



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. april 2021.

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

April 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 16. 4. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.185,47	1,37%	49,51%
Dow Jones Industrial	SAD	34.200,67	1,18%	45,30%
NASDAQ	SAD	14.052,34	1,09%	64,69%
Dax 30	Nemačka	15.459,75	1,48%	50,07%
CAC 40	Francuska	6.287,07	1,91%	44,53%
FTSE 100	Velika Britanija	7.019,53	1,50%	24,72%
NIKKEI 225	Japan	29.683,37	-0,28%	53,88%
Shanghai Composite	Kina	3.426,62	-0,70%	21,51%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,70%	1,1	-2,0
	10y	-0,26%	4,0	21,0
Francuska	2y	-0,66%	0,6	-17,7
	10y	-0,01%	3,5	-4,4
Španija	2y	-0,49%	0,8	-58,1
	10y	0,39%	1,5	-43,6
Italija	2y	-0,36%	0,8	-132,5
	10y	0,75%	2,0	-108,4
UK	2y	0,04%	-0,5	-2,6
	10y	0,76%	-1,0	46,2
SAD	2y	0,16%	0,6	-4,5
	10y	1,58%	-7,8	95,5
Kanada	2y	0,30%	6,1	-3,3
	10y	1,54%	4,3	92,7
Japan	2y	-0,14%	-0,9	2,5
	10y	0,09%	-1,7	8,0

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1981	0,68%	10,59%	USD/EUR	0,8347	-0,67%	-9,58%
EUR/GBP	0,8666	-0,04%	-0,50%	USD/GBP	0,7233	-0,71%	-10,03%
EUR/CHF	1,1022	0,10%	4,87%	USD/CHF	0,9200	-0,56%	-5,16%
EUR/JPY	130,33	-0,11%	11,68%	USD/JPY	108,78	-0,78%	0,98%
EUR/CAD	1,4981	0,44%	-2,35%	USD/CAD	1,2504	-0,24%	-11,71%

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	-3,0	0,01%	0,0	-2,0	0,05%	0,0	-1,5	-0,73%	-0,1	-6,8
1M	-0,55%	0,6	-13,1	0,12%	0,5	-63,5	0,05%	0,1	-20,8	-0,80%	-0,2	-7,5
3M	-0,54%	0,6	-28,8	0,19%	0,1	-94,7	0,08%	-0,3	-58,5	-0,75%	-0,6	-17,0
6M	-0,51%	1,1	-31,5	0,22%	1,2	-92,7	0,11%	0,0	-63,6	-0,71%	-0,2	-17,0
12M	-0,48%	1,9	-36,8	0,29%	0,7	-72,2	0,16%	-0,6	-69,7	-0,59%	0,2	-16,6

* 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.	22. 4. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	28. 4. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	6. 5. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	21. 4. 2021.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	17. 6. 2021.	-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 ojačao za 0,68% prema dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1871 do 1,1995 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1916 do 1,1985 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Američki dolar je nastavio da slabi i ove nedelje, pod uticajem nastavka pada prinosa na američke državne obveznice i jačanja očekivanja na tržištu da će američka centralna banka duže vreme zadržati kamatne stope na postojećem nivou. Predsednik FED-a Pael je izjavio tokom vikenda da je američka ekonomija na tački preokreta, da očekuje da će rast ekonomske aktivnosti i zaposlenosti ubrzati u mesecima koji slede, ali da ostaje prisutan rizik od ponovnog ubrzanja epidemije virusa korona.

S druge strane, evro je jačao na početku nedelje nakon podataka da je maloprodaja u zoni evra u februaru povećana za 3,0%, više od očekivanja (1,7%) i nakon pada od 5,2% u januaru. Rast maloprodaje zabeležen je u većini zemalja i posledica je ublažavanja restriktivnih mera.

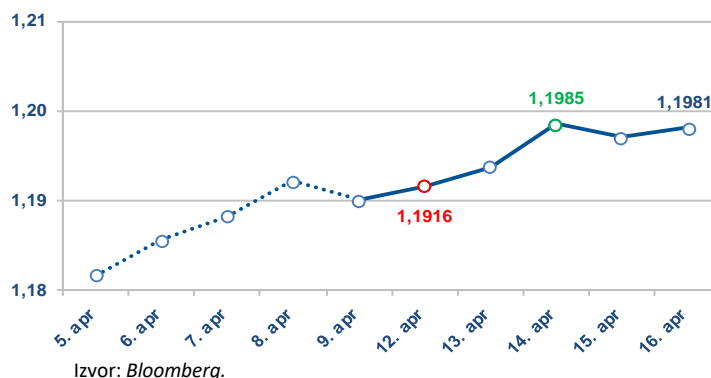
Fokus investitora u prvoj polovini nedelje bio je usmeren i na podatke o inflaciji u SAD. Indeks potrošačkih cena porastao je u martu za 0,6% u odnosu na prethodni mesec (najveći rast od 2012. godine), nakon rasta od 0,4% u februaru. Snažan mesečni rast uticao je na povećanje godišnje stope rasta potrošačkih cena na čak 2,6% (1,7% na kraju februara). Uprkos podacima koji ukazuju na rast inflatornih pritisaka, nastavljeno je smanjenje prinosa na državne obveznice SAD, kao i slabljenje dolara prema evru. Na pad prinosa uticala je i objava vesti da je upotreba vakcine *Johnson & Johnson* zaustavljena u SAD.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,68%

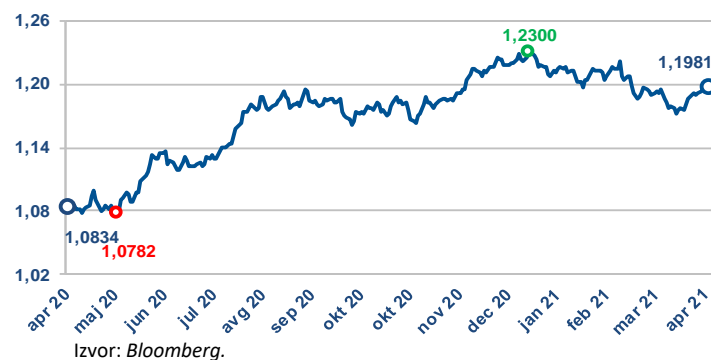
Predsednik FED-a Pael izjavio je sredinom nedelje da će proces smanjenja kvantitativnih olakšica započeti nakon značajnog daljeg napretka ka ostvarenju ciljeva i znatno pre početka razmatranja podizanja kamatnih stopa, što će se desiti tek po postizanju održive inflacije od 2%, kao i kompletnog oporavka tržišta rada, a prema njegovim rečima – to se ne očekuje pre 2022. godine.

U takvim okolnostima dolar je nastavio da gubi na vrednosti, pa se kurs u četvrtak tokom perioda trgovanja nakratko našao iznad nivoa od 1,1990 dolara za evro. Međutim, u drugoj polovini dana, nakon objave ekonomskih pokazatelja iz SAD, koji su mahom bili bolji od očekivanja i nastavljaju da ukazuju na ekonomski oporavak, dolar je blago ojačao i nadoknadio manji deo gubitaka ostvaren tokom nedelje. Maloprodaja u SAD u martu je povećana za 9,8%, najviše u poslednjih deset meseci i više od očekivanja (5,2%), dok je na godišnjem nivou rast iznosio rekordnih 27,7%. Bolje ekonomske izgleda potvrdio je i podatak s tržišta rada SAD o broju novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti koji je (u nedelji koja se završila 10. aprila) smanjen za 193 hiljade, na 576 hiljada, što je najniži nivo od sredine marta 2020. godine.

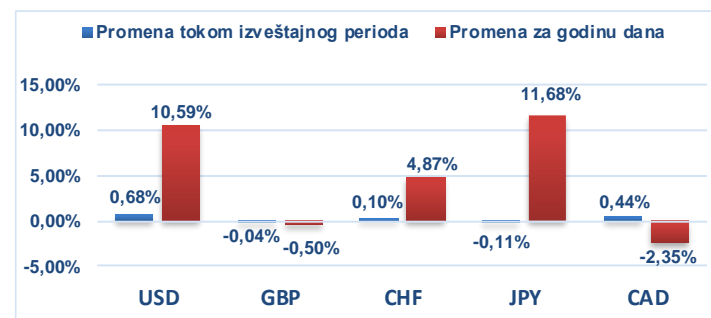
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Međutim, pod uticajem daljeg pada prinosa na američke državne obveznice, koji su se u jednom trenutku spustili na najniži nivo u poslednji mesec dana, dolar je u petak ponovo znatnije slabio prema evru, pa se vrednost valutnog para ponovo našla iznad nivoa od 1,1990 dolara za evro (1,1995, najviša vrednost za izveštajni period). Tome je doprinela još jedna izjava zvaničnika centralne banke (predsednice FED-a iz San Franciska) da je američka ekonomija još daleko od značajnijeg napretka ka ostvarenju zacrtanih ciljeva o nivou inflacije od 2% i punoj zaposlenosti, kada bi se tek moglo početi s razmatranjem smanjenja podrške ekonomiji.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1981 dolar za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje opali su na dužem delu krive, dok su kod instrumenata kraće ročnosti (do tri godine) prinosi neznatno promenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 0,6 b.p. (na 0,16%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 7,8 b.p. (na 1,58%), te je nagib krive smanjen, nakon znatnog povećanja od početka godine.

Prinosi su opali tokom nedelje uprkos objavi dobrih ekonomskih podataka, koji ukazuju na nastavak snažnog oporavka ekonomske aktivnosti i tržišta rada, podstaknutog rastom potrošnje stanovništva, kao i na ubrzanje inflacije.

Potrošačke cene u martu beleže najveći rast od 2012. godine, ukazujući na jačanje inflatornih pritisaka u SAD. Indeks potrošačkih cena povećan je za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,4% u februaru. Rast cene benzina zaslužan je za gotovo polovinu ukupnog rasta. Izuzimajući volatilne komponente – hranu i energente, bazni indeks potrošačkih cena povećan je za 0,3% u martu, najbrže za poslednjih sedam meseci, najviše usled bržeg rasta cena stanarina, smeštaja u hotelima, avio-prevoza i osiguranja i zakupa automobila. Snažan mesečni rast uticao je na povećanje godišnje stope rasta potrošačkih cena na čak 2,6% (1,7% na kraju februara), dok je godišnji bazni indeks povećan na 1,6% (prethodno 1,3%). Na ove međugodišnje promene uticao je i efekat baze. Kao i mnogi drugi ekonomski pokazatelji, indeks potrošačkih cena bio je smanjen prošle godine na početku pandemije, usled zatvaranja većeg dela ekonomije i uvođenja restriktivnih mera, kao i pada cena nafte, te u poređenju s tim podacima, ovaj porast izgleda neobično velik, a taj efekat traje sve do sredine ove godine.

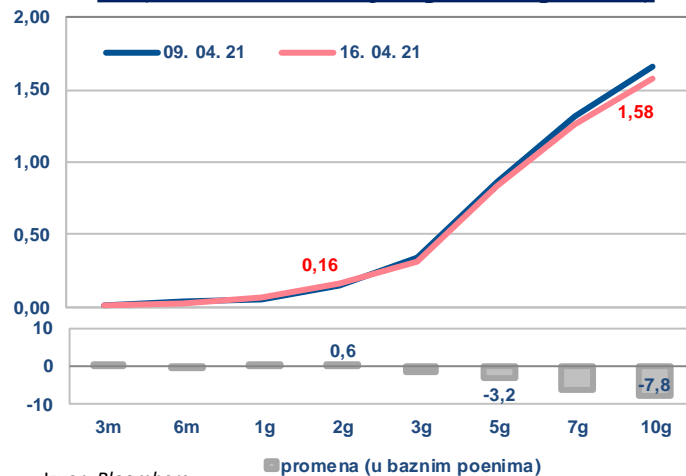
Snažan rast potrošnje i ubrzanje inflacije, nakon otvaranja ekonomije i popuštanja mera

Maloprodaja je u martu povećana za čak 9,8% u odnosu na februar, najviše u poslednjih deset meseci i znatno iznad očekivanja (5,2%), a nakon smanjenja od 2,7% u prethodnom mesecu. Rast prodaje beleži se kod svih 13 kategorija, a najviše kod goriva, automobila, zabave, sportske opreme, restorana i barova. Rast je bio posledica novih isplata pomoći građanima (po 1.400 dolara) i popuštanja restriktivnih mera, uz nastavak ubrzane vakcinacije. Rast u martu doveo je maloprodaju na rekordno visoku 619,1 mlrd dolara, 17% iznad nivoa pre epidemije.

Industrijska proizvodnja u martu je povećana za 1,4% u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (2,5%), ali najbrže za poslednjih osam meseci, nakon privremenog pada od 2,2% u februaru, koji je bio uzrokovan ekstremno hladnim vremenom i snežnim olujama, a što je poremetilo rad i izazvalo privremeno zatvaranje određenih postrojenja. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 2,7%, iako je proizvodnja automobila i dalje pod negativnim uticajem nedostatka poluprovodnika. Takođe, proizvođači se i dalje suočavaju s poremećajima u isporukama, nedostatkom i rastućim troškovima sirovina i materijala, te poteškoćama u angažovanju dodatnih radnika. Proizvodnja u rudarskom sektoru u martu je povećana za 5,7% u odnosu na februar, najviše kod nafte i gasa, dok se u komunalnom sektoru beleži rekordan pad od 11,4%, usled znatno boljeg vremena u martu. Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta u martu povećana je na 74,4%, sa 73,4% u februaru, ali je i dalje ispod nivoa pre epidemije (prosečno 78% tokom 2019. godine).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

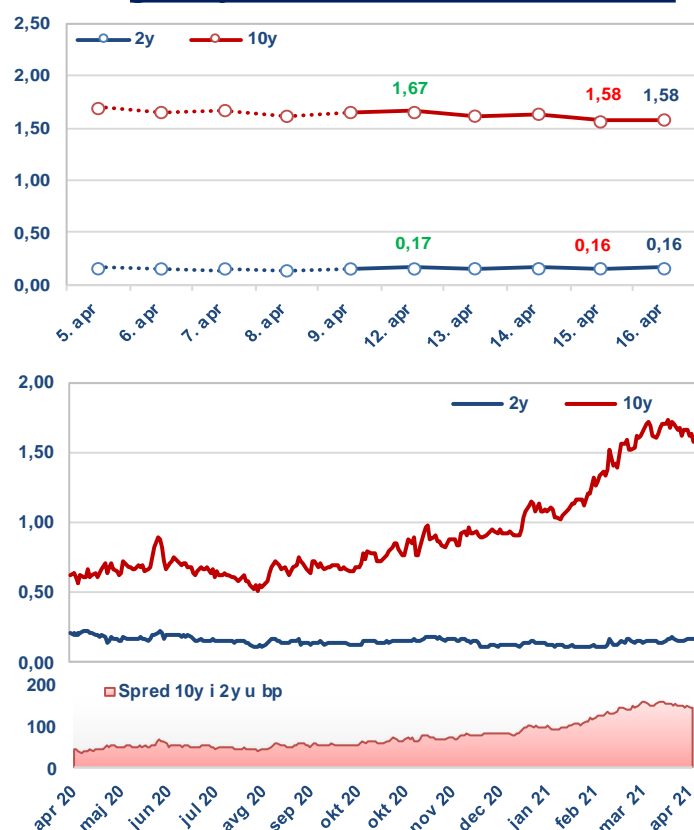
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, YoY	Mart	2,5%	2,6%	1,7%
Maloprodaja, MoM	Mart	5,8%	9,8%	-2,7%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	10. april	700	576	769

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani, osim na delu krive do jedne godine, gde su ostali skoro nepromenjeni. Prinosi su blago porasli usled nešto većeg obima izdanja novih obveznica, kao i većeg broja vakcina koje će biti dostupne u EU tokom drugog tromesečja. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na -0,70%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 4 b.p., na -0,26%.

Maloprodaja u zoni evra u februaru je povećana za 3,0%, više od očekivanja (1,7%), a nakon pada od 5,2% u januaru (revidirano sa -5,9%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, maloprodaja je niža za 2,9% (očekivano -5,3%, prethodno revidirano sa -6,4% na -5,2%). Rast maloprodaje zabeležen je u većini zemalja i posledica je ublažavanja restriktivnih mera. Tako je u Italiji maloprodaja povećana za 8,4% u odnosu na prethodni mesec, a u Holandiji za 5,4%. Međutim, prodaja je i dalje na niskom nivou, jer su značajne mere i dalje na snazi. U narednim mesecima, kada se otvore ekonomije, a usled nagomilane štednje kod potrošača, može se očekivati snažan oporavak potrošnje, što će imati i pozitivan uticaj na oporavak BDP-a ove godine.

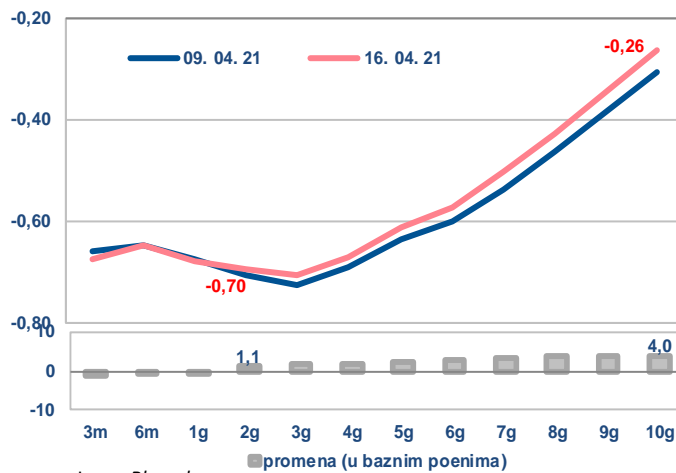
ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj smanjen je za 5,9 poena u martu, na 70,7, što je prvi pad od novembra 2020. godine, ali se i dalje nalazi na visokom nivou, dok je ZEW indeks očekivanja u zoni evra smanjen za 7,7 poena, na 66,3. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije povećan je za 12,2 poena u Nemačkoj i iznosi -48,8, dok je u zoni evra povećan za 4,3 i iznosi -65,5. Predsednik instituta ZEW Vambah izjavio je da su eksperti za finansijska tržišta nešto manje euforični nego u prethodnim mesecima, ali je pokazatelj ekonomskog sentimenta i dalje na veoma visokom nivou, dok je trenutna situacija procenjena znatno pozitivnije nego u martu. Većina analitičara smatra 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 je blago smanjen broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u Nemačkoj i u SAD, iako su i dalje u većini.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj smanjen za 5,9 poena u martu, na 70,7

Industrijska proizvodnja u zoni evra u februaru je smanjena za 1,0%, što je manje od očekivanja (1,3%), a nakon rasta od 0,8% u januaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je u februaru bila niža za 1,6% (očekivano -1,4%, prethodno 0,1%). Industrijska proizvodnja se u potpunosti oporavila i dostigla nivo pre pandemije početkom godine, ali je potom ponovo smanjena, ukazujući na manji doprinos proizvodnog sektora BDP-u, pa je pad BDP-a u prvom tromesečju neizbežan. Pad industrijske proizvodnje posledica je problema u lancima snabdevanja, pre svega nestašice kompjuterskih čipova za proizvodnju automobila, usled čega je ona sada za 16% niža nego u novembru prošle godine. Uprkos slabijoj proizvodnji u februaru, podaci za mart ukazuju na dalji snažan oporavak industrijske proizvodnje – PMI indeks dostigao je najveću vrednost u poslednje 24 godine, podržan snažnim prilivom novih porudžbina i rastom same proizvodnje.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

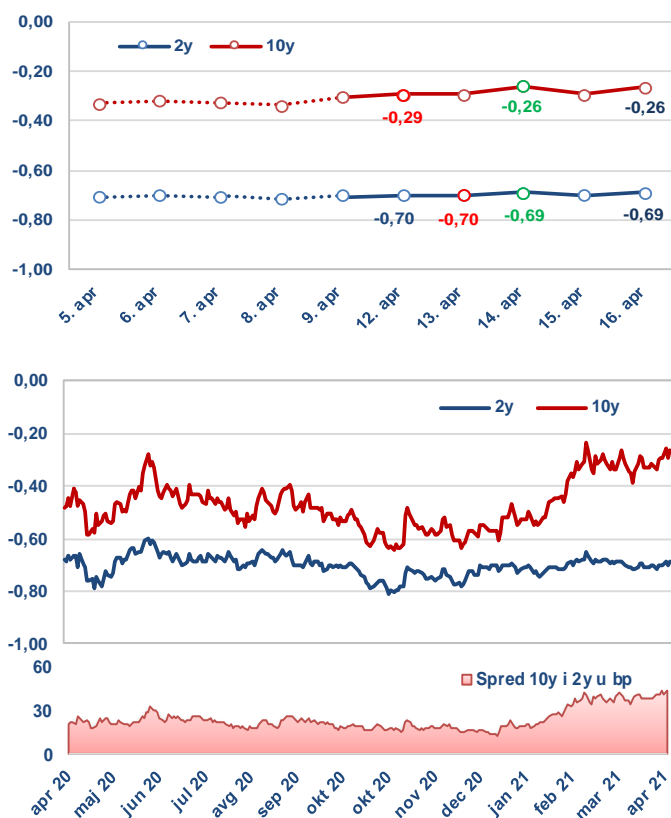
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Apr	79,0	70,7	76,6
Maloprodaja, MoM, zona evra	Feb	1,7%	3,0%	-5,2%
Industrijska proizvodnja, MoM, zona evra	Feb	-1,3%	-1,0%	0,8%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

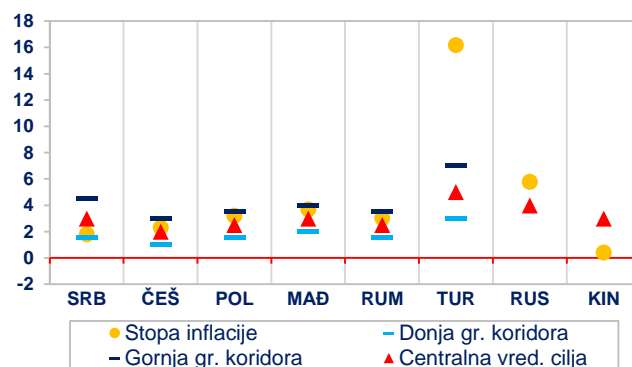
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T2, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	13. 5. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	6. 5. 2021.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	5. 5. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21. 7. 2020.	27. 4. 2021.	0,60
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	n/a	1,15
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18. 3. 2021.	6. 5. 2021.	18,35
Rusija (CBR)	4,50	0,25	19. 3. 2021.	23. 4. 2021.	4,75
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *T2 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz februara 2021, osim za CBRT, CBR, PBoC i NBP (anketa iz marta) i NBS (anketa iz januara).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Kineska ekonomija je u prvom tromesečju ove godine zabeležila rast od 18,3% međugodišnje, što je neznatno niže u poređenju sa očekivanjima tržišta (18,5%) i iznad rasta od 6,5% u prethodnom tromesečju. Na tromesečnom nivou, rast kineske ekonomije je u T1 2021. iznosio 0,6% QoQ (u prethodnom tromesečju: 2,6% QoQ), što je ispod očekivanja (1,4%) i najniži tromesečni rast BDP-a Kine još od finansijske krize (uz izuzetak pada iz T1 2020. godine). Ekonomska aktivnost u prvom tromesečju bila je podržana snažnom eksternom tražnjom, ali i potrošnjom domaćinstava. Očekuje se da rast kineske ekonomije ove godine iznosi 8,5%.

Prinosi na sedmogodišnje crnogorske evroobveznice u evrima (dospeće 2027) 14. aprila su oštro povećani, za 47 b.p., a narednog dana za dodatna 84 b.p. Rast prinosa je zabeležen nakon što je portparol EU Peter Stano izjavio da EU neće pomoći Crnoj Gori prilikom otplate kredita prema *Export-Import Bank of China*. Ova izjava je došla nakon što su predstavnici Vlade Crne Gore prethodnog meseca zatražili pomoć od EU u otplati navedenog kineskog kredita. Iako je usledio njihov umeren oporavak, prinosi su krajem izveštajnog perioda iznosili 4,59%, što je za 145 b.p. iznad nivoa s kraja decembra.

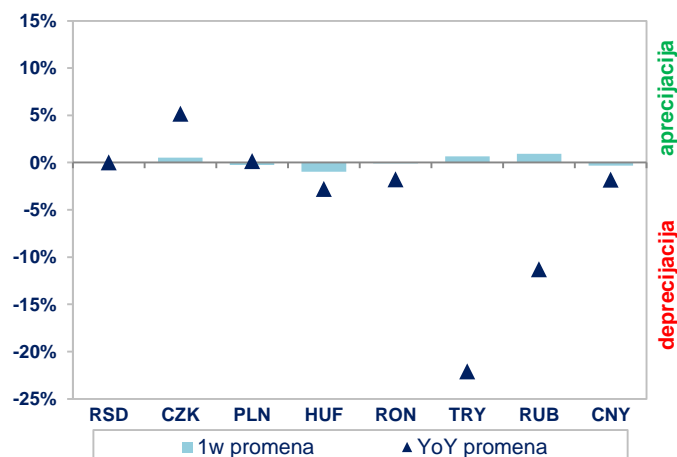
SAD su 15. aprila uvele niz sankcija prema Rusiji, uključujući i zabranu američkim finansijskim institucijama da učestvuju na primarnim aukcijama državnih obveznica Rusije u rubljama. Sankcije stupaju na snagu 14. juna. Kao razlozi za sankcije naveden je niz geopolitičkih faktora, uključujući i nedavni rast tenzija između Rusije i Ukrajine. Nakon uvođenja sankcija nije bilo negativnih reakcija na ruskim finansijskim tržištima.

Centralna banka Turske je na sastanku 15. aprila zadržala referentnu stopu na nivou od 19%, u skladu sa očekivanjima tržišta. Ova centralna banka saopštila je da planira zadržavanje referentne stope iznad stope inflacije, sve dok najvažniji pokazatelji ne ukažu na to da stopa inflacije trajno pada, odnosno dok se ne dostigne ciljana stopa inflacije od 5%.

Stopa inflacije u Rumuniji je u martu bila na nivou od 3,1% međugodišnje, što je blago ispod nivoa iz februara i očekivanja analitičara (3,2%). Na inflaciju je uticao rast cena neprehrambenih proizvoda, poput goriva. Stopa inflacije u Češkoj je u martu iznosila 2,3% međugodišnje, što je blago iznad nivoa iz februara (2,1%), ali u skladu sa očekivanjima tržišta. Rast inflacije je zabeležen u uslovima rasta cena goriva, kao i rasta cena prehrambenih proizvoda i duvana.

2.3

Promena lokalnih valuta izabranih zemalja u razvoju prema evru



Izvor: Bloomberg, osim za RSD (srednji kurs NBS).

2.4

Prinosi državnih obveznica u lokalnoj valuti (približna ročnost – deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,430	9,0	9,0
Češka (2031)	1,859	-7,7	54,7
Poljska (2030)	1,472	-9,5	14,0
Mađarska (2033)	2,624	-11,1	27,7
Rumunija (2030)	3,097	4,4	-162,2
Turska (2031)	17,290	-26,0	-30,0
Rusija (2030)	6,995	-31,0	33,0
Kina (2030)	3,157	-5,1	65,2

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila rast od 2% i kretala se u rasponu od 1.733,05 do 1.780,00 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

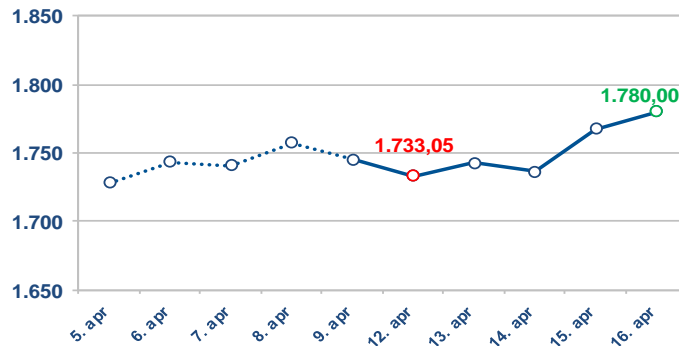
Na rast cene zlata tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: saopštenje predsedavajućeg FED-a da je povećanje kamatnih stopa teško moguće da se dogodi pre 2024. godine, pad vrednosti dolara, pad stopa prinosa na američke državne HoV, kao i zaoštavanje sankcija SAD prema Rusiji (prve antiruske mere administracije predsednika Bajdena uključuju proterivanje deset ruskih diplomata iz SAD i sankcije protiv 38 entiteta, pojedinaca i kompanija, optuženih za mešanje u američke izbore i sprovođenje sajber napada).

Cena zlata porasla za 2% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.780 dolara po unci

Na povremeni pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: odlično sprovođenje vakcinacije u SAD, objavljivanje pozitivnih podataka o oporavku i solidnim perspektivama ekonomije SAD, kao i procene MMF-a, koji u 2021. očekuje privredni rast u SAD od 6,4% (1,3% više od procene u januaru i skoro dvostruko više od procene iz oktobra).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 6,23%, koja se kretala u rasponu od 62,72 do 66,60 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

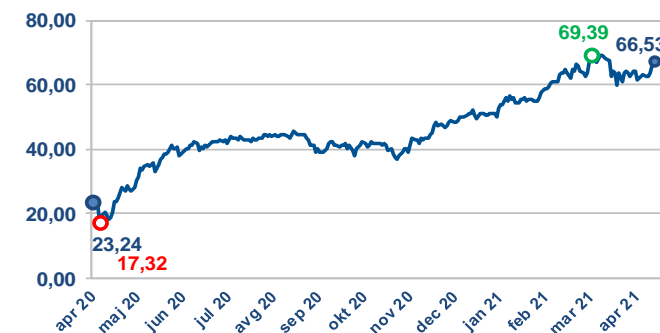
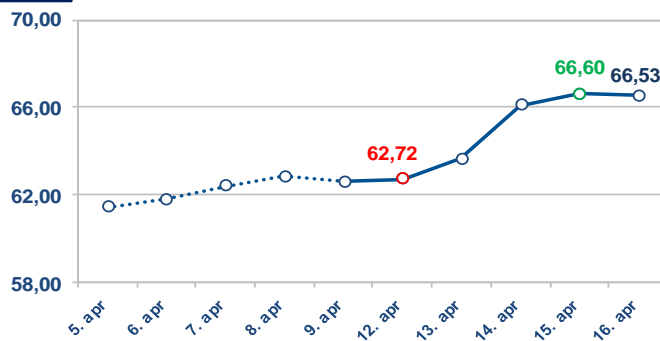
Na rast cena nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: vest da su Huti iz Jemena napali saudijska naftna postrojenja, povećana napetost u vezi s nuklearnim programom Irana, slabljenje vrednosti dolara, izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o padu zaliha sirove nafte u SAD, odlični podaci iz Kine o ubrzanju privrednog rasta, kao i analize organizacije OPEC i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) koje ukazuju na veći rast potražnje do kraja 2021. godine.

Cena nafte porasla za 6,23% i na kraju posmatranog perioda iznosila 66,53 dolara po barelu

Na povremeni pad cena nafte (oscilacije na dnevnom nivou) uticali su sledeći faktori: inicijativa OPEC+ da uvećava svoju proizvodnju u naredna tri meseca, postepeno uvećanje proizvodnje nafte u Saudijskoj Arabiji nakon prethodno dobrovoljno nametnute kvote ograničenja proizvodnje u februaru, dalja zaključanost pojedinih ekonomija, izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o iznenađujućem visokom rastu zaliha benzina u SAD (preko 4 mln barela), kao i sve veći broj aktivnih rafinerija u SAD.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.