



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

26–30. jul 2021.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Avgust 2021.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 30. 7. 2021.	Promena u %	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.395,26	-0,37%	35,40%
Dow Jones Industrial	SAD	34.935,47	-0,36%	32,77%
NASDAQ	SAD	14.672,68	-1,11%	38,58%
Dax 30	Nemačka	15.544,39	-0,80%	25,56%
CAC 40	Francuska	6.612,76	0,67%	36,26%
FTSE 100	Velika Britanija	7.032,30	0,07%	17,40%
NIKKEI 225	Japan	27.283,59	-0,96%	22,13%
Shanghai Composite	Kina	3.397,36	-4,31%	3,36%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %		Kurs	Promena USD u %			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,1859	0,77%	0,47%	USD/EUR	0,8432	-0,76%	-0,47%
EUR/GBP	0,8532	-0,25%	-5,60%	USD/GBP	0,7195	-1,00%	-6,03%
EUR/CHF	1,0748	-0,79%	-0,09%	USD/CHF	0,9063	-1,54%	-0,57%
EUR/JPY	130,20	0,08%	5,10%	USD/JPY	109,79	-0,69%	4,61%
EUR/CAD	1,4796	-0,01%	-6,67%	USD/CAD	1,2475	-0,78%	-7,12%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa u %	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	-0,77%	-3,6	-5,4
	10y	-0,46%	-4,1	8,0
Francuska	2y	-0,72%	-2,3	-7,4
	10y	-0,11%	-1,8	11,2
Španija	2y	-0,59%	-1,8	-17,3
	10y	0,27%	-0,4	-4,7
Italija	2y	-0,45%	0,1	-38,1
	10y	0,62%	0,2	-34,9
UK	2y	0,06%	-1,9	14,6
	10y	0,57%	-1,9	47,7
SAD	2y	0,17%	-3,3	4,9
	10y	1,22%	-5,4	67,8
Kanada	2y	0,45%	-0,7	19,1
	10y	1,20%	-0,6	75,5
Japan	2y	-0,13%	0,5	1,3
	10y	0,02%	0,4	0,2

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%	-0,4	-1,8	0,05%	0,0	-4,0	0,05%	0,0	-0,9	-0,72%	0,4	-1,9
1M	-0,56%	0,4	-3,3	0,09%	0,4	-7,1	0,05%	0,0	-1,2	-0,80%	0,1	-1,1
3M	-0,54%	0,0	-8,6	0,12%	-1,1	-14,3	0,07%	0,1	-3,3	-0,76%	-0,2	-5,1
6M	-0,52%	-0,4	-13,4	0,15%	-0,5	-16,2	0,09%	0,1	-8,1	-0,72%	0,4	-5,8
12M	-0,50%	-0,9	-17,9	0,24%	-0,6	-22,6	0,19%	0,2	-12,5	-0,60%	0,3	-6,8

* 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 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.	22. 9. 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 ojačao za 0,77%. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1763 do 1,1909 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1812 do 1,1885 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Tokom ove nedelje, glavna pažnja investitora bila je usmerena na sastanak FED-a sredinom nedelje i eventualne naznake o promenama monetarne politike. U prvoj polovini nedelje, u susret pomenutom sastanku nije bilo znatnije promene u kretanju valutnog para, koji se kretao u rasponu od 1,1800 do 1,1820 dolara za evro, a dolar je uglavnom slabio.

FED je na sastanku zadržao dosadašnje mere monetarne politike, ali je signalizirao da bi na nekom od narednih sastanaka mogao doneti odluku o početku smanjenja kupovine aktive u okviru programa *QE*. Na konferenciji za štampu nakon sastanka, predsednik FED-a Paul je ponovo naglasio da očekuje smirivanje inflacije, nakon što se smanji uticaj privremenih faktora, ali da postoji rizik da se inflacija zadrži duže i na višem nivou od sadašnjih očekivanja. Paul je rekao da je *FOMC* na ovom sastanku detaljno razmatrao mehanizam smanjenja kupovine aktive, uključujući i tempo i strukturu promene, naglasivši da će učesnici na tržištu o tome biti obavješteni dosta ranije.

Nakon objave izveštaja sa sastanka dolar je oslabio prema evru i drugim najvažnijim valutama.

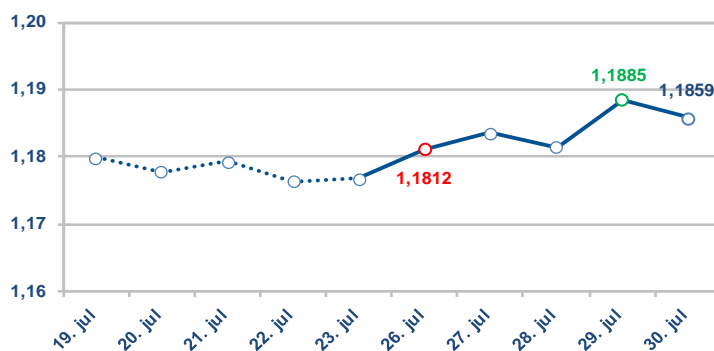
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,77%

Takav trend je nastavljen i u četvrtak. Evro je jačao nakon što je objavljen podatak da je pokazatelj ekonomskog sentimenta (*ESI*) u zoni evra u junu povećan za 1,1 poen na 119,0, čime se našao znatno iznad svog dugoročnog proseka i nivoa pre pandemije. S druge strane, dolar je dodatno slabio nakon podataka da stopa rasta BDP-a u SAD (preliminarna procena za drugo tromesečje) iznosi 6,5% (anualizovano) u odnosu na prethodno tromesečje, što je ispod očekivana 8,4%, a nakon rasta od 6,3% u prvom tromesečju ove godine. Broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD (u nedelji koja se završila 24. jula) smanjen je za 24 hiljade, na 400 hiljada (očekivano smanjenje na 385 hiljada).

Evro je nastavio da jača i u petak, nakon što je objavljen podatak da je stopa rasta BDP-a zone evra u drugom tromesečju iznosila 2,2% (u odnosu na prethodno tromesečje), iznad očekivanih 2,0% i nakon pada od 0,3% u prvom tromesečju. Pored toga, stopa nezaposlenosti u zoni evra u junu je pala na 7,7% (ispod očekivanih i prethodnog meseca zabeleženih 7,9%).

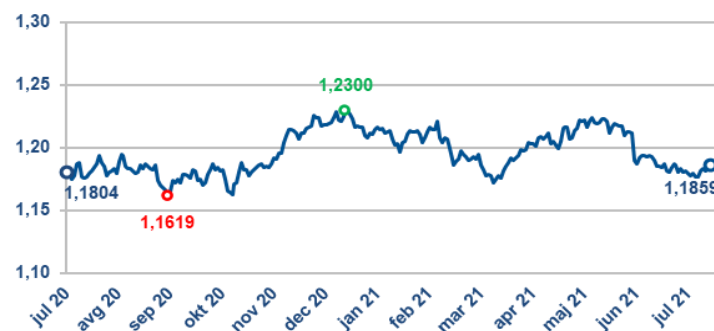
U takvim okolnostima kurs EUR/USD je u petak sredinom dana dostigao najvišu vrednost ove nedelje (tokom perioda trgovanja) od 1,1909 dolara za evro.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Međutim, u drugoj polovini dana dolar je ojačao i nadoknadio deo prethodno ostvarenih gubitaka. Iako su bili nešto ispod očekivanja tržišta, objavljeni podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci u SAD nastavili da jačaju krajem drugog tromesečja, pa i dalje doprinose zabrinutosti da će se inflacija u SAD zadržati na visokom nivou duže od očekivanja. Stopa rasta *PCE* deflatora u SAD u junu je iznosila 0,5% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 4,0% za poslednju godinu dana, što je nepromenjeno u odnosu na kraj maja. Lična potrošnja, koja čini oko dve trećine BDP-a SAD, u junu je povećana za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, iznad očekivanih 0,7%.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1859 dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje nastavili su pad duž cele krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p. (na 0,17%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 5 b.p. (na 1,22%), te je nagib krive blago smanjen. Na kretanje prinosa uticao je nastavak neizvesnosti usled ponovnog ubrzanja širenja epidemije u SAD i globalno, što bi moglo poremetiti dalji ekonomski oporavak, zatim sastanak FED sredinom nedelje, kao i snažan pad cena akcija u Kini, izazvan brojnim regulatornim promenama. Objavljeni podaci ukazuju na nešto sporiji rast aktivnosti u T2, dok su inflatorni pritisci ostali snažni.

FED je zadržao dosadašnje mere monetarne politike, u skladu sa očekivanjima, ali je signalizirao da bi na nekom od narednih sastanaka mogao doneti odluku o početku smanjenja kupovine aktive u okviru programa QE.

FED je zadržao referentnu stopu na istom nivou (raspon od 0,0–0,25%) kao i *Forward guidance*, te i dalje očekuje da će je zadržati na sadašnjem nivou sve dok stanje na tržištu rada ne dođe na nivo pune zaposlenosti i dok stopa inflacije ne dostigne 2% i ne bude na putu da premaši taj nivo u određenom periodu. *Forward guidance* u delu koji se odnosi na sprovođenje programa QE koji je na snazi od decembra prošle godine „sve dok se ne postigne dalji značajan napredak u pravcu postizanja ciljeva maksimalne zaposlenosti i stabilnosti cena”, sada navodi da je u ekonomiji od tada ostvaren napredak po pitanju ovih ciljeva, te da će FED nastaviti da ga prati na narednim sastancima, što znači da FED u narednim mesecima želi da vidi i nove podatke koji se odnose na inflaciju i zaposlenost, ali da u principu smatra da se bliži vreme kada će biti započet proces normalizacije monetarne politike, prvo smanjenjem obima mesečne kupovine obveznica.

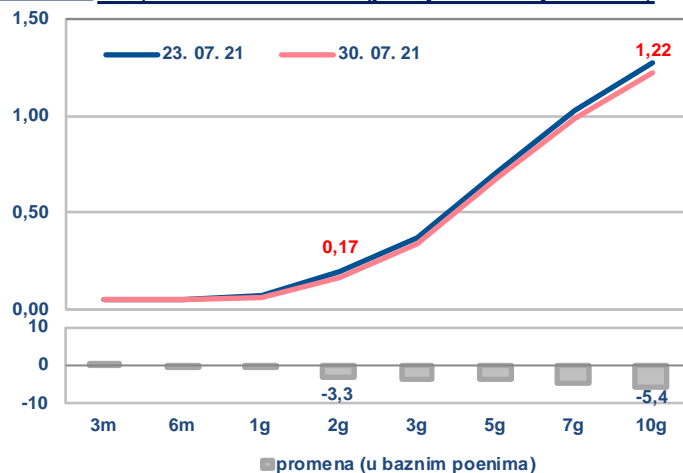
FED navodi napredak u ostvarenju ciljeva i nagoveštava skori početak smanjenja obima kupovine obveznica

Prema preliminarnoj proceni za drugo tromesečje, stopa rasta BDP-a u SAD iznosi 6,5% (anualizovano) u odnosu na prethodno tromesečje, što je ispod očekivanja (8,4%), nakon rasta od 6,3% u prvom tromesečju. Najveći pozitivan uticaj imala je lična potrošnja, koja čini najveći deo BDP-a SAD i koja je povećana za 11,8%, što je najbrži tromesečni rast od 1952. usled rasta zaposlenosti, ukidanja restriktivnih mera i snažnih mera državne pomoći. Ostale komponente – javna potrošnja, poslovne investicije, nivo zaliha u privredi i neto izvoz negativno su doprinele rastu BDP-a, te je on bio znatno ispod očekivanja. Negativan uticaj ovih komponenta posledica je poremećaja na strani ponude. Usled toga, procene BDP-a za drugu polovinu godine verovatno će biti povećane.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u junu je iznosila 0,5%, odnosno 4,0% za poslednju godinu dana, što je isto kao na kraju maja. Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u junu je iznosio 0,4%, odnosno 3,5% za poslednju godinu dana (prethodno 3,4%, očekivano 3,7%), što je najviši nivo od 1991. i znatno iznad cilja FED-a od 2%. Iako su bili nešto ispod očekivanja, podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci u SAD nastavili da jačaju krajem drugog tromesečja, usled snažnog rasta tražnje, posebno u sektoru usluga nakon potpunog ukidanja restriktivnih mera, kao i poremećaja na strani ponude, problema u lancima snabdevanja i nedostatka radne snage, što doprinosi zabrinutosti da će se inflacija zadržati na visokom nivou duže od ranijih očekivanja.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

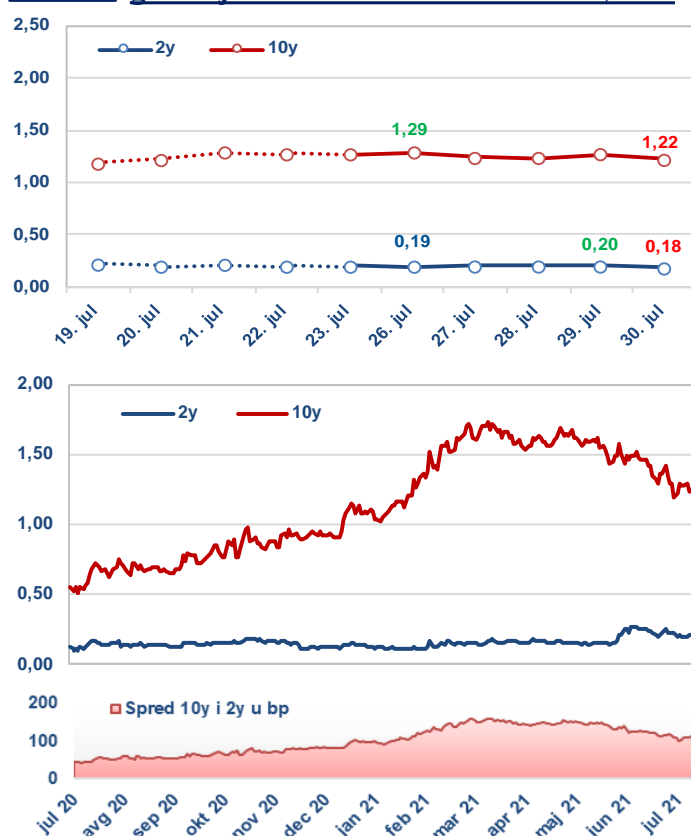
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP, anualizovana, T/T, preliminarno	2T	8,4%	6,5%	6,3%
Lična potrošnja	Jun	0,7%	1,0%	-0,1%
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	24. jul	385	400	424

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 na ročnostima preko godinu dana. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na -0,77%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 4 b.p., na -0,46%. Prinosi opadaju od početka meseca nakon ubrzanog širenja delta soja virusa korona, kao i usled promene strategije monetarne politike i očekivanja tržišnih učesnika da ECB bar do 2024. neće povećavati kamatne stope.

BDP u zoni evra u drugom tromesečju povećan je za 2,0% u odnosu na prethodno tromesečje, što je iznad očekivanja (1,5%), a nakon pada od 0,3% u prvom tromesečju. Ekonomija zone evra oporavlja se od posledica pandemije, posebno uslužni sektor, koji je najviše trpeo zbog restriktivnih mera. Ubrzan proces vakcinacije u EU, popuštanje restriktivnih mera i otvaranje ekonomije doveli su do oporavka usluga, posebno u oblasti turizma i ugostiteljstva. U narednom tromesečju očekuje se ubrzanje privrednog rasta, dok rizik predstavljaju problemi u lancima snabdevanja, kao i ubrzano širenje delta soja virusa korona.

Stopa inflacije u zoni evra u julu povećana je na 2,2% u odnosu na isti mesec prethodne godine, sa 1,9% u junu, što je iznad očekivanja (2,0%). Rast inflacije pre svega je posledica rasta cena energenata (rast od 14,1% u julu, nakon 12,6% u junu) i efekta niske osnovice kada se poredi s prethodnom godinom, kao i rasta cena hrane (1,6% u julu, nakon 0,5% u junu). Stopa bazne inflacije smanjena je sa 0,9%, na 0,7%, uprkos snažnom rastu u Nemačkoj. U narednom periodu očekuje se rast inflacije, iako će ona i dalje biti ispod cilja ECB-a.

Stopa nezaposlenosti u zoni evra iznosi 7,7% u junu, ispod 8,0% u maju (revidirano sa 7,9%). Podaci ukazuju na oporavak tržišta rada u zoni evra sa otvaranjem ekonomija, ali uz oprez da bi prestanak važenja šema skraćenog radnog vremena i još uvek značajan nivo neiskorišćenih kapaciteta mogli da utiču na spor rast zarada i slabije inflatorne pritiske.

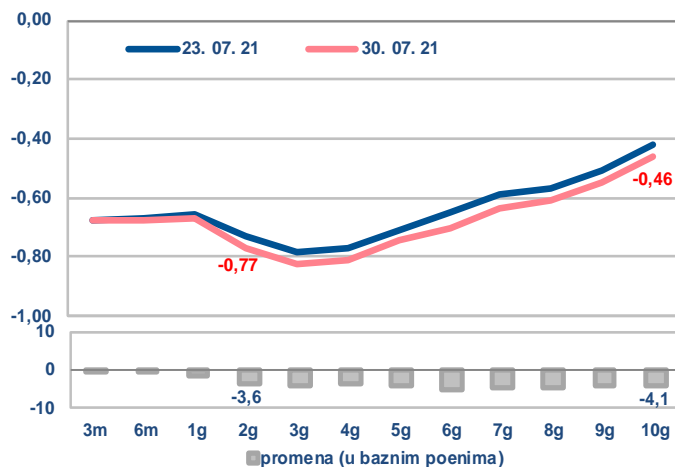
BDP u zoni evra u T2 2,0%, inflacija u julu 2,2%, stopa nezaposlenosti u junu 7,7%

Pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) u zoni evra nastavio je rast, pa je u junu povećan za 1,1 poen, na 119,0, čime je zabeležio istorijski najveću vrednost. Rast vrednosti indeksa ukazuje na snažan ekonomski oporavak tokom trećeg tromesečja. Popuštanje restriktivnih mera i otvaranje ekonomije dovelo je do oporavka uslužnog sektora, dok je proizvodni sektor nastavio snažno da raste. Rizici u narednom periodu jesu problemi u lancima snabdevanja, kao i širenje delta soja virusa korona.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj smanjen je sa 101,7, koliko je iznosio u junu, na 100,8 u julu, što je ispod očekivane vrednosti (102,5). Iako komponenta indeksa koja se odnosi na trenutnu situaciju raste sa 99,7 na 100,4, komponenta indeksa koja se odnosi na očekivanja za narednih šest meseci smanjena je sa 103,7 na 101,2. Neočekivani pad vrednosti posledica je straha od četvrtog talasa virusa korona i vraćanja nekih restriktivnih mera koje bi pogodile uslužni sektor (iako se zbog većeg broja vakcinisanih osoba u Nemačkoj očekuje blaži talas u odnosu na prethodni) i problema u lancima snabdevanja (s kojima se suočava čak 2/3 firmi) koji mogu ugroziti rast industrijskog sektora. Indeks ukazuje na znatnije usporavanje rasta u četvrtom tromesečju.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

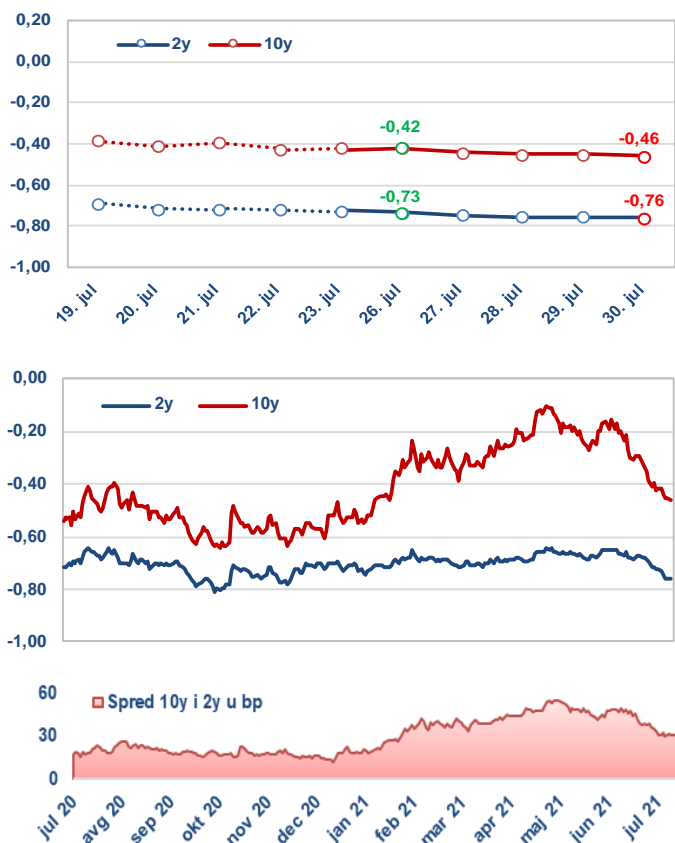
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
BDP, zona evra, preliminarno	T2	1,5%	2,0%	-0,3%
Stopa rasta cena, zona evra, preliminarno	Jul	2,0%	2,2%	1,9%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Jun	7,9%	7,7%	8,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

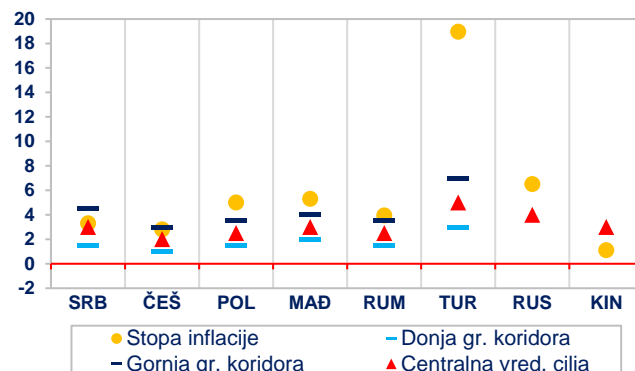
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.	-
Poljska (NBP)	0,10	-0,40	28. 5. 2020.	24. 8. 2021.	0,10
Mađarska (MNB)	1,20	0,30	28. 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.	18,90
Rusija (CBR)	6,50	1,00	23. 7. 2021.	10. 9. 2021.	6,85
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 jula 2021, osim za Češku, Mađarsku i Rumuniju (ankete iz maja).

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

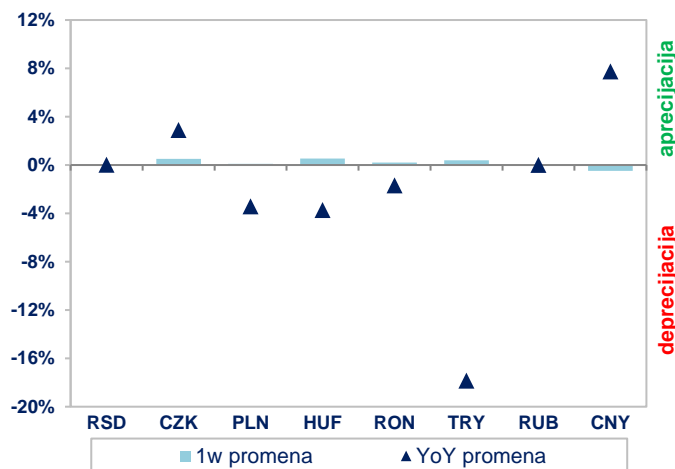
Centralna banka Mađarske je na sastanku Monetarnog odbora 28. jula povećala referentnu kamatnu stopu za 30 b.p., na nivo od 1,20%, što je iznad očekivanja tržišta (očekivano je povećanje od 15 b.p., na nivo od 1,05%). Stopa na depozitne olakšice (O/N Deposit Rate) takođe je povećana za 30 b.p., na 0,25% i nalazi se u pozitivnoj zoni prvi put od marta 2016. godine, pri čemu je za 30 b.p. povećana i stopa na kreditne olakšice (O/N Lending Rate), koja trenutno iznosi 2,15%. Povećanje referentne kamatne stope realizovano je u uslovima visoke stope inflacije u Mađarskoj, koja je u junu dostigla nivo od 5,3% međugodišnje, što je najviši nivo inflacije u zemljama EU i znatno iznad ciljanog koridora (3% ± 1 p.p.). Centralna banka Mađarske očekuje povratak stope inflacije na ciljani nivo od sredine 2022. godine, što će biti rezultat ciklusa pooštavanja monetarne politike. U saopštenju je istaknuto da će program kupovine aktive i dalje biti presudan instrument za vođenje monetarne politike, dok će program dugoročnih kreditnih olakšica prestati da se koristi. Nakon sastanka je najavljeno da se očekuje nastavak ciklusa povećanja referentne kamatne stope na mesečnom nivou sve dok stopa inflacije ne dostigne ciljani nivo od 3% YoY.

Preliminarna stopa inflacije u Poljskoj u julu nadmašila je očekivanja i iznosi 5% YoY (0,4% MoM), što je njen najviši nivo u poslednjih deset godina. Inflacija je u junu ove godine bila na nivou od 4,4% YoY, dok su tržišna očekivanja za jul bila na nivou od 4,7% YoY. Visoka stopa inflacije najvećim delom posledica je rasta cena goriva i prehrambenih proizvoda.

Prema preliminarnoj proceni, stopa rasta BDP-a u Češkoj u T2 ove godine iznosila je 7,8% YoY, što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 9,1% YoY i iznad nivoa od -2,4% YoY iz T1 ove godine. Lošiji rezultati posledica su problema u zastojima na strani ponude i smanjenja zaliha. Pojedini tržišni učesnici na sastanku Monetarnog odbora centralne banke Češke, koji će se održati 5. avgusta, očekuju povećanje referentne stope, budući da je trenutna epidemiološka situacija povoljna, stopa inflacije i dalje visoka, a uslovi na tržištu rada, kao jednom od osnovnih proinflatornih faktora, povoljni.

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)	3,450	12,0	-43,0
Češka (2031)	1,670	0,1	78,7
Poljska (2030)	1,682	15,3	40,5
Mađarska (2033)	2,821	2,8	71,9
Rumunija (2030)	3,675	-1,9	-17,6
Turska (2031)	16,570	-17,0	387,0
Rusija (2030)	6,840	-14,0	89,5
Kina (2030)	2,850	-5,8	-7,6

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je porasla za 0,69% i kretala se u rasponu od 1.799,47 do 1.831,20 dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: niže stope prinosa na državne obveznice (u uslovima nižih kamatnih stopa podstiče se potražnja za zlatom s obzirom na to da plemeniti metali ne donose prinos od kamate), ubrzavanje inflacije u SAD, smanjenje vrednosti dolara, koje čini zlato manje skupim za vlasnike drugih valuta, kao i vesti o povećanju broja zaraženih od delta varijante virusa korona širom sveta.

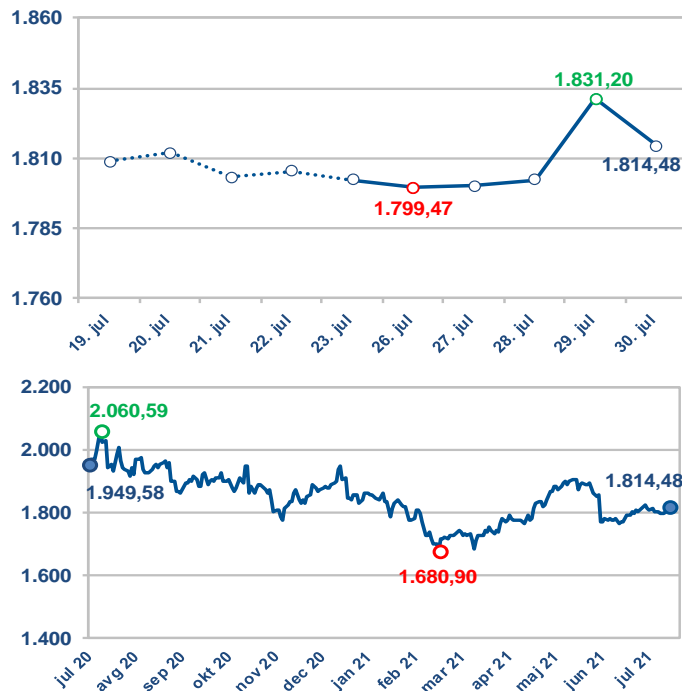
Cena zlata porasla za 0,69% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.814,48 dolara po unci

Na rast cene zlata uticala je i izjava Džeroma Pauela nakon održanog sastanka da još uvek treba dosta toga učiniti pre nego što FED započne s pooštavanjem monetarne politike, jer postoje određeni razlozi na tržištu rada SAD zbog kojih još uvek nije vreme odreći se tekuće podrške, kao i da je FED daleko od razmatranja povećanja nivoa kamatnih stopa.

Na pad cene zlata krajem posmatranog perioda znatno su uticale vesti da dostignuti stepen vakcinacije ipak drži pandemiju pod kontrolom, i pored brzog širenja lako prenosivog delta soja virusa korona, kao i jačanje američkog dolara.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 2,28% i kretala se u rasponu od 73,88 do 75,38 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

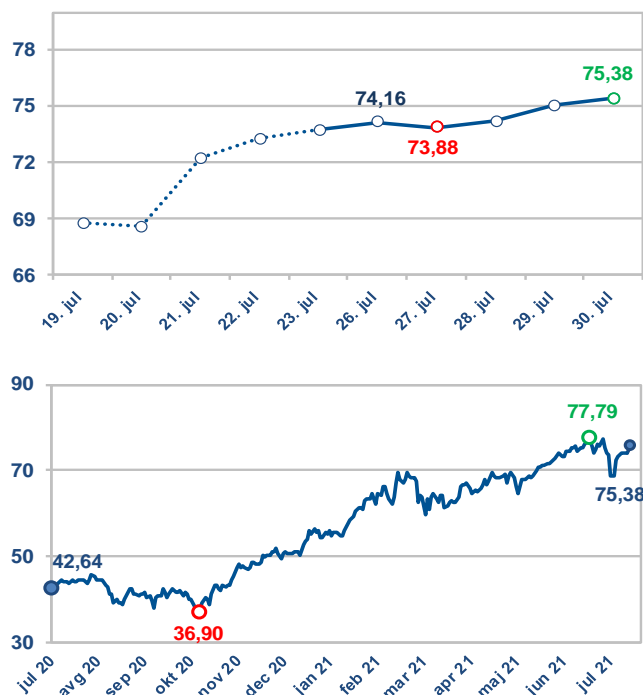
Na rast cene nafte u posmatranom periodu uticali su sledeći faktori: izveštaji Američkog instituta za naftu i Američke agencije za informacije o energetici o padu nivoa zaliha sirove nafte i benzina u SAD, mnogo većem od očekivanog, podaci o intenzivnom drumskom saobraćaju širom sveta koji sugerisu da rastuće infekcije minimalno utiču na potrošnju goriva, očekivanja da će globalna tržišta nafte ostati u deficitu čak i nakon nedavne inicijative OPEC+ da uveća svoju proizvodnju nafte, kao i smanjenje broja aktivnih naftnih platformi u SAD, prema podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte porasla za 2,28% i na kraju posmatranog perioda iznosila 75,38 dolara po barelu

Na pad cene nafte početkom perioda i ograničenje rasta cena tokom posmatranog perioda uticali su sledeći faktori: povećanje broja novoizraženih delta varijantom virusa korona u svetu, izdato upozorenje od strane portparola Bele kuće o putovanjima građana SAD u Španiju i Portugaliju zbog porasta broja slučajeva virusa korona, kao i neizvesne procene trgovaca naftom da li će se rastom ponude nafte i rastom stope vakcinacije kompenzovati uticaj rasta slučajeva novih infekcija na potražnju za gorivom.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.