



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

1–5. jun 2020.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Jun 2020.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 5. 6. 2020.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.193,93	4,91%	13,01%
Dow Jones Industrial	SAD	27.110,98	6,81%	6,15%
NASDAQ	SAD	9.814,08	3,42%	29,55%
Dax 30	Nemačka	12.847,68	10,88%	4,08%
CAC 40	Francuska	5.197,79	10,70%	-6,96%
FTSE 100	Velika Britanija	6.484,30	6,71%	-10,19%
NIKKEI 225	Japan	19.498,50	4,51%	10,05%
Shanghai Composite	Kina	2.796,63	2,75%	2,42%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,61%	6,2	7,0
	10y	-0,28%	17,1	-5,2
Francuska	2y	-0,52%	2,3	9,1
	10y	0,02%	9,4	-13,7
Španija	2y	-0,35%	-0,1	3,6
	10y	0,56%	-0,4	-7,2
Italija	2y	0,20%	-17,4	-32,2
	10y	1,41%	-6,5	-105,9
UK	2y	0,01%	5,0	-56,5
	10y	0,35%	17,0	-50,9
SAD	2y	0,21%	4,6	-164,8
	10y	0,90%	24,3	-123,9
Kanada	2y	0,34%	6,0	-99,9
	10y	0,73%	19,4	-72,0
Japan	2y	-0,14%	1,9	7,9
	10y	0,04%	4,7	17,2

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena EUR u %		Kurs		Promena USD u %	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1291	1,74%	0,50%	USD/EUR	0,8857	-1,71%	-0,48%
EUR/GBP	0,8904	-1,18%	0,58%	USD/GBP	0,7886	-2,86%	0,08%
EUR/CHF	1,0866	1,79%	-2,67%	USD/CHF	0,9624	0,06%	-3,15%
EUR/JPY	123,92	3,58%	1,82%	USD/JPY	109,75	1,80%	1,32%
EUR/CAD	1,5164	-1,04%	0,60%	USD/CAD	1,3430	-2,73%	0,10%

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%	-0,4	/	0,07%	1,0	-233,0	0,07%	0,0	-64,2	-0,66%	0,1	7,7
1M	-0,48%	-0,1	-10,0	0,18%	-0,2	-223,8	0,09%	0,0	-63,4	-0,77%	-1,2	2,8
3M	-0,35%	-4,6	-3,3	0,31%	-3,1	-215,9	0,22%	-0,9	-57,7	-0,66%	-1,3	4,9
6M	-0,20%	-3,8	5,8	0,48%	-2,9	-192,7	0,38%	0,1	-49,1	-0,59%	1,1	7,5
12M	-0,12%	-3,5	5,7	0,63%	-4,0	-174,9	0,57%	0,1	-42,2	-0,45%	2,3	6,2

* 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.	16. 7. 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.	18. 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 prema dolaru ojačao za 1,74%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1088 do 1,1384 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1130 do 1,1329 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Poput prethodne, i ovu nedelju je karakterisao rast optimizma na tržištu (*risk-on sentiment*). Vesti o nastavku ublažavanja restrikcija i znakovi ekonomskog oporavka u vodećim svetskim ekonomijama pojačali su očekivanja tržišnih učesnika da će oporavak biti brži od očekivanog (tzv. oporavak u obliku slova V).

Nakon oštrog pada u prethodnom periodu, makroekonomski podaci objavljeni tokom nedelje pokazuju poboljšanje ekonomske aktivnosti, posebno u Kini i drugim velikim azijskim ekonomijama, ali se znakovi oporavka sve više vide i kada su u pitanju ekonomije Evrope i SAD.

S druge strane, eskalacija pandemije virusa korona u Južnoj Americi, nastavak tenzija na relaciji SAD–Kina, kao i građanski nemiri širom SAD, uglavnom nisu imali veći uticaj na tržište. U takvim okolnostima valute sigurnog utočišta, poput dolara, nastavile su da gube na vrednosti u korist „rizičnijih” valuta, u koje spada i evro.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,74%

Najveći rast evro je zabeležio u drugoj polovini nedelje, nakon sastanka ECB-a, na kome nije bilo promene kamatnih stopa, ali je doneta odluka o povećanju aktuelnog programa za kupovinu aktive (PEPP) za 600 mlrd evra (na ukupno 1.350 mlrd evra), kao i produženju njegovog trajanja najmanje do kraja juna 2021. godine, dok će se dospele HoV reinvestirati najmanje do kraja 2022. godine.

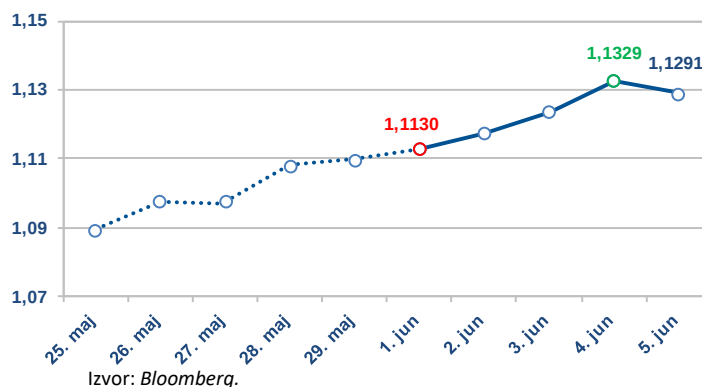
Pored toga, podsticaj evru ove nedelje pružila je i vest da je nemačka vlada donela odluku o dodatnom paketu pomoći ekonomiji u vrednosti od 130 mlrd evra, pa je kurs EUR/USD u petak tokom dana dostigao maksimalnu vrednost za ovaj period od 1,1384 dolara za evro.

Ipak, vrednost valutnog para nije se dugo zadržala na tom nivou, jer je dolar do kraja dana jačao, izbrisavši deo gubitaka zabelež tokom nedelje.

Objavljeni su podaci sa američkog tržišta, koji su bili bolji od očekivanih. Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (NFP – Non-Farm Payrolls) u maju je povećan za 2,5 mln (očekivan pad od 7,5 mln), dok je stopa nezaposlenosti u maju smanjena na 13,3%, nakon 14,7% zabeleženih u aprilu (očekivan rast na 19,1%).

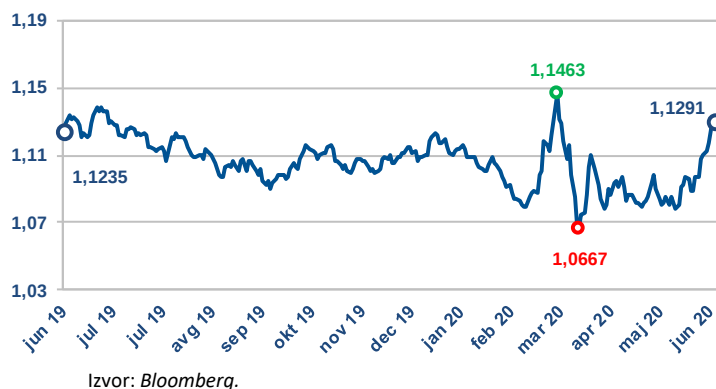
1.6

Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



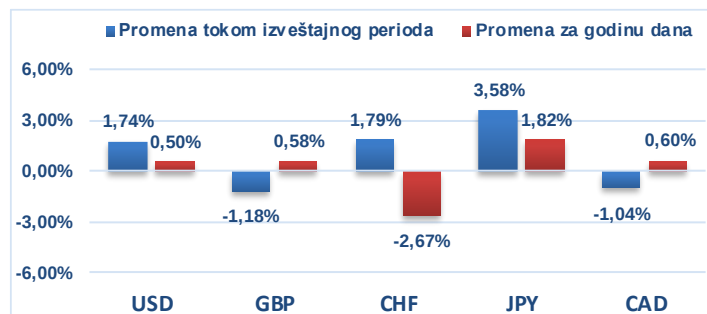
1.7

Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8

Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Navedeni podaci su generalno doprineli rastu optimizma na tržištu i očekivanjima u brži oporavak, ali su istovremeno pozitivno uticali na dolar, koji je jačao, spustivši vrednost valutnog para ispod 1,1300 dolara za evro, pa je kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,1291 dolar za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata duže ročnosti, tako da se nagib krive povećao. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 5 b.p. (na 0,21%), a prinos desetogodišnje obveznice na za čak 24,3 b.p. (na 0,90%).

Na ovakvo kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticao optimizam investitora usled postepenog otvaranja ekonomije i ublažavanja mera distanciranja u SAD (i globalno), kao i objava podataka koji ukazuju na stabilizaciju stanja na tržištu rada i poboljšanje sentimenta kod potrošača i proizvođača u maju, uprkos ponovnom rastu tenzija u odnosima s Kinom i protestima širom SAD.

Krajem nedelje objavljeni su podaci s tržišta rada SAD, koji ukazuju na neočekivani rast zaposlenosti u maju, kao i na smanjenje stope nezaposlenosti u ovom mesecu, iako je bio očekivan njen dalji znatan rast. Tržište rada i ekonomija SAD oporavljaju se znatno brže od očekivanja od potresa izazvanog pandemijom, koji je u martu i aprilu doveo do snažnog pada ekonomske aktivnosti i gubitka velikog broja radnih mesta. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (NFP – Non-Farm Payrolls) povećan je za 2,51 mln u maju u odnosu na prethodni mesec, nakon smanjenja za čak 20,7 mln u aprilu, dok je stopa nezaposlenosti smanjena na 13,3% (sa 14,7% u aprilu), a očekivalo se da bude povećana na 19,1%. Stopa participacije na tržištu rada povećana je za 0,6 p.p., na 60,8%. Ipak, tržište rada i dalje je pod snažnim uticajem pandemije i očekuje se da će oporavak od ovako velikog potresa biti postepen, odnosno da će biti potrebno dosta vremena da se ovo tržište vrati u stanje pre pandemije, uprkos iznenađujuće dobrim podacima u maju.

Neočekivano dobri podaci s tržišta rada SAD u maju

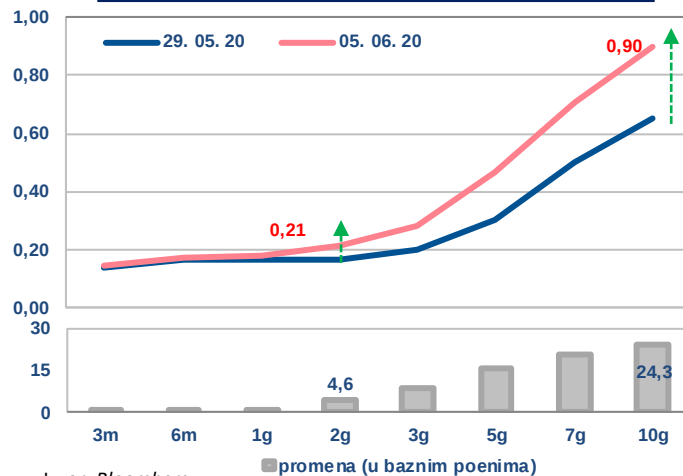
ISM indeks uslužnog sektora SAD u maju povećan je na 45,4 (sa 41,8 u aprilu), što je najveće mesečno povećanje u poslednje više od dve godine, a kao posledica delimičnog ukidanja mera izolacije. Međutim, vrednost indeksa i dalje je ispod granice od 50,0, što ukazuje na kontrakciju ekonomske aktivnosti. Najvažnije komponente ovog indeksa – poslovna aktivnost i nove porudžbine beleže znatan rast vrednosti, ukazujući na stabilizaciju ekonomske aktivnosti i postepen oporavak, dok komponenta koja se odnosi na zaposlenost beleži samo blagi rast i pokazuje da tržište rada i dalje ostaje snažno pogođeno.

ISM indeks proizvodnog sektora u maju povećan je na 43,1, sa 41,5 u prethodnom mesecu i nalazi se daleko ispod granice od 50,0, koja razdvaja ekspanziju od kontrakcije, ukazujući na nastavak usporavanja aktivnosti u industrijskom sektoru tokom maja. Sve ključne komponente ovog indeksa – porudžbine, obim proizvodnje i zaposlenost i dalje se nalaze duboko u zoni kontrakcije, iako rastu u odnosu na prethodni mesec. U šest sektora industrije rastu aktivnosti (nakon samo dva sektora u aprilu), dok se kod preostalih 12 sektora i dalje beleži pad.

Trgovinski deficit u SAD u aprilu je povećan na 49,4 mlrd dolara, u skladu sa očekivanjima, nakon 42,3 u martu. Izvoz je smanjen za čak 20,5% u odnosu na prethodni mesec (na 151,3 mlrd), što je najveći mesečni pad ikada zabeležen, dok je uvoz smanjen za 13,7% (na 200,7 mlrd), takođe zabeleživši rekordni pad, ukazujući na razmere uticaja epidemije virusa na pad tražnje i poremećaje u lancima snabdevanja.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

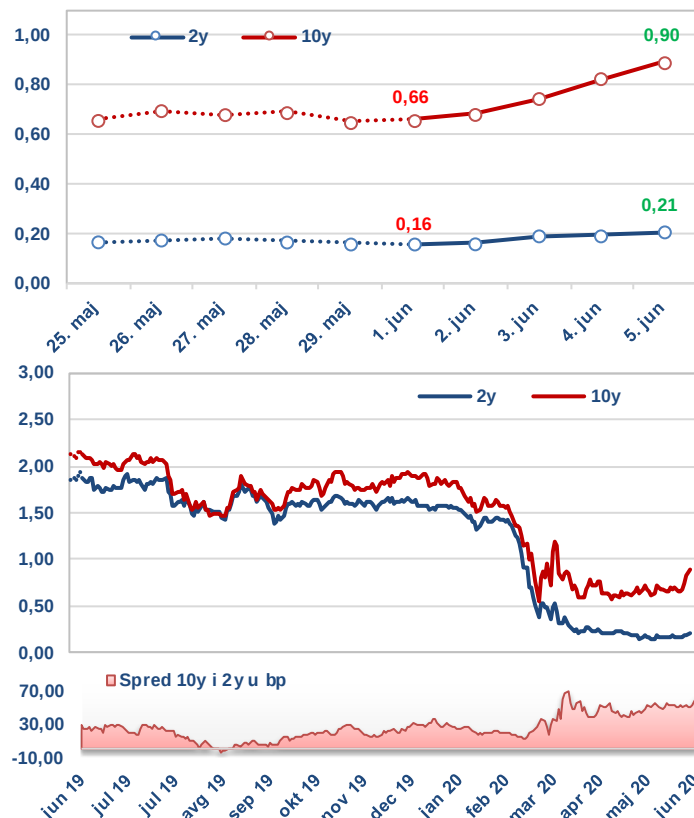
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD u maju, u hiljadama	Maj	-7.500	2.509	-20.687
ISM indeks uslužnog sektora SAD	Maj	44,4	45,4	41,8
ISM indeks proizvodnog sektora SAD	Maj	43,8	43,1	41,5

Izvor: Bloomberg.

1.11

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



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica ročnosti preko godinu dana zabeležili su rast. Rast prinosa posledica je rasta optimizma tržišnih učesnika pred sastanak ECB-a, na kome su se očekivale dodatne stimulativne mere i usled daljeg smanjenja restriktivnih mera uvedenih usled epidemije virusa i otvaranja ekonomije zone evra. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 6 b.p., na -0,61%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 17 b.p., na -0,28%.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra povećana je na 7,3% u aprilu, dok je podatak za mart revidiran naniže, sa 7,4% na 7,1%. Na iznenađujuće malo povećanje stope nezaposlenosti od početka krize izazvane virusom korona uticala su dva glavna faktora. Najpre, šeme skraćenog radnog vremena pokazale su se izuzetno efektivnim u ublažavanju inicijalnih posledica ekonomske krize. Na nivou EU, približno 27% radnika učestvovalo je u ovim šemama do kraja aprila. Ovo je bilo naročito značajno u Nemačkoj, gde je stopa nezaposlenosti nepromenjena (3,5%). Drugi faktor jeste smanjenje stope participacije, što je bilo posebno izraženo u Italiji, gde je stopa nezaposlenosti smanjena sa 8,0% u martu na 6,3% u aprilu, usled toga što su nezaposleni prestali da traže posao za vreme izolacije.

Nemački kancelar Angela Merkel saopštila je da su vladajuće stranke postigle **dogovor o paketu mera pomoći nemačkoj privredi u iznosu od 130 mlrd evra**. Jedna od mera je i privremeno smanjenje poreza sa 19% na 16%, planirano za drugu polovinu godine, što bi moglo da poveća tražnju, naročito automobila, jer su mnogi planirali da odlože kupovinu usled neizvesnosti na tržištu rada. Planirano je i formiranje fonda za zaštitu od klimatskih promena, za inovacije i digitalizaciju nemačke ekonomije. Nemačka ekonomija je u recesiji nakon pada BDP-a u prvom tromesečju, a veći pad BDP-a očekuje se tokom drugog tromesečja, nakon čega bi moglo da dođe do postepenog oporavka.

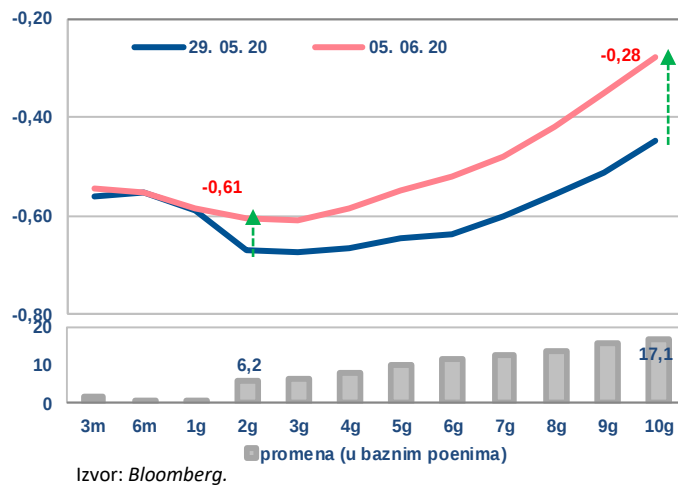
Procene Bundesbanke – u 2020. pad BDP-a u Nemačkoj 7,1%

Prema procenama Bundesbanke, Nemačka privreda će ove godine zabeležiti značajnu kontrakciju (-7,1%), nakon čega će joj biti potrebne dve godine da nadoknadi rast izgubljen tokom recesije, pri čemu se očekuje da rast u 2021. iznosi 3,2%, a u 2022. godini 3,8%. Projekcije Bundesbanke sada su u skladu sa onima koje su pružile nemačka vlada i Savet ekonomskih eksperata, koji su predvideli pad između 6% i 7%. Procene su došle nekoliko dana nakon što je vlada donela paket mera u iznosu od 130 mlrd evra. Predsednik Bundesbanke Jens Vajdman izjavio je da javne finansije znatno doprinose stabilizaciji, kao i da je novi stimulans prikladan u trenutnoj situaciji i da pozitivno ocenjuje vladine stimulativne ekonomske mere.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj smanjene su u aprilu za 25,8% u odnosu na prethodni mesec, što je najveći pad od 1991. i nešto veći od očekivanog (-19,9%). Posmatrano po sektorima, najviše je pogođena automobilska industrija (-43%), dok rast beleži farmaceutska industrija (6,6%). Pad je bio nešto manji kod domaćih (-22,3%) nego kod inostranih porudžbina (-28,1%), pri čemu su porudžbine iz zone evra bile naročito slabe (-30,6%). Mnogi pokazatelji ukazuju na to da je nemačka ekonomija tokom maja počela da se oporavlja, ali se očekuje samo blago povećanje industrijskih porudžbina.

1.12

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



1.13

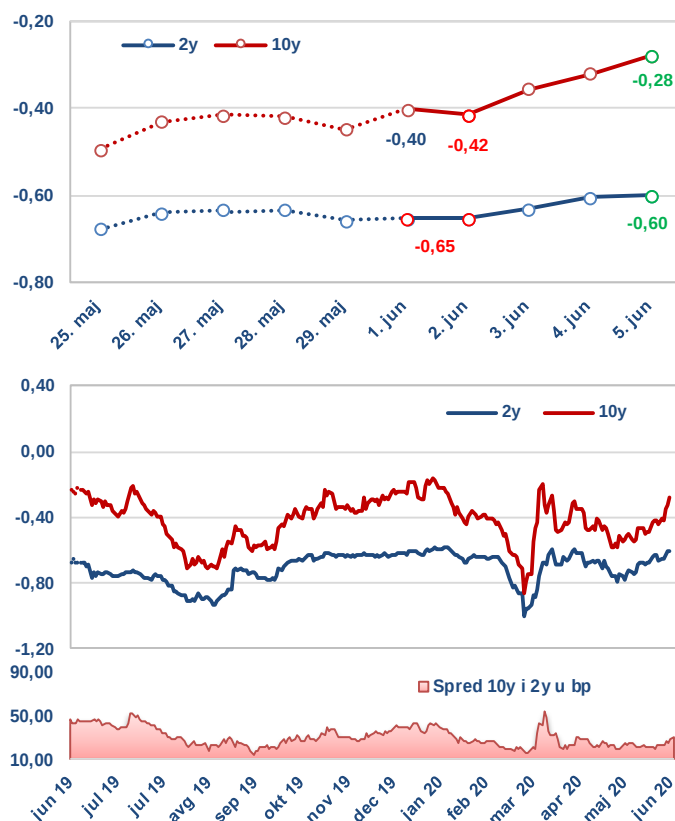
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Apr	8.2%	7.3%	7.1%
Maloprodaja, zona evra, MoM	Apr	-15.0%	-11.7%	-11.1%
Industrijske porudžbine, Nemačka, MoM	Apr	-19.9%	-25.8%	-15.0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

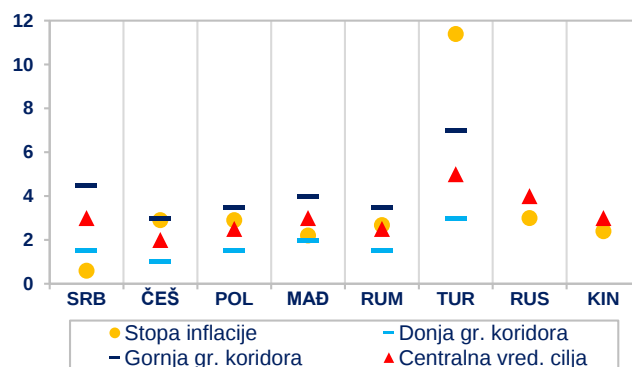
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (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 Mađarske je početkom izveštajnog perioda otkazala nedeljnu aukciju kupovine državnih HoV u forintama, koja se sprovodi u okviru programa QE, nakon što je tokom nekoliko prethodnih nedelja kontinuirano smanjivala obim ovih aukcija. Stope prinosa na desetogodišnje državne HoV Mađarske u domaćoj valuti tokom prethodne nedelje povećane su za oko 34 b.p., na nivo od 2,234%.

Mađarska je tokom izveštajnog perioda izvršila i emisiju zelene evroobveznice ročnosti petnaest godina (kuponska stopa 1,75%), u iznosu od 1,5 mlrd evra, po stopi prinosa od 1,975% (što je za 190 b.p. iznad Mid Swap stope, odnosno 50 b.p. ispod inicijalnih smernica), čime je nastavljen niz emisija evroobveznica zemalja u usponu.

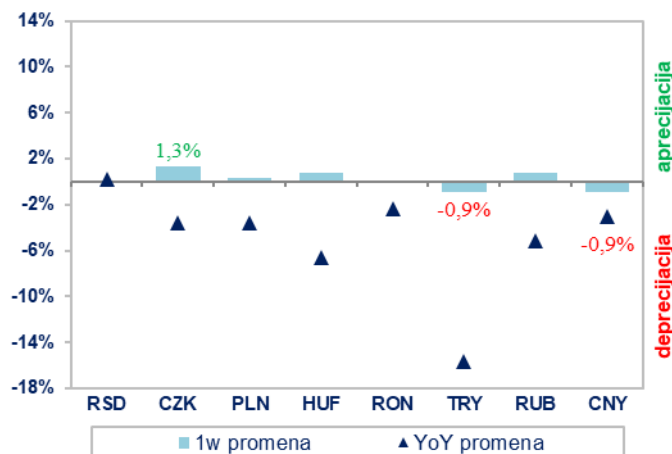
Centralna banka Rumunije i ECB 5. juna sklopile su sporazum o uvođenju repo linije, koja centralnoj banci Rumunije pruža mogućnost pozajmljivanja sredstava do 4,5 mlrd evra, na osnovu odgovarajućeg, visokokvalitetnog kolaterala u evrima. Ova repo linija moći će da se koristi do kraja 2020. godine, pri čemu će pojedinačne transakcije moći da budu zaključene na rok do tri meseca.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su i vrednosti pojedinih ekonomskih pokazatelja za zemlje u razvoju koje posmatramo. Naime, objavljene su stope inflacije za Poljsku, Tursku i Rusiju, koje su u maju ove godine bile na nivou od 2,9% YoY, 11,39% YoY i 3,0% YoY, respektivno. Stope inflacije u Poljskoj i Rusiji bile su ispod nivoa iz aprila (3,4% YoY i 3,1% YoY, respektivno, što je prvenstveno rezultat smanjenja cena prehrambenih proizvoda), dok je stopa inflacije u Turskoj bila iznad nivoa iz aprila (10,94%). Takođe, objavljena je međugodišnja stopa industrijske proizvodnje u Mađarskoj, koja je u aprilu bila na nivou od -36,6% (najniži nivo od kad se vrši merenje), što je znatno ispod nivoa od -10% iz marta ove godine, pri čemu je jedini sektor koji je zabeležio povećanje proizvodnje bio sektor farmaceutskih proizvoda.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga Standard & Poor's smanjila je izgleda za poboljšanje kreditnog rejtinga Bugarske (BBB), s pozitivnih na stabilne, u uslovima negativnog delovanja širenja virusa korona na ekonomiju, pri čemu su predstavnici agencije istakli da dobri fundamentalni pokazatelji podržavaju trenutni kreditni rejting Bugarske.

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	3,261	-7,4	-128,9
Češka	0,881	18,3	-74,1
Poljska	1,461	29,6	-106,6
Mađarska	2,234	34,0	-63,6
Rumunija	3,988	-2,8	-70,6
Turska	11,600	-64,0	-652,0
Rusija	5,690	14,0	-211,5
Kina	2,845	16,1	-38,8

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je smanjena za **2,96%** i kretala se u rasponu od 1.682,28 do 1.738,85 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na nešto više cena zlata početkom posmatranog perioda znatno su uticali sledeći faktori: slabljenje vrednosti dolara, smanjenje proizvodnje zlata u Australiji, rastuće tenzije između SAD i Kine, kao i protesti u SAD.

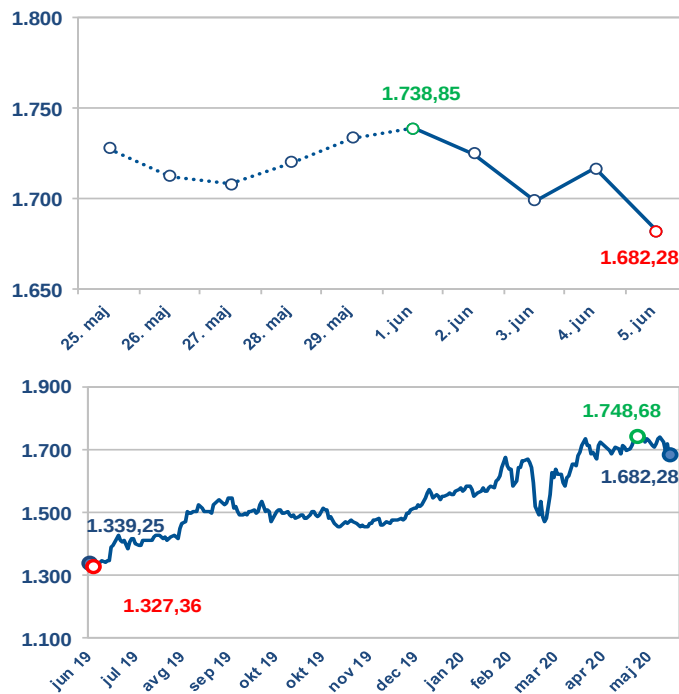
Rast vrednosti akcija u SAD (na tromesečni maksimum) i podaci da se ekonomska aktivnost Kine oporavila do nivoa 80–85% u odnosu na period pre virusa (istraživanje *Bloomberg-a*) uticali su na to da investitori smanje tražnju za zlatom, tako da je cena zlata padala do sredine posmatrane nedelje.

Cena zlata smanjena za 2,96% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.682,28 dolara po unci

Očekivanja loših podataka s tržišta rada u SAD znatno su uticala na jednokratni rast cene zlata u četvrtak. Objavljeni podaci o stopi nezaposlenosti od 13,3% za maj (sa 14,7% u aprilu) bili su suprotni očekivanjima (19,1% za maj), što je dodatno uticalo na ponovni pad cene zlata. Pad cene zlata podržan je povećanjem vrednosti akcija usled pojačanog apetita investitora za rizik, jer su bolji od očekivanih podataka o novim radnim mestima u SAD podsticali optimizam u pogledu ekonomskog oporavka i smanjenja tražnje za sredstvima sigurnog utočišta (*safe haven assets*).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda povećana je cena nafte tipa **brent** od **12,29%**. Cena nafte tipa **brent** kretala se u rasponu od 37,25 dolara po barelu do 41,13 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cena nafte uticale su vesti da su **OPEC** i **Rusija** sve bliže sporazumu o produženju smanjenja obima proizvodnje nafte. Za jun se očekuje ispunjenje dogovorenog smanjenja obima proizvodnje nafte na nivou grupe **OPEC+**, zahvaljujući Saudijskoj Arabiji, Ujedinjenim Arapskim Emiratima i Kuvajtu, koji su pristali da smanje svoju proizvodnju za dodatnih 1,18 mln barela na dan, tokom meseca. Rusija i Saudijska Arabija žele da osiguraju da se sve članice pridržavaju trenutnog sporazuma o smanjenju nivoa proizvodnje nafte (Irak i Nigerija su tokom maja smanjili proizvodnju nafte za svega 42%, odnosno 33% od dogovorenog smanjenja).

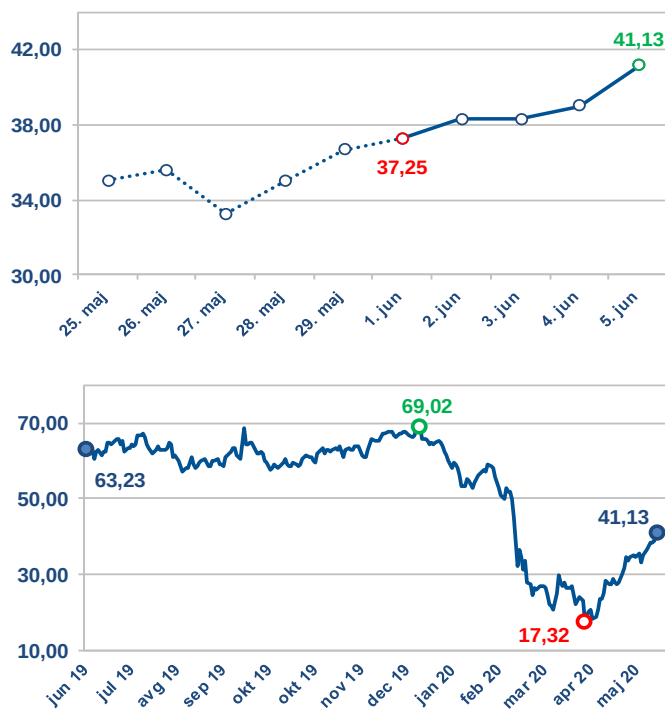
Cena nafte tipa brent povećana za 12,29% i na kraju posmatranog perioda iznosila 41,13 dolara po barelu

Rastu cena nafte doprineo je i izveštaj **EIA** (američka agencija za informacije o energetici) o padu zaliha nafte u SAD (znatno ublažena zabrinutost o preopterećenosti skladišta).

Pored toga, podaci o trgovini iz Kine pokazali su da je **Kina** u maju uvezla znatne količine nafte. To ne znači da se potrošnja Kine u potpunosti oporavila od virusa korona, već je najverovatnije reč o taktičkoj kupovini nafte, s obzirom na niske cene.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.