



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

28. septembar – 2. oktobar 2020.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Oktobar, 2020.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 2. 10. 2020.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.348,44	1,52%	15,96%
Dow Jones Industrial	SAD	27.682,81	1,87%	6,15%
NASDAQ	SAD	11.075,02	1,48%	42,26%
Dax 30	Nemačka	12.689,04	1,76%	2,79%
CAC 40	Francuska	4.824,88	2,01%	-13,63%
FTSE 100	Velika Britanija	5.902,12	1,02%	-17,13%
NIKKEI 225	Japan	23.029,90	-0,75%	5,75%
Shanghai Composite*	Kina	3.218,05	-0,04%	10,77%

* Vrednost indeksa Shanghai Composite na dan 30. 9. 2020. zbog praznika u Kini.
Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena EUR u %		Kurs		Promena USD u %	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,1718	0,85%	6,94%	USD/EUR	0,8534	-0,85%	-6,49%
EUR/GBP	0,9062	-0,93%	1,79%	USD/GBP	0,7733	-1,78%	-4,81%
EUR/CHF	1,0784	-0,14%	-1,29%	USD/CHF	0,9203	-0,98%	-7,68%
EUR/JPY	123,48	0,62%	5,20%	USD/JPY	105,37	-0,23%	-1,62%
EUR/CAD	1,5590	0,05%	6,89%	USD/CAD	1,3305	-0,79%	-0,04%

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	-0,55%	-0,1	-0,4	0,10%	2,0	-175,0	0,05%	0,0	-65,6	-0,71%	-0,3	1,7
1M	-0,53%	-0,5	-6,0	0,14%	-0,6	-185,7	0,04%	-0,2	-67,0	-0,80%	1,1	1,3
3M	-0,51%	-0,7	-8,0	0,23%	1,6	-182,3	0,06%	-0,2	-71,1	-0,77%	-1,1	-0,4
6M	-0,47%	-0,5	-8,9	0,24%	-2,7	-177,2	0,08%	-1,4	-75,6	-0,72%	0,0	-0,2
12M	-0,45%	-1,6	-12,6	0,36%	-1,2	-160,1	0,15%	-0,7	-75,8	-0,60%	-0,7	1,4

* 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 T4 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	29. 10. 2020.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	5. 11. 2020.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	5. 11. 2020.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	28. 10. 2020.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	17. 12. 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 0,85%. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,1615 do 1,1770 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1656 do 1,1745 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na početku ove nedelje investitori su bili nešto skloniji preuzimanju rizika, te je evro jačao, a dolar gubio na vrednosti. Na spremnost investitora na ulaganje uticao je optimizam o mogućem postizanju dogovora oko paketa fiskalne pomoći u Kongresu SAD, kao i izjava Predsednika FED-a iz Njujorka Vilijamsa da je ekonomski oporavak u SAD bolji od mnogih očekivanja i de je optimista u pogledu nastavka oporavka. Pojačanoj spremnosti prema riziku doprineo je i objavljeni podatak da je indeks poverenja potrošača u SAD u septembru bio na nivou od 101,8, daleko iznad očekivanja (90,0) i vrednosti iz prethodnog meseca (86,3), ukazujući na znatno poboljšanje spremnosti na potrošnju u SAD.

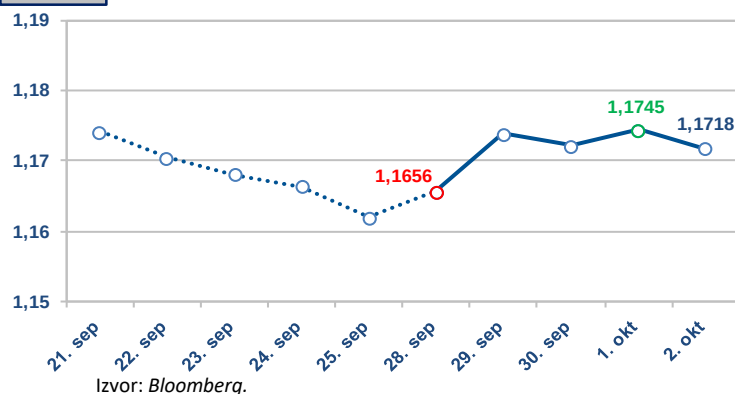
U fokusu tržišnih učesnika ove nedelje bio je i početak predsedničke debate pred skorašnje izbore u SAD. Prva debata je održana u utorak uveče i protekla je u haotičnoj atmosferi, obeležena prekidanjem sagovornika i ličnim uvredama i dodatno je pojačala zabrinutost na tržištu da bi ishod predsedničkih izbora 3. novembra mogao da bude osporen od strane aktuelnog predsednika SAD (ako izgubi izbore), pa je dolar počeo da dobija na vrednosti. Pored toga, **trgovanja/rebalansiranja pozicija na kraju meseca (u ovom slučaju i trećeg tromesečja) išla su u prilog jačanju dolara**, pa se u sredu (poslednjeg dana septembra) tokom dana kurs EUR/USD ponovo u jednom trenutku spustio ispod 1,17 dolara za evro.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,85%

Međutim, već narednog dana **ponovo dolazi do izražaja pojačana spremnost prema riziku kod tržišnih učesnika, nakon objavljenih dobrih podataka sa američkog tržišta rada o rastu zapošljavanja u privatnom sektoru (ADP Employment Change) i pojačanog optimizma o postizanju dogovora između demokrata i republikanaca oko usvajanja fiskalnog stimulusa**. Američki ministar finansija Stiven Mnučin izjavio je da je u razgovoru sa predsednicom donjeg Doma Kongresa Nenci Pelosi „postignut veliki napredak” u vezi s dugo očekivanim zakonom o pomoći građanima SAD od posledica pandemije virusa korona. Istovremeno, **evro je jačao i nakon što je objavljeni podatak da je finalni PMI indeks proizvodnog sektora u zoni evra za septembar potvrđen na nivou od 53,7**, odnosno da oporavak proizvodnog sektora zone evra dobija na zamahu.

U takvim okolnostima, **kurs EUR/USD je u četvrtak tokom perioda trgovanja dostigao nivo od 1,1770 dolara za evro (što je i maksimalna vrednost za izveštajni period)**. Ipak, vrednost kursa nije dugo ostala na tom nivou jer je krajem istog dana postalo evidentno da su dve strane u SAD ipak daleko od postizanja sporazuma u nekoliko ključnih oblasti (demokrate su predložile paket pomoći od 2,2 hiljade mlrd dolara kao odgovor na pandemiju, dok republikanci predlažu nešto umereniji iznos od 1,6 hiljada mlrd dolara).

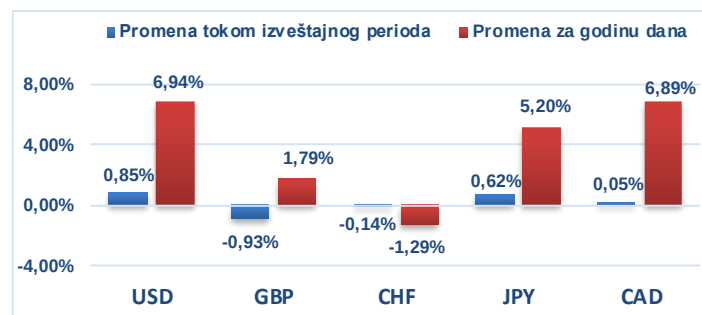
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Poslednji dan perioda svakako je obeležila vest da su predsednik SAD Donald Tramp i njegova supruga pozitivni na virus korona samo mesec dana uoči predsedničkih izbora. To je dovelo do novog jačanja *risk-off* sentimenta na tržištu i jačanja američke valute, pa se kurs EUR/USD u petak tokom perioda trgovanja ponovo spustio ispod 1,17 dolara za evro.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1718 dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Tokom nedelje prinosi državnih obveznica SAD rasli su duž cele krive prinosa, osim kod instrumenata kraće ročnosti (do godinu dana), koji su blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice bio je skoro nepromenjen (na 0,13%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 5 b.p. (na 0,70%), odnosno povećan je nagib krive prinosa.

Na ovakvo kretanje prinosa uticali su i dalje snažno širenje epidemije virusa korona, neizvesnost pred izbore u SAD, koji će biti održani početkom novembra, ali i podaci objavljeni tokom nedelje, koji ukazuju na nastavak oporavka ekonomske aktivnosti, spremnosti za ulaganje proizvođača i potrošača, jačanje inflatornih pritisaka i stanja na tržištu rada tokom septembra.

Podaci s tržišta rada ukazuju na nastavak oporavka zaposlenosti u septembru, ali znatno sporijim tempom. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (NFP) povećan je za 661 hiljadu, nakon rasta od 1,49 mln u avgustu. Za poslednjih pet meseci rast je iznosio 11,5 mln, nešto više od polovine ukupnog smanjenja tokom marta i aprila, kada je usled šoka izazvanog epidemijom izgubljeno 22,2 mln radnih mesta. Stopa nezaposlenosti u septembru smanjena je na 7,9% (8,4% u avgustu), ali je i dalje daleko iznad nivoa iz februara, pre početka epidemije u SAD, kada je iznosila 3,5%. Istovremeno, stopa participacije na tržištu rada smanjena je za 0,3 p.p., na 61,4%. Zarade (po radnom satu) povećane su za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 4,7% u odnosu na septembar prošle godine.

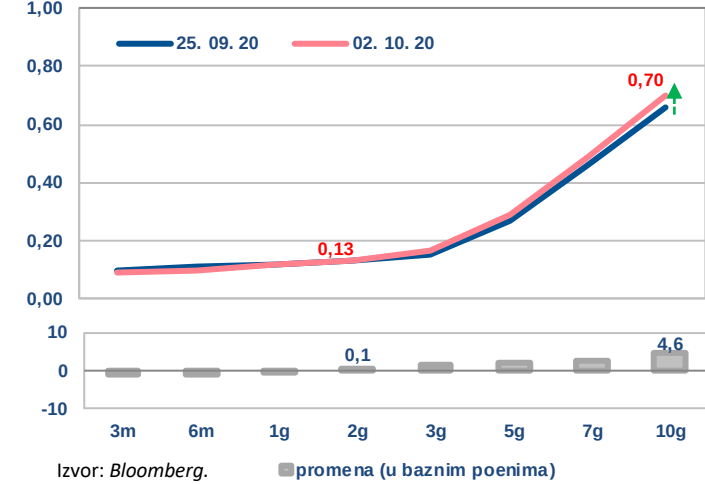
ISM indeks proizvodnog sektora u SAD, koji čini oko 11% ekonomije, blago je smanjen tokom septembra, na 55,4 (nakon 56,0 u avgustu), ali se i dalje nalazi u zoni ekspanzije, četvrti mesec zaredom, nakon kontrakcije u prethodna tri meseca. Pad se beleži kod novih porudžbina i proizvodnje, dok je indeks zaposlenosti nastavio da se oporavlja, iako je i dalje blago u zoni kontrakcije.

Nastavak oporavka ekonomske aktivnosti i tržišta rada u septembru, iako sporije nego u prethodnim mesecima

Stopa rasta PCE deflatora u avgustu iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 1,4% za poslednju godinu dana (nakon 1,2% na kraju jula). Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u avgustu je takođe povećan za 0,3%, odnosno 1,6% za poslednju godinu dana (prethodno 1,4%). Podaci ukazuju na nastavak ubrzanja inflacije u SAD tokom avgusta, četvrti mesec zaredom, a nakon snažnog pada tokom marta i aprila, iako je stopa inflacije još uvek ispod ciljanog nivoa od 2%.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema konačnoj proceni za septembar, imao je vrednost od 80,4, znatno iznad vrednosti u prethodnom mesecu (74,1). Snažan rast vrednosti beleži se kod komponente procene trenutne situacije (na 87,8, sa 82,9 u avgustu), kao i kod komponente očekivanja (na 75,6, sa 68,5). Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) ostala su nepromenjena na 2,7%, dok su očekivanja inflacije u narednoj godini dana smanjena za 0,5 p.p., na 2,6%. Rast vrednosti ovog pokazatelja ukazuje na nastavak poboljšanja sentimenta kod potrošača u SAD tokom septembra, iako je i dalje daleko ispod nivoa pre epidemije (101,0 u februaru), što znači da se može očekivati spori oporavak ekonomske aktivnosti u SAD do kraja godine.

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

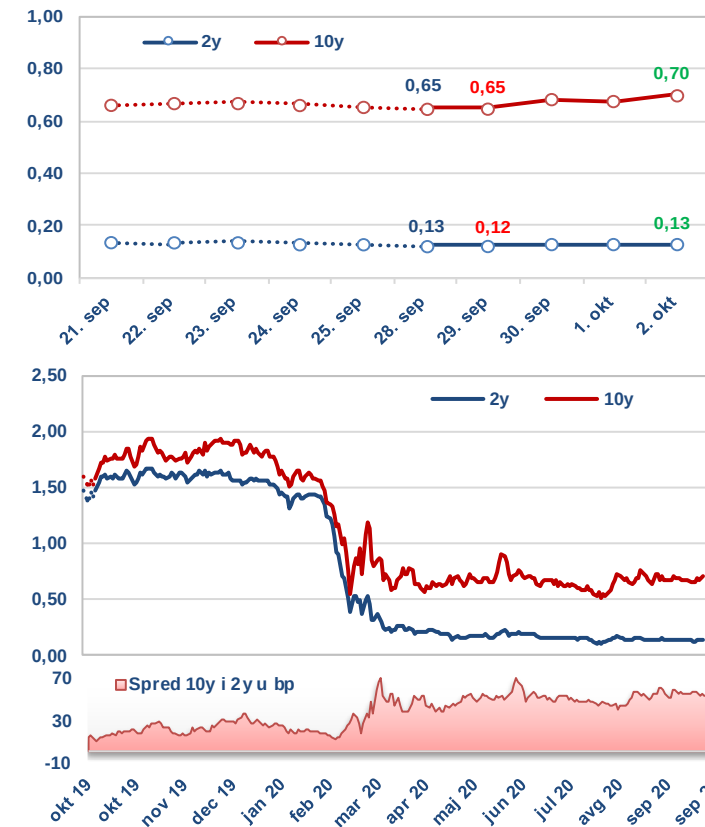


1.10 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, QoQ, treća procena	T2	-31,7%	-31,4%	-5,0%
Stopa rasta PCE deflatora, YoY	Avg.	1,2%	1,4%	1,1%
Stopa nezaposlenosti	Sep.	8,2%	7,9%	8,4%

Izvor: Bloomberg.

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



Državne obveznice Nemačke

Na kraju izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica nisu znatnije promjenjeni u odnosu na kraj prethodne nedelje. Na rast prinosa tokom nedelje uticali su nešto bolji ekonomski podaci proizvodnog sektora, posebno u Nemačkoj, dok je na pad prinosa uticala zabrinutost oko širenja virusa korona. Prinosi nemačkih dvogodišnjih i desetogodišnjih obveznica smanjeni su za manje od 1 b.p. i iznose -0,72%, odnosno -0,54%, respektivno.

Inflacija u zoni evra, prema preliminarnim podacima, iznosi 0,1% u septembru (u avgustu -0,4%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, ukupna inflacija iznosi -0,3% (-0,2% na kraju prethodnog meseca), dok je bazna inflacija smanjena sa 0,4% na 0,2%. Pad cena posledica je privremenih faktora, kao što je smanjenje poreskih stopa u Nemačkoj i pad cene nafte. Inflacija u oblasti usluga znatno je smanjena, sa 1,6%, koliko je iznosila u februaru, na svega 0,5% u septembru, ukazujući na deflatorski karakter krize izazvane pandemijom virusa.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra iznosi 8,1% u avgustu, nakon 8,0% iz jula i 7,2% iz marta, pre početka pandemije. Uprkos snažnom padu ekonomske aktivnosti, nezaposlenost nije znatnije povećana usled mera kojima se podstiče skraćeno radno vreme. Imajući u vidu da su mere podrške tržištu rada produžene i do 2022. u nekim zemljama (Francuska, Nemačka), ne očekuje se veći rast nezaposlenosti ni tokom 2021. godine.

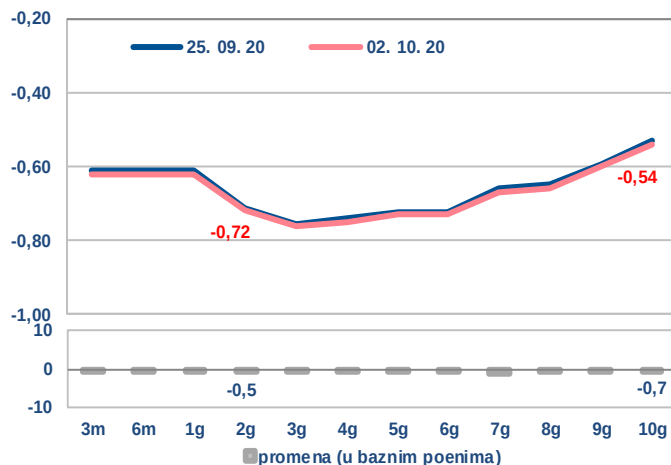
Pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) za zonu evra povećan je u septembru za 3,6 poena, na 91,1, više od očekivanja (89,0), što je peto uzastopno mesečno povećanje, čime je nadoknađeno oko 70% pada zabeleženog tokom marta i aprila.

Inflacija u zoni evra u septembru -0,3% YoY, stopa nezaposlenosti 8,1% u avgustu

Na godišnjoj konferenciji ECB-a predsednik Kristin Lagard rekla je da su se ekonomija zone evra i svetska ekonomija od prethodne revizije monetarne politike 2003. godine znatno promenile. Najvažnija promena poslednjih desetak godina jeste kontinuirano niska inflacija u svim razvijenim ekonomijama. Prosečna inflacija u zoni evra od 1999. do 2008. iznosila je 2,3%, a nakon toga do 2019. samo 1,2%. Nekoliko faktora je uticalo na nisku inflaciju: nivo neiskorišćenih kapaciteta veći od očekivanog, globalizacija, rast konkurencije, digitalizacija i veća transparentnost, kao i demografski faktori. U narednom periodu, delom kao posledica pandemije virusa, deglobalizacija, rast protekcionizma, kao i stimulatивne fiskalne mere mogle bi delovati u pravcu rasta inflacije. Cilj inflacije definisan 2003. bio je adekvatan jer je glavna briga ECB-a tada bila visoka inflacija, ali sada, u uslovima niske inflacije, treba prilagoditi i ciljeve ECB-a. Takođe, Lagard je rekla da je usled pada dugoročne neutralne kamatne stope, ECB smanjila stopu na depozitne olakšice ispod nule, uvela prognoze, dugoročne kredite bankama i započela program kupovine aktive. Mere su imale pozitivne efekte na BDP (2,5 do 3 p.p. kumulativno) i inflaciju (1,7 do 2 p.p. kumulativno) u periodu od 2014. do 2019. Pitanje o kome treba raspravljati unutar ECB-a, ali i sa stručnom javnošću jeste šta ako neutralna kamatna stopa i inflacija ostanu niske u dužem periodu, a nekonvencionalni instrumenti postanu „normalni“.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

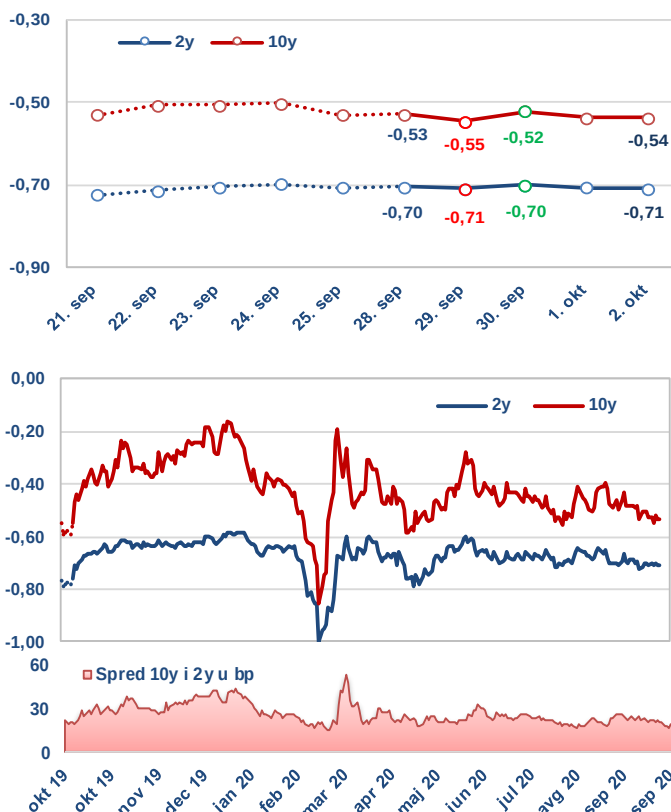
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks ekonomskog sentimenta, zona evra	Sep.	89,0	91,1	87,7
Stopa rasta cena, zona evra, YoY	Sep.	-0,2%	-0,3%	-0,2%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Avg.	8,1%	8,1%	7,9%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %





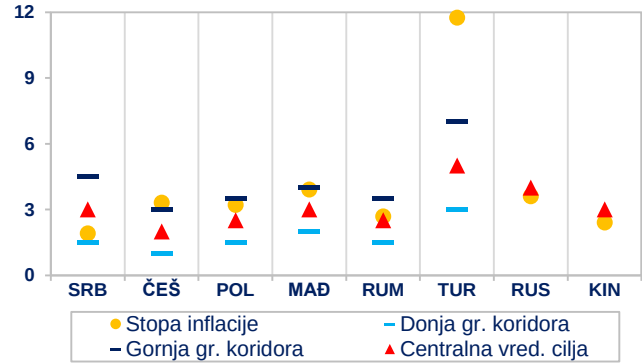
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T4, %)*
Srbija (NBS)	1,25	-0,25	11. 6. 2020.	8. 10. 2020.	1,25
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	5. 11. 2020.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	7. 10. 2020.	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21. 7. 2020.	20. 10. 2020.	0,60
Rumunija (NBR)	1,50	-0,25	5. 8. 2020.	n/a	1,50
Turska (CBRT)	10,25	2,00	24. 9. 2020.	22. 10. 2020.	-
Rusija (CBR)	4,25	-1,00	24. 7. 2020.	23. 10. 2020.	4,25
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / * prikazane su projekcije dostupne na osnovu anketa sprovedenih u avgustu i septembru, osim za Srbiju (anketa iz jula).

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



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

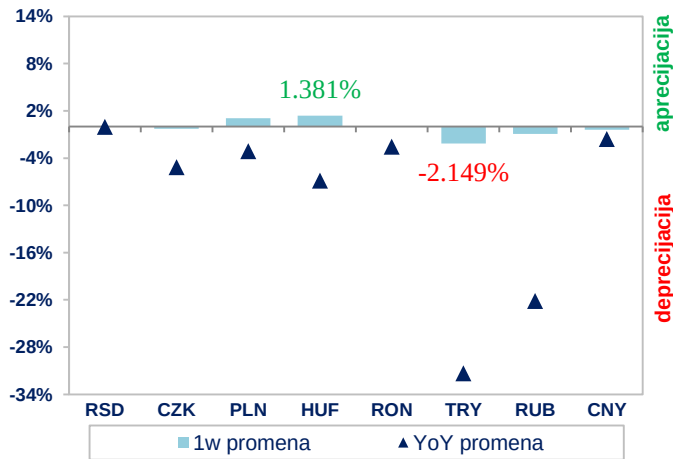
Dešavanja na lokalnim tržištima

Turska lira je početkom izveštajnog perioda nastavila da slabi prema vodećim svetskim valutama, uprkos povećanju referentne stope centralne banke Turske za 200 b.p. na sastanku Monetarnog odbora održanom u četvrtak, 24. septembra. Naime, lira je 29. septembra dostigla novi najniži nivo prema dolaru (7,8368 lira po jednom dolaru), u uslovima povećanih geopolitičkih tenzija u regionu (vojni sukobi između Azerbejdžana i Jermenije).

Centralna banka Mađarske je tokom izveštajnog perioda održala još jednu svop aukciju obezbeđenja likvidnosti u evrima, na kojoj nije bilo dostavljenih ponuda banaka, nakon što je na prethodne dve svop aukcije obezbedila bankama sredstva u ukupnom iznosu od 1,1 mlrd evra. Navedene svop aukcije obezbeđenja likvidnosti u evrima sprovode se u okviru ranije potpisane repo linije centralne banke Mađarske sa ECB-om.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su vrednosti pojedinih ekonomskih pokazatelja za odabrane zemlje u razvoju koje posmatramo. Naime, objavljena je stopa rasta industrijske proizvodnje u Hrvatskoj, koja je u avgustu bila na nivou od -1,2% međugodišnje, što je iznad nivoa od -1,6% iz jula ove godine, a što ukazuje na nastavak umerenog oporavka industrijske proizvodnje u Hrvatskoj. Takođe, objavljena je i preliminarne stopa inflacije u Poljskoj, koja je u septembru bila na nivou od 3,2%YoY, što je iznad nivoa od 2,9%YoY iz avgusta ove 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	3,252	9,6	-16,9
Češka	0,792	-1,9	-51,8
Poljska	1,320	2,4	-68,1
Mađarska	2,289	-12,2	32,2
Rumunija	3,612	-7,5	-51,6
Turska	12,770	13,0	-61,0
Rusija	6,185	-9,0	-83,5
Kina	3,134	0,9	-0,2

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

Turska lira dostigla novi najniži nivo prema dolaru (7,8368) u uslovima povećanih geopolitičkih tenzija u regionu

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Standard & Poor's* objavila je saopštenje u kojem upozorava Rumuniju da bi povećanje penzija od 40%, koje je rumunski parlament usvojio nedavno moglo da utiče na znatnije narušavanje fiskalnih pokazatelja Rumunije i oporavak privrednog rasta nakon krize izazvane pandemijom virusa korona. Takođe, predstavnici agencije su istakli da bi povećanje penzija, upareno sa ostalim socijalnim davanjima, moglo da utiče na povećanje budžetskog deficita Rumunije na nivo od preko 10% u 2020. godini, kao i njegovo zadržavanje na visokom nivou u naredne dve godine.

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata porasla je za 2,11%. Ona se kretala u rasponu od 1.874,63 do 1.908,63 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

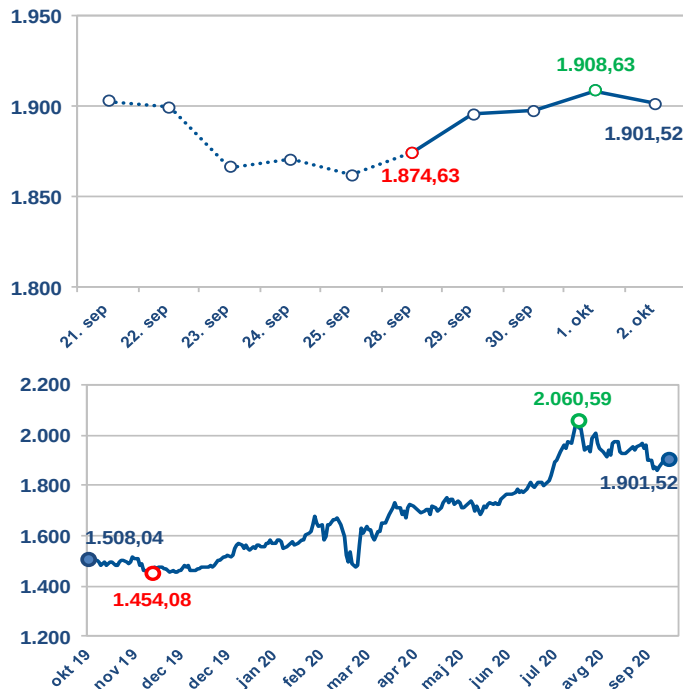
Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: **povećan broj zaraženih od virusa korona, pad vrednosti dolara, iščekivanje predizborne predsedničke debate u SAD** (održana u utorak), **odsustvo napretka o usvajanju novog paketa fiskalnih podsticaja u SAD, izveštaj s tržišta rada u SAD** (znatno bolji od očekivanja) smanjio je vrednost dolara i podržao rast cene zlata, kao i **povećanje tražnje za zlatom nakon vesti da je američki predsednik pozitivan na virus korona**.

Cena zlata zabeležila rast od 2,11% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.901,52 dolara po unci

Krajem nedelje je zabeležen pad cene zlata nakon vesti da u SAD demokrate i republikanci intenzivno rade na usvajanju zajedničkog paketa pomoći građanima i privrednicima, što uliva poverenje investitorima da će na kraju sporazum ipak biti postignut, ali da još uvek nije dogovoren iznos koji je potrebno „odštampati”.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa **brent** od 7,73%, koja se kretala u rasponu od 37,96 do 41,80 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene nafte tokom izveštajne nedelje uticali su sledeći faktori: **izvoz nafte iz Irana uprkos sankcijama SAD, veća ponuda nafte iz Libije, očekivanja Iraka da će mu OPEC+ dozvoliti da poveća izvoz nafte** početkom naredne godine, **rast broja novih slučajeva virusa korona širom sveta i nove mere ograničenja** koje doprinose lošem utisku o budućoj tražnji u smislu njenog smanjenja, kao i **pad broja putnika u avio-saobraćaju**.

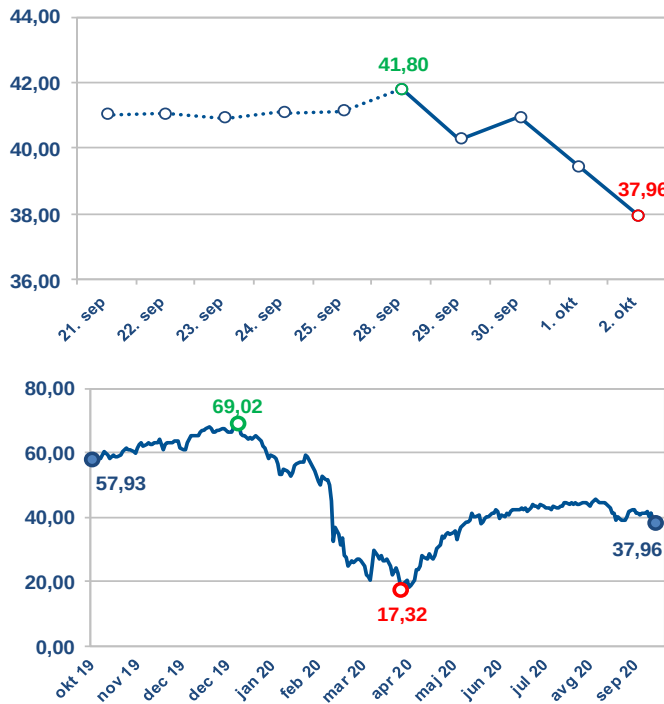
Cena nafte je zabeležila pad od 7,73% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 37,96 USD/bbl

Na jednokratni rast cena nafte sredinom izveštajne nedelje uticali su sledeći faktori: vest Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu zaliha nafte u SAD, kao i štrajk na norveškim platformama za crpljenje nafte u Severnom moru.

Rusija nastoji da poveća poresko opterećenje u naftnoj industriji jer su pad cene nafte, kao i negativni efekti virusa korona, pogodili budžet zemlje. Donji dom Parlamenta Rusije usvojio je amandmane koji se odnose na poreski sistem, a te su promene deo šireg poreskog paketa koji je još uvek u formi nacrtu budžeta za naredne tri godine.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.