams izjavio je da bi s postojećim merama monetarne politike u SAD mogla biti komplementarna „kontrola krive prinosa”, koja se kao instrument monetarne politike primenjuje u nekim državama, kao i da FED ozbiljno razmatra upotrebu tog instrumenta. Kontrola krive prinosa podrazumeva ciljanje nivoa prinosa državnih obveznica određenih ročnosti kako bi se obezbedilo da oni ostanu na niskom nivou, nakon što je referenta kamatna stopa već smanjena na nivo blizu 0%. S druge strane, predsednik FED-a iz Sent Luisa Džejms Bulard rekao je da će FED u narednom periodu razmotriti uvođenje ovog instrumenta, ali da to nije hitno i da takva mera ne bi imala veliki uticaj u ovom trenutku, jer investitori već sada očekuju da će prinosi državnih obveznica ostati na niskom nivou duže vreme.

Oštar pad ekonomske aktivnosti, zaposlenosti i inflacije od početka godine

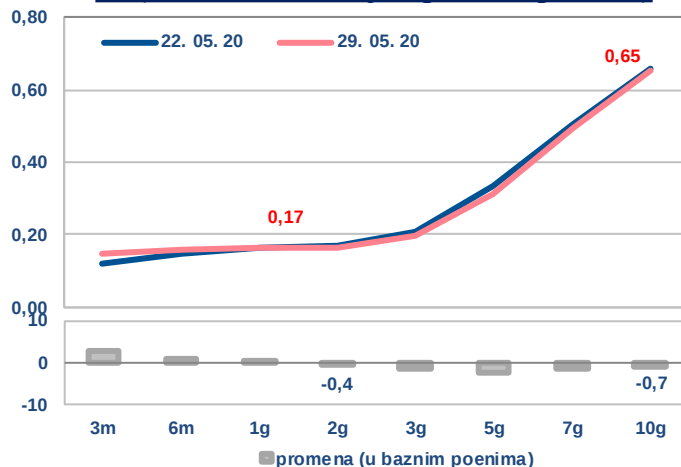
Prema drugoj proceni za prvo tromesečje 2020. godine, BDP SAD smanjen je za 5,0% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovana stopa), što je najveći tromesečni pad od prvog tromesečja 2009. godine, više od preliminarne procene (-4,8%), a nakon rasta od 2,1% u poslednjem tromesečju prošle godine.

Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 23. maja iznosio je 2,12 mln, što je u skladu sa očekivanjima i nešto manje od 2,45 mln u nedelji pre ove. Broj prijava za poslednja dva meseca – od sredine marta, kada je počela epidemija u SAD i kada su preduzete mere za njeno sprečavanje, iznosio je preko 40 mln. Iako se i dalje beleži snažan rast novih prijava, podaci ukazuju na to da se tržište rada u SAD oporavlja i da se Amerikanci postepeno vraćaju na posao od kada je počelo ublažavanje ograničenja. Ipak, očekuje se da će stopa nezaposlenosti u maju biti povećana na oko 20% i da će ostati na visokom nivou u dužem periodu, verovatno do kraja naredne godine.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u aprilu je iznosila -0,5% u odnosu na prethodni mesec, odnosno +0,5% za poslednju godinu dana (nakon 1,3% na kraju marta), što je najniži nivo ovog pokazatelja ikada zabeležen. Bazni PCE indeks je smanjen za 0,4%, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine stopa rasta baznog PCE indeksa iznosila 1,0% (nakon 1,7% na kraju februara).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

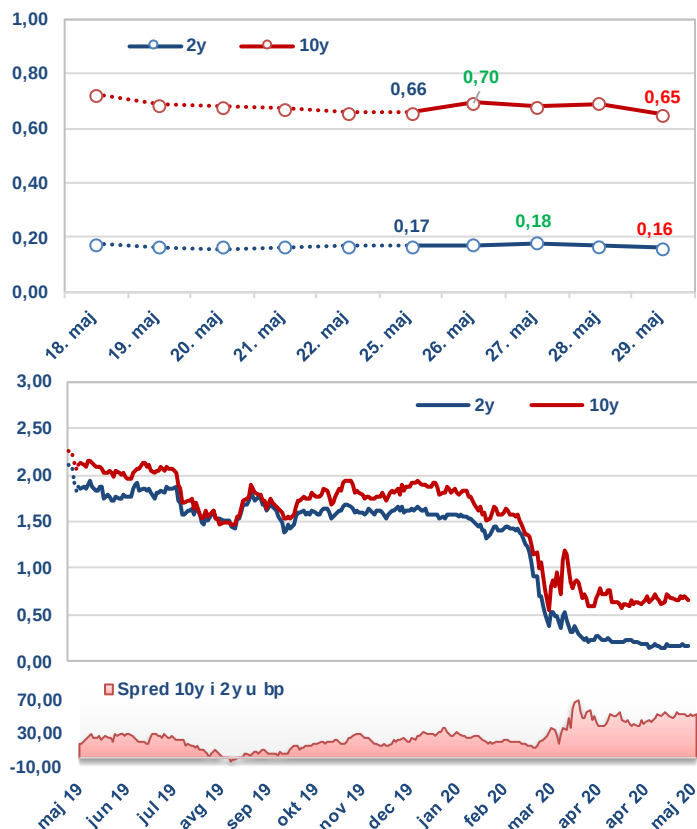
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP, t/t, anualizovano	T1	-4,8%	-5,0%	-4,8%
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	23. maj	2.100	2.123	2.446
PCE deflator, m/m	April	-0,6%	-0,5%	-0,2%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica blago su porasli. Rast prinosa posledica je porasta optimizma kod investitora, nakon daljeg ublažavanja restrikcija, kao i očekivanja dodatnih stimulativnih mera ECB-a. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 3 b.p., na -0,66%, a prinos desetogodišnje obveznice – za 4 b.p., na -0,45%.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u maju je povećan, sa 74,2 na 79,5 (očekivano 78,5), pre svega usled ublažavanja restrikcija povezanih s virusom korona i ponovnog otvaranja najvećeg dela maloprodajnih objekata. Rast beleže svi glavni sektori, pri čemu je on naglašeniji u trgovini i uslugama nego u proizvođačkom sektoru. Podaci ukazuju na to da je ekonomska aktivnost dostigla najniži nivo tokom aprila i da se od tada oporavlja. Međutim, oporavak će biti spor, a u prilog tome govori rastuća nezaposlenost, kao i visok nivo korporativnog duga.

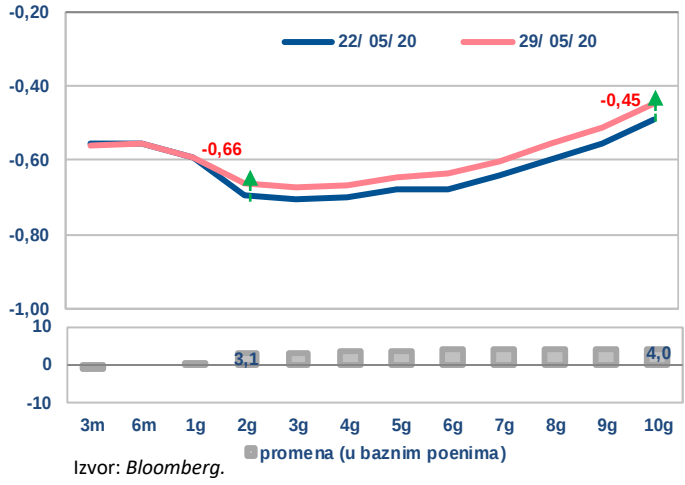
Evropska komisija je predstavila detalje nacrtu fonda za oporavak pod nazivom *Next Generation EU* u iznosu od 750 mlrd evra, što je oko 5,4% BDP-a EU za 2019. godinu. U vidu nepovratnih sredstava (grantova) bilo bi obezbeđeno 500 mlrd evra, a u vidu zajmova 250 mlrd evra. Sredstva bi bila isplaćena u periodu od 2021. do 2024. godine, sa akcentom na Italiju i Španiju i generalno istočne članice EU. Evropska komisija sredstvima ovog fonda namerava da: 1) podrži investicije u zemljama članicama; 2) stimuliše privatna ulaganja podrškom za likvidnost i 3) obezbedi novac za poboljšanje zdravstvenog sistema. Fond bi bio finansiran emitovanjem obveznica dospeća od 2028. do 2058. godine, čime bi EU postala najveći neto izdavalac na evropskim tržištima obveznica u periodu 2020–2024, s godišnjom emisijom od oko 150 mlrd evra. Ako se ima u vidu obim planiranog zaduživanja i način korišćenja sredstava fonda (u najvećoj meri grantovi perifernim zemljama), u pitanje se dovodi mogućnost očuvanja najvišeg rejtinga AAA za EU kao izdavaoca.

Evropska komisija predstavila detalje fonda za oporavak u iznosu od 750 mlrd evra

Pokazatelj ekonomskog sentimenta u zoni evra u maju je povećan sa 64,9 na 67,5, nakon istorijskog pada u aprilu. Povećanje je bilo manje od očekivanog, s obzirom na to da su ponovno otvaranje ekonomija i početak rada fabrika upućivali na veće poboljšanje sentimenta. Sentiment je poboljšan u industrijskom sektoru, sa -32,5 na -25,7, dok je u uslužnom sektoru dodatno pogoršan, sa -38,6 na -43,6, uprkos ublažavanju restriktivnih mera, ukazujući na to oporavak neće biti brz. Među najvećim privredama u zoni evra, vrednost pokazatelja je porasla u Austriji, Holandiji, Nemačkoj i Španiji, dok je pad zabeležen u Francuskoj.

Stopa inflacije u zoni evra smanjena je u maju na 0,1%, u skladu sa očekivanjima, nakon 0,3% u aprilu, pre svega kao posledica daljeg pada cena energenata (-12,0% u odnosu na isti mesec prethodne godine). Bazna inflacija iznosila je 0,9%, nešto iznad očekivanja (0,8%), a u skladu s podatkom iz prethodnog meseca. Međutim, usled problema s prikupljanjem podataka, podaci o inflaciji za april i maj manje su validni nego inače. Deflatorni karakter krize ukazuje na to da će ECB duži vremenski period voditi ekspanzivnu monetarnu politiku, kao i da se može očekivati da već sledeće nedelje poveća obim kupovina u okviru programa *PEPP*.

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

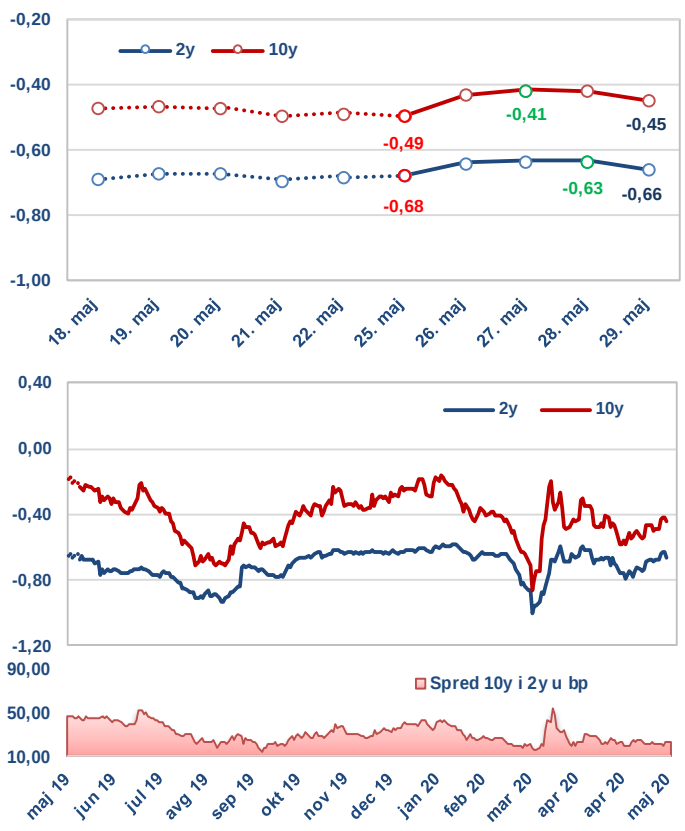


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Maj	78,5	79,5	74,2
Indeks ekonomskog sentimenta, zona evra	Maj	70,6	67,5	64,9
Stopa rasta cena, zona evra, preliminarno	Maj	0,1%	0,1%	0,4%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

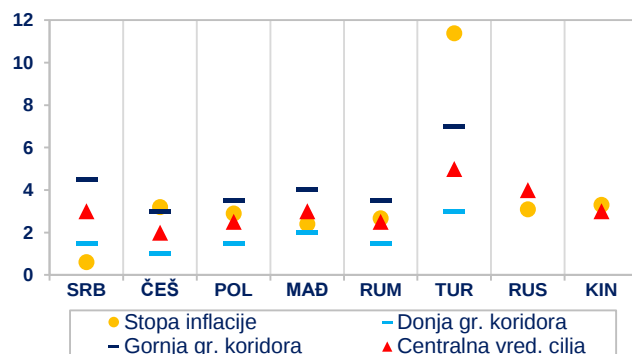
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)**	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T2, %)*
Srbija (NBS)	1,50	-0,25	9. 4. 2020.	11. 6. 2020.	1,38
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	24. 6. 2020.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	16. 6. 2020.	-
Mađarska (MNB)	0,90	-0,15	24. 5. 2016.	23. 6. 2020.	0,90
Rumunija (NBR)	1,75	-0,25	29. 5. 2020.	n/a	1,63
Turska (CBRT)	8,25	-0,50	21. 5. 2020.	25. 6. 2020.	8,00
Rusija (CBR)	5,50	-0,50	24. 4. 2020.	19. 6. 2020.	5,00
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg (još uvek nisu realizovane sve ankete za T2).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

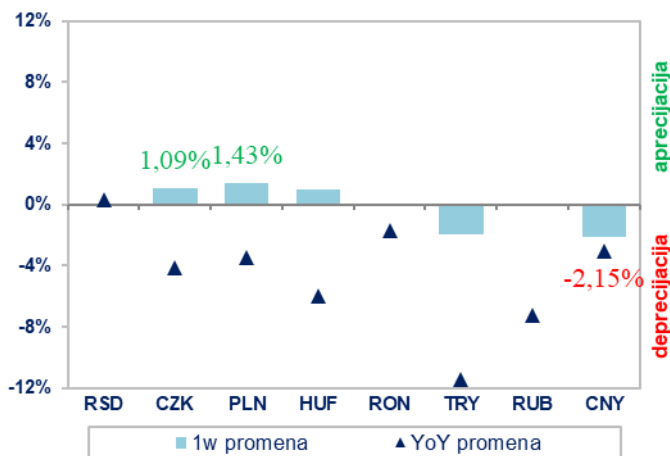
Centralna banka Poljske je na sastanku Monetarnog odbora održanom 28. maja smanjila referentnu stopu za 40 b.p., na nivo od 0,10%, što je njen istorijski minimum. Takođe, smanjena je i stopa na kreditne olakšice za 50 b.p., na nivo od 0,50%, dok je stopa na depozitne olakšice zadržana na nepromenjenom nivou (0,00%). Centralna banka Poljske je tako na poslednja tri uzastopna sastanka (od marta ove godine) smanjila referentnu stopu kumulativno za 1,40 p.p. (sa 1,50% na 0,10%). Odluka je doneta u uslovima negativnog delovanja širenja virusa korona na ekonomiju Poljske, pri čemu je guverner Adam Glapinski istakao da će centralna banka preduzeti sve neophodne mere kako bi podržala domaću ekonomiju. Pored toga, ova centralna banka nedavno je počela sa sprovođenjem programa kupovine državnih HoV Poljske u domaćoj valuti, kao i sprovođenjem dugoročnih repo operacija, pri čemu su predstavnici banke ranije istakli da bi program QE, u slučaju njegove potpune iskorišćenosti, dostigao nivo od oko 8,4% BDP-a.

Centralna banka Rumunije je na sastanku Monetarnog odbora održanom poslednjeg dana izveštajnog perioda smanjila referentnu stopu za 25 b.p., na nivo od 1,75%, kao i stopu na kreditne i depozitne olakšice na nivo od 2,25% i 1,25%, respektivno. Odluka o smanjenju referentne stope doneta je kako bi se osigurala cenovna i finansijska stabilnost, kao i podržala ekonomija Rumunije u uslovima negativnog delovanja širenja virusa korona. Podsećamo da je ova centralna banka na vanrednom sastanku u martu već smanjila referentnu stopu za 50 b.p., na nivo od 2,00%, uz smanjenje raspona osnovnih kamatnih stopa sa $\pm 1,0$ p.p. na $\pm 0,5$ p.p. u odnosu na referentnu kamatnu stopu. Takođe, ranije je započeto i sprovođenje programa kupovine državnih HoV u domaćoj valuti, kako bi se uticalo na smanjenje troškova zaduživanja države.

Tokom izveštajnog perioda, objavljeni su i ekonomski pokazatelji za pojedine zemlje u regionu srednje i istočne Evrope. Naime, konačna stopa rasta BDP-a Mađarske u T1 2020. godine bila je na nivou od 2,2% međugodišnje (u skladu s preliminarim podacima), što je ispod nivoa od 4,5% iz T4 2019. godine. Objavljena je i stopa rasta BDP-a Hrvatske, koja je u T1 2020. godine bila na nivou od 0,4%, ispod nivoa od 2,5% iz T4 2019. godine, kao i konačna stopa rasta BDP-a Poljske, koja je u T1 2020. godine revidirana naviše, na nivo od 2,0%, što je iznad nivoa od 1,9% iz T4 prošle godine.

2.3

Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS)

2.4

Prinosi desetogodišnjih državnih obveznica u lokalnoj valuti

	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija	3,335	20,9	-139,5
Češka	0,698	-10,2	-103,1
Poljska	1,165	-25,7	-155,6
Mađarska	1,894	-8,7	-115,7
Rumunija	4,016	-51,3	-84,5
Turska	12,240	5,0	-668,0
Rusija	5,550	8,0	-243,0
Kina	2,684	10,6	-60,4

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za 0,10%. Ona se kretala u rasponu od 1.708,13 do 1.733,63 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

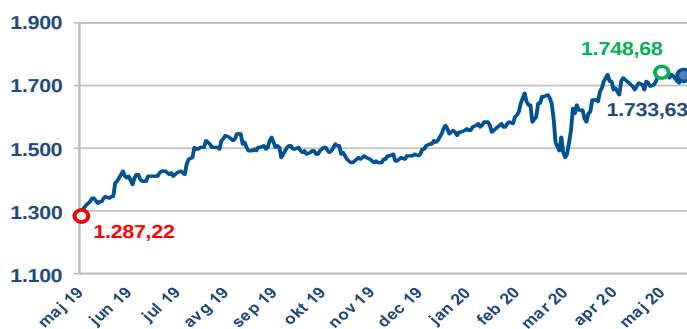
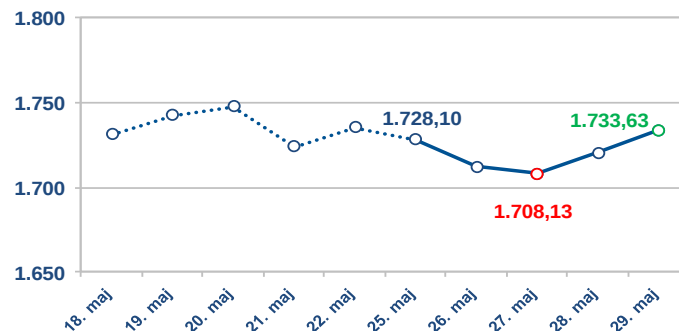
U prvoj polovini nedelje, zabeležen je pad cene zlata, usled rasta nade za uspehom vakcine *Novavax*, kao i ublažavanja ranije uvedenih mera zbog pandemije. Postepena normalizacija života u velikim ekonomijama, poput SAD, Japana i UK, unosila je pozitivno raspoloženje među učesnicima na tržištu i njihovu spremnost za investiranje u rizičnije klase aktive.

Cena zlata smanjena za 0,10%

U drugoj polovini nedelje, cena zlata je rasla pod uticajem jačanja tenzija između SAD i Kine. Izglasao je novi Zakon o nacionalnoj bezbednosti za Hongkong, preko koga Kina namerava da uspostavi čvrst pravni sistem i mehanizam za zaštitu nacionalne bezbednosti. Usvajanje Zakona izazvalo je nezadovoljstvo administracije SAD i dodatno je povećalo tenzije između SAD i Kine. Predsednik SAD izjavio je da je Hongkong izgubio status političke autonomije u odnosu na Kinu, što će uticati i na specijalni trgovinski status koji Hongkong ima u SAD. Sve ovo je uticalo na povećanje geopolitičkih tenzija, a time i na rast tražnje za zlatom. Poslednjeg dana posmatrane nedelje cena zlata je iznosila 1.733,63 dolara po unci.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa *brent* porasla je za 6,11%. Cena nafte tipa *brent* kretala se u rasponu od 33,22 do 36,63 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Prva dva dana, cena nafte je rasla, podržana očekivanjima da proizvođači smanjuju obim proizvodnje i ponude sirove nafte, dok tražnja za gorivom raste usled ublažavanja mera, otvaranja ekonomija i povećanja broj automobila na putevima.

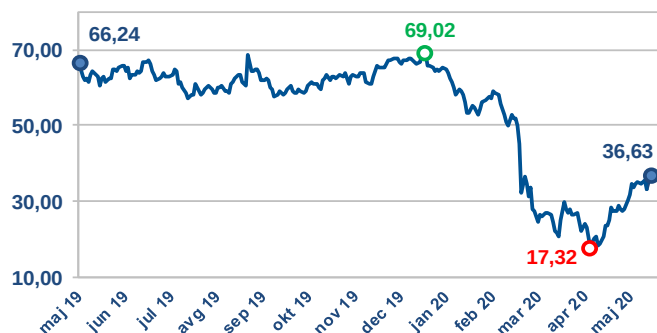
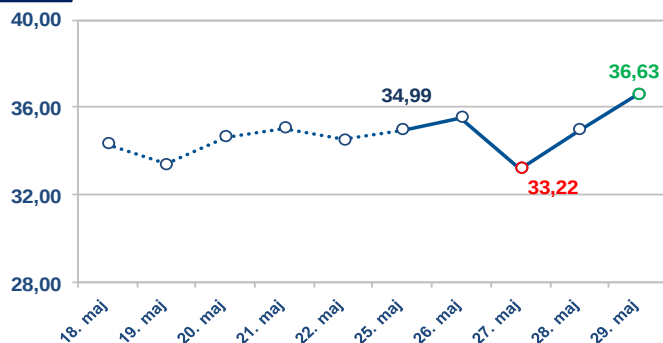
Cena nafte porasla za 6,11% i na kraju posmatranog perioda iznosila 36,63 dolara po barelu

Sredinom nedelje cena nafte je smanjena nakon iznenađujućeg povećanja zaliha sirove nafte u SAD. Američki institut za naftu objavio je podatak da je rast zaliha iznosio 8,7 mln u poređenju sa očekivanjima za smanjenje od 1,9 mln barela nafte.

Kretanje cene nafte do kraja nedelje bilo je pod uticajem tenzija na relaciji SAD–Kina, kao i neizvesnog stava Rusije u pogledu nastavka ambicioznog plana ograničenja proizvodnje. Krajem nedelje, zvaničnici Rusije i Saudijske Arabije složili su se da će biti potrebna „uska koordinacija” uz važne zajedničke napore da bi se postigao sporazum na nivou *OPEC+*. Vest o mogućem pomeranju sastanka *OPEC+* na raniji datum (od 9. na 4. jun) pojačalo je očekivanja da će se postići dogovor o produženju smanjenja proizvodnje, pa je cena nafte rasla.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.