



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**19–23. jul 2021.**

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

Jul 2021.



## I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

### 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 23. 7. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.411,79	1,96%	36,35%
Dow Jones Industrial	SAD	35.061,55	1,08%	31,55%
NASDAQ	SAD	14.836,99	2,84%	41,83%
Dax 30	Nemačka	15.669,29	0,83%	19,58%
CAC 40	Francuska	6.568,82	1,68%	30,50%
FTSE 100	Velika Britanija	7.027,58	0,28%	13,14%
NIKKEI 225	Japan	27.548,00	-1,63%	20,38%
Shanghai Composite	Kina	3.550,40	0,31%	6,78%

Izvor: Bloomberg.

### 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,73%	-4,4	-6,0
	10y	-0,42%	-6,6	6,0
Francuska	2y	-0,69%	-3,2	-6,1
	10y	-0,09%	-7,2	9,4
Španija	2y	-0,57%	-3,1	-15,1
	10y	0,27%	-1,6	-5,0
Italija	2y	-0,45%	-3,4	-36,3
	10y	0,62%	-8,9	-36,5
UK	2y	0,08%	-3,9	17,5
	10y	0,58%	-4,2	46,0
SAD	2y	0,20%	-2,4	4,8
	10y	1,28%	-1,4	70,1
Kanada	2y	0,46%	-4,0	18,3
	10y	1,21%	-3,3	70,6
Japan	2y	-0,13%	-0,3	0,6
	10y	0,01%	-0,7	0,0

Izvor: Bloomberg.

### 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1768	-0,36%	1,27%	USD/EUR	0,8497	0,35%	-1,27%
EUR/GBP	0,8554	-0,22%	-6,18%	USD/GBP	0,7268	0,14%	-7,37%
EUR/CHF	1,0834	-0,22%	0,80%	USD/CHF	0,9205	0,13%	-0,46%
EUR/JPY	130,10	0,04%	4,80%	USD/JPY	110,55	0,41%	3,49%
EUR/CAD	1,4797	-0,44%	-4,65%	USD/CAD	1,2573	-0,10%	-5,85%

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%	0,0	-1,7	0,05%	0,0	-5,0	0,05%	0,0	-0,8	-0,73%	0,2	-3,2
1M	-0,56%	-0,3	-5,0	0,09%	0,3	-9,3	0,05%	0,0	-1,5	-0,80%	0,6	-2,7
3M	-0,54%	0,4	-9,0	0,13%	-0,5	-13,5	0,07%	-0,4	-0,5	-0,76%	0,3	-6,4
6M	-0,52%	-0,4	-16,4	0,16%	0,6	-16,9	0,09%	-1,1	-9,1	-0,72%	0,0	-6,4
12M	-0,49%	-0,5	-21,0	0,24%	-0,1	-22,2	0,18%	-1,2	-13,4	-0,60%	-0,1	-7,0

\* 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.	9. 9. 2021.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	28. 7. 2021.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,10	-0,15	19. 3. 2020.	5. 8. 2021.	0,10
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	8. 9. 2021.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	23. 9. 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 0,36%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1752 do 1,1830 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1763 do 1,1799 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

U prvoj polovini nedelje, na tržištu je jačala averzija prema riziku, usled zabrinutosti investitora da bi širenje veoma zarazne (delta) varijante virusa korona moglo da ugrozi globalni ekonomski oporavak. Američki zvaničnici izjavili su prošlog petka da je delta varijanta virusa korona sada dominantan soj širom sveta i odgovoran je za snažan rast novih slučajeva zaraze i smrtnih ishoda u SAD, ali gotovo u potpunosti među nevakcinisanom populacijom. Ipak, investitori su zabrinuti zbog snažnog rasta broja zaraženih u razvijenim zemljama s visokim stopama vakcinacije. U takvim okolnostima, američki dolar, japanski jen i švajcarski franak, kao valute sigurnog utočišta, dobijale su na vrednosti, dok su prinosi državnih obveznica SAD i drugih razvijenih zemalja zabeležili pad. Pažnja učesnika na tržištu ove nedelje usmerena je na sastanak ECB-a, na kome se očekivala izmena očekivanja (*forward guidance*), u skladu s novom strategijom monetarne politike, usvojenom 8. jula.

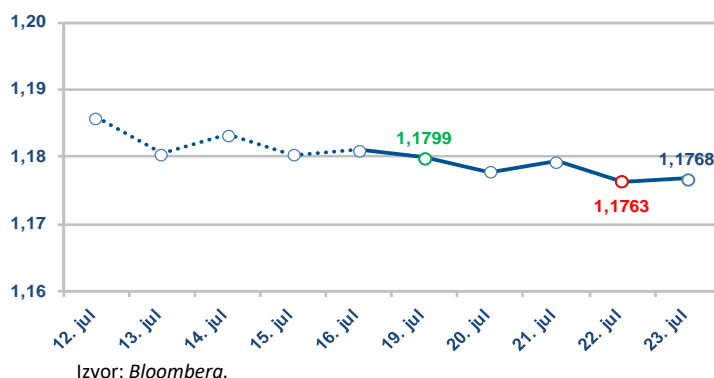
Sredinom nedelje dolar je najpre nastavio da jača, dostigavši najviši nivo za poslednja više od tri meseca (1,1752). Međutim, nakon objavljenih dobrih poslovnih rezultata američkih kompanija i rasta indeksa na Volstritu promenjena je spremnost investitora za ulaganje – povećana je sklonost ka preuzimanju rizika, pa je evro jačao u odnosu na dolar. Ipak, analitičari i dalje predviđaju jačanje dolara u narednom periodu, usled razlike u kamatnim stopama i tražnje za dolarom kao valutom sigurnog utočišta, podstaknutom pandemijom.

### U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,36%

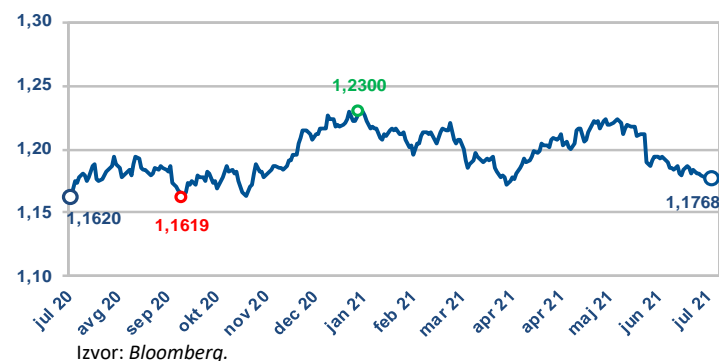
U četvrtak je pažnja investitora bila usmerena na sastanak ECB-a, pa se pre sastanka kurs EUR/USD kretao u uskom rasponu, oko nivoa od 1,1795 dolara za evro. Nakon sastanka, na kome se ECB obavezala da neće povećavati kamatne stope u još dužem periodu, naizmenično su jačali dolar i evro, ali je na kraju dana evro ipak oslabio prema dolaru. Analitičari ocenjuju da će ovakav stav ECB-a, nakon nedavnog usvajanja nove strategije, negativno uticati na vrednost evra i u narednom periodu.

Dolar je blago oslabio nakon što je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 17. jula neočekivano povećan, za 51 hiljadu, na 419 hiljada (očekivano smanjenje na 350 hiljada), što je najviši nivo u poslednja dva meseca, podsećajući da je oporavak tržišta rada i dalje nestabilan, pre svega usled povećanja broja zaraženih novom varijantom virusa.

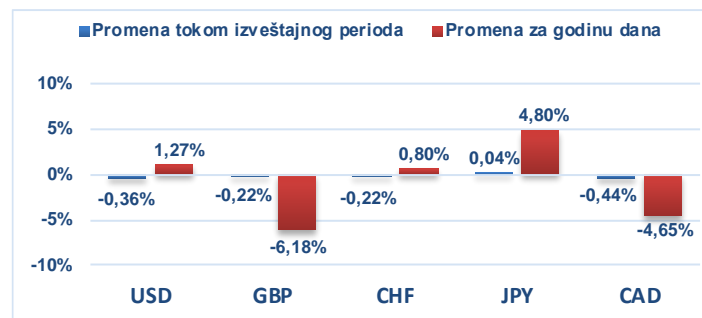
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



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



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje objavljeni su preliminarni podaci za PMI indekse u julu. Kompozitni PMI indeks za zonu evra iznosi 60,6 poena (nakon 59,5 poena u junu) i nalazi se na najvišem nivou za proteklu 21 godinu. S druge strane, kompozitni PMI indeks u SAD smanjen je na 59,7 (sa 63,7 u junu), pre svega usled neočekivanog pada u uslužnom sektoru, ali se i dalje nalazi na visokom nivou i ukazuje na nastavak snažne ekspanzije. Ipak, ovi podaci su uglavnom bili u skladu sa očekivanjima, pa nije bilo znatnije promene u kretanju valutnog para.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1768 dolara za evro.



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje zabeležili su umereni pad duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p. (na 0,20%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 1 b.p. (na 1,28%). Na pad prinosa i povećanu volatilnost, posebno početkom nedelje, uticala je ponovna neizvesnost usled širenja delta soja virusa i povećanja broja zaraženih u SAD i u svetu, što bi moglo poremetiti dalji ekonomski oporavak. Objavljeni podaci ukazuju na usporavanje rasta aktivnosti u julu, posebno u uslužnom sektoru, iako je on i dalje solidan.

**Kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za jul, smanjen je na 59,7, sa 63,7 u junu.** Komponenta indeksa koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 59,8 (sa 64,6), što je najniži nivo od februara ove godine, dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor blago povećana na 63,1 (sa 62,1), dostigavši najviši nivo od kada se objavljuje ova serija podataka. Do usporavanja rasta aktivnosti u dominantnom uslužnom sektoru došlo je pre svega zato što poslodavci nisu mogli da popune upražnjena radna mesta, kao i usled i dalje povećanih cena inputa, a slični izazovi prisutni su i u proizvodnom sektoru. Poslodavci su nastavili da izveštavaju o rastu nabavnih cena, usled rasta cena sirovina i energenata, većim transportnim troškovima i cenama goriva, kao i rastu troškova nadnica kako bi privukli nove radnike. Poremećaji na strani ponude istovremeno su ograničili rast ekonomske aktivnosti i izazvali rast inflatornih pritisaka. Ipak, ako se ima u vidu i dalje snažan rast novih i neizvršenih porudžbina i nizak nivo zaliha, kao i to da se očekuje poboljšanje situacije na strani ponude, posebno na tržištu rada, može se očekivati da će ovo usporavanje biti kratkotrajno, te da će u narednim mesecima uslediti nastavak snažnog rasta aktivnosti.

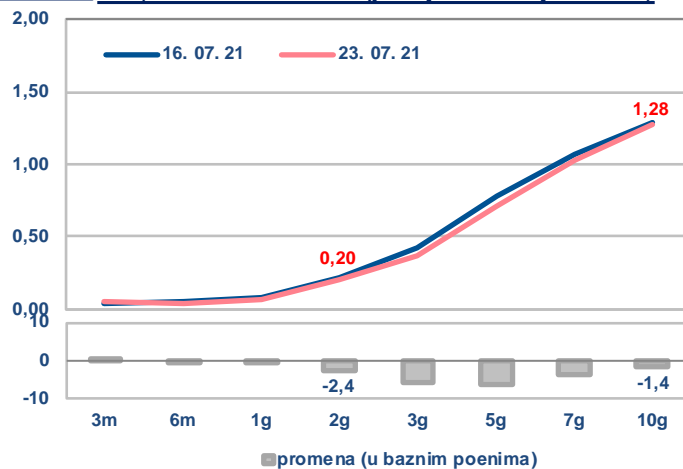
### PMI indeksi ukazuju na usporavanje rasta u uslužnom sektoru, dok je rast u proizvodnom sektoru i dalje snažan

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 17. jula neočekivano je povećan, za 51 hiljadu, na 419 hiljada (očekivano smanjenje na 350 hiljada), što je najviši nivo u poslednja dva meseca i znatno iznad raspona od 200 do 250 hiljada, za koji se smatra da je u skladu sa zdravim tržištem rada. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za socijalnu pomoć u prethodnoj nedelji pre smanjen je za 29 hiljada, na 3,24 mln, što je najniži nivo od početka pandemije. Ovi podaci ukazuju na to da je oporavak tržišta rada i dalje nestabilan, pre svega usled povećanja broja zaraženih novom varijantom virusa, ali i privremenih problema u snabdevanju inputima, posebno u automobilske industriji, ali se u narednom periodu ipak očekuje dalji oporavak tržišta rada, uz smanjenje stope nezaposlenosti i rast stope participacije.

Pokazatelj nacionalne ekonomske aktivnosti i inflatornih pritisaka FED-a iz Čikaga u junu je smanjen na 0,09, sa 0,26 u maju. Pozitivna vrednost pokazatelja ukazuje na stopu privrednog rasta iznad trenda, kao i na jačanje inflatornih pritisaka. Kod 45 od ukupno 85 mesečnih pojedinačnih indikatora koje ulaze u vrednost ovog pokazatelja, zabeležen je pozitivan doprinos, dok je 40 indikatora negativno uticalo na vrednost ovog pokazatelja. Ovi podaci ukazuju na usporavanje rasta ekonomske aktivnosti u junu.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

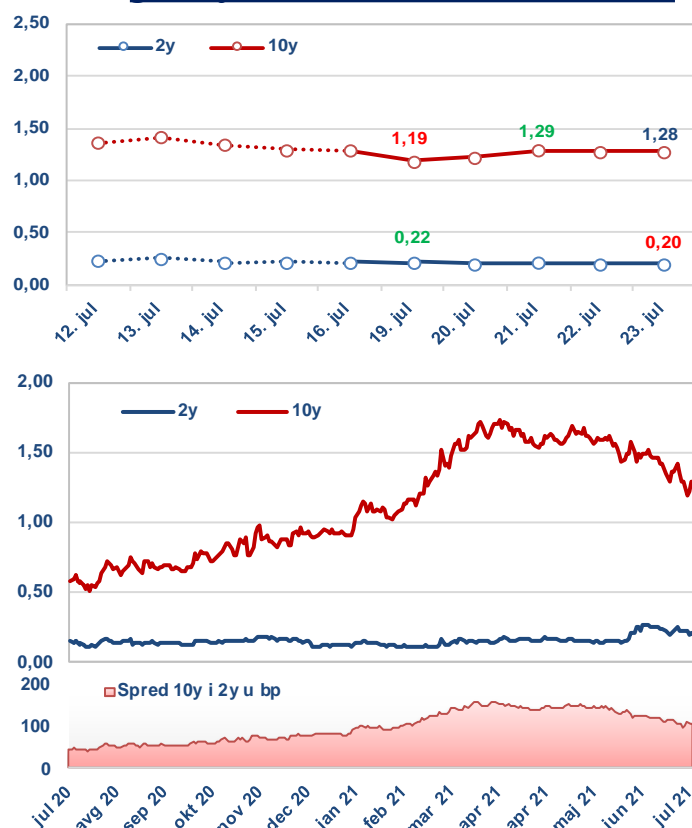
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	17. jul	350	419	368
Pokazatelj ekonomske aktivnosti i inflatornih pritisaka FED-a iz Čikaga	Jun	0,30	0,09	0,26
PMI kompozitni indeks, preliminarno	Jul	-	59,7	63,7

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, čime je smanjen nagib krive. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na -0,73%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 7 b.p., na -0,42%. Pad prinosa posledica je straha od širenja delta soja virusa korona, vraćanja određenih restriktivnih mera, kao i mogućeg usporavanja ekonomskog oporavka u zoni evra. Na pad prinosa uticala je i promena strategije monetarne politike i očekivanje sastanka ECB-a nakon najava Kristin Lagard da će doći do izmena očekivanja (*forward guidance*).

Na sastanku ECB-a koji je održan 22. jula revidirana su očekivanja (*forward guidance*) u skladu s promenama strategije monetarne politike. Referentne kamatne stope ECB-a nalaze se blizu donje granice, a očekivanje inflacije u srednjem roku i dalje je znatno ispod cilja. Kako bi podržala ostvarenje cilja, ECB očekuje da kamatne stope ostanu na trenutnom ili nižem nivou sve dok u svojim projekcijama ne bude očekivala inflaciju od 2% ne samo na kraju perioda na koji se projekcije odnose, već i u nekom periodu pre toga. Takođe, u prelaznom periodu, inflacija može umereno biti i iznad 2%.

Na konferenciji nakon sastanka, predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da ova izmena ne znači da ECB u dužem periodu neće menjati monetarnu politiku, već da je cilj izmena da se obezbedi da se stimulative mere prerano ne popuste. Kada je reč o projekcijama, nije konkretno navela od kog perioda inflacija treba da bude na cilju kako bi ECB krenula u povećanje kamatnih stopa, ali da bi to moglo da bude oko sredine perioda projekcije.

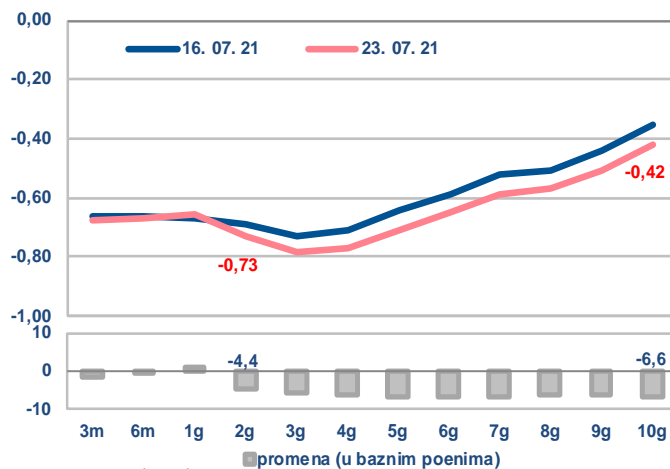
### Nakon izmena očekivanja (*forward guidance*) tržišni učesnici ne očekuju rast kamatnih stopa ECB-a do 2024.

Prema istraživanju profesionalnih prognozera (koje ECB koristi prilikom donošenja odluka o monetarnoj politici), očekuje se rast inflacije od 1,9% u 2021. (prethodno 1,6%), 1,5% u 2022. (1,3%) i 1,5% u 2023. (1,5%). Na veće procene inflacije uticali su očekivani ekonomski oporavak u naredne dve godine, kao i nešto veće procene cene nafte. Dugoročna inflaciona očekivanja (2025) povećana su i iznose 1,8% (prethodno 1,7%). Učesnici u istraživanju očekuju rast BDP-a od 4,7% u 2021. (prethodno 4,2%), 4,6% u 2022. (4,1%) i 2,1% u 2023. (1,9%). Na veće procene BDP-a uticali su veći obuhvat vakcinacije u Evropi i očekivanje popuštanja restriktivnih mera, kao i fiskalni podsticaji kroz fond NGEU i rast tražnje iz SAD.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra iznosi 60,6 poena u julu i nalazi se na najvišem nivou za proteklih više od 20 godina. U uslovima ublažavanja restriktivnih mera i otvaranja ekonomija, poslovna aktivnost u zoni evra znatno je ubrzala u drugom tromesečju, a nastavila je da ubrzava i u julu, vođena snažnim rastom novih porudžbina i otvaranjem novih radnih mesta.

Indeks poverenja potrošača u zoni evra, prema preliminarnim podacima za jul, iznosi -4,4, što je ispod vrednosti u junu (-3,3) i ispod očekivanja (-2,6), usled rasta novih slučajeva virusa korona u najvećim ekonomijama zone evra. Vrednost indeksa u junu bila je među najvišim ikada zabeleženim, pa ovaj pad i dalje ostavlja poverenje potrošača znatno iznad istorijskih proseka. Ipak, ovo je znak da su potrošači postali nešto oprezniji usled širenja delta varijante virusa u većini ekonomija zone evra.

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



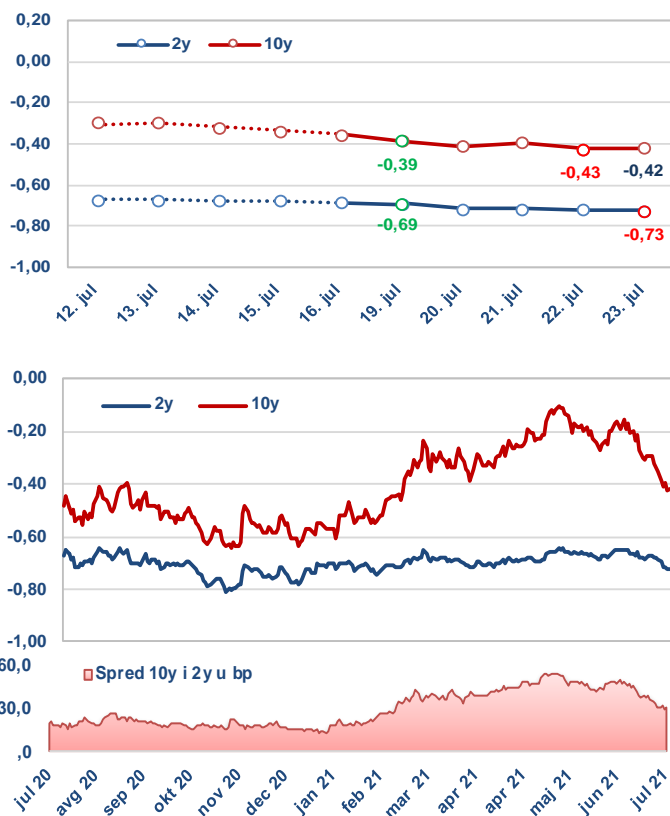
Izvor: Bloomberg.

### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks poverenja potrošača, zona evra, preliminarno	Jul	-2,6	-4,4	-3,3
PMI kompozitni indeks, zona evra, preliminarno	Jul	60,0	60,6	59,5
Proizvođačke cene, Nemačka, YoY	Jun	8,6%	8,5%	7,2%

Izvor: Bloomberg.

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





## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

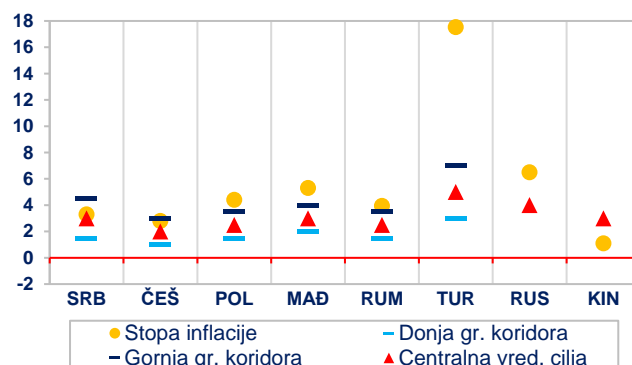
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)*	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (kraj T3, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	12. 8. 2021.	1,00
Češka (CNB)	0,50	0,25	23. 6. 2021.	5. 8. 2021.	0,45
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	24. 8. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	1,20**	0,30	27. 7. 2021.	24. 8. 2021.	-
Rumunija (NBR)	1,25	-0,25	15. 1. 2021.	6. 8. 2021.	1,25
Turska (CBRT)	19,00	2,00	18. 3. 2021.	12. 8. 2021.	18,40
Rusija (CBR)	6,50	1,00	23. 7. 2021.	10. 9. 2021.	-
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \*T3 2021. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu anketa iz juna 2021, osim za Srbiju (anketa iz aprila), Češku, Mađarsku i Rumuniju (ankete iz maja) i Kinu (anketa iz jula) / \*\*Promena je nastala nakon izveštajnog perioda i biće obuhvaćena narednim nedeljnim izveštajem.

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 23. jula povećala referentnu kamatnu stopu za 100 b.p., na nivo od 6,50%, što je povećanje najvećeg obima od 2014. godine, kao i njeno četvrto povećanje ove godine (referentna stopa tokom 2021. godine ukupno je povećana za 225 b.p.). Odluku o povećanju referentne stope očekivala je većina tržišnih učesnika. U saopštenju nakon sastanka, guverner Elvira Nabiulina je navela da je odluka o povećanju referentne stope zasnovana na značajnoj reviziji makroekonomskih prognoza, kao i da je osnovni cilj ove odluke dovođenje stope inflacije na ciljani nivo. Ona je istakla i da se neutralni nivo referentne kamatne stope i dalje nalazi u rasponu od 5–6%, pri čemu je dodala da je prerano reći da li će biti dodatnih povećanja referentne kamatne stope (predstavnici Banke očekuju da referentna stopa tokom 2022. godine bude u rasponu 6–7%). Stopa inflacije u Rusiji premašila je očekivanja i u junu je dostigla nivo od 6,5% YoY (najviši nivo od 2016. godine), što je znatno iznad ciljane stope inflacije od 4%.

Centralna banka Kine zadržala je jednogodišnju stopu LPR (Loan Prime Rate) na nivou od 3,85% (na nepromenjenom nivou od aprila 2020. godine), kao i petogodišnju LPR stopu na nivou od 4,65%. Ovakva odluka ukazuje na to da, uprkos smanjenju stope obavezne rezerve, realizovanom 9. jula, ova banka ipak nije promenila stav u vođenju monetarne politike, što je u skladu i s prethodnim uverenjima zvaničnika centralne banke.

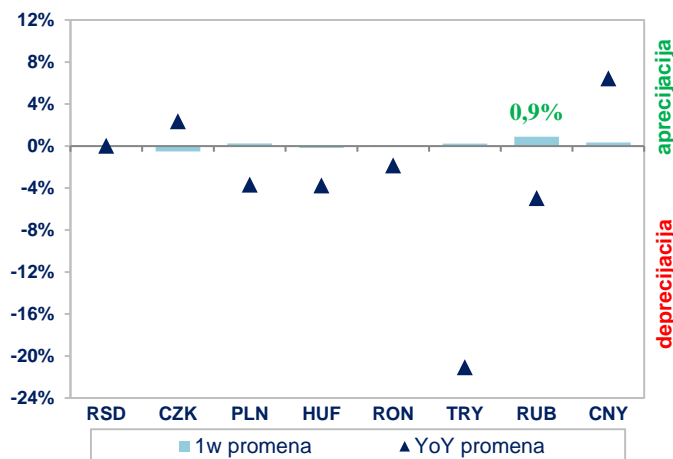
Viceguverner centralne banke Mađarske Barnabas Virag u intervjuu je naveo da će se ciklus povećanja referentne kamatne stope nastaviti sve dok se stopa inflacije ne vrati na nivo približan ciljanim (3%).

Evropska komisija prihvatila je plan oporavka Češke u vrednosti od 7 mlrd evra, čijim usvajanjem je Češka stekla pravo na sredstva koja se zemljama članicama odobravaju u okviru Programa EU Sledeća generacija (Next Generation EU programme – NGEU). Ministri finansija EU do sada su usvojili planove oporavka za 14 zemalja članica Evropske unije.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj u junu je bila na nivou od 18,4% YoY, što je ispod nivoa od 29,8% YoY iz maja ove godine, kao i blago iznad očekivanja analitičara (18,0% YoY).

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)	3,330	-2,0	-56,0
Češka (2031)	1,669	-6,8	78,1
Poljska (2030)	1,529	-11,0	19,0
Mađarska (2033)	2,793	-3,6	72,2
Rumunija (2030)	3,694	-3,4	-15,6
Turska (2031)	16,740	-7,0	480,0
Rusija (2030)	6,980	-24,0	120,5
Kina (2030)	2,908	-3,6	0,0

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je zabeležila pad od **0,73%** i kretala se u rasponu od 1.802,13 do 1.812,04 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

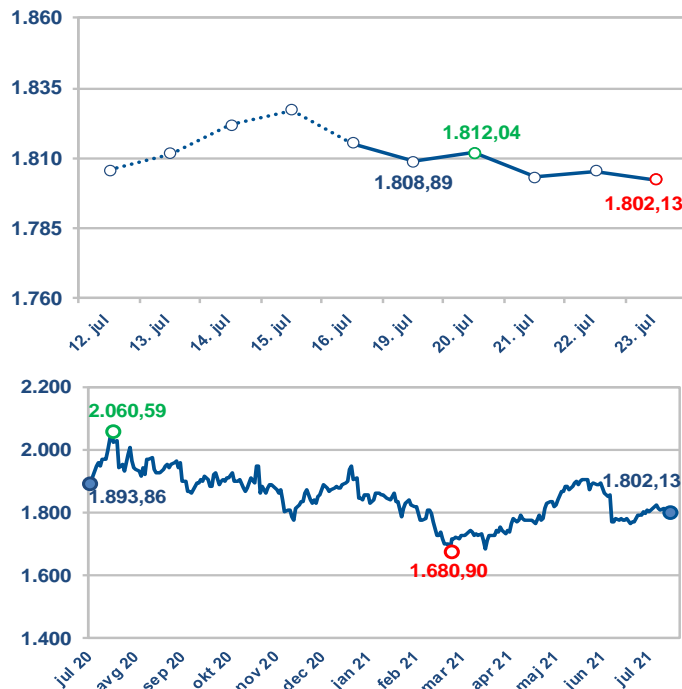
Na početku nedelje na tržištu je bio izražen *risk-off* sentiment usled straha da bi veoma zarazna, delta varijanta virusa korona mogla da zaustavi globalni ekonomski oporavak, ali cena zlata je zabeležila pad, jer su investitori sigurnost ovaj put tražili u američkom dolaru, koji je znatnije jačao, učinivši zlato skupljim za vlasnike drugih valuta. Ipak, cena zlata je u utorak porasla, podržana padom prinosa na američke državne obveznice (prinosi na desetogodišnje HoV američkog Trezora spustili su se blizu petomesečnog minimuma), ali je rast cene zlata bio ograničen pomenutim jačanjem američke valute.

**Cena zlata zabeležila pad od 0,73% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.802,13 dolara po unci**

U drugoj polovini nedelje, nakon objavljenih dobrih poslovnih rezultata američkih kompanija i rasta indeksa na Volstritu menja se spremnost za ulaganje tržištu i jača apetit prema riziku kod investitora, pa usled manje potražnje cena zlata smanjena, spustivši se na 1.802,13 dolara za uncu.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa **brent od 0,12%**, koja se kretala u rasponu od 68,59 do 73,70 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

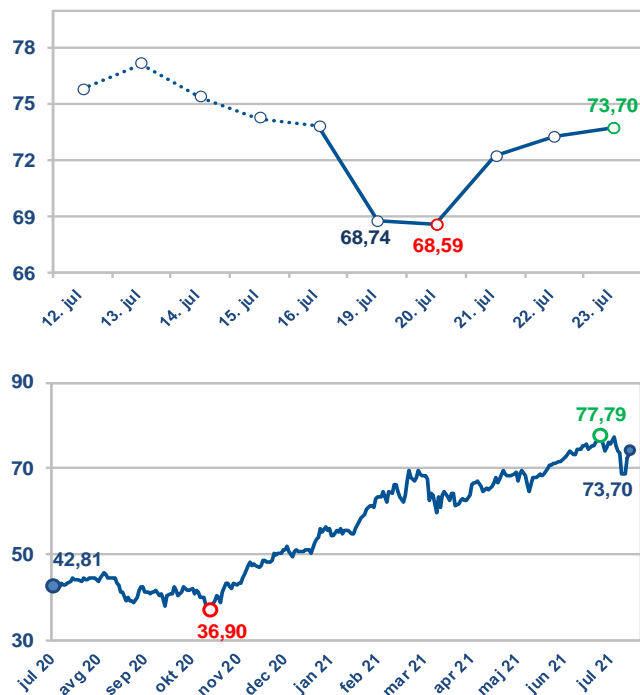
Zemlje članice *OPEC+* su tokom vikenda postigle dogovor o povećanju dnevne proizvodnje za 400.000 barela svakog meseca od avgusta, čime će dnevna proizvodnja do kraja godine biti povećana za 2 mln barela. Istovremeno su postavili cilj da se do kraja 2022. godine obnovi celokupno smanjenje proizvodnje realizovano na početku pandemije virusa korona. Pored toga, na pad cene nafte početkom nedelje uticalo je i jačanje *risk-off* sentimenta usled zabrinutosti investitora da će rast broja novozaraženih delta sojem virusa korona u SAD i drugim zemljama dovesti do novih restriktivnih mera i usporavanja globalnog ekonomskog oporavka i smanjenja tražnje. U takvim okolnostima, cena nafte tipa **brent se na početku izveštajnog perioda spustila ispod 70 dolara za barel.**

**OPEC+: Postignut dogovor o povećanju dnevne proizvodnje nafte za 400.000 barela svakog meseca do kraja godine**

Međutim, u drugoj polovini nedelje cena nafte raste, u sklopu sveobuhvatnog jačanja *risk-on* sentimenta na tržištu, odnosno obnovljenoj sklonosti investitora ka rizičnijoj imovini. Znatniji rast cena nafte bio je delimično ograničen podatkom o neočekivanom rastu zaliha u SAD. Naime, prema podacima američke Uprave za energetske informacije, zalihe sirove nafte u SAD su porasle za 2,1 mln barela (očekivano je smanjenje od 4,6 mln barela).

3.2

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



Izvor: Bloomberg.