



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**7–11. 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 11. 6. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.247,44	0,41%	41,48%
Dow Jones Industrial	SAD	34.479,60	-0,80%	37,21%
NASDAQ	SAD	14.069,42	1,85%	48,21%
Dax 30	Nemačka	15.693,27	0,00%	31,10%
CAC 40	Francuska	6.600,66	1,30%	37,07%
FTSE 100	Velika Britanija	7.134,06	0,92%	17,40%
NIKKEI 225	Japan	28.948,73	0,02%	28,82%
Shanghai Composite	Kina	3.589,75	-0,06%	22,90%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,69%	-1,1	-3,8
	10y	-0,27%	-6,0	14,0
Francuska	2y	-0,66%	-0,3	-10,7
	10y	0,10%	-5,7	9,7
Španija	2y	-0,56%	-2,9	-22,7
	10y	0,36%	-9,6	-26,9
Italija	2y	-0,41%	-5,3	-67,3
	10y	0,74%	-13,0	-75,5
UK	2y	0,05%	-1,6	10,2
	10y	0,71%	-8,2	51,0
SAD	2y	0,15%	0,0	-4,9
	10y	1,45%	-10,2	78,4
Kanada	2y	0,31%	0,0	3,7
	10y	1,37%	-8,7	85,1
Japan	2y	-0,13%	-0,3	2,7
	10y	0,03%	-5,1	2,6

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,2097	-0,53%	6,47%	USD/EUR	0,8267	0,54%	-6,07%
EUR/GBP	0,8576	-0,13%	-4,70%	USD/GBP	0,7091	0,44%	-10,47%
EUR/CHF	1,0877	-0,57%	1,94%	USD/CHF	0,8992	-0,04%	-4,25%
EUR/JPY	132,69	-0,35%	9,47%	USD/JPY	109,69	0,17%	2,82%
EUR/CAD	1,4714	0,14%	-4,54%	USD/CAD	1,2164	0,68%	-10,33%

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	-1,8	0,01%	0,0	-6,0	0,05%	0,0	-1,6	-0,73%	0,0	-6,7
1M	-0,55%	0,7	-7,3	0,07%	-0,8	-11,8	0,05%	-0,1	-4,3	-0,80%	0,0	-3,8
3M	-0,55%	-0,2	-19,7	0,12%	-0,9	-20,0	0,08%	0,7	-11,7	-0,75%	-0,6	-9,6
6M	-0,52%	-0,8	-32,8	0,15%	-1,2	-27,4	0,11%	0,2	-26,1	-0,71%	-0,4	-13,9
12M	-0,49%	-0,3	-37,1	0,24%	-0,7	-40,6	0,17%	0,0	-39,4	-0,59%	-0,1	-14,0

\* 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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	22. 7. 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.	14. 7. 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 0,53%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,2093 do 1,2218 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,2097 do 1,2195 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je slabio prema evru, pod uticajem pada prinosa američkih državnih obveznica, usled lošijih podataka s tržišta rada SAD objavljenih krajem prethodne nedelje. Podaci s tržišta rada negativno su uticali na dolar, jer je kod investitora ojačao stav da rast zaposlenosti nije dovoljno snažan da FED smanji ekspanzivnost svoje monetarne politike. Taj trend je nastavljen i u ponedjeljak, usled čega su prinosi ostali na niskom nivou, što je smanjilo tražnju za američkom valutom. Zemlje članice G7 postigle su dogovor o minimalnoj stopi korporativnog poreza od 15% za multinacionalne kompanije, dok će se profit oporezivati u zemljama gde je on i napravljen, a ne u zemljama sedišta kompanija. Međutim, ova vest nije znatnije uticala na kretanje valutnog para.

Pažnja investitora ove nedelje bila je usmerena na sastanak ECB-a i podatke o inflaciji u SAD, koji su objavljeni u četvrtak. Pored toga, pažnja investitora bila je usmerena i na inflaciju u Kini, ali i na sastanak FED-a sledeće nedelje. Ovi podaci bi trebalo investitorima da daju jasniju sliku o nivou inflacije i monetarnoj politici centralnih banaka širom sveta. Usled toga, sredinom nedelje volatilnost na deviznom tržištu bila je smanjena, a kurs EUR/USD ostao je gotovo nepromenjen, posmatrajući vrednosti na kraju dana.

Sredinom nedelje objavljeni su i ekonomski podaci u Evropi – BDP u zoni evra, prema konačnoj proceni, smanjen je za 0,3% u prvom tromesečju, što je bolje od druge procene, koja je iznosila -0,6%. ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj smanjen je za 4,6 poena u junu, na 79,8, dok je industrijska proizvodnja u Nemačkoj u aprilu smanjena za 1,0% u odnosu na prethodni mesec.

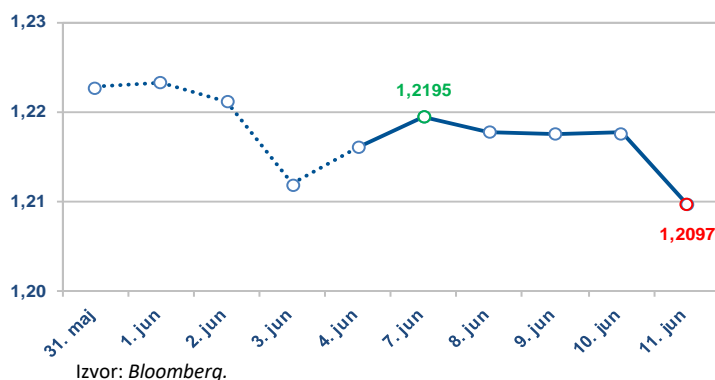
### U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,53%

U četvrtak je održan sastanak ECB-a, na kome su potvrđene dosadašnje veoma stimulatívne mere monetarne politike, uključujući znatno veći obim kupovine aktive i tokom narednog tromesečja. ECB je povećala prognoze privrednog rasta i inflacije, ali i obećala nastavak stimulatívne monetarne politike, navodeći da bi povlačenje stimulusa u ovom trenutku moglo da ubrza zabrinjavajući rast troškova finansiranja i priguši oporavak.

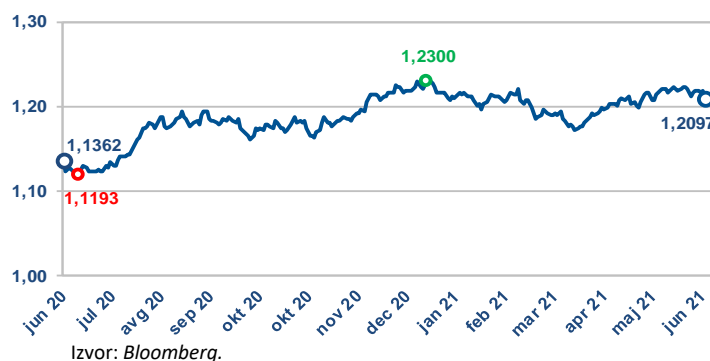
Stopa inflacije u SAD za poslednju godinu dana iznosila je čak 5,0% u maju, nakon 4,2% na kraju aprila i iznad očekivanja (4,7%), dok je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD nastavio da se smanjuje i u toku nedelje koja se završila 5. juna iznosio je 376 hiljada, najmanje u poslednjih petnaest meseci.

Nakon smenjivanja dobitaka i gubitaka, koji su usledili nakon sastanka ECB-a i objavljivanja podataka u SAD, kurs EUR/USD je ponovo završio dan na istom nivou.

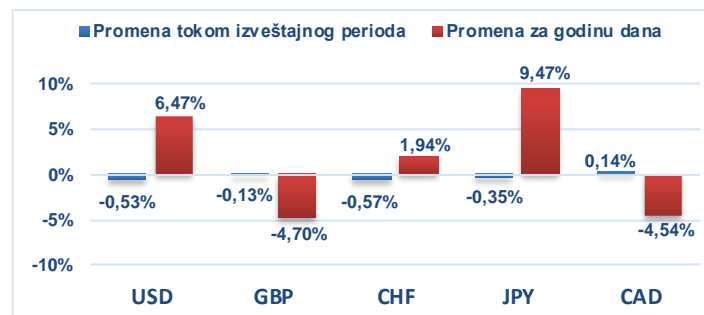
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje evro je oslabio prema dolaru, usled očekivanja investitora da će kamatne stope u Evropi ostati na niskom nivou duže vreme, usmeravajući pažnju na sastanak FED-a koji će se održati sledeće nedelje. Pored toga, indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za jun, imao je vrednost od 86,4, nešto više od očekivanja (84,2) i vrednosti u maju (82,9).

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,2097 dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje zabeležili su pad duž cele krive, osim kod instrumenata kraće ročnosti – do godinu dana, gde su blago porasli. Prinos dvogodišnje obveznice ostao je nepromenjen (na 0,15%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 10 b.p. (na 1,45%), te se nagib krive dalje smanjio.

Do najvećeg pada prinosa došlo je krajem nedelje, nakon objave podataka o inflaciji u SAD, koji su bili vrlo visoki, ali su uverili investitore da će rast cena ipak biti prolaznog karaktera. Stopa rasta potrošačkih cena u maju iznosila je 0,6% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanja od 0,5%, a nakon rasta od 0,8% u aprilu. Za poslednju godinu dana stopa inflacije je iznosila čak 5,0%, nakon 4,2% na kraju aprila, takođe iznad očekivanja (4,7%). Stopa bazne inflacije (*Core CPI*), koja isključuje cene volatilnih komponentata – hrane i energenata, u maju je bila 0,7% (očekivano 0,5%, prethodno 0,9%), dok je za poslednju godinu dana povećana na 3,8% (sa 3,5% na kraju aprila), što je najveći rast od 1992. godine.

Rast cena tokom meseca bio je široko rasprostranjen, tj. beleži se u skoro svim glavnim kategorijama, a najveći rast ostvaren je kod cena automobila, avionskih karata, nameštaja i garderobe, ukazujući na to da je rast cena ipak velikim delom privremenog karaktera – usled snažnog rasta tražnje nakon ponovnog otvaranja ekonomije, kao i poremećaja na strani ponude. Pored snažnog mesečnog rasta, godišnja stopa inflacije bila je pod uticajem niske baze, tj. pada cena u istom mesecu prošle godine, usled zatvaranja većeg dela ekonomije i uvođenja restriktivnih mera, te u poređenju s tim podacima, međugodišnji porast izgleda neobično velik.

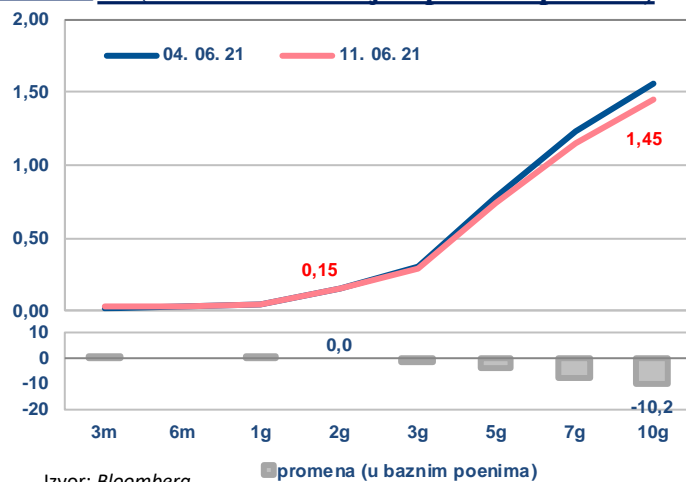
### Snažno ubrzanje inflacije nastavljeno i tokom maja, ali preovlađuje stav da će ono biti prolaznog karaktera

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 5. juna nastavio je da se smanjuje, na 376 hiljada, te se nalazi se na novom najnižem nivou od početka pandemije, ukazujući na dalje jačanje uslova na tržištu rada, usled povlačenja restrikcija i sve većeg broja vakcinisanih Amerikanaca. Preduzeća su povećala zapošljavanje u maju kako bi odgovorila na snažan rast tražnje do koga je došlo usled ubrzanog otvaranja ekonomije. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za socijalnu pomoć u prethodnoj nedelji (do 29. maja) takođe je smanjen, na 258 hiljada, na 3,5 mln.

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za jun, imao je vrednost od 86,4, nešto više od očekivanja (84,2) i vrednosti u maju (82,9). Veliki rast beleži se kod komponente očekivanja, na 83,8 (sa 78,8 u maju), što je najviši nivo od februara 2020. godine, dok je blagi rast zabeležen i kod komponente procene trenutne situacije (na 90,6, sa 89,4). Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) smanjena su na 2,8%, sa 3,0%, dok su očekivanja inflacije u narednoj godini dana smanjena na 4,0% (sa 4,6%). Povećana očekivanja u pogledu budućeg privrednog rasta i rasta zaposlenosti, kao i manja zabrinutost oko rastuće inflacije, uticala su na poboljšanje sentimenta kod potrošača, što je i dovelo do rasta vrednosti indeksa.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

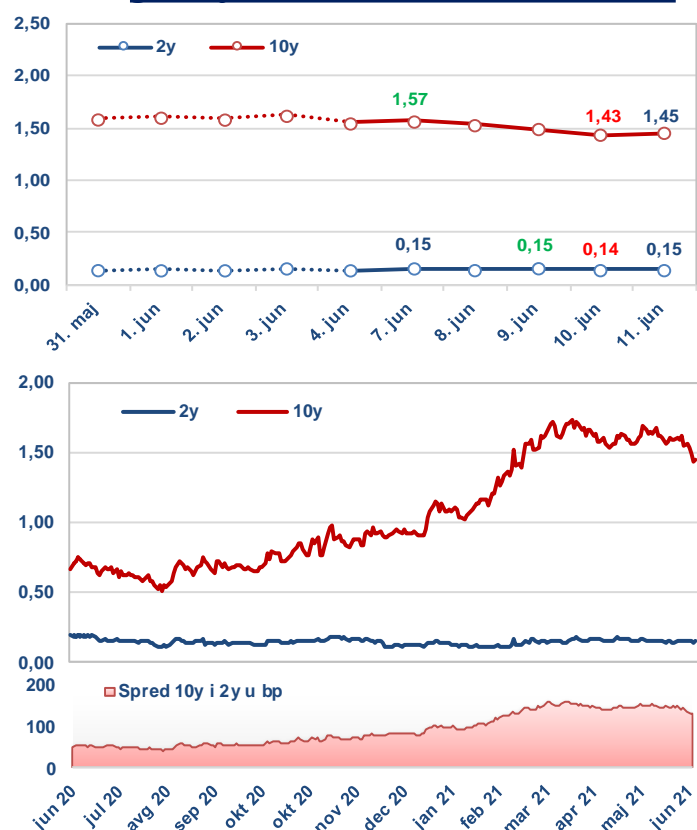
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, YoY	Maj	4,7%	5,0%	4,2%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	5. jun	370	376	385
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Jun	84,2	86,4	82,9

Izvor: Bloomberg.

1.11

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





## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica su smanjeni, uz nešto veći pad prinosa obveznica duže ročnosti. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 1 b.p., na **-0,69%**, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 6 b.p., na **-0,27%**. Prinosi državnih obveznica beleže pad od sredine maja, usled očekivanja da će ECB nastaviti sa znatno većim obimom kupovine aktive i tokom trećeg tromesečja, odnosno da odluku o eventualnom smanjenju obima kupovine neće donositi pre septembra.

ECB je na sastanku koji je održan 10. juna potvrdila dosadašnje veoma stimulatívne mere monetarne politike, uključujući nastavak znato većeg obima kupovine aktive u okviru programa PEPP i tokom narednog tromesečja. Kamatna stopa na depozitne olakšice zadržana je na **-0,50%**, dok ECB očekuje da ostane na trenutnom ili nižem nivou sve dok u svojim projekcijama ne bude očekivala inflaciju od nešto ispod 2%. Neto kupovina aktive u okviru programa PEPP iznosi 1.850 mlrd evra. Kupovine će trajati najmanje do kraja marta 2022, odnosno sve dok ECB ne proceni da je kriza izazvana pandemijom završena. Neto kupovina aktive u okviru programa APP nastaviće se u mesečnom iznosu od 20 mlrd evra, a trajaće dokle bude trebalo, odnosno završiće se nešto pre početka povećanja kamatnih stopa ECB-a.

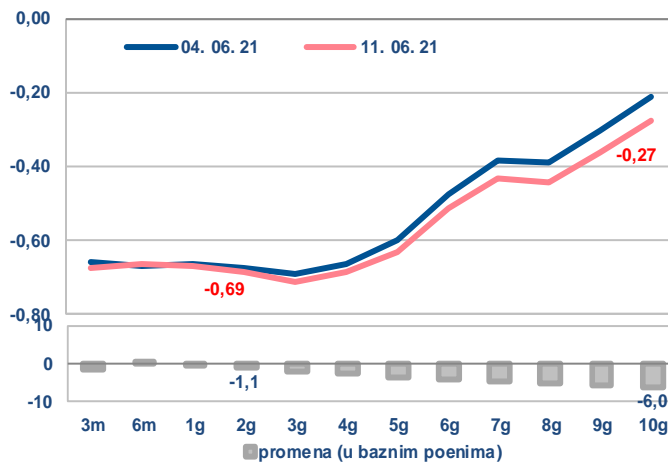
### ECB optimistična u pogledu ekonomskog oporavka, ali potvrdila dosadašnje veoma stimulatívne mere

ECB je povećala prognoze privrednog rasta u zoni evra za ovu i narednu godinu. ECB očekuje rast BDP-a od 4,6% u 2021. (prethodno rast od 4,0%), 4,7% u 2022. (prethodno rast od 4,1%), odnosno 2,1% u 2023. (isto kao u procenama iz marta). ECB očekuje snažan rast tokom druge polovine 2021, kao i stabilan rast u srednjem roku podržan rastom globalne, ali i domaće tražnje, uz stimulatívne mere monetarne i fiskalne politike. Usled toga, rizici su ocenjeni kao uravnoteženi. ECB je povećala procene inflacije za ovu i 2022. godinu, dok je procena za 2023. nepromenjena i ispod cilja ECB-a. Za 2021. ECB očekuje inflaciju od 1,9% (prethodno 1,5%), za 2022. od 1,5% (prethodno 1,2%), dok za 2023. očekuje inflaciju od 1,4%. Iako inflacija raste, rast je privremenog karaktera, dok bazna inflacija blago raste.

Prema konačnoj proceni, BDP u zoni evra iznosio je **-0,3%** u prvom tromesečju ove godine, što je bolji podatak od prethodne procene (**-0,6%**). Nemačka beleži pad BDP-a od 1,8% u prvom tromesečju, Španija pad od 0,5%, Francuska pad od 0,1%, dok je u Italiji zabeležen rast BDP-a od 0,1%. Ekonomski pokazatelji ukazuju na ekonomski oporavak već od drugog tromesečja i brži rast tokom druge polovine godine.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja u Nemačkoj smanjen je za 4,6 poena u junu, na **79,8**, dok je ZEW indeks očekivanja u zoni evra smanjen za 2,7 poena, na **81,3**. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije povećan je za 31,0 poena u Nemačkoj i iznosi **-9,1**, dok je u zoni evra povećan za **27,0** i iznosi **-24,4**. Predsednik instituta ZEW Vambach izjavio je da ekonomski oporavak napreduje. Iako je indeks ekonomskih očekivanja zabeležio pad u junu, on se nalazi na visokom nivou, a eksperti za finansijska tržišta i dalje očekuju snažan ekonomski oporavak u narednih šest meseci.

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



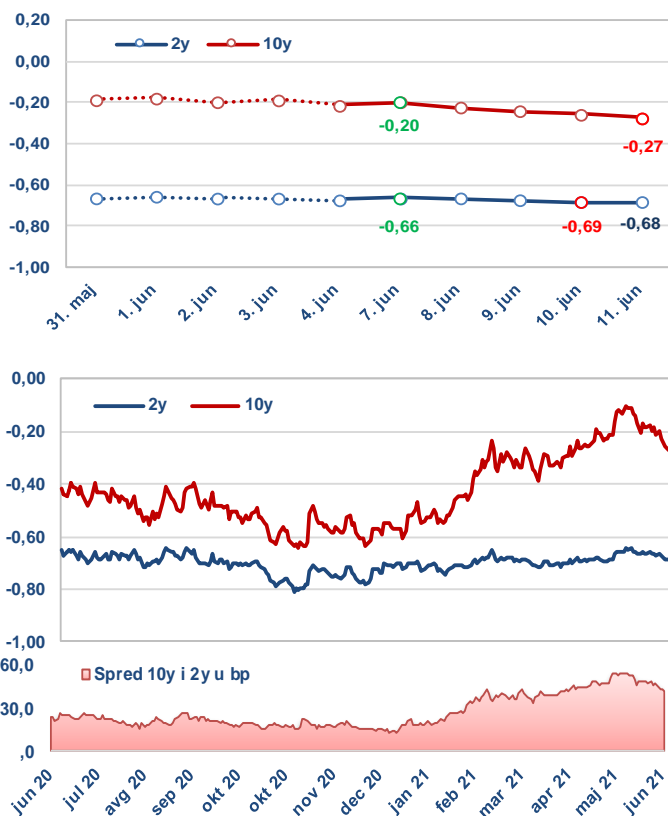
Izvor: Bloomberg.

### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP, QoQ, zona evra, konačni podaci	T1	-0,6%	<b>-0,3%</b>	-0,6%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Jun	86,0	<b>79,8</b>	84,4
Industrijska proizvodnja, MoM, Nemačka	April	0,4%	<b>-1,0%</b>	2,2%

Izvor: Bloomberg.

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

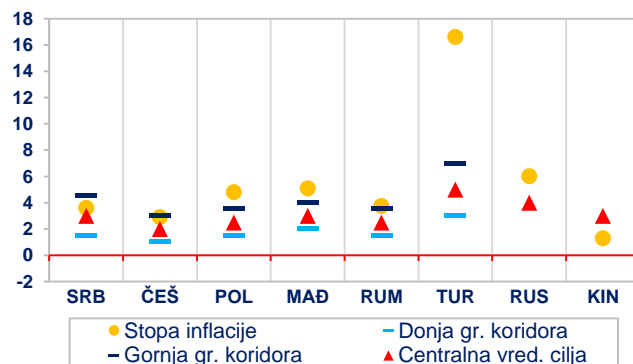
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T2, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	8. 7. 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.	8. 7. 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)	5,50	0,50	11. 6. 2021.	23. 7. 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 Rusije je na sastanku Monetarnog odbora održanom poslednjeg dana izveštajnog perioda **povećala referentnu stopu za 50 b.p., na nivo d 5,50%, što je njeno treće povećanje od početka godine** (referentna stopa je tokom 2021. godine povećana za ukupno 125 b.p.). **Guverner Elvira Nabiulina je nakon sastanka istakla da su dalja povećanja referentne stope neophodna**, pri čemu je dodala da je na poslednjem sastanku razmatrano čak i njeno povećanje za 100 b.p. Takođe, ona je **istakla da ne isključuje ni mogućnost povećanja referentne stope na nivo iznad 6%** ako bude bilo potrebe. Kao glavni razlog za povećanje referentne stope, predstavnici Banke navode inflacione pritiske – stopa inflacije u Rusiji je u maju ove godine dostigla nivo od 6% YoY (najviši nivo od 2016. godine), pri čemu se njen povratak na ciljani nivo očekuje sredinom 2022. godine. Predstavnici Banke su istakli i da očekuju povratak BDP-a Rusije na pretkrizni nivo u T2 ove godine.

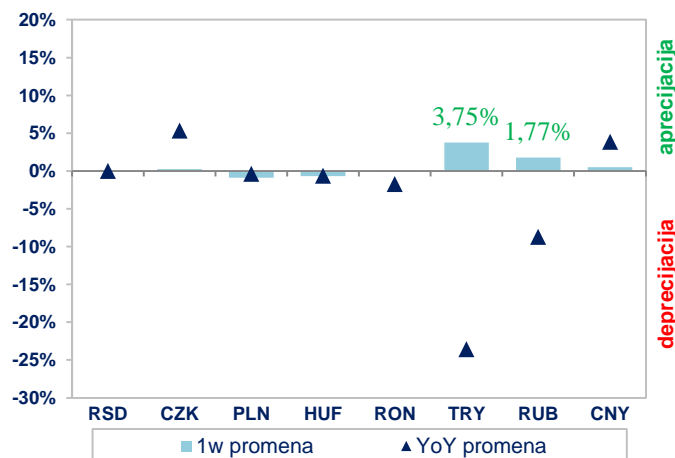
Prošle nedelje je održan i **sastanak Monetarnog odbora Centralne banke Poljske**, na kojem je **referentna stopa zadržana na nepromenjenom nivou od 0,1%**, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Predstavnici ove banke su nakon sastanka istakli da je rast stope inflacije od 4,8% YoY, koji je zabeležen u maju, privremenog karaktera, kao i da je ostvaren pod uticajem faktora koji su izvan okvira delovanja domaće monetarne politike, pri čemu navode i da će kretanje stope inflacije u narednoj godini u najvećoj meri zavisiti od ekonomskog oporavka zemlje i situacije na tržištu rada.

Tokom izveštajnog perioda **objavljene su stope inflacije za Mađarsku, Rumuniju, Češku, Rusiju i Kinu** koje su **u maju ove godine bile na nivou od 5,1%YoY, 3,75%YoY, 2,9%YoY, 6,0%YoY i 1,3%YoY**, respektivno, što je iznad nivoa iz aprila ove godine u Rumuniji (3,25%YoY), Rusiji (5,5%YoY) i Kini (0,9%YoY), odnosno ispod nivoa iz aprila u Češkoj (3,1%YoY), dok je nivo stope inflacije u odnosu na april ove godine u Mađarskoj ostao nepromenjen.

Takođe su **objavljene i stope rasta industrijske proizvodnje za Mađarsku, Češku i Tursku**, koje su **u aprilu ove godine iznosile 59,2% YoY, 55,1% YoY i 66% YoY**, respektivno, što je znatno iznad njihovog nivoa iz marta ove godine – 16,2% YoY, 14,9% YoY i 16,7% YoY, respektivno.

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	-7,0	-30,0
Češka (2031)	1,678	-5,4	74,2
Poljska (2030)	1,810	-8,8	34,2
Mađarska (2033)	2,880	-17,2	53,3
Rumunija (2030)	3,241	0,8	-63,6
Turska (2031)	18,070	-71,0	545,0
Rusija (2030)	7,230	-6,0	155,0
Kina (2030)	3,121	2,5	38,2

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je zabeležila pad od 0,54% i kretala se u rasponu od 1.879,17 do 1.895,15 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

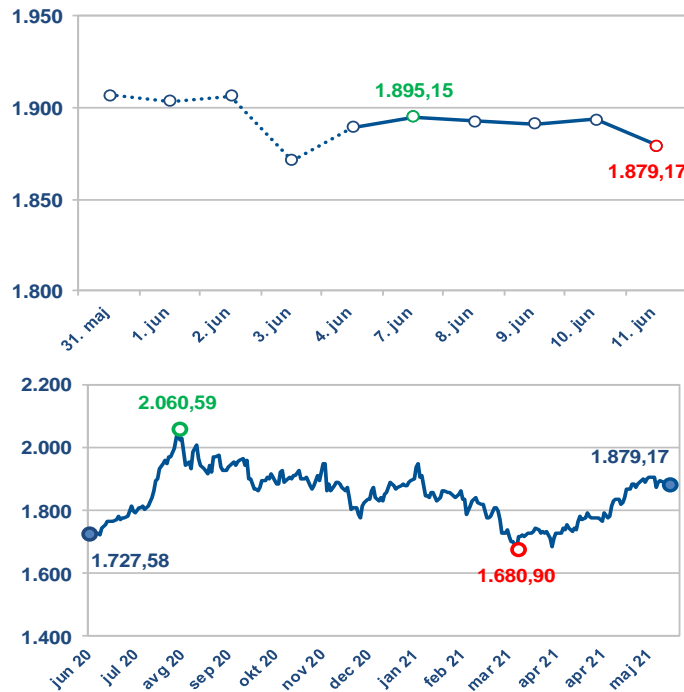
Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su: optimizam u pogledu uspešne vakcinacije, uz nastavak ekonomskog oporavka u svetu, poruke iz finansijskog sektora SAD da je inflacija prolazna i da je povećanje nivoa kamata moguće i pre 2024. (Dženet Jelen je izjavila da bi infrastrukturni plan predsednika SAD, rast inflacije i više kamatne stope bili dobri za ekonomiju, što je indirektna signal da bi FED i ranije mogao povećati kamatnu stopu), kao i činjenica da glavne svetske centralne banke vode prilično usklađene monetarne politike koje idu ka najavama postepenog zatezanja (glavni ekonomista Banke Engleske zalaže se za obustavu programa otkupa obveznica, uz postepeno zatezanje monetarne politike UK; Banka Kanade takođe šalje signal u pravcu zatezanja).

**Cena zlata smanjena za 0,54% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.879,17 dolara po unci**

Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: povećana inflatorna očekivanja u SAD zbog rasta potrošačkih cena u maju više od očekivanja, uveravanje pojedinih predstavnika FED-a da neće biti izmena u pogledu vođenja tekuće monetarne politike, kao i vest da je *SPDR Gold Trust* povećao količinu zlata kojom trguje.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 1,59% i kretala se u rasponu od 70,98 do 72,32 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

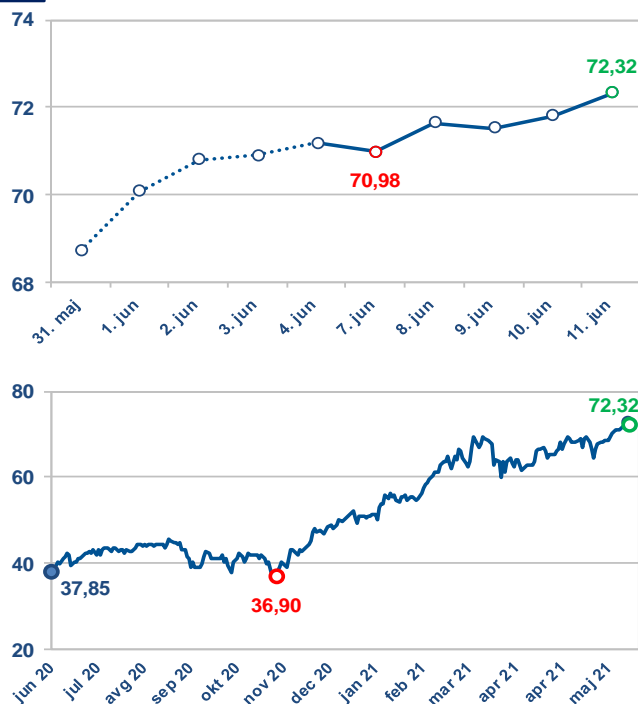
Na rast cena nafte u posmatranom periodu uticali su: oporavak potražnje za naftom nakon otvaranja ekonomija zone evra i SAD, pridržavanje plana postepenog obnavljanja snabdevanja tržišta naftom od strane grupe *OPEC+*, sporiji tempo pregovora između Irana i SAD oko nuklearnog programa (u slučaju postizanja dogovora na snazi bi i dalje ostale brojne druge sankcije koje su bile uvedene mnogo ranije.), kao i saopštenje Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) da će rast potražnje za naftom biti brži od ponude i da grupa *OPEC+* treba da poveća svoju proizvodnju sirove nafte radi uspostavljanja ravnoteže na tržištu.

**Cena nafte porasla za 1,59% i na kraju posmatranog perioda iznosila 72,32 dolara po barelu**

Na ograničenje rasta cena nafte uticali su sledeći faktori: zabrinutost zbog vesti o smanjenju uvoza nafte u Kinu tokom maja, veliki rast cena nafte u prethodnom periodu pružio je mogućnost jednom broju investitora da realizuju profit, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*), po kome su zalihe benzina porasle, što ukazuje na to da sezona vožnje na putevima u SAD nije sjajno počela, kako se očekivalo.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.