



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

27. decembar 2021 – 7. januar 2022.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Januar 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 7. 1. 2022.	Promena u %	
			2w	YoY
S&P 500	SAD	4.677,03	-1,03%	22,96%
Dow Jones Industrial	SAD	36.231,66	0,78%	16,72%
NASDAQ	SAD	14.935,90	-4,58%	14,30%
Dax 30	Nemačka	15.947,74	1,21%	14,17%
CAC 40	Francuska	7.219,48	1,88%	27,33%
FTSE 100	Velika Britanija	7.485,28	1,54%	9,16%
NIKKEI 225	Japan	28.478,56	-1,06%	3,60%
Shanghai Composite	Kina	3.579,54	-1,06%	0,09%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa u %	Promena u b.p.	
			2w	YoY
Nemačka	2y	-0,60%	8,8	10,5
	10y	-0,09%	16,7	43,6
Francuska	2y	-0,66%	3,8	3,0
	10y	0,29%	16,6	60,8
Španija	2y	-0,56%	3,9	2,2
	10y	0,65%	14,1	60,3
Italija	2y	-0,06%	6,0	34,3
	10y	1,31%	20,1	75,5
UK	2y	0,83%	16,3	96,5
	10y	1,18%	25,3	89,4
SAD	2y	0,84%	14,5	69,8
	10y	1,76%	27,0	68,5
Kanada	2y	1,07%	8,6	88,4
	10y	1,72%	25,6	92,6
Japan	2y	-0,08%	2,2	4,8
	10y	0,14%	7,5	10,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena EUR u %			Kurs	Promena USD u %		
	2w	YoY			2w	YoY	
EUR/USD	1,1357	0,26%	-7,41%	USD/EUR	0,8805	-0,36%	8,00%
EUR/GBP	0,8363	-0,77%	-7,62%	USD/GBP	0,7364	-1,34%	-0,23%
EUR/CHF	1,0434	0,37%	-3,86%	USD/CHF	0,9188	-0,07%	3,84%
EUR/JPY	131,31	0,88%	3,05%	USD/JPY	115,62	1,11%	11,30%
EUR/CAD	1,4363	-0,89%	-7,90%	USD/CAD	1,2648	-1,32%	-0,53%

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	Nivo u %	Promena u b.p.		Nivo u %	Promena u b.p.		Nivo u %	Promena u b.p.		Nivo u %	Promena u b.p.	
		2w	YoY		2w	YoY		2w	YoY		2w	YoY
O/N	-0,58%	0,0	-1,5	0,05%	0,0	-5,0	0,19%	0,0	14,4	-0,71%	-0,4	1,6
1M	-0,57%	5,6	-0,2	0,06%	0,6	-1,9	0,22%	2,7	-	-0,70%	0,0	2,1
3M	-0,58%	1,1	-2,2	0,11%	4,0	4,4	0,37%	4,4	-	-0,70%	0,2	1,5
6M	-0,54%	0,8	-1,2	0,24%	7,2	17,8	0,54%	4,9	-	-0,71%	0,2	-0,2
12M	-0,49%	0,1	1,6	0,47%	11,2	-	0,82%	4,3	-	-0,72%	0,1	-2,2

* EUR: €STR za O/N, EURIBOR za ostale ročnosti; USD: SOFR za O/N, CME Term SOFR Rates za ostale ročnosti;

GBP: SONIA za O/N, ICE Term SONIA Reference Rates za ostale ročnosti; CHF: SARON za O/N, SARON Compound Rates za ostale ročnosti.

1.5 Referentne kamatne stope vodećih centralnih banaka*

	RKS (u %)	Poslednja promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje RKS za T1 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12. 9. 2019.	3. 2. 2022.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	26. 1. 2022.	0,00–0,25
Banka Engleske	0,25	0,15	16. 12. 2021.	3. 2. 2022.	0,50
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	26. 1. 2022.	0,25
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	24. 3. 2022.	-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 0,36% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1272 do 1,1386 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1284 do 1,1386 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Prvu nedelju izveštajnog perioda, tj. poslednju nedelju u 2021. godini, obeležila je smanjena likvidnost i obim trgovanja između božićnih i novogodišnjih praznika. Najveći uticaj na kretanja i vrednosti valutnih parova i dalje su imale vesti o novoj varijanti virusa korona i promene spremnosti za ulaganja investitora u vezi s tim.

Tokom nedelje smenjivali su se sentiment *risk-on* i *risk-off* i u skladu s tim jačao je evro odnosno dolar, uz procene analitičara da su, zbog smanjenog obima trgovine i likvidnosti, sve promene valutnog para tokom nedelje bile donekle preuveličane.

Najveća promena kursa EUR/USD tokom prve nedelje perioda bila je u petak na samom kraju dana, kada je evro nešto znatnije ojačao usled smanjenog straha od nove varijante virusa i fokusa tržišnih učesnika na povlačenje monetarnih stimulansa vodećih centralnih banaka. Posmatrano na nedeljnom nivou, evro je ojačao prema dolaru za 0,62% a kurs EUR/USD je poslednju nedelju 2021. godine završio na nivou od 1,1386 američkih dolara za evro (maksimalna vrednost za čitav izveštajni period). Ipak, tokom 2021. godine evro je prema dolaru oslabio za oko 7% usled očekivanja investitora da će ECB sporije ukidati pandemijske stimulse od drugih vodećih centralnih banaka, pre svega FED-a.

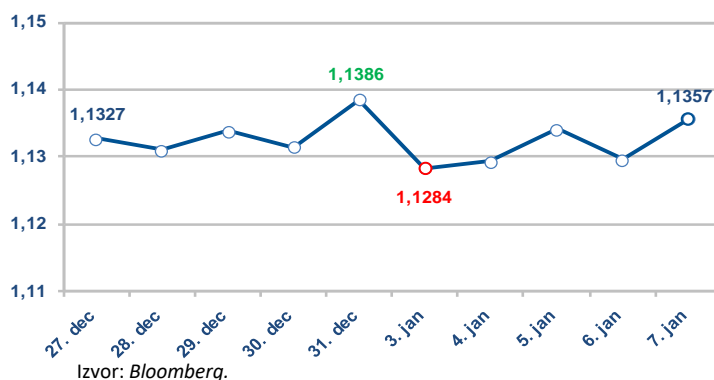
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,36%

Na početku druge nedelje perioda, tj. prve nedelje 2022. godine, dodatno je pojačan optimizam kod investitora oko globalnog rasta, uz smanjene zabrinutosti oko nove varijante virusa i visoke inflacije, a fokus tržišta se ponovno vratio očekivanom rastu kamatnih stopa u SAD. U takvim okolnostima dolar je ponovo znatnije ojačao prema evru, pa se vrednost valutnog para tokom prve polovine nedelje uglavnom kretala oko 1,1300 dolara za evro.

Sredinom nedelje evro je ojačao nakon objavljenih podataka da je nezaposlenost u Nemačkoj smanjena u decembru (sa 5,3% na 5,2%). Pored toga, objavljeni podaci ukazuju na stabilizaciju cena u Francuskoj, nakon većeg rasta prethodnih nekoliko meseci zbog rasta cena energenata. Inflacija u Francuskoj, prema preliminarnoj proceni, iznosi 0,2% u decembru (ispod očekivana 0,4%).

Pažnja tržišnih učesnika ove nedelje bila je ipak usmerena na objavu zapisnika s prethodnog sastanka FED-a, kao i na najnovije podatke s tržišta rada u SAD krajem nedelje. U zapisniku sa sastanka FED-a navodi se da bi solidan rast ekonomske aktivnosti i visoka inflacija u SAD mogli dovesti do ranijeg početka i bržeg tempa povećanja referentne kamatne stope u odnosu na ranija očekivanja. Nakon objave, prinosi državnih obveznica SAD znatno su povećani, a dolar je ponovo ojačao prema evru.

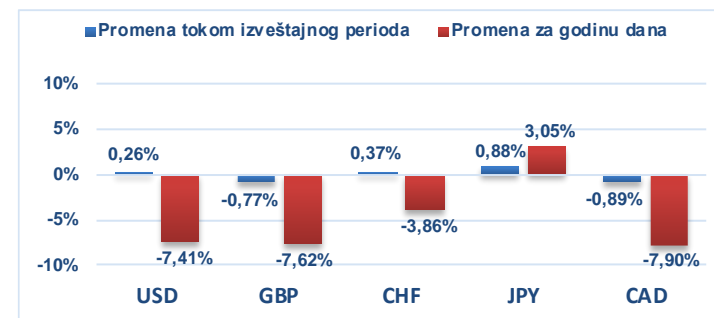
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak, 7. 1, objavljeni su podaci s tržišta rada u SAD za decembar, koji ukazuju na nešto slabiji rast zaposlenosti. Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP – *Non-Farm Payrolls*) u decembru je povećan za samo 199 hiljada u odnosu na prethodni mesec, što je daleko ispod očekivanja (450 hiljada).

Nakon objave ovih podataka, dolar je oslabio, pa je kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,1357 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda zabeležili su snažan rast na dužem delu krive prinosa, dok su na kraćem delu (do godinu dana) ostali skoro nepromenjeni, te se nagib krive povećao. Prinosi su porasli usled očekivanja učesnika na tržištu da će FED brže i agresivnije sprovesti već najavljeno povećanje referentnih kamatnih stopa. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 15 b.p., na 0,84%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 27 b.p., na 1,76%.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u decembru je povećan za samo 199 hiljada u odnosu na prethodni mesec, daleko ispod očekivanja (450 hiljada). Podatak za novembar revidiran je naviše za 39 hiljada (na 249 hiljada). Broj radnih mesta sada je za oko 3,6 mln manji nego u februaru 2020. godine, pre početka epidemije, iako je nivo BDP-a bio za 1,4% veći (na kraju T3 prošle godine). Slabiji rast broja radnih mesta posledica je nedostatka radnika na tržištu, uprkos velikoj tražnji od strane poslodavaca, ali i velikom uticaju sezonskog prilagođavanja u decembru. **Stopa nezaposlenosti smanjena je na 3,9%** (sa 4,2% u novembru i 4,6% u oktobru), što je više od očekivanja (4,1%), **dok je stopa participacije ostala nepromenjena na 61,9%**, što je i dalje daleko ispod nivoa od 63,3% pre početka epidemije i neizvesno je da li će se i kada vratiti na taj nivo. **Zarade po radnom satu povećane su za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, odnosno za 4,7% u odnosu na isti mesec prošle godine** (nakon 5,1% u novembru).

Nešto slabiji rast zaposlenosti u SAD, ali i nastavak smanjenja stope nezaposlenosti i snažnog rasta zarada

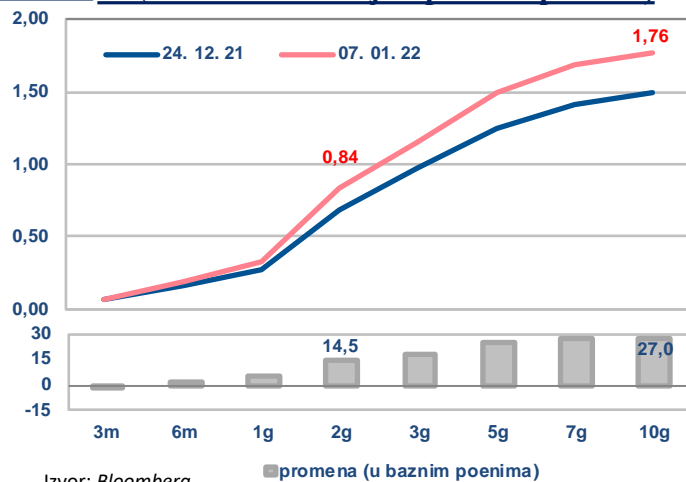
U beleškama sa sastanka FED-a koji je održan sredinom decembra, navodi se da bi solidan rast ekonomske aktivnosti i visoka inflacija u SAD mogli dovesti do ranijeg početka i bržeg tempa povećanja referentne kamatne stope u SAD u odnosu na ranija očekivanja. Pojedini članovi FOMC-a smatraju da, ako inflacija ostane visoka, s povećanjem stope treba započeti neposredno nakon završetka neto kupovine aktive u okviru programa QE (očekivano sredinom marta) i pre nego što bude dostignuta puna zaposlenost, a **zalažu se i da se počne i s postepenim smanjenjem veličine bilansa stanja FED-a „relativno brzo nakon početka povećanja referentne stope”**. Takođe, mnogi učesnici očekuju da će puna zaposlenost biti uskoro dostignuta, dok nekoliko učesnika smatra da je već dostignuta.

Zapisnik sa sastanka FED-a: Moguć raniji početak i brži tempo povećanja referentne kamatne stope

ISM indeks proizvodnog sektora u SAD u decembru je imao vrednost od 58,7 (očekivano 60,0), 2,4 p.p. više od vrednosti iz prethodnog meseca, ukazujući na nastavak ekspanzije devetnaesti mesec zaredom. Rast je zabeležen kod 15 od 18 grana. **ISM indeks uslužnog sektora SAD u decembru je imao vrednost od 62,0** (očekivano 67,0), nakon 69,1 u novembru, što je bila najviša vrednost ikada zabeležena, ukazujući na ekspanziju poslovne aktivnosti devetnaesti mesec zaredom u ovom sektoru, koji obuhvata više od dve trećine američke ekonomije, a u poslednja 143 meseca samo se dva meseca (april i maj 2020) nalazio u zoni kontrakcije. Rast je bio zabeležen u 16 od 17 grana.

1.9

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



1.10

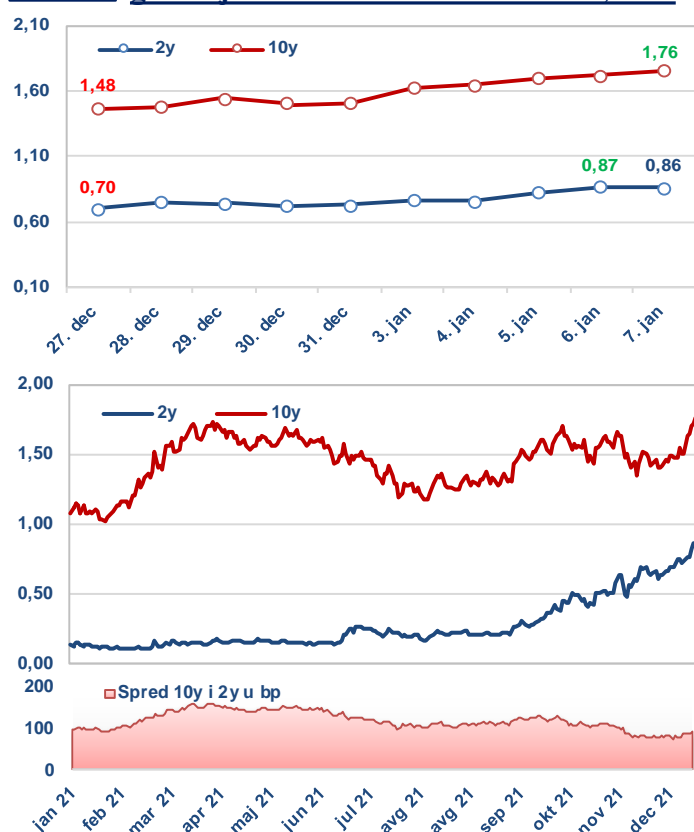
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Promena broja radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Dec.	450	199	249
ISM indeks proizvodnog sektora	Dec.	60,0	58,7	61,1
ISM indeks uslužnog sektora	Dec.	67,0	62,0	69,1

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica porasli su duž cele krive prinosa (osim kod obveznica ročnosti jedne godine), naročito na dužem delu. Prinosi državnih obveznica Nemačke i drugih razvijenih zemalja porasli su usled povećanog optimizma kod investitora oko globalnog rasta, smanjene zabrinutosti oko varijante omikron, visoke inflacije i očekivanih povećanja referentnih kamatnih stopa ove godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 9 b.p., na -0,60%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za blizu 17 b.p., na -0,09%.

Stopa inflacije u zoni evra u decembru je povećana na 5,0%, nakon 4,9% u novembru, iako je bilo očekivano usporavanje rasta cena (4,8%). Stopa bazne inflacije, koja isključuje energente, hranu, alkohol i duvan, nepromenjena je u odnosu na prethodni mesec i iznosi 2,6%, što je iznad očekivanja (2,5%). Rast inflacije u decembru posledica je snažnog rasta cena hrane, koji je doprineo 0,2 p.p. inflaciji, dok su energenti imali negativan uticaj na rast inflacije za 0,1 p.p. Inflacija u zoni evra je verovatno dostigla maksimum i od narednog meseca počće da usporava, na šta će uticati izlazak privremenog smanjenja stopa PDV-a u Nemačkoj u drugoj polovini 2020. iz godišnjeg obračuna, dok se ne očekuje onako snažan rast energenata kao početkom prethodne godine. Ipak, vraćanje stope inflacije na ciljani nivo ECB-a ne očekuje se pre jeseni ove godine.

Stopa inflacije u zoni evra u decembru povećana na 5,0%, nakon 4,9% u novembru

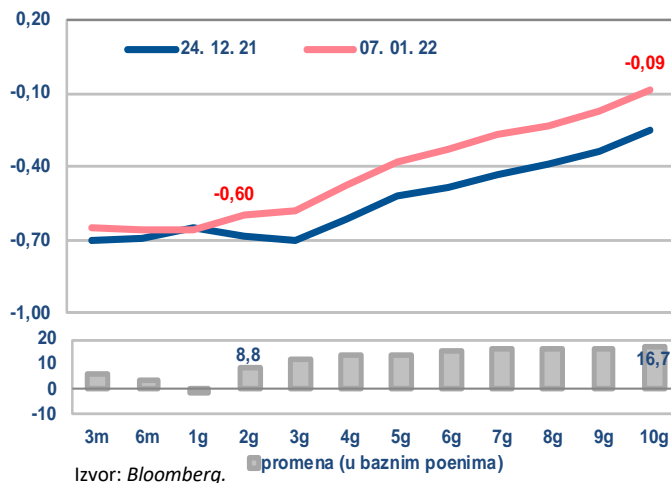
Pokazatelj ekonomskog sentimenta (*ESI*) u decembru je smanjen za 2,1 poen u EU, na 114,5, i za 2,3 poena u zoni evra, na 115,3, ali je i dalje na istorijski visokim nivoima. Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (*EET*) takođe je smanjen, prvi put od januara (za 1,4 poena, na 114,2 u EU, i za 1,6 poena, na 114,0 u zoni evra). Pad indeksa *ESI* posledica je znatnijeg pada poverenja u uslužnom sektoru i u manjoj meri maloprodajnom i kod potrošača, dok je poverenje poboljšano u industrijskom i građevinskom sektoru. Među najvećim ekonomijama EU, indeks je povećan u Poljskoj (+0,6), dok je smanjen u Holandiji (-4,1), Nemačkoj (-2,8), Francuskoj (-2,1), Italiji (-1,6) i Španiji (-0,8).

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u novembru je smanjena za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, iako je bio očekivan rast od 1,0%, a nakon rasta od 2,4% u prethodnom mesecu (revidirano sa 2,8%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 2,4%, više nego što je bilo očekivano (-0,8%), nakon što je u septembru bila niža za 0,9% (revidirano sa -0,6%). Nakon snažnog rasta u oktobru, proizvodnja je ponovo smanjena u novembru, a u prvih 11 meseci 2021. zabeležila je rast samo u tri meseca. Istovremeno, izvoz je nastavio trend rasta, zabeleživši rast od 1,7% u novembru, nakon 4,1% u oktobru, i sada je gotovo 6% iznad nivoa pre pandemije, dok je proizvodnja i dalje oko 7% manja.

Član Saveta guvernera ECB-a Knot rekao je da će, prema trenutnim očekivanjima, ECB završiti program kupovine obveznica do kraja 2022. godine, a da bi se početkom 2023. godine kamatne stope mogle povećati. Takođe je rekao da omikron verovatno neće imati veći uticaj na ekonomiju, da očekuje da inflacija uspori tokom sledeće godine, kao i da je ECB, u slučaju potrebe, spremna da reaguje brže u odnosu na trenutne planove.

1.12

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



1.13

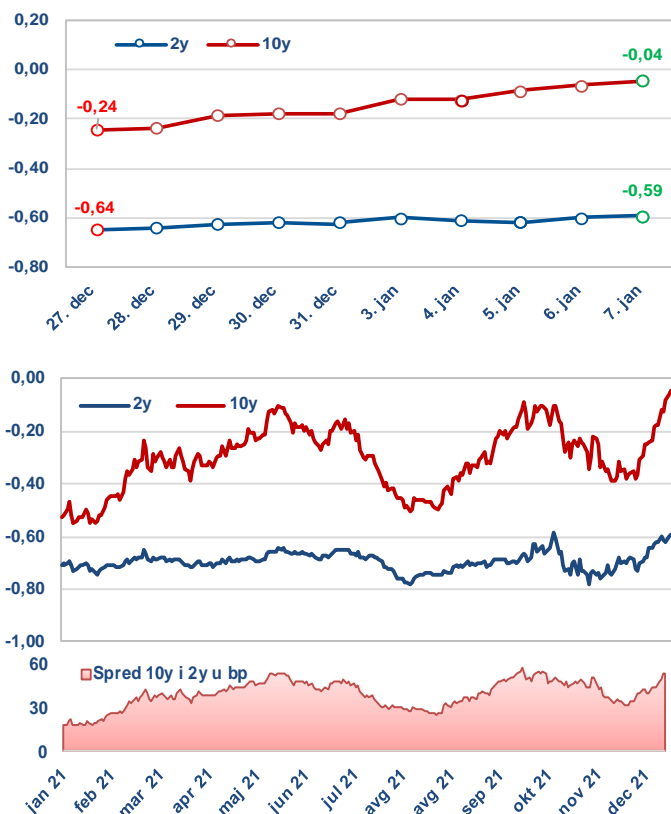
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, G/G, zona evra, preliminarno	Dec.	4,8%	5,0%	4,9%
Pokazatelj ekonomskog sentimenta, zona evra	Dec.	116	115,3	117,6
Industrijska proizvodnja, M/M, Nemačka	Nov.	1,0%	-0,2%	2,4%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

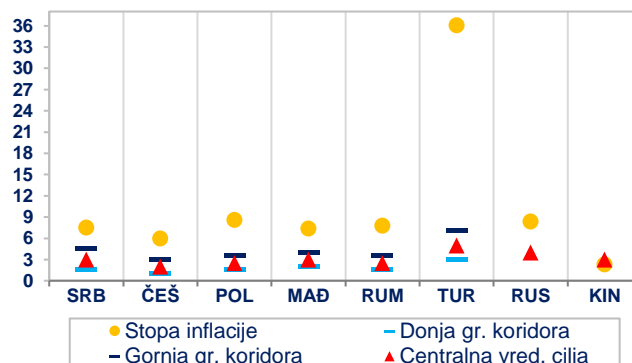
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	13. 1. 2022.	1,30
Češka (CNB)	3,75	1,00	22. 12. 2021.	3. 2. 2022.	4,20
Poljska (NBP)	2,25	0,50	4. 1. 2022.	8. 2. 2022.	2,40
Mađarska (MNB)	2,40	0,30	14. 12. 2021.	25. 1. 2022.	2,90
Rumunija (NBR)	2,00**	0,25	10. 1. 2022.	9. 2. 2022.	2,40
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	20. 1. 2022.	14,05
Rusija (CBR)	8,50	1,00	17. 12. 2021.	11. 2. 2022.	-
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *T1 2022. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa. **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 Poljske je na sastanku Monetarnog odbora povećala referentnu kamatnu stopu za 50 b.p., na nivo od 2,25%, što su tržišni učesnici i očekivali. Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su povećane za po 50 b.p., na nivo od 1,75% i 2,75%, respektivno. Ovo povećanje referentne kamatne stope predstavlja četvrto uzastopno povećanje od početka ciklusa pooštavanja monetarne politike ove banke (ukupno povećanje iznosi 215 b.p.). Na odluku o povećanju referentne stope najviše su uticali pojačani inflacioni pritisci – preliminarna stopa inflacije u Poljskoj za decembar iznosi 8,6% YoY, što je najviši nivo inflacije tokom prethodnih 20 godina. Guverner Adam Glapinski na konferenciji za novinare naveo je da i dalje postoji prostor za dodatno pooštavanje monetarne politike. On očekuje da stopa inflacije dostigne svoj vrhunac sredinom 2022. godine, pri čemu je dodao da će inflacija ostati iznad gornje granice ciljanog koridora (3,5% YoY) sve do kraja 2023. godine.

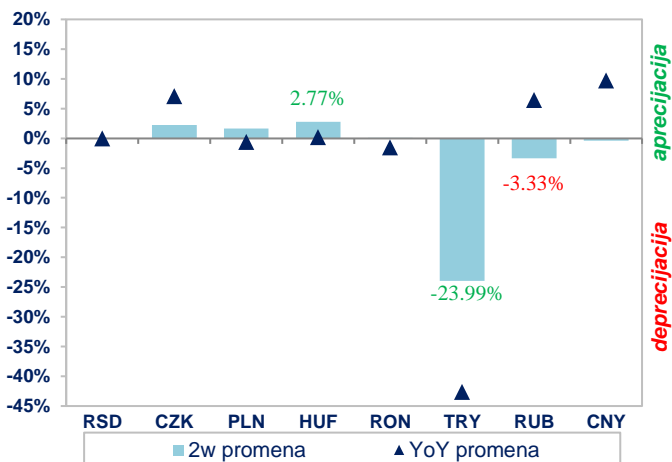
Podaci o indeksima Caixin PMI u proizvodnom sektoru Kine nastavili su rast u decembru. Proizvodni PMI indeks u decembru je iznosio 50,9, što je iznad nivoa iz novembra (49,9), kao i iznad očekivanja tržišta.

U Turskoj se beleži znatniji rast prinosa kao rezultat gubitka kredibiliteta nosioca ekonomskih politika, u uslovima ublažavanja monetarne politike uprkos inflatornim pritiscima. Od početka procesa smanjivanja referentne kamatne stope centralne banke u septembru, prinosi na desetogodišnje državne obveznice u lokalnoj valuti povećani su za 7 p.p. i 29. decembra su dostigli rekordno visok nivo od 23,4%.

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su stope inflacije u Turskoj i Rusiji, koje su u decembru zabeležile nivo od 36,1% YoY i 8,39% YoY, respektivno. Stopa inflacije u Turskoj iznad je nivoa od 21,3% YoY zabeleženog u novembru, kao i iznad očekivanja tržišnih učesnika (27,4% YoY). Značajno odstupanje očekivane od realizovane stope inflacije u Turskoj objašnjava se znatno većim prenosnim efektom (pass-through) deprecijacije lire na rast cena od očekivanog – lira je u 2021. godini oslabila za 44,2% prema dolaru. U Rusiji stopa inflacije nije zabeležila značajnije promene u odnosu na nivo iz novembra (8,4% YoY), pri čemu se ipak nalazi iznad očekivanja tržišnih učesnika od 8,26% 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.	
		2w	YoY
Srbija (2032)	4,200	-10,0	63,0
Češka (2031)	2,778	30,2	179,6
Poljska (2030)	3,495	47,8	272,6
Mađarska (2033)	4,440	25,9	264,0
Rumunija (2030)	5,165	28,4	251,2
Turska (2031)	22,710	51,5	1030,0
Rusija (2030)	8,470	-2,5	253,0
Kina (2030)	2,821	-0,4	-30,9

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je smanjena za **0,79%** i kretala se u rasponu od 1.791,09 do 1.826,63 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

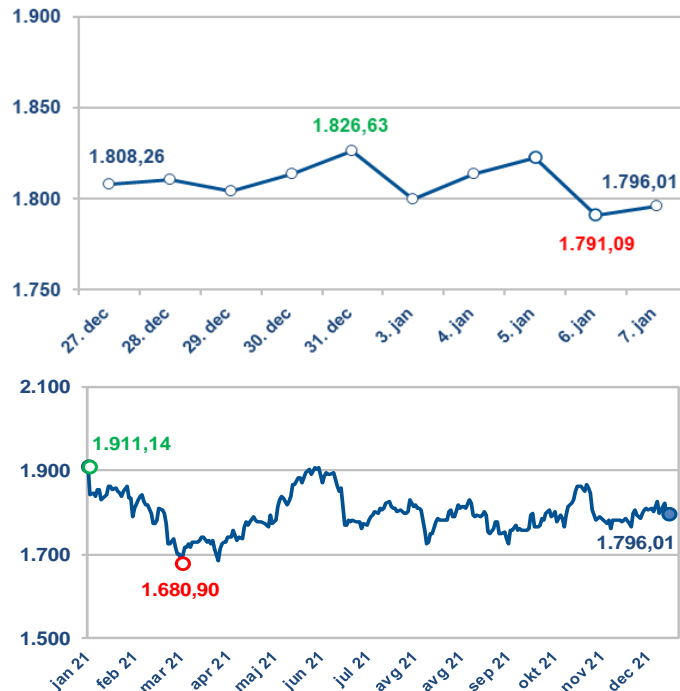
Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su: smanjena tražnja za zlatom usled ublažavanja zabrinutosti investitora oko novog soja virusa, kao i dobrih podataka o maloprodaji u SAD, što je povećalo apetit za rizikom i ulaganjem u druge klase aktive; beleške s poslednjeg sastanka *FOMC*-a koje su pokazale da se *FED* zalaže za brže i agresivnije povećanje nivoa referentne kamatne stope ove godine; kao i povećanje stopa prinosa na dugoročne državne obveznice SAD.

Cena zlata smanjena za 0,79% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.796,01 dolar po unci

Na povremeni rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: geopolitičke tenzije oko dešavanja na granici Rusije i Ukrajine (nagomilavanje naoružanja), kao i eskalacija nemira u Kazahstanu (uz pokušaj ublažavanja nemira slanjem vojnih snaga Organizacije ugovora o kolektivnoj bezbednosti); podaci o rekordno velikom broju inficiranih širom Evrope, uz upozorenje *SZO* da bi novi soj virusa mogao preopteretiti zdravstvene sisteme; visoke stope inflacije u SAD, Velikoj Britaniji i zoni evra, kao i strah tržišnih učesnika oko daljeg povećanja inflatornih pritisaka.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa *brent* povećana je za **8,95%** i kretala se u rasponu od 77,46 do 82,09 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

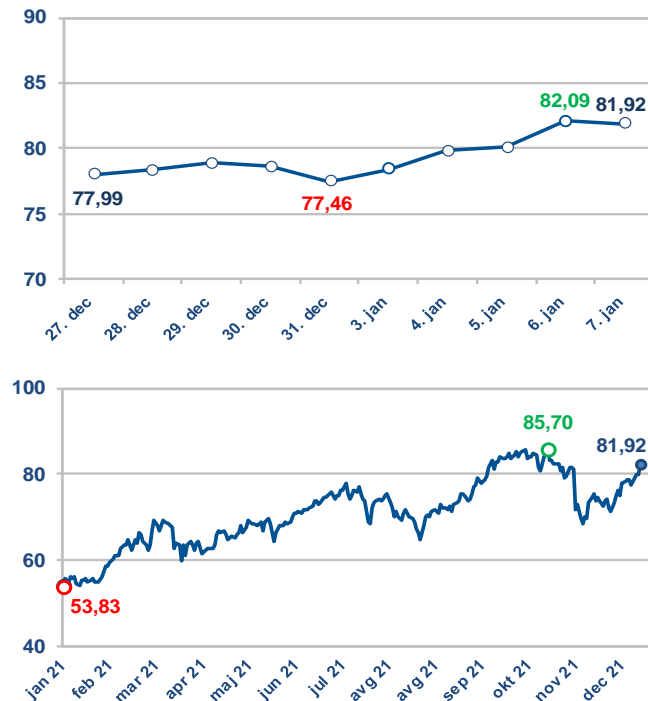
Na rast cena nafte tokom posmatranog perioda uticali su: objavljivanje dobrih podataka o prerađivačkoj industriji u Kini i Južnoj Koreji; izveštaj Agencije za informacije o energetici (*EIA*) o znatnijem padu zaliha sirove nafte u SAD; optimizam investitora usled manjeg straha od posledica novog soja virusa i neuvodenje novih mera zatvaranja ekonomija; eskalacija nemira u Kazahstanu, zemlji članici *OPEC+*, kao i prekid dotoka nafte zbog održavanja cevovoda u Libiji.

Cena nafte porasla za 8,95% i na kraju posmatranog perioda iznosila 81,92 dolara po barelu

Na pad cena nafte na kraju prve nedelje izveštajnog perioda uticali su: novi slučajevi infekcije u Kini, uz zaključavanje pojedinih gradova; otkazivanje avionskih letova širom sveta zbog rasta broja novozaraženih novim sojem virusa korona (u SAD je tokom praznika otkazano na hiljade letova i krstarenja zbog smanjenog broja članova posada usled zaražavanja); izveštaj Američkog Instituta za naftu (*API*) o povećanju zaliha goriva u SAD, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.