



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

1–5. mart 2021.

Sektor za monetarne i devizne operacije
Odeljenje za devizne rezerve
Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Mart 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 05.03.2021	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.841,94	0,81%	22,74%
Dow Jones Industrial	SAD	31.496,30	1,82%	16,26%
NASDAQ	SAD	12.920,15	-2,06%	43,27%
Dax 30	Nemačka	13.920,69	0,97%	14,78%
CAC 40	Francuska	5.782,65	1,39%	5,81%
FTSE 100	Velika Britanija	6.630,52	2,27%	-2,72%
NIKKEI 225	Japan	28.864,32	-0,35%	36,80%
Shanghai Composite	Kina	3.501,99	-0,20%	16,28%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,70%	-2,8	16,1
	10y	-0,30%	-4,1	38,3
Francuska	2y	-0,62%	-2,2	14,8
	10y	-0,05%	-3,8	30,3
Španija	2y	-0,45%	-3,0	2,3
	10y	0,39%	-2,9	18,1
Italija	2y	-0,34%	-7,3	-29,3
	10y	0,75%	-0,8	-31,3
UK	2y	0,10%	-2,8	-5,5
	10y	0,76%	-6,4	42,5
SAD	2y	0,14%	1,0	-45,7
	10y	1,57%	16,1	65,6
Kanada	2y	0,29%	-0,7	-49,5
	10y	1,50%	14,8	66,1
Japan	2y	-0,13%	-1,1	12,2
	10y	0,09%	-6,8	20,6

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1912	-1,39%	6,22%	USD/EUR	0,8395	1,41%	-5,84%
EUR/GBP	0,8616	-0,53%	-0,58%	USD/GBP	0,7233	0,85%	-6,39%
EUR/CHF	1,1092	0,92%	4,39%	USD/CHF	0,9311	2,33%	-1,73%
EUR/JPY	128,99	0,12%	8,24%	USD/JPY	108,28	1,53%	1,90%
EUR/CAD	1,5086	-1,76%	0,20%	USD/CAD	1,2665	-0,37%	-5,67%

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%	0,4	-2,1	0,02%	1,0	-121,0	0,05%	-0,2	-66,1	-0,73%	0,0	-1,2
1M	-0,55%	-0,7	-5,2	0,10%	-1,5	-91,3	0,05%	0,1	-45,9	-0,80%	-0,3	4,2
3M	-0,54%	-0,7	-6,9	0,19%	-0,3	-81,5	0,08%	0,9	-42,8	-0,75%	-0,3	4,3
6M	-0,51%	0,2	-9,6	0,20%	-0,7	-79,3	0,09%	1,2	-41,0	-0,70%	-0,8	6,1
12M	-0,49%	-0,4	-12,8	0,28%	-0,6	-69,0	0,15%	0,6	-43,3	-0,59%	-0,8	8,1

* EURIBOR i LIBOR za ročnosti od 1 do 12 meseci a ESTR, 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.	11.03.21.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	17.03.21.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	18.03.21.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	10.03.21.	0,25
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	25.03.21.	-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 oslabio za 1,39% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1894 do 1,2113 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1912 do 1,2080 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje dolar je ojačao prema evru, nastavivši rast vrednosti s kraja prethodne nedelje zbog očekivanja tržišnih učesnika da će, usled obimnih fiskalnih i monetarnih stimulativnih mera, zajedno sa oporavkom doći do pregrevanja privrede SAD i snažnog rasta inflacije, te da će FED biti prinuđen da počne da povećava referentnu stopu do kraja sledeće godine, dosta ranije u odnosu na prethodna očekivanja učesnika na tržištu i očekivanja FED-a. S druge strane, mišljenje je da Evropa zaostaje i u pogledu vakcinacije i u pogledu stimulusa, pa su očekivanja privrednog rasta niža.

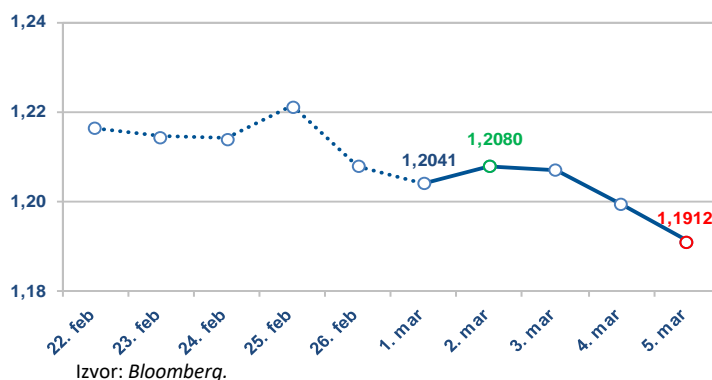
U utorak dolar je oslabio, dok su rizičnije valute, uključujući i evro, dobijale na vrednosti usled jačanja *risk-on* sentimenta na tržištu i stabilizacije cena američkih akcija, pa se kurs EUR/USD vratio na nivo na kojem je započeo nedelju. Pored toga, objavljeno je da je stopa inflacije u zoni evra u februaru iznosila 0,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine, u skladu sa očekivanjima i vrednošću iz prethodnog meseca.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 1,39%.

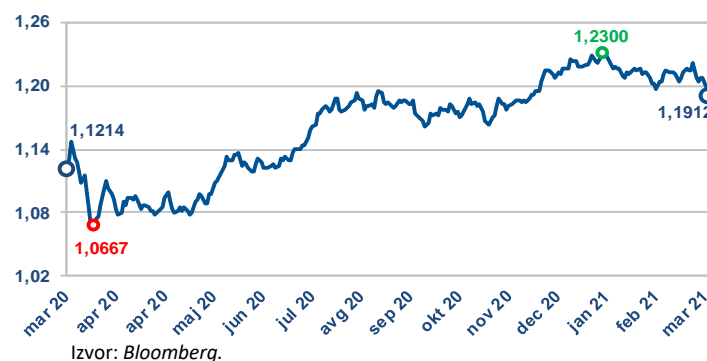
Sredinom nedelje prinosi državnih obveznica SAD ponovo su znatno povećani, nakon pada u prethodna tri dana, pa je dolar ponovo počeo da dobija na vrednosti. Učesnici na tržištu nastavljaju da se fokusiraju na razliku između očekivanog oporavka privreda SAD i Evrope. Ekonomski podaci objavljeni u sredu ukazuju na to da je zona evra sasvim sigurno upala u novu recesiju, s obzirom na to da se očekuje da pad BDP-a u prvom tromesečju ove godine bude sličan u onom u poslednjem tromesečju prethodne godine (-0,6%), usled daljeg negativnog uticaja pandemije na ekonomsku aktivnost, naročito u uslužnom sektoru. Broj radnih mesta u privatnom sektoru SAD (*ADP Employment change*) u februaru je povećan za 117 hiljada, što je znatno manje od očekivanih 205 hiljada i prošlomesečnih 195 hiljada, ali se očekuje snažan podatak o broju radnih mesta van sektora poljoprivrede.

U četvrtak dolar je snažno ojačao prema evru nakon što predsednik FED-a Pael na forumu Volstrit Džurnala nije izrazio zabrinutost oko rasta prinosa državnih obveznica SAD, kao što su neki investitori očekivali, što je prouzrokovalo dalji rast prinosa i veću tražnju za američkom valutom. Pael je rekao da pažljivo posmatra znatno povećanje dugoročnih kamatnih stopa, ali da ne smatra da su takva kretanja zabrinjavajuća i da FED treba da reaguje, jer ne ugrožavaju ostvarivanje ciljeva. On je ponovio da je ekspanzivna monetarna politika u SAD i dalje adekvatna i da će biti zadržana sve dok se Amerikanci (koji su ostali bez posla tokom epidemije) ne vrate na posao.

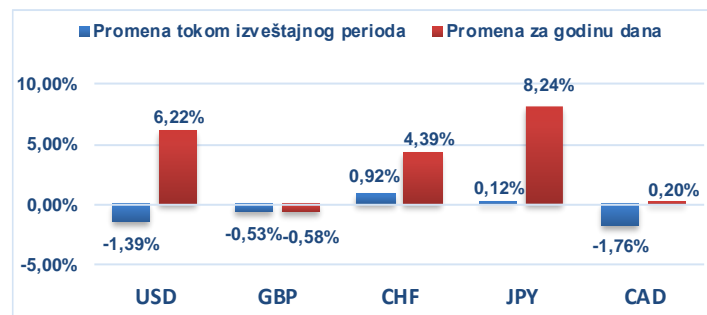
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje objavljeno je da je broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (*NFP – Non-Farm Payrolls*) povećan za čak 379 hiljada u februaru, skoro dvostruko više od očekivanja (198 hiljada), dok je podatak za januar revidiran znatno naviše, sa 49 hiljada na 166 hiljada. Nakon objave ovih podataka, prinosi državnih obveznica SAD su povećani, kao i vrednosti najvažnijih indeksa akcija, dok je dolar dodatno ojačao prema evru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1912 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajne nedelje zabeležili blagi rast na kraćem delu krive prinosa i veći rast kod instrumenata duže ročnosti, tako da je povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 1 b.p. (na 0,14%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 16 b.p. (na 1,57%).

Rast prinosa posledica je očekivanja da će usled obimnih monetarnih i fiskalnih stimulaturnih mera doći do snažnog ekonomskog oporavka i rasta inflacije, te da će FED biti prinuden da počne da povećava referentnu stopu dosta ranije u odnosu na prethodna očekivanja. Prinosi su snažno porasli krajem nedelje, nakon što je predsednik FED-a Pael ponovio da je ekspanzivna monetarna politika u SAD i dalje adekvatna, kao i nakon objave dobrih podataka s tržišta rada.

Predsednik FED-a Pael ponovio je na forumu Volstrit Džurnala da je ekspanzivna monetarna politika u SAD i dalje adekvatna i da će biti zadržana sve dok se Amerikanci (koji su ostali bez posla tokom epidemije) ne vrate na posao. Pael je naglasio da će, ako se inflacije ubrza tokom proleća, FED ostati strpljiv i zadržati stanovište monetarne politike na istom nivou, koja treba da podršku sve dok ekonomija ne bude veoma daleko na putu oporavka, što ukazuje na to da FED sada inflaciju vidi kao minimalan rizik i da je veći akcenat stavljen na postizanje i održavanje maksimalne zaposlenosti. On je, takođe, rekao da pažljivo posmatra znatno povećanje dugoročnih kamatnih stopa, ali da ne smatra da su takva kretanja zabrinjavajuća i da FED treba da reaguje, jer ne ugrožavaju ostvarivanje ciljeva.

Prinosi na dužim rokovima dodatno su povećani nakon govora Pauela i dobrih podataka s tržišta rada.

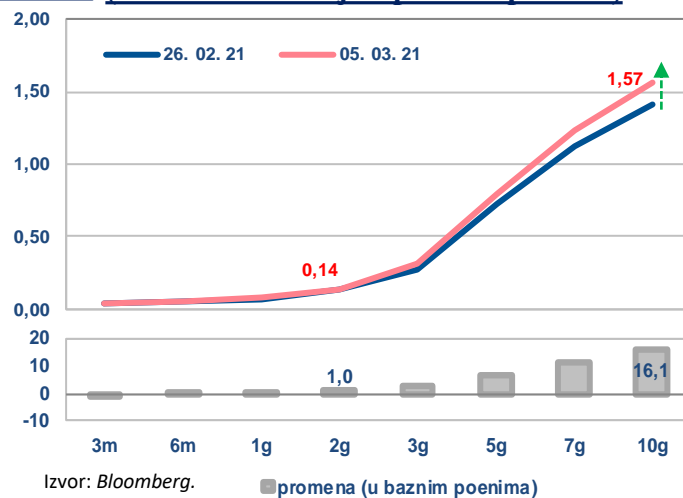
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u SAD (*NFP – Non-Farm Payrolls*) povećan je za čak 379 hiljada u februaru, što je skoro dvostruko više od očekivanja (198 hiljada), dok je podatak za januar revidiran znatno naviše, sa 49 hiljada na 166 hiljada. Posebno izražen rast zaposlenosti tokom meseca beleži se u privatnom sektoru (465 hiljada), posebno u sektorima ugostiteljstva i zabave (355 hiljada). Stopa nezaposlenosti je dodatno smanjena na 6,2%, sa 6,3% u januaru, dok je stopa participacije na tržištu rada ostala nepromenjena, 61,4%. Zarade (po radnom satu) povećane su za 0,2% u odnosu na prethodni mesec.

ISM indeks proizvodnog sektora u SAD u februaru je iznosio 60,8, što je iznad očekivanih 58,9 i prošlomesečnih 58,5, ukazujući na najbrži rast od 2004. godine u ovom sektoru, koji čini 11,9% američke privrede. Komponenta koja se odnosi na nabavne cene povećana je na najviši nivo u poslednjih skoro 13 godina, usled snažne tražnje, niskog nivoa zaliha i znatnog poremećaja u lancima snabdevanja, ukazujući na to da bi rast troškova kod proizvođača mogao da podstakne brži rast inflacije u SAD u narednim mesecima.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u februaru je imao vrednost od 55,3, što je ispod očekivanja (58,7) i vrednosti iz januara (58,7, najviše u poslednje dve godine). Glavne komponente indeksa, koje odražavaju poslovnu aktivnost, nove porudžbine i zaposlenost zabeležile su niže vrednosti u odnosu na prethodni mesec, ali se sve nalaze u zoni ekspanzije. S druge strane, nabavne cene nastavile su da rastu, potvrđujući podatke iste komponente *ISM* indeksa proizvodnog sektora.

1.9

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



1.10

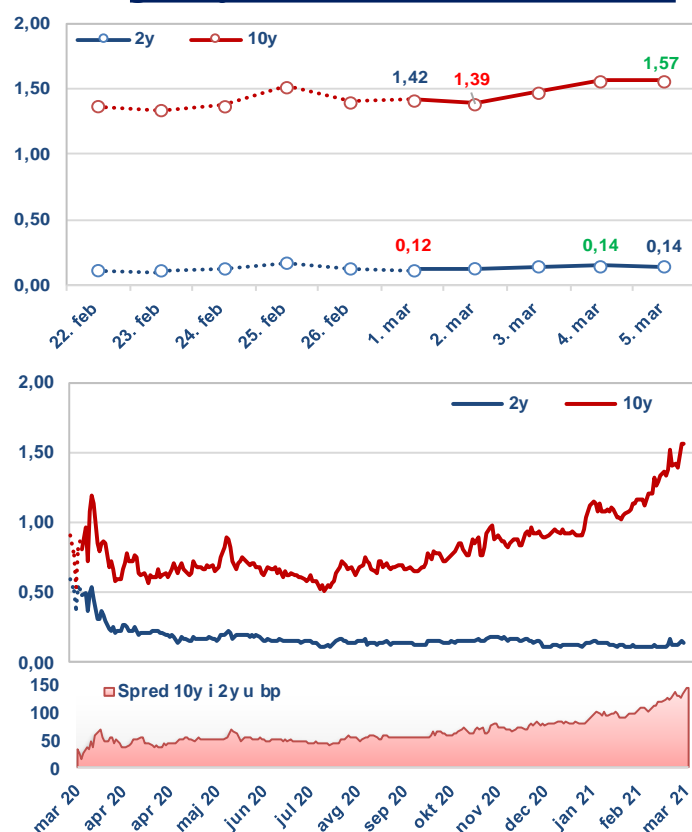
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivan i podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u 000	Feb	200	379	166
ISM indeks proizvodnog sektora	Feb	58,9	60,8	58,7
ISM indeks uslužnog sektora	Feb	58,7	55,3	58,7

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p. (na -0,70%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 4 b.p. (na -0,30%). Prinosi obveznica korigovani su početkom nedelje nakon snažnog rasta u prethodnom periodu, delom i nakon verbalnih reakcija članova ECB-a koji su upozorili da bi takvo kretanje moglo da ugrozi cilj ECB, što bi mogla biti najava povećanog obima kupovine HoV, s obzirom na fleksibilnost programa PEPP.

Kompozitni PMI indeks zone evra, prema finalnoj proceni, u februaru je blago povećan, na 48,8 poena iznad preliminarne procene (48,1) i vrednosti u januaru (47,8), čime se četvrti mesec uzastopno našao u zoni privredne kontrakcije (ispod 50 poena). Nivo kompozitnog indeksa u januaru i februaru (48,0 poena) ostao je skoro nepromenjen u odnosu na prosek iz četvrtog tromesečja 2020. (48,1 poen), što ukazuje na sličan tempo ekonomske aktivnosti početkom ove godine i krajem prošle godine (BDP zone evra je smanjen za 0,6% u četvrtom tromesečju).

Stopa inflacije u zoni evra u februaru je iznosila 0,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine, što je u skladu sa očekivanjima i vrednošću iz prethodnog meseca. Stopa bazne inflacije iznosila je 1,1% i takođe je bila u skladu sa očekivanjima, ali ispod vrednosti u januaru (1,4%). Pad bazne inflacije u februaru posledica je pre svega mnogo manjeg uticaja rasta cena turističkih aranžmana u odnosu na februar 2020, kao i odložene zimske rasprodaje garderobe. S druge strane, inflacija energenata je povećana, sa -4,2% na -1,7%, i može se očekivati da pređe u pozitivnu teritoriju u narednom periodu. Rast inflacije od početka godine posledica je većeg broja privremenih faktora, koji će nastaviti da utiču na rast inflacije i u narednom periodu, ali će inflatorni pritisci u srednjem roku ostati slabi zbog usporavanja rasta zarada i pritisaka na tržištu rada.

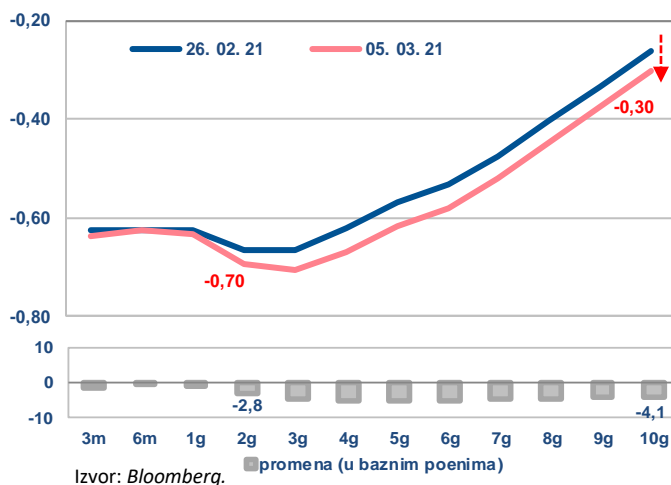
Stopa inflacije u zoni evra u februaru je iznosila 0,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra iznosila je 8,1% u januaru, isto kao u decembru (revidirano sa 8,3%), a iznad 7,4% u januaru 2020. Među najvećim ekonomijama zone evra, stopa nezaposlenosti nepromenjena je u Nemačkoj (4,6%), blago je povećana u Francuskoj (sa 7,8% na 7,9%), dok je u Španiji smanjena sa 16,2% na 16,0%. Podaci ukazuju na to da bi snažno tržište rada moglo podstaći potrošnju kada dođe do otvaranja ekonomije, ali bi se nakon prestanka važenja šema skraćenog radnog vremena i potencijalnih bankrota firmi mogao znatno povećati broj nezaposlenih.

Maloprodaja u zoni evra u januaru je smanjena za 5,9%, znatno više od očekivanja (-1,4%), a nakon rasta od 1,8% u decembru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja je niža za 6,4%. Pad je posledica mera zatvaranja u Nemačkoj i Holandiji, koje su počele sredinom decembra i trajale su tokom celog januara, ali je prodaja znatno smanjena i u Francuskoj, usled odlaganja rasprodaje i uvođenja policijskog časa. Maloprodaja bez prehrambenih proizvoda beleži pad od 12% na mesečnom nivou, dok je online prodaja povećana za 7,1%, ali ona predstavlja mali deo ukupne prodaje, pa nije uspela da nadoknadi pad offline prodaje.

1.12

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



1.13

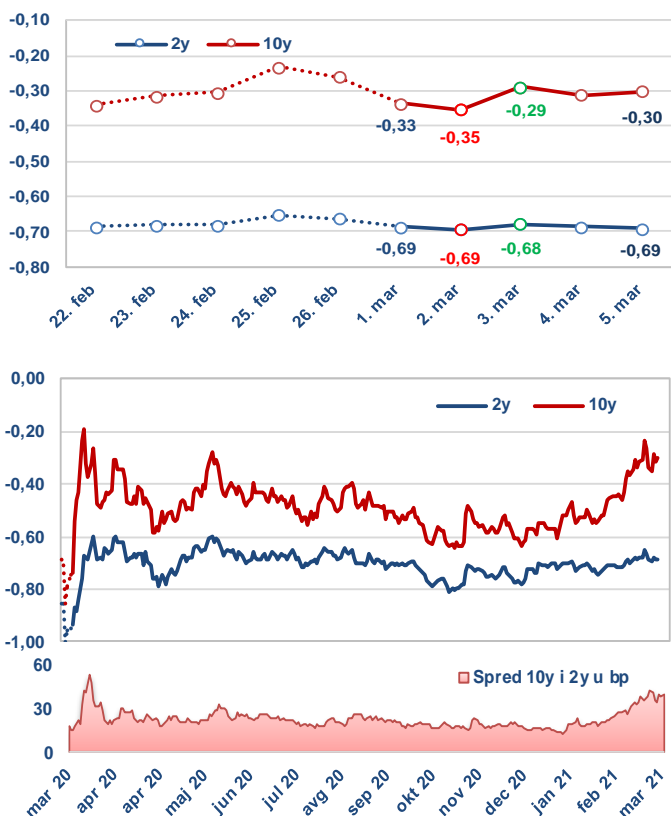
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivan i podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, YoY, zona evra	Feb	0,9%	0,9%	0,9%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Jan	8,3%	8,1%	8,1%
Stopa rasta maloprodaje, MoM, zona evra	Jan	-1,4%	-5,9%	1,8%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

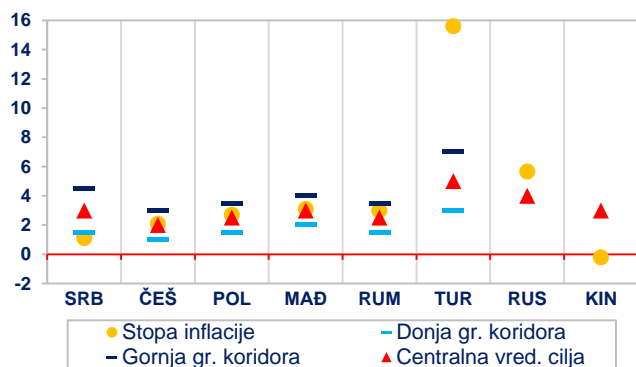
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10.12.20	11.3.21	1,00
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7.5.20	24.3.21	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28.5.20	7.4.21	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21.7.20	23.3.21	0,60
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15.1.21	n/a	1,25
Turska (CBRT)	17,00	2,00	24.12.20	18.3.21	17,00
Rusija (CBR)	4,25	-0,25	24.7.20	19.3.21	4,25
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / *T1 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz februara 2021, osim za NBS (anketa iz januara).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Poljske (NBP), na redovnom sastanku Monetarnog odbora, održanom 3. marta, **zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 0,1%**, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Predstavnici NBP istakli su da tokom ove godine očekuju znatniji oporavak ekonomije Poljske, pri čemu su objavili i nove projekcije stope inflacije i stope rasta BDP-a, prema kojima se očekuje da će stopa inflacije ostati iznad ciljanog nivoa NBP od 2,5% u naredne tri godine. **Očekuje se da stopa inflacije i stopa rasta BDP-a u 2021. godini budu na nivou od 3,2% YoY i 4,0% YoY**, respektivno.

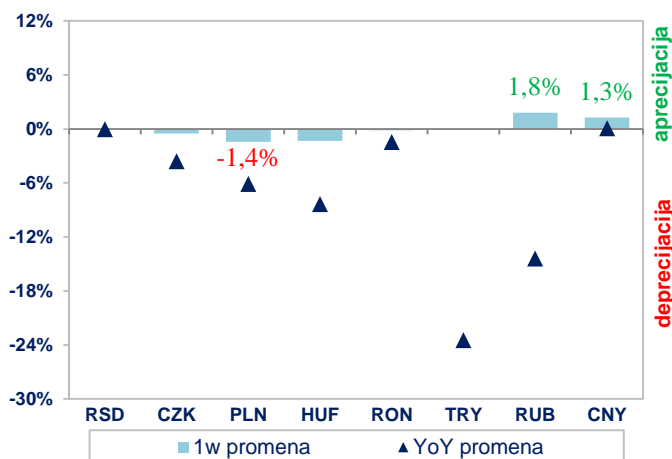
Severna Makedonija je 3. marta **prodala sedmogodišnje evroobveznice u iznosu od 700 miliona evra**, po stopi prinosa od **1,87%** (*mid-swap* + 205 b.p, kuponska stopa 1,625%), što je **znatno ispod inicijalnih smernica** (*mid-swap* + 230 b.p.). Na aukciji je zabeleženo relativno veliko interesovanje investitora – **tražnja je bila na nivou od 1,6 milijardi evra**. Severna Makedonija u julu ima dospelu evroobveznicu u iznosu od 500 miliona evra (kuponska stopa 3,975%), pri čemu trenutni iznos emitovanih evroobveznica iznosi 2,85 milijardi evra.

Početkom izveštajnog perioda **objavljeni su PMI indeksi u Kini**, koji su u februaru, iako i dalje u zoni ekspanzije, **još jednom smanjeni i bili su ispod očekivanja tržišnih učesnika**. **PMI proizvodnog sektora u februaru bio je na nivou od 50,6** (očekivano: 51 / januar: 51,3). **Domaće porudžbine su smanjene sa 52,3 na 51,5**, a **inostrane porudžbine sa 50,2 na 48,8** i nalaze se u zoni kontrakcije (ispod 50), prvi put od avgusta 2020. godine. S druge strane, **PMI sektora usluga bio je na nivou od 51,4** (januar: 52,4), pri čemu su **nove domaće porudžbine zadržane u zoni kontrakcije** (48,9, nakon 48,7 u januaru ove godine). Takođe, **Caixin PMI proizvodnog sektora u Kini je u februaru smanjen na nivo od 50,9** (očekivano: 51,4 / januar: 51,5) i nalazi se na najnižem nivou od juna 2020. godine.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su i **stope rasta BDP-a u Mađarskoj i Češkoj**, koje su u četvrtom tromesečju 2020. godine bile na nivou od **-3,6% YoY i -4,7% YoY**, respektivno, što je iznad njihovog nivoa u trećem tromesečju prošle godine (**-4,6% YoY i -4,9% YoY**, respektivno). Na kretanje stope rasta BDP-a navedenih zemalja u četvrtom tromesečju prošle godine prvenstveno su uticali pozitivno delovanje industrijske proizvodnje, jaka eksterna tražnja i posledično pozitivno delovanje neto izvoza.

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	2,681	12,3	-7,8
Češka	1,764	11,7	58,7
Poljska	1,598	0,0	-9,6
Mađarska	2,700	5,6	76,8
Rumunija	3,363	-11,4	-39,1
Turska	13,420	44,0	229,0
Rusija	6,645	-13,5	57,0
Kina	3,241	-3,6	56,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je smanjena za **1,37%**. Ona se kretala u rasponu od 1.700,49 do 1.736,80 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene zlata, u posmatranom periodu, uticali su sledeći faktori: rast vrednosti dolara, rast stopa prinosa na dugoročne državne obveznice SAD i drugih razvijenih država (izjave predsednika FED-a i sekretara za finansije SAD, dve najuticajnije osobe u monetarno-fiskalnoj sferi SAD, znatno su uticale na odluke investitora da je držanje zlata skupa strategija i da svoj kapital preusmere u dugoročne obveznice i akcije), kao i prognoze rejting agencije *Fitch* o padu cene zlata 2021. godine, na nivo od 1.600 američkih dolara po finoj unci zlata (1.400 američkih dolara po finoj unci zlata u 2022. i 1.200 američkih dolara po finoj unci zlata u 2023).

Cena zlata je smanjena za 1,37% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.702,88 američkih dolara po finoj unci zlata.

Na rast cene zlata, početkom nedelje, uticali su sledeći faktori: vesti o širenju trećeg talasa pandemije virusa korona i mere zatvaranja ekonomija, kao i rastuća inflatorna očekivanja investitora, koji se zbog velike ponude novca pribojavaju posledica od opšteg rasta cena. (Predstavnički dom SAD je usvojio zakon administracije predsednika Bajdena o podsticajnom ekonomskom paketu pomoći od posledica virusa korona u iznosu od 1,9 hiljada milijardi američkih dolara.)

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za **7,70%** i kretala se u rasponu od 62,33 do 69,39 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na sastanku *OPEC+* doneta je odluka da se ne povećava snabdevanje naftom u aprilu i da se čekaju podaci o znatnijem oporavku potražnje. Rusija i Kazahstan su dobile pravo na blago povećanje proizvodnje od 150.000 barela dnevno, što nije od velikog značaja. S. Arabija će produžiti dobrovoljno ograničenje od milion barela dnevno za još jedan mesec.

Na sastanku *OPEC+* doneta je odluka da se ne povećava snabdevanje naftom u aprilu.

Pored toga, na rast cene nafte, u posmatranom periodu, uticali su sledeći faktori: vest *Reuters-a*, koji je pre sastanka grupe *OPEC* preneo vest iz anonimnih izvora da bi odluka o povećanju proizvodnje mogla da bude odložena za mesec dana, kao i izveštaj Agencije za informacije o energetici o padu zaliha goriva u SAD.

Cena nafte je porasla za 7,70% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 69,39 američkih dolara po barelu.

Na pad cene nafte, početkom posmatranog perioda, uticali su sledeći faktori: spekulacije i strah investitora da će grupa *OPEC+* povećati proizvodnju sirove nafte za barem 500.000 barela dnevno, kao i da će S. Arabija objaviti da prestaje s dobrovoljnim ograničenjem proizvodnje od milion barela dnevno.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.