



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

5–9. 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 09.10.2020	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.477,13	3,84%	19,10%
Dow Jones Industrial	SAD	28.586,90	3,27%	8,51%
NASDAQ	SAD	11.579,94	4,56%	46,51%
Dax 30	Nemačka	13.051,23	2,85%	7,91%
CAC 40	Francuska	4.946,81	2,53%	-10,04%
FTSE 100	Velika Britanija	6.016,65	1,94%	-16,04%
NIKKEI 225	Japan	23.619,69	2,56%	10,08%
Shanghai Composite *	Kina	3.272,08	1,68%	11,87%

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

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %		Kurs	Promena USD u %			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,1823	0,90%	7,75%	USD/EUR	0,8458	-0,89%	-7,20%
EUR/GBP	0,9081	0,21%	0,99%	USD/GBP	0,7680	-0,69%	-6,28%
EUR/CHF	1,0758	-0,23%	-1,56%	USD/CHF	0,9099	-1,13%	-8,64%
EUR/JPY	124,97	1,21%	5,86%	USD/JPY	105,70	0,31%	-1,75%
EUR/CAD	1,5522	-0,44%	6,14%	USD/CAD	1,3128	-1,33%	-1,49%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EURIBOR			LIBOR								
	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	-0,56%	0,2	-0,1	0,09%	-1,0	-176,0	0,05%	0,0	-65,7	-0,72%	0,0	2,4
1M	-0,53%	0,2	-6,2	0,15%	0,5	-178,2	0,05%	0,1	-66,4	-0,80%	0,2	0,7
3M	-0,51%	-0,4	-9,1	0,22%	-0,9	-176,0	0,05%	-0,6	-71,4	-0,76%	0,9	2,8
6M	-0,49%	-1,3	-10,2	0,25%	0,1	-169,7	0,07%	-0,4	-74,2	-0,72%	0,4	1,4
12M	-0,46%	-1,4	-13,0	0,35%	-1,0	-153,4	0,15%	-0,5	-72,4	-0,60%	0,0	2,7

* 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 Q4 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	29.10.20.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	05.11.20.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	05.11.20.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	28.10.20.	0,25
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	17.12.20.	-0,75

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

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,72%	-0,2	3,7
	10y	-0,53%	0,9	2,0
Francuska	2y	-0,69%	-1,7	-0,9
	10y	-0,27%	-0,5	-4,7
Španija	2y	-0,56%	-3,6	-4,5
	10y	0,17%	-4,5	2,6
Italija	2y	-0,33%	-5,3	-7,1
	10y	0,72%	-6,0	-14,4
UK	2y	-0,02%	1,9	-38,6
	10y	0,28%	3,4	-18,0
SAD	2y	0,16%	2,4	-131,0
	10y	0,78%	7,4	-80,8
Kanada	2y	0,26%	2,1	-121,0
	10y	0,63%	6,2	-68,3
Japan	2y	-0,13%	0,6	18,8
	10y	0,03%	1,3	23,7

Izvor: Bloomberg.

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,90% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1707 do 1,1828 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1755 do 1,1823 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Ovu nedelju obeležile su česte promene spremnosti za preuzimanja rizika na tržištu i promene smera kretanja vrednosti valutnog para, pre svega pod uticajem dešavanja u SAD (virus korona u Beloj kući, pregovori oko paketa fiskalne pomoći, predstojeći predsednički izbori).

Na početku nedelje tržišni učesnici bili su nešto skloniji preuzimanju rizika usled optimizma da će zakonodavci u SAD postići dogovor oko novog fiskalnog stimulusa, pa je evro jačao, a dolar slabio. Sklonost ka riziku povećana je i nakon što je predsednik SAD Tramp, koji je zaražen korona virusom i hospitalizovan tokom vikenda, u ponedeljak objavio da će već kasnije tog dana izaći iz bolnice i da se oseća veoma dobro.

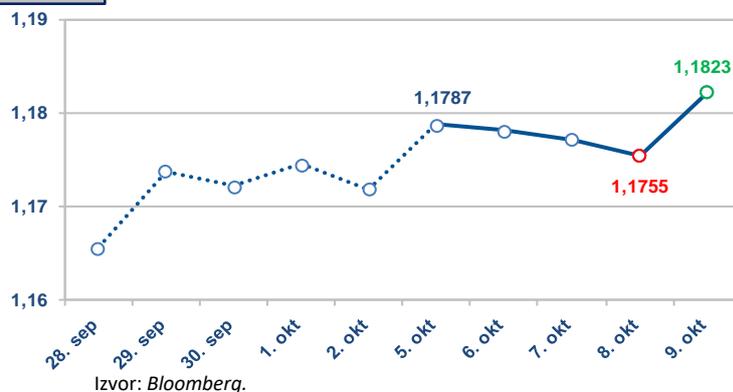
Međutim, već narednog dana promenjen je sentimenta, pa je dolar ojačao, nakon što je predsednik SAD Tramp objavio da je naložio predstavnicima državne administracije da **prekinu pregovore o novom paketu fiskalne pomoći** i optužio predsednicu Predstavničkog doma Kongresa Pelosi da ne pregovara s dobrim namerama. Istovremeno, **Predsednik FED-a Paul upozorio je da se privreda SAD može suočiti s tragičnim rezultatima bez snažne vladine podrške**. S druge strane, evro je slabio nakon izjave predsednika ECB-a **Kristin Lagard da drugi talas pandemije virusa korona predstavlja rizik za ekonomski oporavak zone evra**.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,90%.

U takvim okolnostima, kurs EUR/USD sredinom nedelje, tokom perioda trgovanja, spustio se blizu nivoa od 1,17 dolara za evro. Međutim, dolar je ponovo počeo da slabio i vratio se na vrednost od prethodnog dana, jer su pojačane nade da će neka vrsta pomoći ipak biti dogovorena pre izbora, nakon što je predsednik Tramp ublažio svoju prethodnu odluku o prekidu pregovora objavom da bi on podržao pojedinačne vrste ekonomske pomoći (pomoć avio-kompanijama, malim preduzećima, kao i direktnu pomoć građanima u vrednosti od 1.200 američkih dolara). Dolar je takođe slabio usled rasta očekivanja da će kandidat demokrata Bajden pobediti na izborima, s obzirom na to da se, prema anketama, njegovo vođstvo povećava, kao i da bi demokrate mogle da preuzmu kontrolu i nad Senatom, što bi najverovatnije značilo i usvajanje paketa fiskalne pomoći u većem iznosu.

U četvrtak je dolar najpre nastavio da slabio, jer su predsednik Tramp i predsednica Predstavničkog doma Kongresa Pelosi pokazali spremnost za postizanje dogovora o paketu pomoći za avio-industriju. Međutim, **nakon objave nešto lošijih ekonomskih podataka s tržišta rada u SAD, dolar je počeo da jača**. Broj novih prijavi za pomoć u slučaju nezaposlenosti (u nedelji koja se završila 3. oktobra) iznosio je 840 hiljada, što je iznad očekivanih 820 hiljada, dok je podatak za prethodnu nedelju revidiran naviše, sa 837 na 849 hiljada.

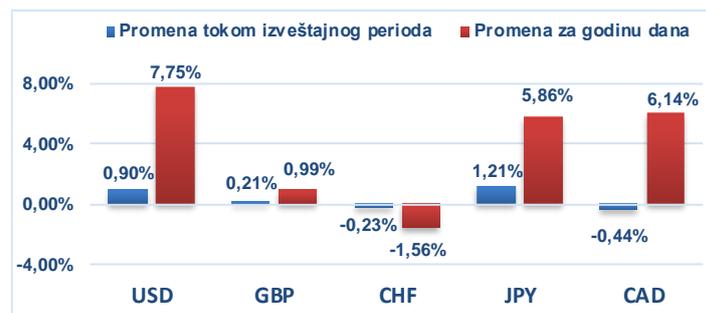
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Analitičari očekuju dalje usporavanje u procesu zapošljavanja u SAD do kraja ove i tokom naredne godine, posebno ako se ne usvoji novi paket fiskalne pomoći.

Ipak, kraj nedelje obeležili su novi talas optimizma kod tržišnih učesnika da će neki dogovor o paketu fiskalne pomoći biti postignut pre izbora, nove vesti o uspešnom oporavku predsednika SAD Trampa, kao i jačanje očekivanja da će predsednički kandidat demokrata Bajden biti novi predsednik SAD, što je uticalo na to da dolar poslednjeg dana ove nedelje znatnije oslabi, pa je kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,1823 američka dolara za evro (najviša vrednost na zatvaranju za period).

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su manji rast na kraćem delu krive prinosa, a nešto više kod instrumenata duže ročnosti, tako da je blago povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p. (na 0,16%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 7 b.p. (na 0,78%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticalo poboljšanje zdravstvenog stanja predsednika SAD, kao i njegova izjava da bi on, nakon što je inicijalno naložio svojim predstavnicima da prekinu pregovore o novom sveobuhvatnom paketu fiskalne pomoći do izbora, podržao pojedinačne vrste ekonomske pomoći. Pored toga, objavljeni podaci ukazivali su na nastavak solidnog oporavka ekonomije SAD.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u septembru povećan je na 57,8 (sa 56,9 u avgustu) i bio je iznad očekivanja (56,2). Vrednost indeksa i dalje je daleko iznad granice od 50,0, što ukazuje na nastavak solidnog oporavka aktivnosti u uslužnom sektoru, nakon znatnog smanjenja tokom drugog tromesečja. Najvažnije komponente ovog indeksa – poslovna aktivnost (63,0) i nove porudžbine (61,5) beleže rast vrednosti, ali i komponenta koja se odnosi na zaposlenost, koja je sada iznad granice od 50 (51,8) prvi put od februara, što ukazuje na to da se tržište rada oporavlja i da je u zoni ekspanzije. Od ukupno 18 grana u okviru ovog sektora, kod njih 16 beleži se rast aktivnosti.

Prema konačnim podacima za septembar, kompozitni PMI indeks smanjen je blago, na 54,3, nakon 54,6 u avgustu, kada je zabeležen najviši nivo od marta prošle godine. Komponenta indeksa koja se odnosi na usluge takođe je blago smanjena, na 54,6 (sa 55,0 u avgustu), dok je komponenta indeksa koja se odnosi na proizvodni sektor povećana na 53,2 (sa 53,1 u prethodnom mesecu). Ovi podaci takođe ukazuju na solidan rast aktivnosti u privatnom sektoru SAD u septembru.

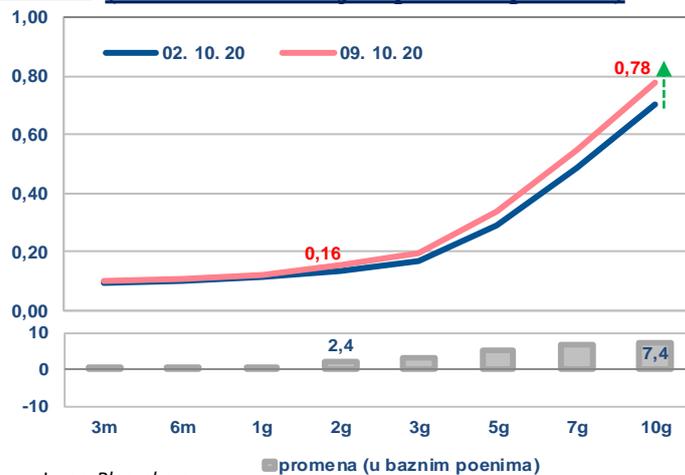
Izveštaj sa sastanka FOMC-a – učesnici veruju da podaci ukazuju na to da se ekonomska aktivnost oporavlja brže od očekivanja

Trgovinski deficit u SAD u avgustu povećan je na 67,1 mlrd dolara (očekivano 66,2 mlrd), nakon 63,4 mlrd dolara, koliko je iznosio u julu, i zabeležio je najveći mesečni nivo od 2006. godine, usled povećanog uvoza potrošačke robe radi povećanja zaliha kod prodavaca uoči početka praznične sezone u SAD. Ukupni uvoz je povećan za 3,2% u avgustu, na 239 mlrd dolara, dok je izvoz povećan za 2,2%, na 171,9 mlrd dolara. Deficit u trgovini robom u avgustu povećan je na rekordno visok nivo od 83,9 mlrd dolara, dok je suficit u trgovini uslugama smanjen na 16,8 mlrd dolara, najniže od 2012. godine. Porast deficita beleži se u trgovini sa svim najvažnijim trgovinskim partnerima, Kinom, EU, Meksikom i Kanadom, što dovodi u pitanje mere preduzete od strane administracije predsednika Trampa usmerene na smanjenje neravnoteže u spoljnoj trgovini.

Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti nastavio je trend blagog pada i smanjen je sa 849 hiljada (revidirano naviše sa 837 hiljada) na 840 hiljada tokom protekle nedelje (koja se završila 3. oktobra), što je manje od očekivanja (820 hiljada). Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć u nedelji pre (do 26. septembra) takođe je smanjen, sa 11,98 mln (revidiran sa 11,77 mln) na 10,98 mln, što je više od očekivanja (11,4 mln). Ekonomisti očekuju dalje usporavanje u procesu zapošljavanja do kraja ove i tokom naredne godine, posebno bez novog paketa fiskalne pomoći.

1.9

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



1.10

Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ISM indeks uslužnog sektora	Sep	56,2	57,8	56,9
Trgovinski bilans, u mlrd USD	Avg	-66,2	-67,1	-63,4
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u 000	3.okt	820	840	849

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Na kraju izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica nisu znatnije promenjeni u odnosu na kraj prethodne nedelje. Na rast prinosa tokom nedelje uticali su veći optimizam i očekivanja novih stimulativnih mera u SAD, dok je na pad prinosa uticala povećana neizvesnost i zabrinutost oko širenja virusa korona. Prinosi nemačke dvogodišnje obveznice nepromenjen je i iznosi **-0,72%**, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 1 b.p. i iznosi **-0,53%**.

Maloprodaja u zoni evra povećana je za **4,4%** u avgustu (očekivano **2,5%**), nakon smanjenja od **1,8%** prethodnog meseca. Snažan rast maloprodaje posledica je povećane tražnje nakon popuštanja mera tokom leta, ali i veće štednje u periodu izolacije.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj porasle su za **4,5%** u avgustu, što je iznad očekivanja (2,8%) i iznad rasta prethodnog meseca (3,3%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, porudžbine su manje za 2,2% (na kraju prethodnog meseca -6,9%). Podaci ukazuju na oporavak aktivnosti tokom leta, a ukoliko bi se ovaj nivo zadržao i tokom septembra, za celo treće tromesečje očekuje se rast porudžbina od blizu 29% (pad tokom drugog kvartala iznosio je 22,6%), što će uticati na to da rast BDP-a u trećem tromesečju bude i veći od očekivanog.

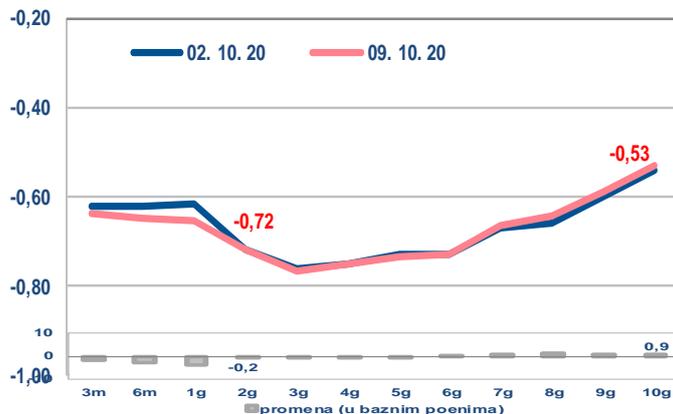
Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u avgustu smanjena je za **0,2%**, nasuprot očekivanom rastu od **1,5%**. Na godišnjem nivou, industrijska proizvodnja je niža za 9,6%, što je takođe ispod očekivanja (-8,7%). Pad proizvodnje bio je najviše izražen kod kapitalnih i potrošnih dobara, dok se kod proizvodnje energenata i repromaterijala beleži rast. Takođe, aktivnost u građevinskom sektoru smanjena je drugi mesec zaredom (-0,3%, nakon -4,4% u julu). Ako industrijska proizvodnja ostane nepromenjena u septembru, stopa rasta BDP-a u trećem tromesečju iznosiće oko 10%.

Lagard – ECB spremna na dodatne stimulativne mere podrške ekonomiji zone evra

Predsednik ECB Kristin Lagard izjavila je da je ECB spremna na dodatne stimulativne mere podrške ekonomiji zone evra za ublažavanje posledica pandemije. Iako se očekuje brži rast u trećem tromesečju, brzina oporavka u narednom periodu je neizvesna s obzirom na novi talas širenja virusa, dok se potpuni oporavak ne očekuje pre kraja 2022. godine. ECB je spremna na bilo koju meru za koju proceni da je efikasna u ostvarivanju ciljeva, uključujući smanjenje kamatnih stopa, koja još uvek nije dostigla nivo kada su negativni efekti veći od pozitivnih. Takođe, rekla je da su fiskalne mere zemalja zone evra pojedinačno i na nivou EU smanjile pritisak na monetarnu politiku i da za razliku od finansijske krize 2008. i 2009, monetarna i fiskalna politika deluju u istom smeru.

Glavni ekonomista ECB-a Lejn rekao je da je ECB spremna da reaguje dodatnim merama, budući da se, prema projekcijama ECB, očekuje inflacija od samo 1,3% u 2022, što je daleko ispod cilja. U narednih nekoliko nedelja vlade zemalja predstaviće svoje budžete za narednu godinu, pa će se videti u kojoj meri će fiskalna ekonomija pomoći ekonomski rast. ECB posebno prati stanje oko virusa korona, kretanje kursa evra i cene nafte. Lejn **takođe navodi da je program kupovine HoV efikasniji od smanjenja kamatnih stopa** i da ima uticaj na celu krivu prinosa, kao i da ECB očekuje da se pandemija završi do 2022, nakon čega bi moglo da dođe do bržeg oporavka.

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



Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, zona evra	Avg	2,5%	4,4%	-1,8%
Industrijske porudžbine, Nemačka	Avg	2,8%	4,5%	3,3%
Industrijska proizvodnja, Nemačka	Avg	1,5%	-0,2%	1,4%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

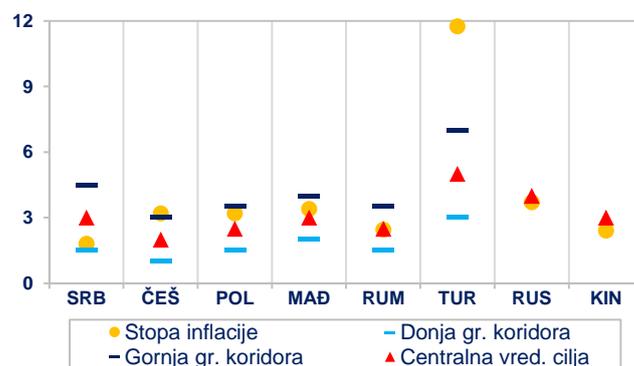
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q4, %)*
Srbija (NBS)	1,25	-0,25	11.6.20	12.11.20	1,25
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7.5.20	5.11.20	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	4.11.20	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21.7.20	20.10.20	0,60
Rumunija (NBR)	1,50	-0,25	5.8.20	n/a	1,50
Turska (CBRT)	10,25	2,00	24.9.20	22.10.20	-
Rusija (CBR)	4,25	-1,00	24.7.20	23.10.20	4,25
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	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/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Poljske (NBP), na sastanku Monetarnog odbora održanom 7. oktobra, zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 0,1%, pri čemu su predstavnici NBP istakli da će NBP nastaviti sa sprovođenjem programa kupovine državnih HoV u domaćoj valuti, dok će dinamika programa zavisiti od tržišnih uslova. Takođe, naveli su da očekuju nastavak oporavka ekonomije Poljske u narednim mesecima, pri čemu su ponovo istakli postojanje rizika o budućem razvoju toka epidemije virusa korona. Predstavnici NBP su nakon sastanka još jednom ponovili i stav da bi nedostatak adekvatnog prilagodavanja vrednosti domaće valute na globalni šok izazvan pandemijom virusa korona i ublažavanje monetarne politike NBP iz prethodnog perioda mogli da utiču ograničavajuće na tempo oporavka ekonomije Poljske.

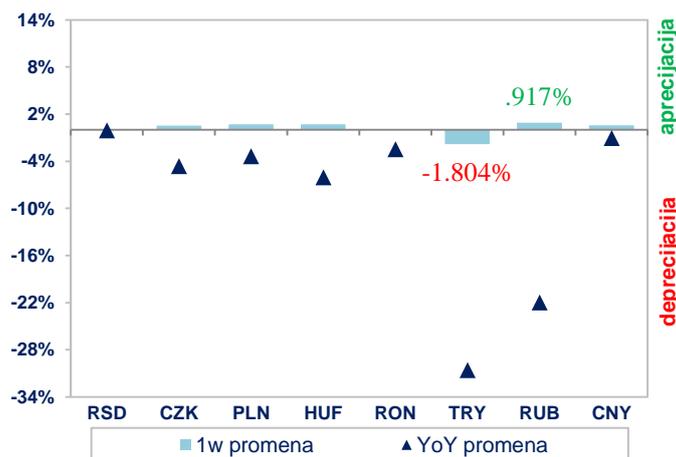
Centralna banka Mađarske (MNB), na jednonedeljnoj aukciji depozitnih olakšica održanoj 8. oktobra, zadržala je kamatnu stopu na nivou od 0,75%, nakon što je ona ranije povećana u uslovima povećane stope inflacije i trenda deprecijacije domaće valute.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su vrednosti pojedinih ekonomskih pokazatelja za odabrane zemlje u razvoju. Naime, početkom perioda objavljena je stopa inflacije u Rusiji, koja je u septembru bila na nivou od 3,7% YoY, što je iznad nivoa od 3,6% YoY iz avgusta ove godine, kao i stopa inflacije u Mađarskoj, koja je u septembru bila na nivou od 3,4% YoY (odnosno ispod nivoa od 3,9% YoY iz avgusta ove godine). Objavljena je i stopa rasta industrijske proizvodnje u Češkoj, koja je u avgustu bila na nivou od -5,5% međugodišnje, što je ispod nivoa od -4,8% iz jula ove godine, pri čemu je najveće smanjenje proizvodnje zabeleženo u automobilskoj industriji (-8,1%).

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga Moody's u petak 9. oktobra povećala je kreditni rejting Bugarske na nivo od Baa1 (prethodno bio na nivou Baa2), uz promenu izgleda za dalje poboljšanje kreditnog rejtinga s pozitivnih na stabilne. Predstavnici agencije su naveli da je odluka o povećanju kreditnog rejtinga doneta u uslovima pristupanja zemlje mehanizmu ERM II, koji se smatra poslednjim korakom na putu pristupanja evrozoni, kao i visokog nivoa deviznih rezervi i smanjene izloženosti riziku duga u stranoj valuti. S druge strane, stabilni izgledi za dalje poboljšanje kreditnog rejtinga ukazuju na očekivanje predstavnika agencije da će vrednosti pokazatelja fiskalne snage Bugarske ostati na stabilnom nivou i u uslovima negativnog delovanja virusa korona na ekonomiju.

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	3,256	0,4	-7,2
Češka	0,913	12,1	-22,0
Poljska	1,304	-1,6	-59,0
Mađarska	2,170	-11,9	32,4
Rumunija	3,618	0,6	-50,5
Turska	13,260	49,0	-59,0
Rusija	5,970	-21,5	-83,5
Kina	3,186	5,2	7,2

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

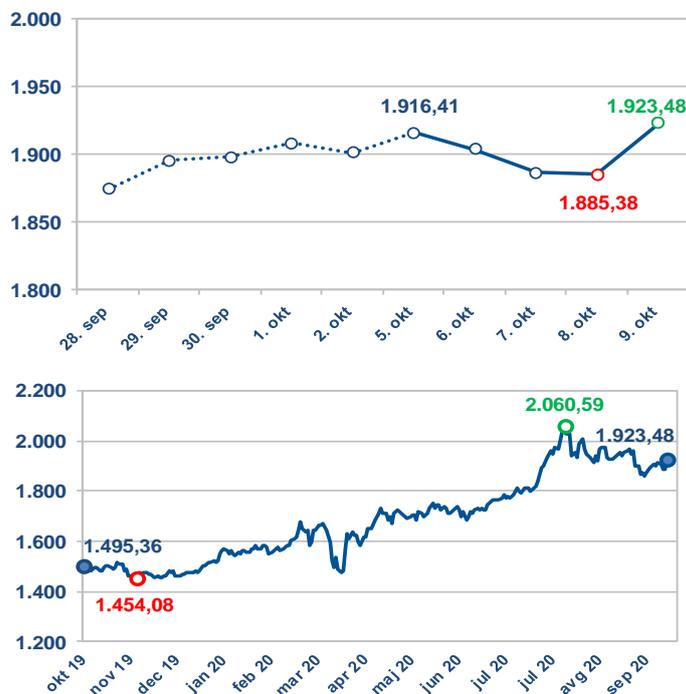
Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 1,15%. Ona se kretala u rasponu od 1.885,38 do 1.923,48 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: rast broja zaraženih od virusa korona, pozitivne vesti o daljem usaglašavanju novog programa fiskalne podrške loši podaci s tržišta rada u SAD, pad vrednosti dolara, saopštenje Svetske trgovinske organizacije (STO) o padu globalne trgovine robom i da će 2020. godine najviše biti pogođene Evropa i Amerika, kao i prognoze Svetske banke da će kriza virusa korona smanjiti stopu rasta u podsaharsko afričkim ekonomijama 2020. godine, što bi moglo gurnuti oko 40 mln ljudi u ekstremno siromaštvo.

Cena zlata je porasla za 1,15% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.923,48 USD/Oz.

Centralna banka Venecuele (*Banco Central de Venezuela*) (BCV) u maju je tužila *Bank of England* (BoE) u pokušaju da povрати kontrolu nad svojim zlatom koje je BoE odbila da odblokira, iako je BCV garantovala da će ga prodati isključivo radi finansiranja odgovora Venecuele na posledice pandemije virusa korona. Apelacioni sud UK usvojio je žalbu BCV, ukinuo presudu visokog suda, a sada se od britanskog privrednog suda traži da ponovo preispita sve detalje ovog slučaja.

3.1 Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

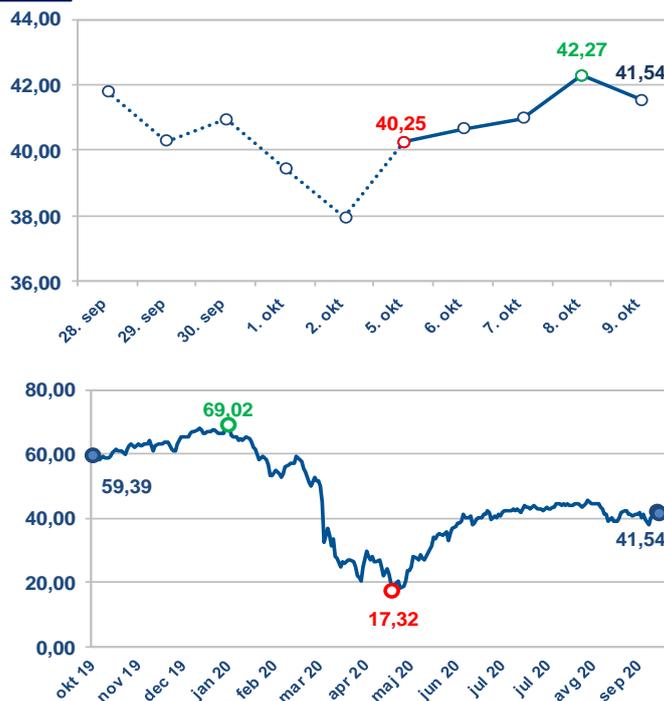
Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je 9,43%, koja se kretala u rasponu od 40,25 do 42,27 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cena nafte tokom posmatrane nedelje uticali su sledeći faktori: vesti o izlasku iz bolnice američkog predsednika Trampa na kućno lečenje (na poboljšanje sentimenta finansijskog tržišta), zatvaranje šest norveških naftnih i gasnih polja zbog štrajka, predviđanja da će tropska oluja Delta u Meksičkom zalivu tokom nedelje prerasti u uragan kategorije 3, odluka predsednika Trampa da odustane od daljih pregovora sa demokratama (o programu fiskalne pomoći), ublažena je traženjem drugih modaliteta oko pomoći privredi SAD i stanovništvu, kao i objavljivanje izveštaja Američke agencije za informacije o energetici, EIA (*Energy Information Administration*), koji je pokazao manji rast zaliha sirove nafte u SAD.

Cena nafte je porasla za 9,43% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 41,54 USD/bbl.

Na usporavanje većeg rasta cena nafte, prvenstveno zbog rizika poremećaja u snabdevanju, znatno su uticali sledeći faktori: rast proizvodnje nafte od strane OPEC-a prethodnog meseca (S. Arabija, Libija, Irak i dr.), rast broja novih slučajeva korona virusa u svetu (što umanjuje izgleda za potražnjom nafte), kao i istakanje nafte tankera iranske flote u luci Guaraguao u istočnoj Venecueli.

3.2 Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.