



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

24–28. maj 2021.

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

Jun 2021.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 28. 5. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.204,11	1,16%	38,76%
Dow Jones Industrial	SAD	34.529,45	0,94%	35,94%
NASDAQ	SAD	13.748,74	2,06%	46,75%
Dax 30	Nemačka	15.519,98	0,53%	31,74%
CAC 40	Francuska	6.484,11	1,53%	35,90%
FTSE 100	Velika Britanija	7.022,61	0,06%	12,93%
NIKKEI 225	Japan	29.149,41	2,94%	33,00%
Shanghai Composite	Kina	3.600,78	3,28%	26,51%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,67%	-0,8	-3,6
	10y	-0,18%	-5,2	23,6
Francuska	2y	-0,65%	-1,5	-11,2
	10y	0,17%	-7,3	23,3
Španija	2y	-0,51%	-0,1	-15,7
	10y	0,47%	-8,1	-10,6
Italija	2y	-0,32%	-6,8	-64,2
	10y	0,91%	-11,8	-51,0
UK	2y	0,06%	2,1	8,5
	10y	0,80%	-3,5	58,5
SAD	2y	0,14%	-1,9	-3,5
	10y	1,60%	-2,6	90,6
Kanada	2y	0,32%	-0,2	2,5
	10y	1,50%	-4,4	93,7
Japan	2y	-0,13%	-0,5	3,0
	10y	0,08%	0,0	8,3

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena EUR u %		Kurs	Promena USD u %			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,2201	0,30%	10,10%	USD/EUR	0,8196	-0,30%	-9,18%
EUR/GBP	0,8595	-0,06%	-4,31%	USD/GBP	0,7044	-0,35%	-13,09%
EUR/CHF	1,0974	0,32%	2,75%	USD/CHF	0,8995	0,02%	-6,65%
EUR/JPY	133,98	1,06%	12,33%	USD/JPY	109,78	0,72%	2,01%
EUR/CAD	1,4746	0,27%	-3,25%	USD/CAD	1,2086	-0,04%	-12,12%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

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
-0,57%	-0,2	-2,5	0,01%	0,0	-5,0	0,52%	46,7	44,8	-0,73%	-0,1	-6,7
-0,56%	0,5	-8,3	0,09%	-0,6	-8,8	0,05%	-0,2	-4,6	-0,80%	-0,5	-3,9
-0,54%	0,0	-26,3	0,13%	-1,6	-23,1	0,08%	-0,2	-16,4	-0,74%	0,3	-9,5
-0,51%	0,1	-36,3	0,17%	-0,8	-37,7	0,11%	0,0	-28,6	-0,70%	-0,1	-11,7
-0,48%	-0,2	-40,5	0,25%	-1,2	-43,2	0,16%	0,0	-42,7	-0,59%	-0,3	-10,9

* 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.	10. 6. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	16. 6. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	24. 6. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	9. 6. 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 0,30% prema dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,2133 do 1,2266 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,2188 do 1,2240 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je slabio prema evru i većini drugih valuta, usled rasta očekivanja snažnog globalnog ekonomskog oporavka, što je povećalo tražnju za rizičnijim valutama. Dolar slabio od početka marta, usled početka bržeg ekonomskog oporavka i rasta kamatnih stopa u drugim zemljama, što je učinilo njihove valute atraktivnijim od dolara. Pažnja investitora ove nedelje bila je usmerena na ekonomske podatke iz SAD, uključujući lična primanja i podatke o inflaciji, koji su izašli krajem nedelje.

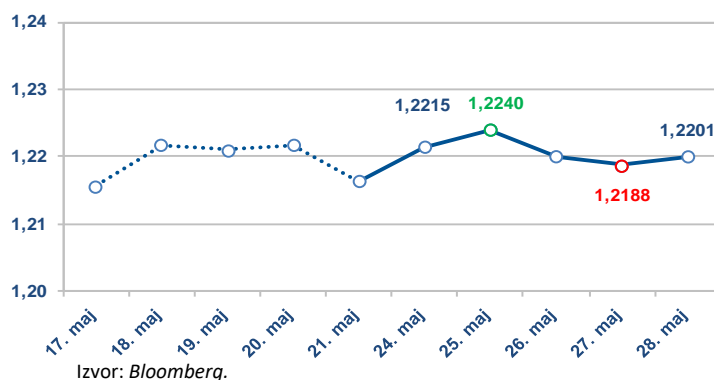
U utorak je dolar nastavio da slabio, spustivši se na najniži nivo u poslednja četiri i po meseca, usled pada prinosa američkih državnih obveznica, nakon što su zvaničnici FED-a u različitim obraćanjima ponovo odbacili ideju o održivim pritiscima cena. U utorak su objavljeni i ekonomski podaci u Nemačkoj. Prema konačnoj proceni, pad BDP-a u Nemačkoj iznosio je 1,8% u prvom tromesečju ove godine u odnosu na prethodno tromesečje, što je nešto lošije od prethodne procene od -1,7%. Na godišnjem nivou, pad BDP-a iznosio je 3,1%. *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je sa 96,6, koliko je iznosio u aprilu, na 99,2 u maju, što je najviša vrednost od maja 2019. i iznad očekivanih 98,0.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,30%

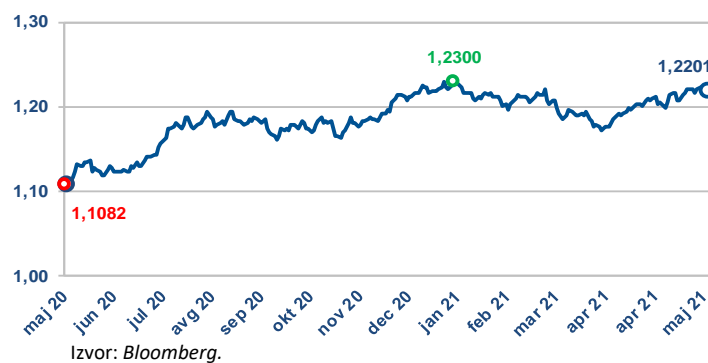
Međutim, sredinom nedelje dolar je ojačao prema većini valuta i evru, usled stabilizacije prinosa državnih obveznica SAD, dok su prinosi državnih obveznica zemalja zone evra smanjeni, nakon što je član izvršnog odbora ECB-a Paneta rekao da uslovi koje danas vidimo ne opravdavaju smanjenje tempa kupovine aktive u okviru programa *PEPP*, a da je diskusija o postupnom ukidanju tog programa preuranjena. On je rekao da se nastavilo „neželjeno povećanje prinosa”, upozorivši da veći prinosi i s tim povezana aprecijacija evra utiču na slabljenje inflacije u zoni evra, što je suprotno ciljevima ECB-a. S druge strane, predsednica FED-a iz San Franciska Meri Dali rekla je da se razgovara o potencijalnom smanjenju 120 mlrd dolara neto mesečne kupovine imovine u okviru programa *QE*, ali je naglasila da taj proces smanjenja neće brzo početi, dok je potpredsednik FED-a za superviziju Kuarls rekao da veruje da će se čak i nakon „popuštanja privremenih faktora” ubrzanje inflacije u SAD „pokazati dovoljnim” da se počne sa smanjenjem kupovine aktive u okviru programa *QE* u toku 2021, ali da tržište rada još uvek zaostaje.

U četvrtak nije bilo značajnije promene vrednosti valutnog para. Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 22. maja iznosio je 406 hiljada, što je ispod očekivanja (425 hiljada) i broja iz prethodne nedelje (444 hiljade). To je novi najniži nivo od početka pandemije.

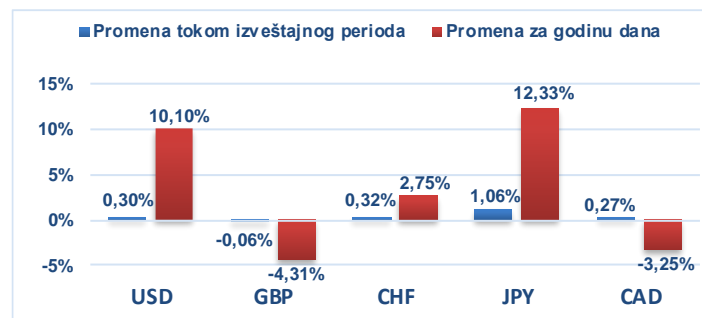
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje dolar je najpre ojačao, usled zatvaranja pozicija na kraju meseca, kao i nakon objave ekonomskih podataka koji su potvrdili očekivanja investitora oko inflacije i oporavka od pandemije u SAD. Bazni *PCE* indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u aprilu je bio 0,7%, odnosno 3,1% za poslednju godinu dana (prethodno 1,9%), te je sada znatno iznad ciljanog nivoa od 2% i na najvišem nivou od 1992. godine. Međutim, dolar je nakon toga oslabio, pa na zatvaranju nije bilo znatnije promene u odnosu na prethodni dan.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,2201 dolar za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD ostali su nepromenjeni na kraćem delu krive, dok su na dužem delu blago smanjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p. (na 0,14%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 2,6 b.p. (na 1,60%).

Prinosi su opali početkom nedelje usled većeg ubedenja investitora da će FED nastaviti sa ekspanzivnom monetarnom politikom, odbacivši očekivanja da će ranije nego što je naznačeno započeti sa smanjenjem otkupa obveznica, nakon što su zvaničnici FED-a u različitim obraćanjima ponovo odbacili ideju o održivim pritiscima cena.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u aprilu je iznosila 0,6% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 3,6% za poslednju godinu dana (nakon 2,4% na kraju marta). Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u aprilu je bio 0,7%, odnosno 3,1% za poslednju godinu dana (prethodno 1,9%), te je sada znatno iznad ciljanog nivoa od 2% i na najvišem nivou od 1992. godine. Podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci u SAD nastavili da jačaju početkom drugog tromesečja, iako je efekat trećeg paketa pomoći građanima već u velikoj meri prošao, usled snažnog rasta tražnje nakon ukidanja restriktivnih mera i poremećaja na strani ponude. Ipak ovakvo kretanje pokazatelja inflacije u SAD bilo je i očekivano i smatra se da je u najvećoj meri prolaznog karaktera, te da neće uticati na promenu monetarne politike FED-a.

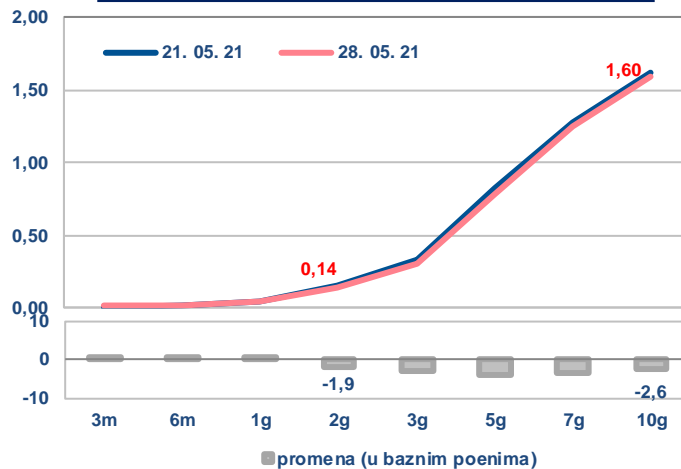
Bazni PCE deflator, pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u aprilu iznosio 3,1% za poslednju godinu dana

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema drugoj proceni za prvo tromesečje, iznosi 6,4% (anualizovano) u odnosu na prethodno tromesečje, što je isto kao i preliminarna procena i blago ispod očekivanja (6,5%), a nakon rasta od 4,3% u četvrtom tromesečju prošle godine. Rast lične potrošnje, koja čini oko dve trećine ukupnog BDP-a, revidiran je naviše, na 11,3% (sa 10,7%), podstaknut brzom vakcinacijom stanovništva i delimičnim ukidanjem restriktivnih mera, kao i merama državne pomoći u ukupnom iznosu od skoro 6 hiljada mlrd dolara od početka epidemije. Javna potrošnja je povećana za 5,8% (preliminarno 6,3%), dok su poslovne investicije povećane za 10,8%. Negativan doprinos rastu BDP-a od 1,2 p.p. imao je neto izvoz, usled rasta uvoza (6,7%) i smanjenja izvoza (2,9%), dok je promena nivoa zaliha smanjila stopu rasta BDP-a za 2,78 p.p. Prema procenama Blumbergovih ekonomista, u drugom i trećem tromesečju se može očekivati rast BDP-a od po 10%, dok bi za celu 2021. godinu rast mogao dostići 7,7%.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 22. maja iznosio je 406 hiljada, ispod očekivanja (425 hiljada) i visine u nedelji pre (444 hiljade) i nalazi se na novom najnižem nivou od početka pandemije, ukazujući na dalji napredak na tržištu rada, usled ublažavanja preostalih poslovnih restrikcija i sve većeg broja vakcinisanih Amerikanaca. Kompanije su povećale zapošljavanje kako bi odgovorile na snažan rast tražnje do koga je došlo usled ubrzanog otvaranja ekonomije. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za socijalnu pomoć u nedelji pre (do 15. maja) smanjen je za 96 hiljada, na 3,642 mln.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

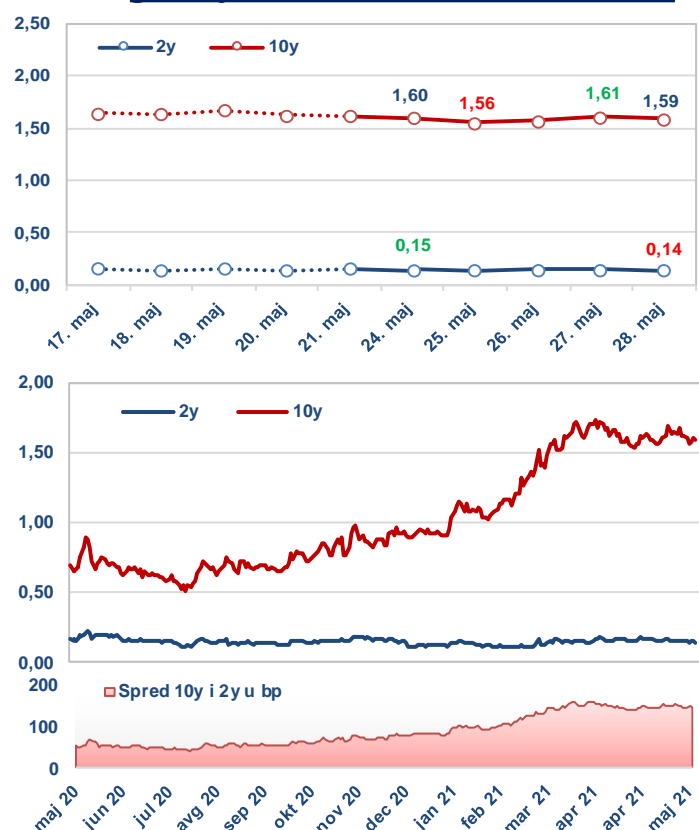
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Bazni PCE deflator, YoY	April	2,9%	3,1%	1,9%
Stopa rasta BDP-a, QoQ, anualizovano, druga procena	T1	6,5%	6,4%	6,4%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	22. maj	425	406	444

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica ostali su nepromenjeni na kraćem delu krive, dok su na dužem delu smanjeni. Prinosi su smanjeni posle izjava više članova ECB-a da je još uvek rano da se razmatra smanjenje obima kupovine aktive u okviru programa PEPP. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p. i iznosio je $-0,67\%$, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen oko 5 b.p. i iznosio je $-0,18\%$.

Prema konačnoj proceni, Nemačka je zabeležila pad BDP-a od **1,8% u prvom tromesečju ove godine u odnosu na prethodno tromesečje**, što je nešto lošije od prethodne procene od $-1,7\%$. Na godišnjem nivou, pad BDP-a iznosio je $3,1\%$. Pad BDP-a u prvom tromesečju pre svega je posledica pada lične potrošnje, koja je smanjena za $5,4\%$ u odnosu na prethodno tromesečje, kao i neto izvoza, koji je oduzeo $0,6$ p.p. od stope rasta. S druge strane, državna potrošnja je povećana za $0,2\%$, kao i investiciona potrošnja. Pad BDP-a rezultat je strožih mera zatvaranja uvedenih sredinom decembra, duže pauze oko Božića i loših vremenskih uslova u februaru. Takođe, vraćanje viših stopa PDV-a na početku godine negativno je uticalo na potrošnju stanovništva. U drugom tromesečju očekuje se snažan oporavak nemačke ekonomije, kao i dostizanje pretkriznog nivoa do kraja godine.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je sa 96,6, koliko je iznosio u aprilu, na 99,2 u maju, što je više od očekivanja (98,0) i najviša vrednost od maja 2019. Rast beleže obe komponente indeksa. Komponenta procene trenutne situacije povećana je sa $94,2$ na $95,7$, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana sa $99,2$ na $102,9$. Poboljšanje poslovne klime beleži se u sva četiri sektora – proizvodnom, uslužnom, trgovinskom i građevinskom sektoru.

Prema konačnoj proceni, pad BDP-a u Nemačkoj iznosio 1,8% u prvom tromesečju ove godine

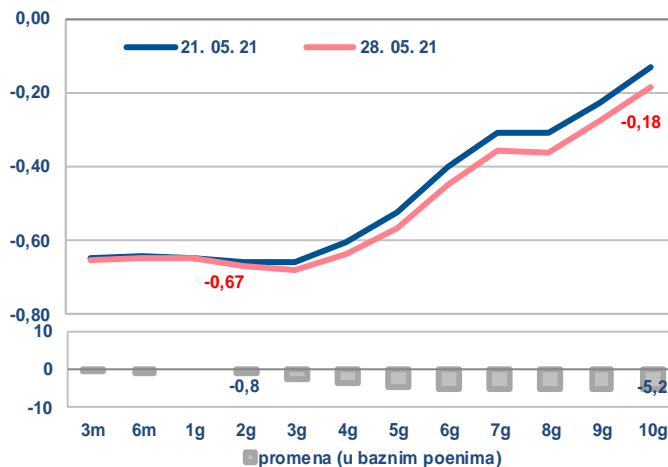
Pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) nastavio je snažno da raste i u maju je povećan za $4,0$ poena, na $114,5$ za zonu evra, a isto toliko je povećan i u EU, na $113,9$, čime se našao znatno iznad svog dugoročnog proseka i nivoa pre pandemije, blizu vrha iz decembra 2017. Rast vrednosti indeksa bio je vođen rastom poverenja u uslužnom sektoru, ali je ono povećano i u ostalim sektorima (industrijski, maloprodajni i građevinski), kao i kod potrošača. Indeks je snažno povećan u svih šest najvećih ekonomija EU i nalazi se iznad svog dugoročnog proseka u svih šest zemalja.

Član izvršnog odbora ECB-a Paneta rekao je da uslovi koje danas vidimo ne opravdavaju smanjenje tempa kupovine aktive u okviru programa PEPP, a da je diskusija o postupnom ukidanju tog programa preuranjena. On je rekao da se nastavilo „neželjeno povećanje prinosa“, upozorivši da veći prinosi i s tim povezana aprecijacija evra utiču na slabljenje inflacije u zoni evra, što je suprotno ciljevima ECB-a.

Član izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel rekla je da je rast prinosa normalna posledica oporavka ekonomije. Investitori postaju optimističniji, inflaciona očekivanja rastu, te rastu i nominalne kamatne stope, što je potpuno u skladu sa očekivanjima ECB-a. I pored toga uslovi finansiranja ostaju veoma povoljni. Ipak, ekonomski oporavak i dalje je zavisn od stimulansa i prerano povlačenje fiskalnih i monetarnih podsticaja bilo bi pogrešno.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

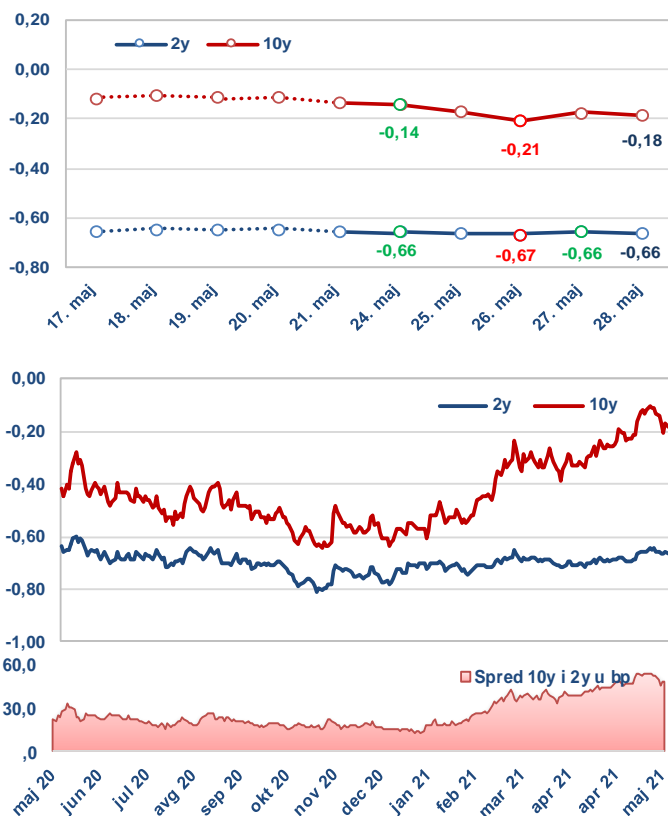
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, QoQ, Nemačka, konačni podaci	T1	-1,7%	-1,8%	-1,7%
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Maj	98,0	99,2	96,6
Pokazatelj ekonomskog sentimenta, zona evra	Maj	112,3	114,5	110,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

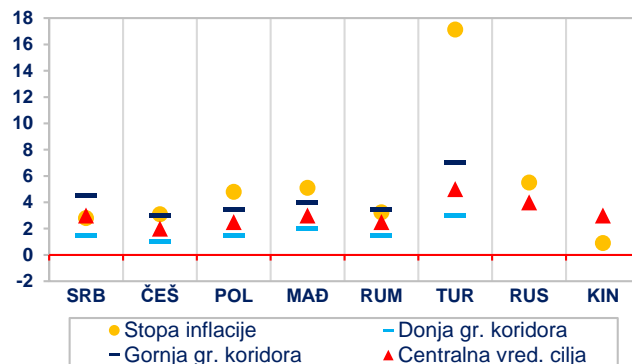
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T2, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	10. 6. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,25	-0,75	7. 5. 2020.	23. 6. 2021.	0,25
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	9. 6. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	0,60	-0,15	21. 7. 2020.	22. 6. 2021.	0,75
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	7. 7. 2021.	1,25
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18. 3. 2021.	17. 6. 2021.	18,95
Rusija (CBR)	5,00	0,50	23. 4. 2021.	11. 6. 2021.	5,30
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / *T2 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz maja 2021, osim za Srbiju (anketa iz aprila).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske je na sastanku Monetarnog odbora održanom 25. maja zadržala referentnu stopu na istom nivou od 0,6%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Članovi Monetarnog odbora su nakon sastanka istakli da stopa rasta BDP-a Mađarske u T1 ove godine (viša od očekivane) ukazuje na početak ekonomskog oporavka, pri čemu očekuju da ona u 2021. godini bude na nivou od oko 6% YoY. S druge strane, predstavnici Banke su istakli da bi kretanje stope inflacije u Mađarskoj moglo u narednim mesecima da ispolji povećanu volatilnost, delimično i kao posledica očekivanog oporavka domaće tražnje. Takođe, oni su istakli da su inflacioni rizici nastavili da se povećavaju i u prethodnom periodu, pri čemu navode da je Banka spremna da reaguje proaktivno, odnosno da pooštri monetarne uslove radi osiguranja cenovne stabilnosti i ublažavanja inflacionih rizika. Ovakvi navodi su u skladu sa izjavom viceguvernera Viraga o mogućem početku ciklusa pooštavanja monetarne politike, pri čemu ni na poslednjem sastanku nije objavljeno na koji način bi planirano pooštavanje monetarne politike moglo da se realizuje.

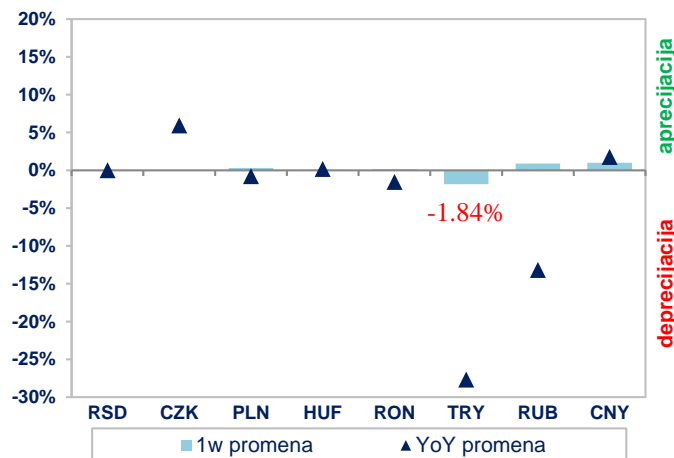
Tokom izveštajnog perioda, objavljene su stope rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj i Rusiji, koje su u aprilu ove godine bile na nivou od 44,5% YoY i 7,2% YoY, respektivno, što je iznad njihovog nivoa iz marta ove godine (18,9% YoY i 2,3% YoY, respektivno), kao i iznad očekivanja tržišnih učesnika. Stope rasta industrijske proizvodnje su kod obe zemlje u najvećoj meri povećane kao rezultat delovanja efekta baze.

Objavljena je i stopa rasta BDP-a Hrvatske, koja je u T1 2021. godine iznosila -0,7% YoY, što je iznad -7,2% YoY iz T4 prošle godine, ali i dalje u negativnoj teritoriji. Na njeno kretanje su u najvećoj meri uticali privatna potrošnja i nastavak oporavka investicija, dok je javna potrošnja u T1 imala gotovo neutralan uticaj na kretanje stope rasta BDP-a Hrvatske.

Guverner centralne banke Češke Jirži Rusnok je u intervjuu još jednom vrlo jasno ukazao na očekivano povećanje referentne stope, na šta je u najvećoj meri uticala dobra situacija na tržištu rada i povezani inflatorni pritisci (tržište rada u Češkoj je pre izbivanja pandemije virusa korona ostvarilo odlične rezultate, pri čemu se situacija nije znatnije pogoršala ni tokom krize izazvane pandemijom).

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: 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,560	1,0	-34,0
Češka (2031)	1,675	-8,6	91,3
Poljska (2030)	1,872	0,7	71,7
Mađarska (2033)	2,906	-11,8	80,9
Rumunija (2030)	3,259	-4,9	-100,1
Turska (2031)	17,860	38,0	582,0
Rusija (2030)	7,175	3,5	162,5
Kina (2030)	3,085	1,6	39,8

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je porasla za 1,45% i kretala se u rasponu od 1.883,98 do 1.902,39 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: povećana inflatorna očekivanja usled zabrinutosti tržišnih učesnika oko rasta cena u SAD i UK i uveravanje FED-a da neće biti izmena tekuće monetarne politike. Pored toga, ulaganje hedž fondova u plemenite metale (povećanjem svojih pozicija u fjučersima i opcijama) znatno je podstaklo rast cene zlata na nivo iznad 1.900 USD/Oz. Cene drugih plemenitih metala takođe su porasle: paladijuma za 1%, na 2.796,62 USD, srebra za 0,6%, na 28,14 USD, a platine za 1,2%, na 1.205,38 USD.

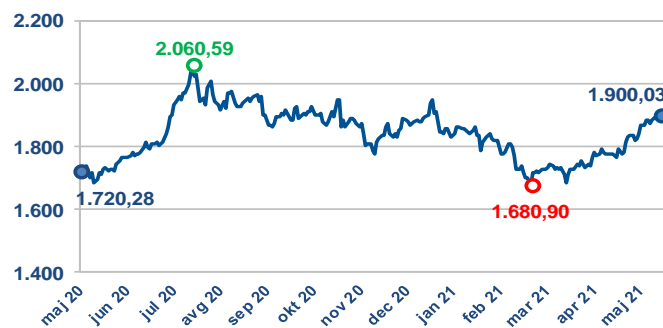
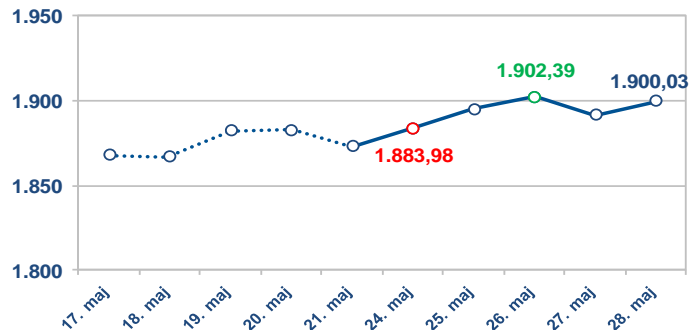
Cena zlata zabeležila rast od 1,45% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.900,03 dolara po unci

Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticalo je povremeno jačanje vrednosti dolara, kao i povećanje stope prinosa na državne obveznice SAD.

Rojters je objavio vest da je centralna banka Kine odobrila bankama uvoz velikih količina zlata u aprilu i maju i da je oko 150 tona verovatno krenulo ka Kini. Podaci švajcarske carine za april pokazuju da je u Kinu izvezeno 40,2 tone zlata (oko 2,5 mlrd USD), što je najveća količina u poslednjih 14 meseci. Švajcarska je takođe poslala 10,1 tonu zlata u Hongkong, što je najviše od januara 2020.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cene nafte tipa brent porasla je za 3,09% i kretala se u rasponu od 67,90 do 68,65 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

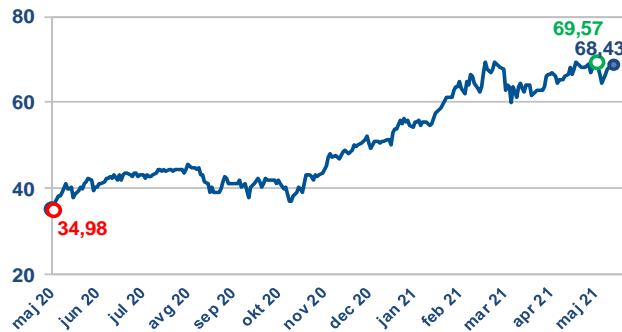
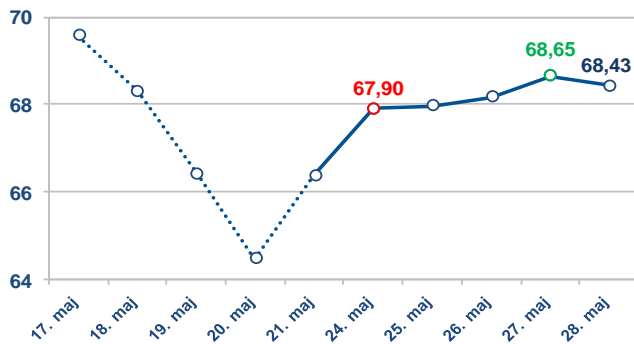
Na rast cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: oporavak potražnje za naftom nakon otvaranja ekonomija zone evra i SAD, očekivanja da će OPEC+ na sastanku 1. juna podržati dogovorena ograničenja oko proizvodnje nafte, prognoze banaka *Goldman Sachs* i *J.P. Morgan* da će potražnja za naftom ove godine rasti i iznivalisati eventualnu dodatnu ponudu nafte iz Irana, saopštenje državnog sekretara SAD da je konačan dogovor o nuklearnom sporazumu sa Iranom i dalje daleko (što je smanjilo očekivanja trgovaca naftom da će sankcije Iranu biti uskoro ukinute), kao i izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu nivoa zaliha sirove nafte i benzina u SAD.

Cena nafte zabeležila rast od 3,09% i na kraju posmatranog perioda iznosila 68,43 dolara po barelu

Na ograničenje rasta i pad cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: zabrinutost zbog smanjenja potražnje u Indiji (trećem najvećem svetskom potrošaču nafte), kao i očekivanja da bi potencijalni povratak iranske nafte znatno povećao obim ponude i prouzrokovao zasićenje tržišta.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.