



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**15–19. 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 19.03.2021	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.913,10	-0,77%	63,18%
Dow Jones Industrial	SAD	32.627,97	-0,46%	63,97%
NASDAQ	SAD	13.215,24	-0,79%	89,06%
Dax 30	Nemačka	14.621,00	0,82%	73,20%
CAC 40	Francuska	5.997,96	-0,80%	59,74%
FTSE 100	Velika Britanija	6.708,71	-0,78%	32,05%
NIKKEI 225	Japan	29.792,05	0,25%	78,11%
Shanghai Composite	Kina	3.404,66	-1,40%	24,77%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u bp	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,70%	-0,9	-2,8
	10y	-0,30%	1,2	-10,2
Francuska	2y	-0,64%	-1,9	-18,6
	10y	-0,05%	1,9	-27,3
Španija	2y	-0,50%	-1,1	-36,8
	10y	0,35%	1,8	-53,0
Italija	2y	-0,40%	-0,9	-111,1
	10y	0,66%	4,1	-107,4
UK	2y	0,09%	-0,6	-4,0
	10y	0,84%	1,6	11,4
SAD	2y	0,15%	0,2	-30,0
	10y	1,72%	9,7	58,3
Kanada	2y	0,26%	-5,5	-37,2
	10y	1,59%	0,2	59,2
Japan	2y	-0,14%	-1,2	4,4
	10y	0,11%	-1,1	4,3

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1909	-0,33%	11,47%	USD/EUR	0,8397	0,33%	-10,24%
EUR/GBP	0,8580	-0,03%	-7,21%	USD/GBP	0,7204	0,29%	-16,77%
EUR/CHF	1,1067	-0,29%	5,03%	USD/CHF	0,9293	0,04%	-5,78%
EUR/JPY	129,66	-0,48%	9,94%	USD/JPY	108,87	-0,16%	-1,37%
EUR/CAD	1,4881	-0,13%	-3,79%	USD/CAD	1,2495	0,19%	-13,68%

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	-0,57%	-0,3	-3,6	0,01%	0,0	-9,0	0,05%	-0,1	-16,6	-0,73%	0,0	-1,0
1M	-0,55%	-0,5	-7,5	0,11%	0,2	-66,5	0,05%	0,0	-22,2	-0,80%	0,3	8,6
3M	-0,54%	0,0	-13,1	0,20%	0,7	-91,9	0,08%	0,2	-45,2	-0,75%	0,5	5,3
6M	-0,52%	-0,1	-15,5	0,20%	0,8	-75,0	0,10%	0,2	-52,8	-0,71%	0,3	4,8
12M	-0,48%	0,0	-23,0	0,28%	-0,2	-61,3	0,16%	0,8	-54,9	-0,59%	-0,3	4,9

\* 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 Q1 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	22.04.21.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	28.04.21.	0,00-0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19.03.20.	06.05.21.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	21.04.21.	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 0,33% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1874 do 1,1989 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1903 do 1,1929 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje dolar je jačao prema evru, a objavljeni podaci su pokazali da su investitori do 9. marta smanjili svoje kratke pozicije u američkoj valuti na najniži nivo u poslednja četiri meseca, tj. od sredine novembra, usled rasta prinosa državnih HoV SAD. Nakon što je u poslednjem tromesečju prošle godine oslabio za više od 4%, dolar je ojačao za 2% od početka godine, usled sve veće razlike u prinosima u odnosu na obveznice drugih razvijenih zemalja. Pažnja investitora bila je usmerena na sastanak FED-a, koji se održava ove nedelje.

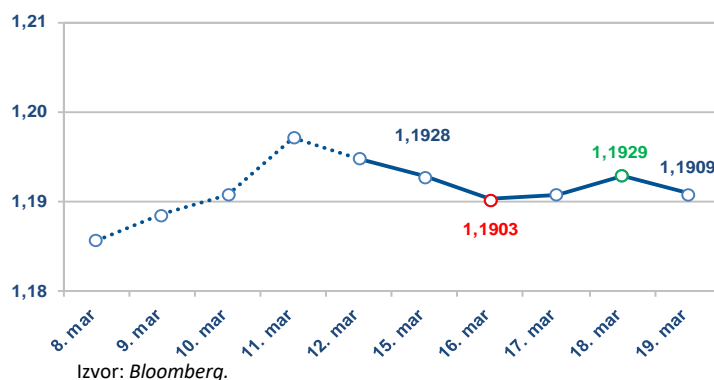
U utorak je dolar nastavio da jača, a investitori su i dalje čekali da li će FED na sastanku dati neke naznake da će početi da podiže referentnu stopu tokom 2023. godine, ranije nego što je prethodno najavljivano. Pored toga, objavljeno je da je maloprodaja u SAD u februaru smanjena za 3,0%, više od očekivanja (-0,3%), a nakon rasta od 7,6% u prethodnom mesecu, pre svega kao posledica hladnog vremena i slabljenja efekta decembarškog paketa fiskalne pomoći, kada je građanima jednokratno isplaćeno po 600 dolara, ali se i dalje nalazi oko 6% iznad nivoa pre pandemije. S druge strane, ZEW indeks očekivanja u Nemačkoj povećan je za 5,4 poena u martu, na 76,6, što je 20 poena više od vrednosti iz decembra, dok je ZEW indeks očekivanja u zoni evra povećan za 4,4 poena, na 74,0, što je takođe skoro 20 poena iznad vrednosti u decembru.

**U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,33%.**

Sredinom nedelje, pre sastanka FED-a, nije bilo većih promena vrednosti valutnog para. Međutim, dolar je znatnije oslabio prema evru nakon sastanka na kome je signalizirano zadržavanje vrlo stimulativne monetarne politike, a većina članova FOMC-a i dalje očekuje da će referentna stopa biti zadržana na sadašnjem nivou u ovoj i naredne dve godine, suprotno očekivanju učesnika na tržištu, pa je kurs EUR/USD u četvrtak ujutru dostigao nivo od 1,1989, što je ujedno i najviši nivo u posmatranoj nedelji.

Međutim, nakon što su prinosi na državne HoV SAD ponovo povećani, pri čemu je prinos na desetogodišnju obveznicu američkog Trezora dostigao nivo od 1,754%, najviši za poslednjih više od godinu dana, dolar je u četvrtak ponovo počeo da dobija na vrednosti, nadoknađivši skoro sav gubitak koji prethodno zabeležio. Pored toga, objavljeno je da je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 13. marta povećan na 770 hiljada, što je znatno iznad očekivanih 700 hiljada i 725 hiljada u nedelji pre.

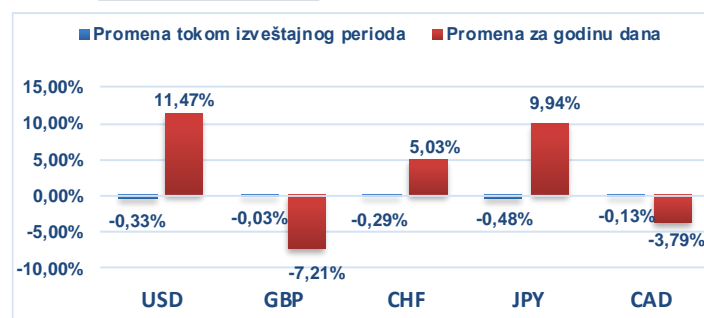
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Krajem nedelje FED je odlučio da ne produži ublažene kapitalne zahteve za banke, koji su važili tokom pandemije, a koji su omogućavali izuzeće HoV američkog Trezora i depozita kod FED-a iz aktive banaka prilikom računanja potrebnog kapitala, što je uticalo na rast prinosa državnih HoV SAD i jačanje dolara.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1909 američkih dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda porasli kod instrumenata duže ročnosti, dok su na kraćem delu krive bili skoro nepromenjeni, čime je nastavljeno povećanje nagiba krive. Prinos dvogodišnje obveznice ostao je na istom nivou (0,15%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 10 b.p. (na 1,72%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticao sastanak FED-a, na kome je FED bio dosta optimističniji u pogledu izgleda za ekonomski oporavak, ali i dalje ne očekuje povećanje referentne stope tokom projektovanog perioda (do kraja 2023. godine).

FED je na sastanku koji je održan sredinom nedelje zadržao referentnu kamatnu stopu na istom nivou (raspon 0,0–0,25%) i odlučio da nastavi neto kupovine u okviru programa kvantitativnih olakšica najmanje u istom obimu – 80 milijardi dolara državnih obveznica i 40 milijardi dolara hipotekarnih obveznica mesečno. Ove odluke su donete jednoglasno i bile su u skladu sa očekivanjima većine učesnika na tržištu.

FED je, takođe, zadržao isti *forward guidance*, te i dalje očekuje da će referentnu stopu zadržati na ovom nivou sve dok stanje na tržištu rada ne dođe na nivo pune zaposlenosti i dok stopa inflacije ne dostigne 2% i ne bude na putu da premaši taj nivo u određenom periodu, kao i da će nastaviti sprovođenje programa kvantitativnih olakšica „sve dok se ne postigne dalji znatan napredak u pravcu postizanja ciljeva maksimalne zaposlenosti i stabilnosti cena”.

U izveštaju sa sastanka navodi se da poslednji podaci ukazuju na nešto brži oporavak ekonomije SAD, nakon usporavanja krajem prošle godine, ali da su sektori koji su bili pod najvećim uticajem epidemije i dalje slabi. Takođe, ponovo se ističe da će kretanje ekonomije SAD u najvećoj meri biti uslovljeno daljim razvojem situacije u vezi sa širenjem epidemije i brzinom vakcinacije, dok su projekcije stope rasta BDP-a, nezaposlenosti i inflacije poboljšane u odnosu na projekcije iz decembra prošle godine.

### FED je signalizirao zadržavanje vrlo stimulatívne monetarne politike, uprkos poboljšanim projekcijama.

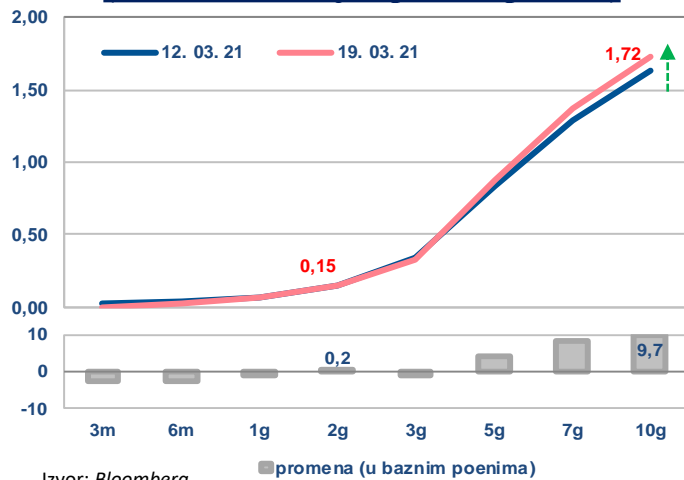
Maloprodaja u februaru je smanjena za 3,0%, što je više od očekivanja (-0,3%), a nakon rasta od 7,6% u prethodnom mesecu (revidirano sa 5,3%), pre svega kao posledica hladnog vremena i slabljenja efekta decembarskog paketa fiskalne pomoći, kada je građanima jednokratno isplaćeno po 600 dolara, ali se i dalje nalazi oko 6% iznad nivoa pre pandemije. Takođe kao posledica privremenih faktora, ekstremno hladnog vremena sredinom meseca, industrijska proizvodnja u februaru smanjena je za 2,2% u odnosu na prethodni mesec, što je više od očekivanja (0,4%), a nakon rasta od 1,1% u januaru (revidirano sa 0,9%). U narednim mesecima ipak se očekuje snažan rast američke privrede, industrijskog sektora i maloprodaje, kao posledica novih direktnih isplata građanima u martu (po 1.400 dolara), popuštanja restriktivnih mera i napretka u vakcinaciji stanovništva.

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) za mart ima vrednost od 17,4, što je znatno više od očekivanja (14,5) i vrednosti u februaru (12,1) i najviši je nivo od jula prošle godine.

Pokazatelj poslovnih očekivanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u martu je povećan na čak 51,8, što je najviši nivo od aprila 1973, što je znatno iznad očekivanja i vrednosti iz februara.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

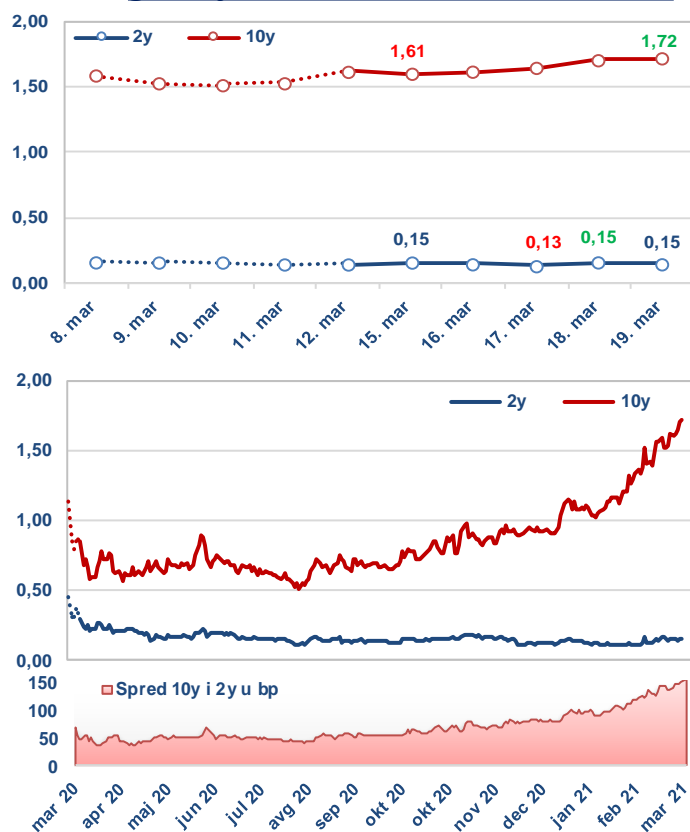
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivan i podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta maloprodaje	Feb	-0,5%	-3,0%	7,6%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u 000	13.Mar	700	770	725
Filadelfija FED pokazatelj poslovnih očekivanja	Mar	23,3	51,8	23,1

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. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p. i iznosi **-0,70%**, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 1 b.p. i iznosi **-0,30%**.

Prema istraživanju koje je sproveo Bloomberg, stopa rasta BDP-a u zoni evra iznosiće **4,3% u 2021, 4,1% u 2022. i 1,9% u 2023. godini**. U odnosu na prethodno istraživanje, procene za 2020. i ovu godinu promenjene su naviše, dok je procena za 2023. nepromenjena. U prvom tromesečju 2021. očekuje se pad BDP-a od 1,0% (prethodno istraživanje: -0,9%), a u drugom tromesečju 2021. rast od 2,1% (prethodno istraživanje: 2,2%). **Procene inflacije iznose 1,5% i 1,2% za ovu i narednu godinu, dok za 2023. iznose 1,6%**. U odnosu na prethodno istraživanje, procena za 2021. povećana je za 0,4 p.p., a za 2023. za 0,2 p.p. Očekuje se da do kraja drugog tromesečja 2023. godine (perioda na koji se odnosi istraživanje) stopa na depozitne olakšice ostane na nivou od **-0,50%**.

**ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj povećan je za 5,4 poena u martu, na 76,6**, što je za 20 poena više od vrednosti iz decembra, dok je u zoni evra povećan za 4,4 poena, na **74,0**, što je takođe skoro 20 poena iznad vrednosti u decembru. **ZEW indeks procene trenutne situacije smanjen je za 6,2 poena u Nemačkoj i iznosi -61,0, dok je u zoni evra povećan za 4,8 i iznosi -69,8**. Povećan je broj analitičara koji smatraju da će se povećati stopa inflacije u zoni evra i SAD u narednom periodu. Najveći broj analitičara ne očekuje promenu kratkoročnih kamatnih stopa u zoni evra i SAD, dok raste broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u Nemačkoj i u SAD.

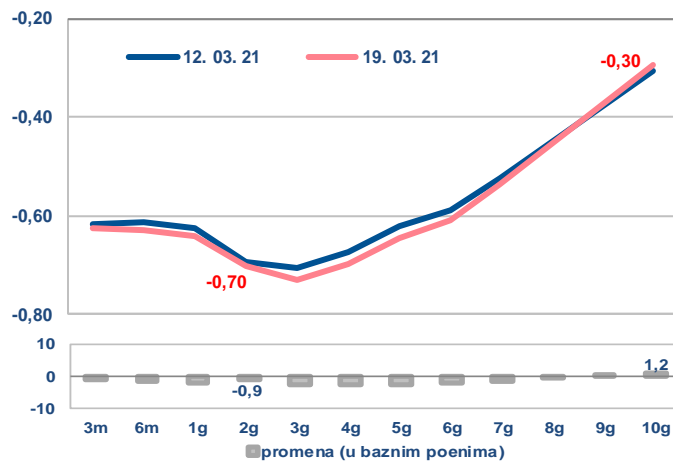
### ZEW indeks očekivanja u Nemačkoj povećan je za 5,4 poena u martu, na 76,6.

**Predsednik ECB-a Kristin Lagard** rekla je da će neizvesnost oko pandemije virusa korona i brzine vakcinacije uticati na ekonomiju zone evra u kratkom roku, zbog čega se i u prvom tromesečju ove godine očekuje pad ekonomske aktivnosti, nakon smanjenja od 0,7% u četvrtom tromesečju 2020. godine. Od sredine ove godine, s postepenim popuštanjem restriktivnih mera i većim obuhvatom vakcinacije, očekuje se oporavak koji će biti podržan povoljnim uslovima finansiranja i fiskalnim stimulansima. Usled toga, rizici u srednjem roku ocenjeni su kao uravnoteženi. Inflacija raste od početka godine, ali pre svega kao posledica privremenih faktora, usled čega se očekuje nastavak rasta i u narednom periodu. Ipak, u srednjem roku inflacija će biti ispod cilja usled sporijeg rasta zarada i jačanja evra u prethodnom periodu.

Na sedmom tenderu ECB-a u okviru programa **TLTRO3** registrovana je veća tražnja banaka za ovim kreditima od očekivanja. Ukupno 425 banaka uzelo je kredite u vrednosti od oko 330 milijardi evra (neto oko 313 milijardi evra), što je drugi najveći iznos od početka ovog programa. Veoma povoljni uslovi finansiranja produženi su na sastanku ECB-a u decembru, do juna 2022, što su banke iskoristile da uzmu kredite po tim uslovima u što dužem periodu. Iz tog razloga, na narednim tenderima očekuje se dosta manja tražnja. Nakon ovog tendera, višak likvidnosti iznosiće oko 4.000 milijardi evra, a očekuje se da dostigne 5.000 milijardi evra do kraja godine. Rast likvidnosti vršiće pritisak na stope na tržištu novca u narednom periodu, ali se ne očekuju znatnije promene, s obzirom na to da su već na veoma niskim nivoima.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

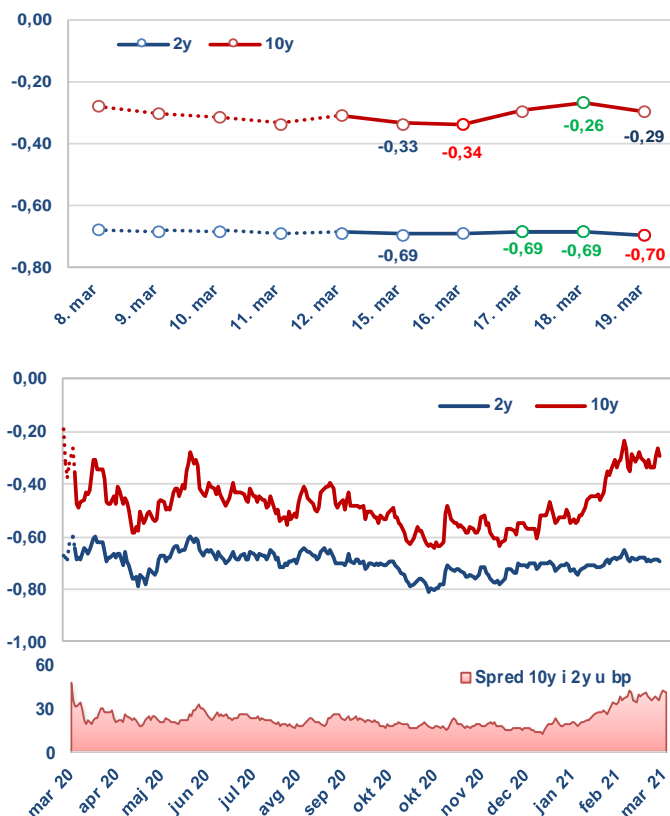
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivan i podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, YoY, zona evra, finalno	Feb	0,9%	0,9%	0,9%
ZEW indeks očekivanja, Nemačka	Mar	74,0	76,6	71,2
ZEW indeks očekivanja, zona evra	Mar	-	74,0	69,6

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

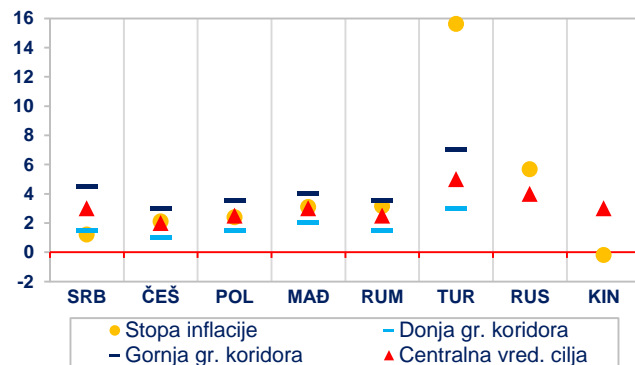
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj Q1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10.12.20	13.4.21	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	1,20
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18.3.21	15.4.21	-
Rusija (CBR)	4,50	0,25	19.3.21	23.4.21	-
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 Rumunije (NBR), na sastanku održanom 15. marta, zadržala je referentnu stopu na nivou od 1,25%, u skladu sa očekivanjima tržišta. NBR je narednog dana znatno revidirala projekciju inflacije – u 2021. godini očekuju stopu inflacije na nivou od 3,4% međugodišnje (prethodno očekivano: 2,5%). Inflacija se u februaru (3,2%) već nalazi na jednogodišnjem maksimumu, u uslovima ekonomskog oporavka, efekta liberalizacije tržišta električne energije i povećanja cene nafte.

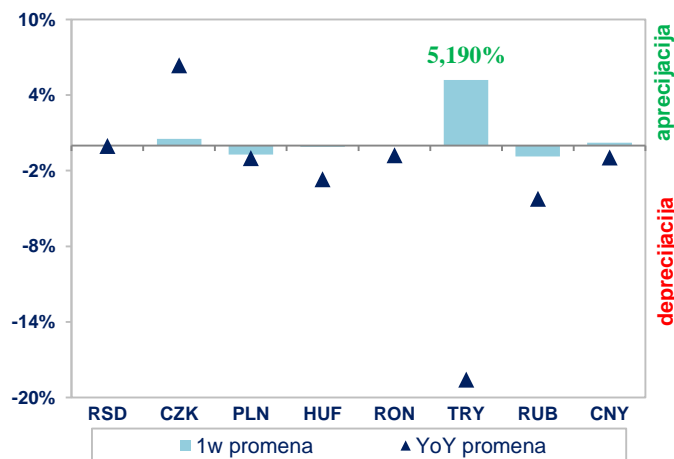
Centralna banka Turske (CBRT), na sastanku održanom 18. marta, povećala je referentnu kamatnu stopu za 200 b.p., na nivo od 19%. Ovom odlukom su znatnije premašene projekcije tržišta (očekivano povećanje za 100 b.p.). Stopa inflacije je u februaru iznosila 15,6% i kontinuirano raste od septembra 2020. godine. U saopštenju CBRT-a navodi se da domaća tražnja, deprecijacija lire prema dolaru (8% od sredine februara), povećanje cena prehrambenih proizvoda i cena robe na međunarodnom tržištu, kao i visoka inflaciona očekivanja, nastavljaju negativno da utiču na inflacione izgleda. Guverner CBRT-a Naci Agbal naglasio je da će CBRT dodatno pooštriti monetarnu politiku, ukoliko za tim bude potrebe, sve dok se ne postigne ciljane stopa inflacije od 5%. Takva odluka je povoljno uticala na kredibilitet CBRT-a kod investitora, a turska lira je istog dana ojačala prema dolaru za 2,4%.

Samo dan kasnije, u noći između petka i subote, smenjen je guverner CBRT-a Naci Agbal, pri čemu je objavljeno da će funkciju guvernera od sada obavljati Sahap Kavcioglu. Odluka o novoj smeni guvernera (treća smena guvernera za manje od dve godine), iz perspektive tržišta, ugrozila je teško stečeni kredibilitet CBRT-a u prethodnom periodu. Zabrinutost investitora je podstaknuta i činjenicom da je novi guverner u prethodnom periodu često isticao da CBRT ne treba da insistira na visokim kamatnim stopama. Kao rezultat zabrinutosti investitora, neposredno po otvaranju azijskih tržišta krajem kalendarske nedelje, turska lira je oštro oslabila prema dolaru (za preko 13%).

Centralna banka Rusije (CBR) povećala je referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na nivo od 4,5% (prvo povećanje od 2018. godine), što tržišta nisu očekivala. CBR je u saopštenju navela da postoji prostor za dalji rast referentne stope, naglašavajući povratak na vođenje neutralne monetarne politike (koja u slučaju CBR-a podrazumeva referentnu stopu na nivou između 5% i 6%). Kao osnovne razloge za povećanje referentne stope CBR je navela inflacione pritiske, rast cene nafte i geopolitičke rizike. Ruska rublja je na dan odluke CBR-a ojačala prema dolaru za 0,3%.

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	2,700	-0,8	-28,0
Češka	1,895	6,5	35,6
Poljska	1,550	-4,7	-66,4
Mađarska	2,720	2,2	-39,2
Rumunija	3,104	12,4	-273,6
Turska	13,680	-8,0	16,0
Rusija	6,765	26,0	-115,0
Kina	3,256	-2,2	51,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 1,36% i kretala se u rasponu od 1.729,17 do 1.742,94 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

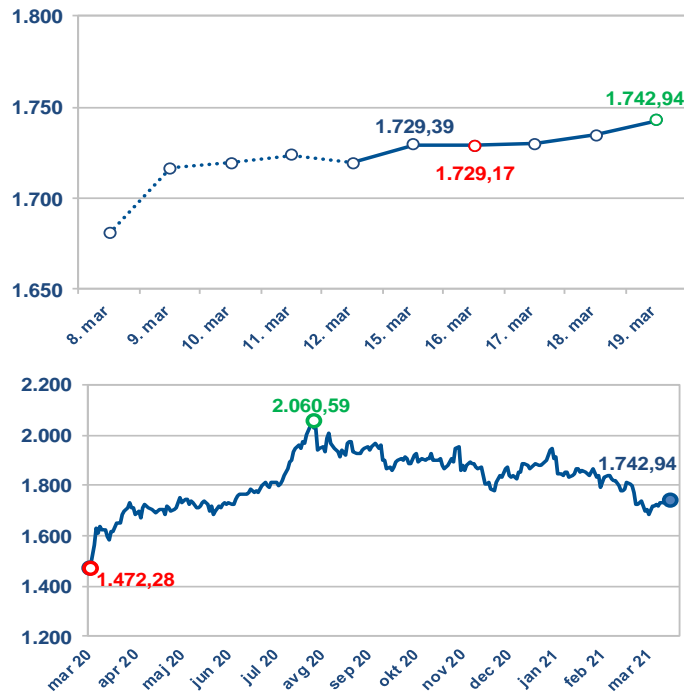
Na rast cene zlata tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: vesti o zaključavanju ekonomija širom sveta zbog širenja novog talasa infekcije virusom, rastuća inflatorna očekivanja investitora, koji se zbog velike ponude novca (usled brojnih paketa monetarne i fiskalne pomoći) pribojavaju posledica od opšteg rasta cena, sastanak FED-a na kome je signalizirano zadržavanje ekspanzivne monetarne politike u SAD, što je u jednom trenutku podstaklo pad stopa prinosa državnih obveznica, pad vrednosti američkog dolara, a pogodovalo rastu cene zlata.

**Cena zlata je porasla za 1,36% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.742,94 USD/Oz.**

Potražnja za zlatom u Aziji se oporavlja. Carinski podaci Švajcarske pokazali su da je u februaru 2021. zabeležen izvoz zlata ka: Indiji (56,5 tona), Tajlandu (11,2 tone), kontinentalnoj Kini (2 tone) i Hongkongu (1 tona). Švajcarska je najveći svetski centar za preradu zlata i tranzitno čvorište. Indija i Kina su najveći potrošači zlata, dok je Tajland regionalno čvorište za trgovinu zlatom. Izvoz zlata iz Švajcarske za Indiju dostigao je najveći ukupan iznos od aprila 2019, za Tajland od avgusta 2018, za Hongkong od septembra 2020, dok je prema kontinentalnoj Kini u februaru zabeležena prva pošiljka zlata od septembra 2020. godine.

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent opala je za 6,90% i kretala se u rasponu od 62,72 do 68,39 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

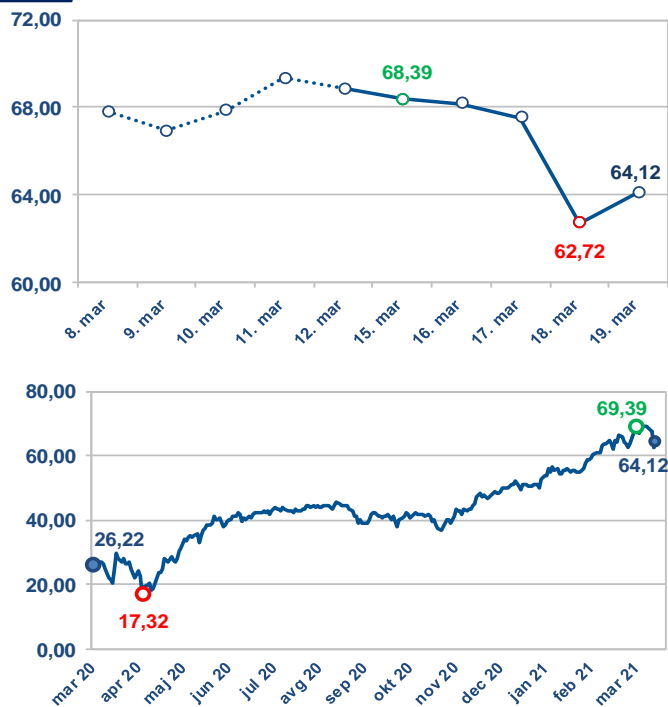
Na pad cena nafte tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o rastu zaliha sirove nafte i povećanju iskorišćenosti kapaciteta rafinerija u SAD nakon ledenih dana u februaru, mesečni izveštaj Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o rastu zaliha nafte iznad petogodišnjeg proseka, odluke o obustavljanju vakcinacije vakcinom britansko-švedske kompanije AstraZeneca širom Evrope, uverenja tržišnih učesnika da će oporavak potražnje za naftom biti sporiji i neizvestan zbog ubrzanog rasta novozaraženih u Evropi, Indiji, Brazilu i mnogim delovima SAD, kao i vesti o ponovnom zaključavanju ekonomija u Evropi (Francuska na četiri nedelje).

**Cena nafte je opala za 6,90% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 64,12 USD/bbl.**

Na povremeni rast cena nafte tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: podaci o bržem tempu rasta industrijske proizvodnje u Kini od očekivanog, veoma dobro sprovođenje ograničenja proizvodnje nafte po odredbama sporazuma grupe OPEC+, usvojeni ogromni program fiskalne podrške od strane Kongresa SAD, koji takođe uliva nadu da će se ubrzati oporavak potražnje za naftom, kao i izveštaj Agencije za informacije o energetici (EIA) o prognozi nižeg nivoa američke proizvodnje nafte iz škriljaca za april.

3.2

#### Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.