



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

31. maj – 4. jun 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 4. 6. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.229,89	0,61%	35,91%
Dow Jones Industrial	SAD	34.756,39	0,66%	32,24%
NASDAQ	SAD	13.814,49	0,48%	43,66%
Dax 30	Nemačka	15.692,90	1,11%	26,24%
CAC 40	Francuska	6.515,66	0,49%	30,00%
FTSE 100	Velika Britanija	7.069,04	0,66%	11,47%
NIKKEI 225	Japan	28.941,52	-0,71%	27,52%
Shanghai Composite	Kina	3.591,85	-0,25%	23,04%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,2161	-0,33%	7,34%	USD/EUR	0,8223	0,33%	-6,84%
EUR/GBP	0,8587	-0,09%	-4,49%	USD/GBP	0,7060	0,23%	-11,03%
EUR/CHF	1,0940	-0,31%	1,03%	USD/CHF	0,8996	0,01%	-5,88%
EUR/JPY	133,16	-0,61%	7,87%	USD/JPY	109,50	-0,26%	0,49%
EUR/CAD	1,4694	-0,35%	-4,02%	USD/CAD	1,2082	-0,03%	-10,60%

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%	0,3	-2,0	0,01%	0,0	-5,0	0,05%	-0,2	-1,9	-0,73%	0,0	-6,6
1M	-0,56%	0,0	-7,0	0,08%	-0,5	-9,2	0,05%	0,2	-4,3	-0,80%	-0,3	-2,7
3M	-0,55%	-0,3	-20,4	0,13%	-0,3	-19,8	0,08%	-0,3	-15,7	-0,75%	-0,4	-9,9
6M	-0,51%	-0,1	-33,9	0,16%	-0,6	-31,2	0,10%	-0,1	-27,6	-0,71%	-0,4	-10,0
12M	-0,49%	-0,5	-38,1	0,25%	-0,2	-37,7	0,17%	0,3	-40,1	-0,59%	-0,1	-12,8

* 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 prema dolaru oslabio za 0,33%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,2104 do 1,2254 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,2120 do 1,2233 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na samom početku nedelje, u ponedjeljak, kurs se tokom većeg dela dana kretao u uskom rasponu oko nivoa na kome je završio i prethodnu nedelju (oko 1,22 dolara za evro), uz slabiji obim transakcija, jer su tržišta u Velikoj Britaniji i SAD bila zatvorena zbog praznika. Ipak, na samom kraju dana evro je blago ojačao prema dolaru, pa je kurs EUR/USD poslednji dan maja završio na nivou od 1,2228 dolara za evro. Vrednost valutnog para se na sličnom nivou nalazila i narednog dana, u utorak, bez većih oscilacija tokom čitavog perioda trgovanja.

Najveći uticaj na vrednosti i smer kretanja valutnog para i dalje imaju vesti i dešavanja u vezi s dolarom, odnosno očekivanjima tržišnih učesnika oko tempa oporavka američke ekonomije, rasta inflacije, odnosno procene kada bi FED mogao početi sa zaoštavanjem monetarne politike. U skladu s tim, fokus tržišnih učesnika je u ovom izveštajnom periodu najviše bio usmeren na podatke sa američkog tržišta rada, koji izlaze krajem ove nedelje.

Evro je oslabio u sredu, nakon objave podatka da je maloprodaja u Nemačkoj u aprilu smanjena za 5,5%, nakon rasta od 7,7% u martu. Istovremeno, dolar je jačao, jer objavljeni podaci ukazuju na nastavak oporavka proizvodnog sektora u SAD, što je povećalo očekivanja na tržištu o skorijoj normalizaciji monetarne politike FED-a (*PMI* indeks proizvodnog sektora, konačni za maj, iznosio je 62,1, što je iznad preliminarnog podatka od 61,5).

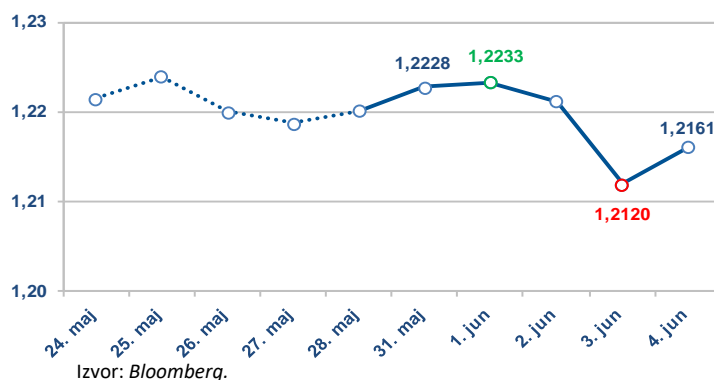
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,33%

Jačanje dolara je nastavljeno i u četvrtak, a američka valuta je dostigla najvišu vrednost za poslednje tri nedelje, nakon objave prvog dela podataka s tržišta rada u SAD, koji su bili znatno bolji od očekivanja, ukazujući na ubrzani oporavak ovog sektora, odnosno na to da je najveća svetska ekonomija na putu oporavka od pandemije.

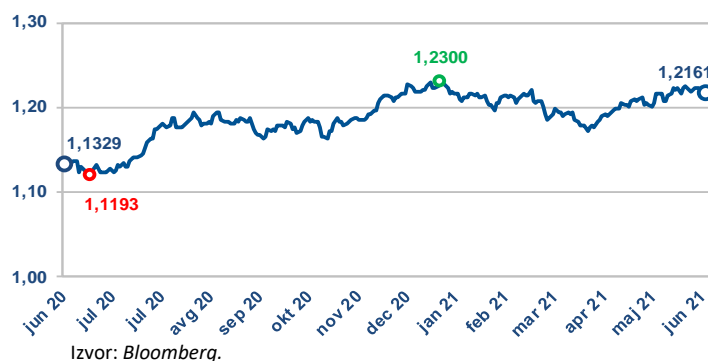
Broj zaposlenih u američkom privatnom sektoru (*ADP employment change*) povećan je za 978.000 u maju, što je najveći rast od juna 2020. (očekivan rast od 650.000). U isto vreme, broj prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti (*Initial Jobless Claims*) u nedelji zaključno s 29. majem pao je ispod 400.000 (385.000) prvi put od početka pandemije, pre više od godinu dana.

Poslednjeg dana ove nedelje sva pažnja bila je usmerena na nove podatke o radnim mestima, platama i stopi nezaposlenosti u SAD, za koje se procenjuje da bi mogli odrediti ton narednog sastanka FED-a ovog meseca.

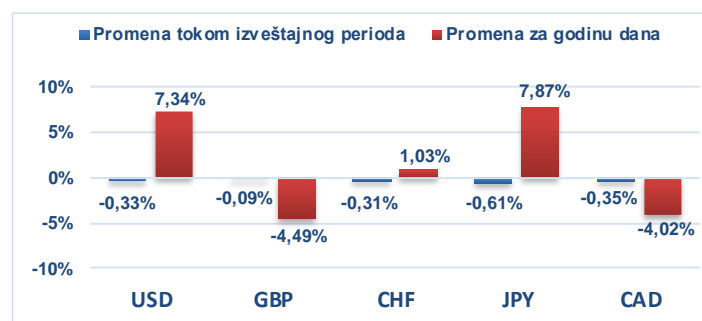
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Broj radnih mesta van poljoprivrednog sektora u SAD (*NFP – Non-Farm Payrolls*) u maju je povećan za 559 hiljada u odnosu na april. Iako je to više od povećanja u aprilu u odnosu na mart (koje je iznosilo 278 hiljada), bilo je lošije od očekivanja tržišnih učesnika, koji su se nadali rastu od najmanje 675 hiljada. Stopa nezaposlenosti u SAD je u maju smanjena na 5,8%, sa 6,1% u aprilu, dok su zarade (po radnom satu) povećane za 0,5% u odnosu na prethodni mesec (nakon 0,7% u aprilu).

Nakon objave ovih podataka dolar je znatnije oslabio u odnosu na evro (0,60%), pa se vrednost valutnog para ponovo vratila blizu nivoa od 1,2190, da bi, nakon blage korekcije do kraja dana, kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,2161 dolar za evro.



Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda blagi opali kod instrumenata duže ročnosti (preko pet godina), dok su kod HoV kraće ročnosti bili skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za manje od 1 b.p. (na 0,15%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 4 b.p. (na 1,56%).

Niska likvidnost i podaci s tržišta rada obeležili su posmatranu nedelju. Početkom nedelje finansijska tržišta u Americi bila su zatvorena zbog praznika, nakon čega je pažnja investitora bila strogo usmerena na podatke koji su izašli krajem nedelje i bili lošiji od očekivanja, kao još jedan razlog za FED da zadrži postojeće mere monetarne politike, usled čega su prinosi kod HoV dužeg roka doospēja smanjeni.

Broj radnih mesta van poljoprivrednog sektora u SAD (NFP – Non-Farm Payrolls) u maju je povećan za 559 hiljada, što je više od prošlomesečnog povećanja (278 hiljada, revidirano sa 266 hiljada), ali niže od očekivanja tržišnih učesnika (675 hiljada). Podaci ukazuju na to da je rast zaposlenosti ograničen ponudom rada, odnosno inercijom dela potencijalnih radnika koji se još uvek ne odlučuju da se vrata na tržište rada. Stopa nezaposlenosti u SAD u maju je smanjena na 5,8%, sa 6,1% u aprilu, dok su očekivanja iznosila 5,9%. Stopa participacije nije znatnije promenjena, te je u maju iznosila 61,6%, što je i dalje daleko ispod nivoa od 63,3% pre pandemije. Uprkos snažnom rastu broja zaposlenih od početka godine, broj radnih mesta i dalje je za oko 7,6 mln ispod nivoa iz februara 2020, pre izbijanja pandemije.

Kompozitni PMI indeks kretanja aktivnosti u privatnom sektoru SAD, prema konačnim podacima za maj, dodatno je povećan, na 68,7 (preliminarno 68,1), sa 63,5 u aprilu i ima najvišu vrednost od kada postoje ove serije podataka (kao i obe njegove komponente), daleko u zoni ekspanzije.

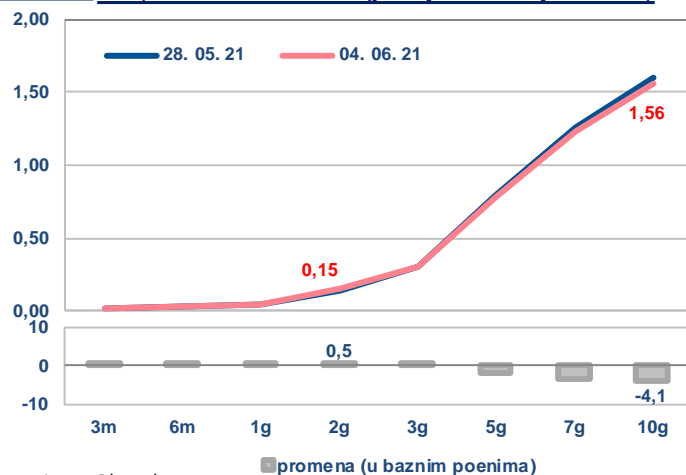
Podaci s tržišta rada u SAD nešto lošiji od očekivanih, uprkos snažnom rastu tražnje i ubrzanom otvaranju ekonomije

ISM indeks uslužnog sektora SAD u maju je imao vrednost od 64,0, iznad očekivanja (63,2) i vrednosti iz aprila (62,7), što je bila najviša vrednost od kada se sprovodi anketa (1997. godine), ukazujući na ekspanziju poslovne aktivnosti u ovom sektoru, koji obuhvata više od dve trećine američke ekonomije. Rast je bio zabeležen u svih 18 sektora. Prema anketi, nabavne cene (80,6) nastavile su da rastu, dostigavši najviši nivo od septembra 2005. godine, ukazujući na brži rast inflacije u SAD u narednim mesecima. Snažna tražnja potrošača i stabilne investicije pozitivno će uticati na oporavak i u narednim mesecima, ali izazovi vezani za nedostatak odgovarajuće radne snage i kašnjenja u isporukama ostaju.

U izveštaju FED-a o tekućim ekonomskim uslovima (Beige Book), koji se odnosi na podatke sakupljene do 25. maja, navodi se da je ekonomski oporavak u SAD ubrzao poslednjih nedelja, uprkos problemima u lancima snabdevanja, poteškoćama sa zapošljavanjem i porastu cena. Ekonomija je rasla nešto bržom stopom tokom maja. S druge strane, građevinari nisu mogli da odgovore na snažnu tražnju, podstaknutu niskim kamatnim stopama na hipotekarne kredite, proizvođači su se suočili s kašnjenjima u isporukama materijala potrebnih za gotove proizvode, a za mnoge firme je i dalje ostalo teško da zaposle nove radnike, naročito one slabije plaćene, vozače kamiona i trgovce. Cene su rasle i za sada će verovatno nastaviti da rastu, navodi se u izveštaju.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

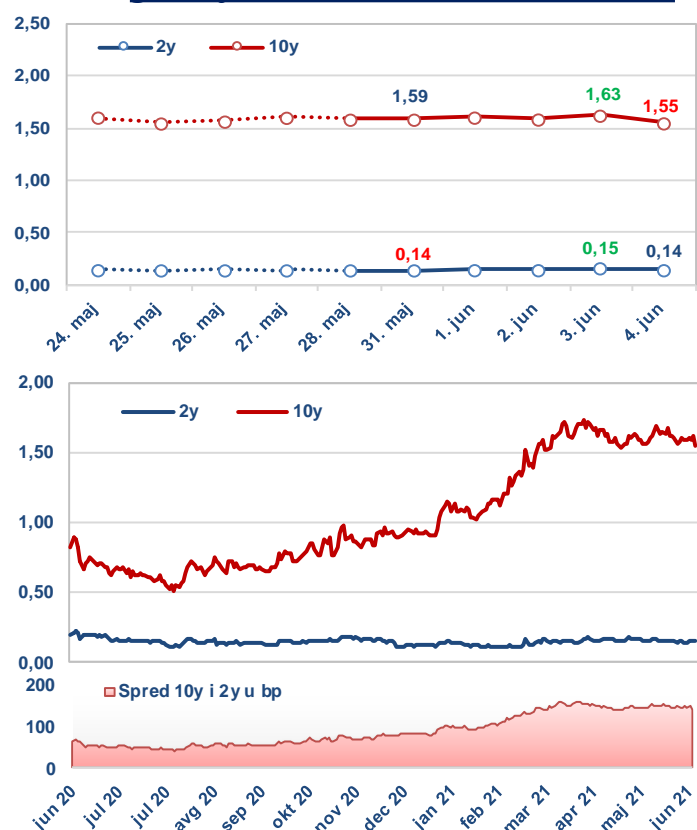
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Maj	675	559	278
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	29. maj	387	385	405
ISM indeks uslužnog sektora	Maj	63,2	64,0	62,7

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 smanjeni duž cele krive. Do pada prinosa došlo je usled većeg ubedenja investitora da će ECB nastaviti sa znatno većim obimom kupovine aktive i tokom narednog tromesečja, kao i nakon objave podataka s tržišta rada SAD, koji su bili lošiji od očekivanja. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na -0,68%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na -0,21%.

Stopa inflacije u Nemačkoj povećana je na 2,4% u maju, što je najviši nivo od novembra 2018. i više od očekivanja (2,3%), a nakon 2,1% u aprilu. Rast inflacije je najvećim delom posledica viših cena energenata (+10,0%, nakon +7,9% u aprilu), dok su cene hrane povećane manje nego u prethodnom mesecu. Prema procenama na osnovu regionalnih podataka, stopa bazne inflacije povećana je sa 1,2% na 1,7%. Na rast inflacije znatno su uticale i cene turističkih paket-aranžmana, koje su povećane za više od 7% u odnosu na prethodnu godinu. Na rast inflacije u maju uticalo je više faktora – rast proizvođačkih cena usled poremećaja u lancima snabdevanja, više cene sirovina i postepeno otvaranje ekonomije. U drugoj polovini godine može se očekivati privremeni rast inflacije znatno iznad 3%, što će pre svega biti posledica efekta baze, pa se sledeće godine očekuje pad inflacije ponovo ispod 2%.

Stopa inflacije u zoni evra povećana je sa 1,6% u aprilu, na 2,0% u maju. Mera bazne inflacije koja isključuje volatilne kategorije energenata, hrane, alkohola i duvana takođe je povećana, sa 0,7% u aprilu, na 0,9% u maju, za šta su između ostalog odgovorne više cene paketa odmora i garderobe. Rast inflacije pre svega je posledica viših cena energenata, koje su u maju zabeležile rast od 13,1%, nakon 10,4% u aprilu. Iako je do otvaranja došlo tokom maja, pun efekat na inflaciju se očekuje u junu. Usled nastavka rasta cena proizvoda i usluga, očekuje se da stopa inflacije ostane na ovom ili višem nivou do kraja godine. Međutim, pošto je većina faktora koji utiču na rast inflacije privremenog, a ne strukturnog karaktera, može se očekivati da u 2022. stopa inflacije ponovo padne ispod 2%, verovatno na oko 1,5%.

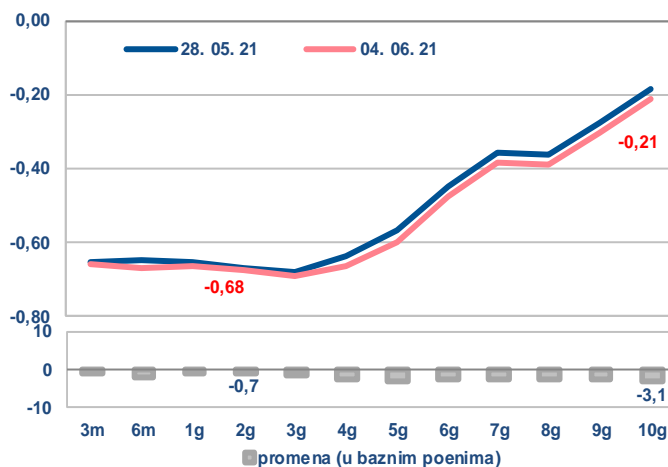
Stopa inflacije u zoni evra povećana sa 1,6% u aprilu na 2,0% u maju

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da će se snažna podrška monetarne politike nastaviti tokom pandemije, ali i nakon što počne ekonomski oporavak, kao i da je ECB odlučna da obezbedi povoljne uslove finansiranja.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, ekonomisti očekuju da ECB nastavi sa znatno većim obimom kupovine aktive u okviru PEPP i tokom trećeg tromesečja, kako bi se obezbedio stabilan privredni rast nakon zatvaranja usled pandemije virusa. Većina ekonomista očekuje da ECB nastavi s kupovinama oko 20 mlrd evra mesečno do kraja leta, ali isto tako ne očekuje da će se program iskoristiti u punom obimu (1.850 mlrd evra) do kraja marta 2022, kao ni da će se program nastaviti nakon ovog perioda.

Prema konačnim podacima, kompozitni PMI indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u maju je povećan na 57,1 poen (preliminarno 56,9 poena), sa 53,8 poena u aprilu, što je najviša vrednost od februara 2018, usled daljeg ublažavanja restriktivnih mera i otvaranja ekonomija.

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



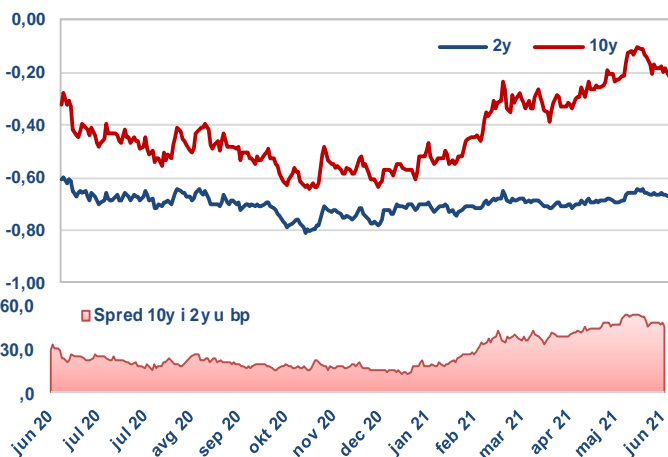
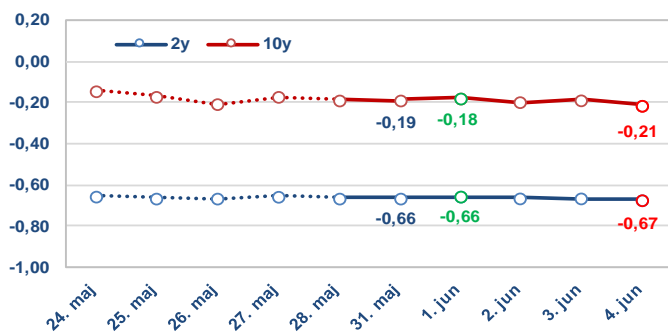
Izvor: Bloomberg.

1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, YoY, Nemačka, preliminarno	Maj	2,3%	2,4%	2,1%
Stopa inflacije, YoY, zona evra, preliminarno	Maj	1,9%	2,0%	1,6%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	April	8,1%	8,0%	8,1%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

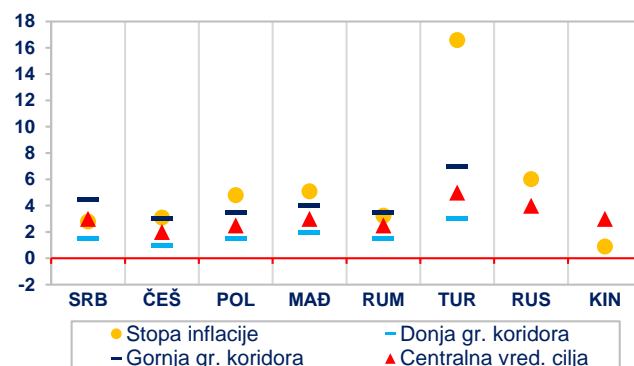
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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

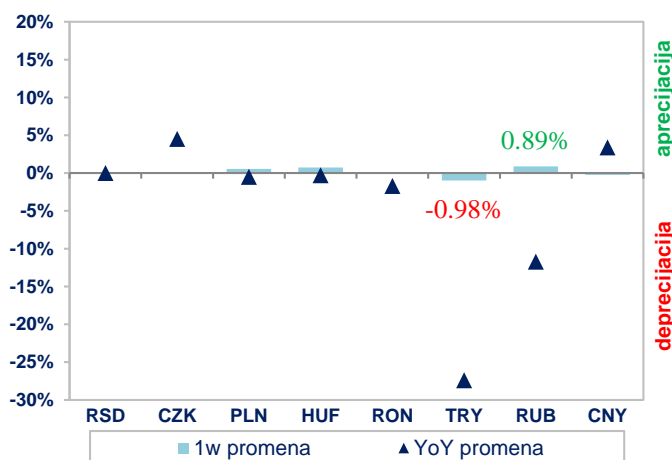
Tokom izveštajnog perioda objavljeno je nekoliko ekonomskih pokazatelja za zemlje u razvoju koje posmatramo. Naime, objavljena je stopa rasta BDP-a Poljske, koja je u T1 ove godine bila na nivou od **-0,9% YoY**, što je iznad nivoa od **-2,7% YoY** iz T4 2020. godine, kao i blago iznad preliminarne procene (**-1,2% YoY**). Na povećanje stope rasta BDP-a u Poljskoj prvenstveno je uticalo povećanje domaće tražnje, dok je u suprotnom smeru delovao negativan doprinos neto izvoza. Takođe, objavljene su stope rasta BDP-a u Mađarskoj i Češkoj, koje su u T1 bile na nivou od **-2,1% YoY** (u T4 2020. godine su bile na nivou od **-3,5% YoY** i **-4,8% YoY**, respektivno).

Objavljene su i stope inflacije u Poljskoj i Turskoj, koje su u maju ove godine bile na nivou od **4,8% YoY** i **16,59% YoY**, respektivno (u aprilu 2021. godine su bile na nivou od **4,3% YoY** i **17,14% YoY**, respektivno). Stopa inflacije u Poljskoj je u maju dostigla najviši nivo od kraja 2011. godine, dok je u Turskoj stopa inflacije smanjena nakon sedam meseci njenog uzastopnog povećanja.

Turska lira je 3. juna dostigla novi najniži nivo prema dolaru (8,7123), nakon što je turski predsednik izjavio da bi imperativ centralne banke Turske trebalo da bude smanjenje referentne stope, za šta će se uslovi steći već u julu ili avgustu ove godine. Lira je tako nastavila trend deprecijacije, nakon što je od početka godine već oslabila prema dolaru za oko 14%, čime je u 2021. godini ponovo postala valuta zemalja u razvoju s najgorim performansama. Vrednost lire se do kraja nedelje delimično stabilizovala, nakon što je guverner Sahap Kavcıoglu samo nekoliko sati nakon izjave predsednika istakao da ne bi trebalo očekivati preuranjeno ublažavanje monetarne politike, koja nije bazirana na opravdanim razlozima. Međutim, prema podacima s tržišta opcija, tržišni učesnici s verovatnoćom od 45% očekuju da bi lira u T3 ove godine mogla dodatno da oslabi na nivo od oko 9 lira po jednom dolaru, pri čemu je ova verovatnoća povećana u odnosu na prethodni mesec, kada je iznosila 34%.

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)	3,610	5,0	-29,0
Češka (2031)	1,678	0,3	91,9
Poljska (2030)	1,810	-6,2	43,6
Mađarska (2033)	2,880	-2,6	78,2
Rumunija (2030)	3,241	-1,8	-76,7
Turska (2031)	18,070	21,0	647,0
Rusija (2030)	7,230	5,5	162,5
Kina (2030)	3,121	3,6	29,9

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za **0,56%** i kretala se u rasponu od 1.871,01 do 1.906,75 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

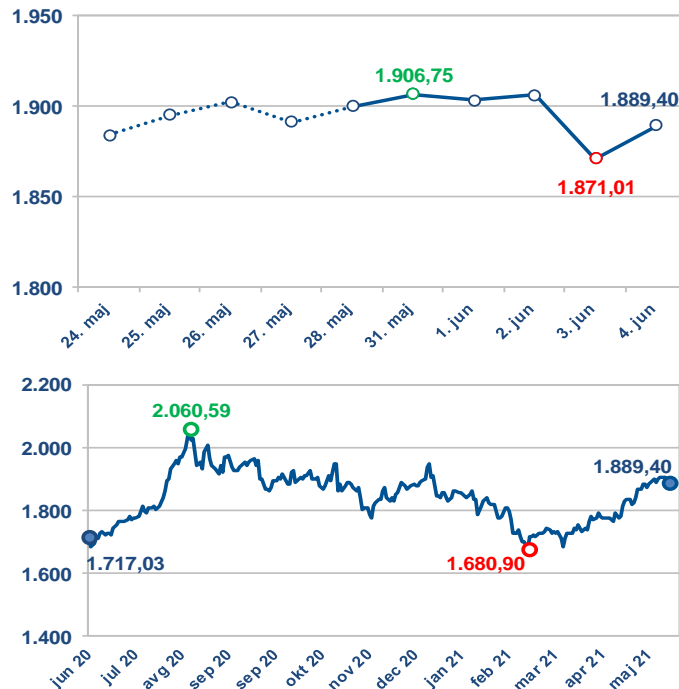
Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: **dobri podaci iz proizvodnog sektora i iz sektora usluga u SAD** ulili su poverenje investitorima da bi jačanje američke ekonomije moglo voditi ka ranijem zatezanju monetarne politike FED-a i pre 2023. godine, povremeno jačanje vrednosti dolara, kao i povećanje stopa prinosa na državne obveznice SAD (do poslednjeg dana izveštajnog perioda kada su prinosi pali, a cena zlata porasla).

Cena zlata smanjena za 0,56% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.889,40 dolara po unci

Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: povećana **inflatorna očekivanja** usled zabrinutosti tržišnih učesnika zbog rasta cena u SAD, **uveravanje** pojedinih predstavnika FED-a da neće biti izmena u pogledu vođenja tekuće monetarne politike u SAD, kao i **objava podataka s tržišta rada SAD, lošijih od očekivanja** (nakon objave podataka s tržišta rada u SAD, usledio je pad stopa prinosa na državne obveznice SAD i drugih razvijenih zemalja, jačanje evra prema dolaru, kao i rast cene zlata).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je rast cene nafte tipa **brent od 4,03%**, koja se kretala u rasponu od 68,73 do 71,19 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

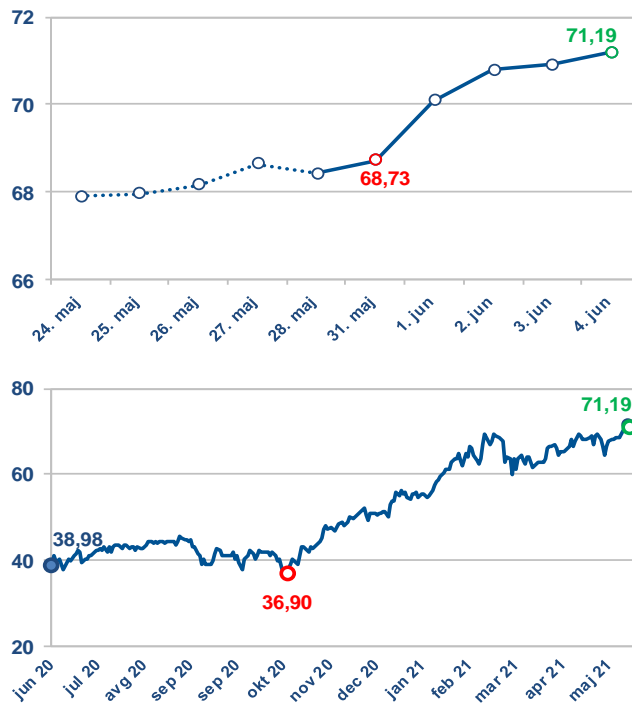
Na rast cena nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: **oporavak potražnje** za naftom nakon otvaranja ekonomija zone evra i SAD, **OPEC+** je doneo odluku da ostane pri svom planu prethodno utvrđenih kvota za postepeno iznošenje barela nafte na tržište (**OPEC+** procenjuje da će potražnja do kraja godine biti 99,8, a ponuda oko 97,5 mln barela dnevno). **Dogovor Irana i SAD ne predstavlja neposrednu opasnost**, u smislu brzog i velikog dotoka novih barela nafte na svetsko tržište. Poslednje **naznake govore da bi se nuklearni dogovor** dveju strana mogao postići tek u avgustu), 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 4,03% i na kraju posmatranog perioda iznosila 71,19 dolara po barelu

Na ograničenje rasta cena nafte 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** (ako se dogovor sa SAD sklopi pre predsedničkih izbora u Iranu, sredinom juna).

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.