



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

17–21. 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 21. 1. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.397,94	-5,68%	14,14%
Dow Jones Industrial	SAD	34.265,37	-4,58%	9,91%
NASDAQ	SAD	13.768,92	-7,55%	1,76%
Dax 30	Nemačka	15.603,88	-1,76%	12,20%
CAC 40	Francuska	7.068,59	-1,04%	26,43%
FTSE 100	Velika Britanija	7.494,13	-0,65%	11,60%
NIKKEI 225	Japan	27.522,26	-2,14%	-4,29%
Shanghai Composite	Kina	3.522,57	0,04%	-2,73%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1346	-0,49%	-6,61%	USD/EUR	0,8814	0,49%	7,07%
EUR/GBP	0,8369	0,23%	-5,55%	USD/GBP	0,7376	0,72%	1,12%
EUR/CHF	1,0342	-0,77%	-3,95%	USD/CHF	0,9116	-0,27%	2,84%
EUR/JPY	128,94	-0,91%	2,50%	USD/JPY	113,64	-0,43%	9,74%
EUR/CAD	1,4244	-0,57%	-7,26%	USD/CAD	1,2553	-0,09%	-0,70%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	-0,63%	-3,7	7,5
	10y	-0,07%	-1,9	42,9
Francuska	2y	-0,65%	-0,3	-2,6
	10y	0,33%	0,0	60,0
Španija	2y	-0,57%	-2,5	-7,1
	10y	0,64%	0,0	51,1
Italija	2y	-0,10%	-1,1	16,7
	10y	1,29%	1,6	60,2
UK	2y	0,88%	8,6	98,9
	10y	1,17%	2,1	84,0
SAD	2y	1,01%	3,6	88,6
	10y	1,76%	-2,7	65,4
Kanada	2y	1,25%	8,6	107,4
	10y	1,79%	1,8	92,1
Japan	2y	-0,07%	0,4	6,7
	10y	0,13%	-0,5	10,5

Izvor: Bloomberg.

1.4 Kamatne stope na tržištu novca*

Ročnost	EUR			USD			GBP			CHF		
	Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.		Nivo	Promena u b.p.	
		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY		1w	YoY
O/N	-0,58%	-0,1	-1,7	0,05%	0,0	1,0	0,20%	0,1	14,7	-0,71%	-0,4	1,3
1M	-0,56%	0,6	0,2	0,06%	0,5	-0,4	0,33%	5,3	-	-0,70%	-0,1	1,9
3M	-0,55%	1,6	-0,9	0,17%	3,4	10,8	0,44%	3,6	-	-0,70%	0,0	1,6
6M	-0,52%	1,1	0,5	0,34%	6,2	27,8	0,61%	4,8	-	-0,71%	0,1	0,2
12M	-0,46%	2,1	4,3	0,61%	10,1	-	0,89%	6,0	-	-0,72%	0,0	-2,1

* 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	-0,50	-0,10	12. 9. 2019.	3. 2. 2022.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00–0,25	-1,00	15. 3. 2020.	16. 3. 2022.	0,25–0,50
Banka Engleske	0,25	0,15	16. 12. 2021.	3. 2. 2022.	0,50
Banka Kanade	0,25	-0,50	27. 3. 2020.	2. 3. 2022.	0,50
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 oslabio za 0,49% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1301 do 1,1434 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1323 do 1,1412 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Na početku nedelje, kurs EUR/USD se kretao blizu nivoa na kojem je završio prethodnu nedelju, blago iznad 1,14 dolara za evro, uz nešto smanjeni obim transakcija, jer su tržišta u SAD u ponedjeljak bila zatvorena zbog praznika.

Međutim, narednog dana, u utorak, dolar je ponovo ojačao prema najvažnijim valutama na međunarodnom tržištu, uključujući i evro, pod uticajem znatnijeg rasta prinosa na američke državne obveznice pred sastanak FED-a naredne nedelje. Tržišni učesnici očekuju da će do prvog povećanja kamatne stope nakon pandemije doći već na sastanku u martu, uz ukupno prognozirana četiri povećanja tokom 2022. godine.

Prinosi na dvogodišnje državne obveznice SAD u utorak su premašili 1,0% (prvi put od februara 2020), prinosi na desetogodišnje obveznice su dostigli najviši nivo za posljednje dve godine (1,9%), a dolar je znatnije ojačao prema evru, pa se vrednost valutnog para na kraju dana u utorak našla na nivou od 1,1323 dolara za evro (najniža vrednost na zatvaranju za izveštajni period).

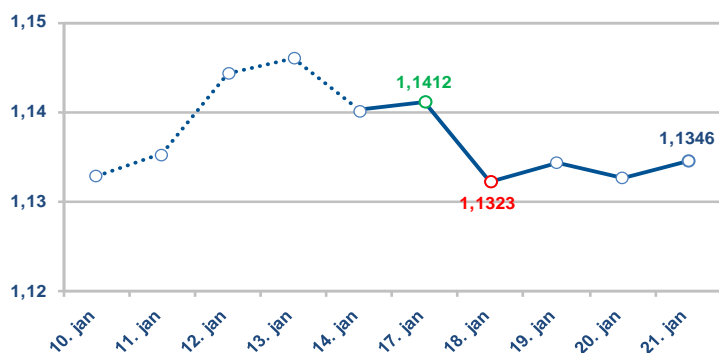
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,49%

U sredu je evro blago ojačao i nadoknadio deo gubitaka od prethodnog dana, a vrednost valutnog para vratila se blizu nivoa od 1,1345 dolara za evro.

Međutim, u četvrtak je evro ponovo oslabio nakon objave da je stopa rasta proizvođačkih cena u Nemačkoj u decembru iznosila čak 5,0% u odnosu na prethodni mesec (očekivano i prethodno 0,8%), odnosno 24,2% u odnosu na isti mesec prethodne godine (najveći rast od 1949. godine, od kada se prati statistika). Pored toga, objavljeni podaci su pokazali da je godišnja stopa inflacije u zoni evra u decembru takođe dostigla rekordnih 5,0%. Istovremeno, objavljeni detalji s prethodnog sastanka ECB-a (održanog u decembru) pokazuju da je veći broj članova ECB-a zabrinut u vezi s rastućom inflacijom u zoni evra.

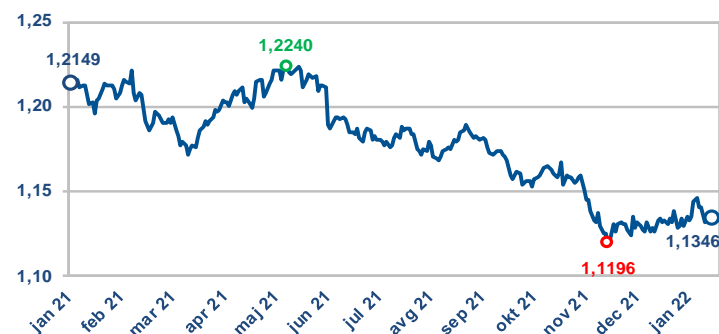
S druge strane, dolar je dodatno ojačao krajem dana, nakon što je pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije (nakon oštrog pada za 24 poena u decembru) u januaru povećan više od očekivanja, za 8 poena na 23,2, ukazujući na nastavak ekspanzije.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



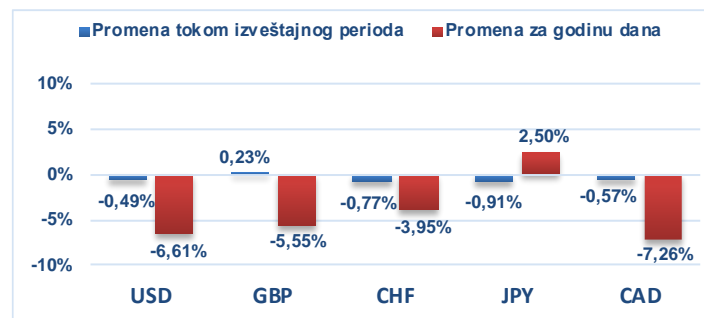
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Poslednjeg dana perioda, u petak, ponovo dolazi do blage korekcije kursa. Dolar je oslabio, pošto su prinosi na američke državne obveznice opali nakon oštrog rasta u prvoj polovini nedelje.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1346 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD manje su porasli kod instrumenata kraće ročnosti, a blago opali na dužem delu krive, te je nagib krive smanjen. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 4 b.p. (na 1,01%), a prinos desetogodišnje obveznice smanjen je za oko 3 b.p. (na 1,76%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticao rast očekivanja investitora da će FED biti primoran da brže povećava referentnu stopu i započne da smanjuje bilans stanja, kako bi obuzdao rast inflacije, kao i ublažena zabrinutost zbog uticaja nove varijante virusa. Prinosi dvogodišnjih (1,06%) i desetogodišnjih (1,87%) državnih obveznica sredinom nedelje dostigli su najviše nivoe od početka pandemije, ali krajem nedelje prinosi su opali, usled povećanih geopolitičkih tenzija i mogućeg sukoba u Ukrajini.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 15. januara povećan je za 55 hiljada, na 286 hiljada, što je iznad očekivanja (225 hiljada) i nalazi se na najvišem nivou u poslednja tri meseca, ukazujući na negativan uticaj nove varijante virusa na tržište rada. Ipak, otpuštanje radnika bi trebalo da bude kratkotrajno, jer se kompanije trude da zadrže postojeće i privuku nove radnike u uslovima nedostatka radne snage. Broj nezaposlenih koji se prijavljuju za pomoć u prethodnoj nedelji (do 8. januara) povećan je na 1,64 mln (sa 1,55 mln).

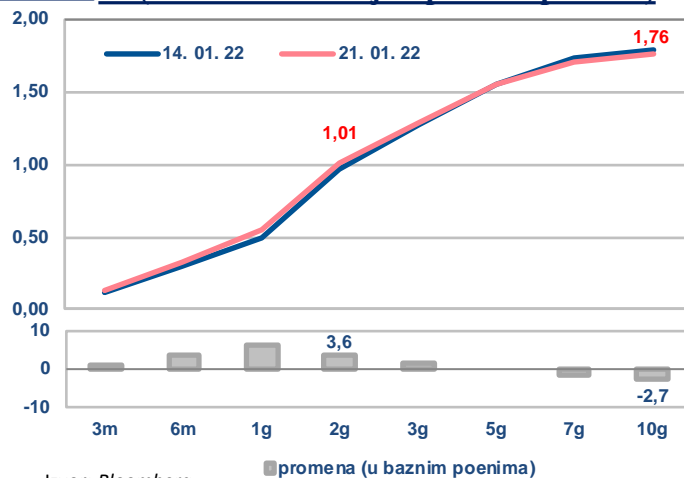
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) za januar ima vrednost -0,7, znatno ispod očekivanja (25,0) i vrednosti u prethodnom mesecu (31,9), ukazujući na to da je poslovna aktivnost naglo stala u ovoj oblasti tokom meseca. Nove porudžbine su blago smanjene, dok su isporuke zadržane na istom nivou. Vremena isporuke su nastavila da se produžavaju, a neispunjene porudžbine su se povećale. Pokazatelji tržišta rada ukazuju na umereni rast zaposlenosti i dužu prosečnu radnu nedelju. Oba indeksa cena su smanjena, ali su ostala na visokom nivou. Planovi za kapitalnu i tehnološku potrošnju bili su snažni. Firme su ostale optimistične da će se uslovi poslovanja popraviti tokom narednih šest meseci.

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda dostigli su najviše nivoe od početka pandemije

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u januaru je povećan više od očekivanja, za 8 poena, na 23,2, nakon oštrog pada za 24 poena u decembru, ukazujući na nastavak ekspanzije. Indeks novih porudžbina povećan je za 4 poena (nakon prošlomesečnog pada od 34), dok je indeks koji se odnosi na isporuke povećan za 6 poena. Firme nastavljaju da povećavaju broj zaposlenih, iako je indeks zaposlenosti smanjen sa 33,9 poena na 26,1, dok je indeks prosečne radne nedelje smanjen sa 30,4 na 9,6 poena, što je najniže od septembra 2020. Cenovni indeksi i dalje ukazuju na rasprostranjen rast cena – indeks nabavnih cena povećan je za 6 poena, dok je indeks prodajnih cena smanjen, drugi mesec zaredom, za 4 poena. Firme nastavljaju da očekuju rast u narednih šest meseci, pa je indeks očekivanja opštih uslova poslovanja oporavio prošlomesečni pad od 10 poena. Ovog meseca u anketi je dodato specijalno pitanje o očekivanjima o promenama cena različitih inputa i radne snage za ovu godinu, prema kome se vidi da firme nastavljaju da očekuju rast cena sirovih materijala za 8,9%, zatim rast cena energenata od 6,4% u proseku i zarada od 4,9%, kao i da ispitanici očekuju rast cena u svim kategorijama troškova u poređenju s prethodnom godinom.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

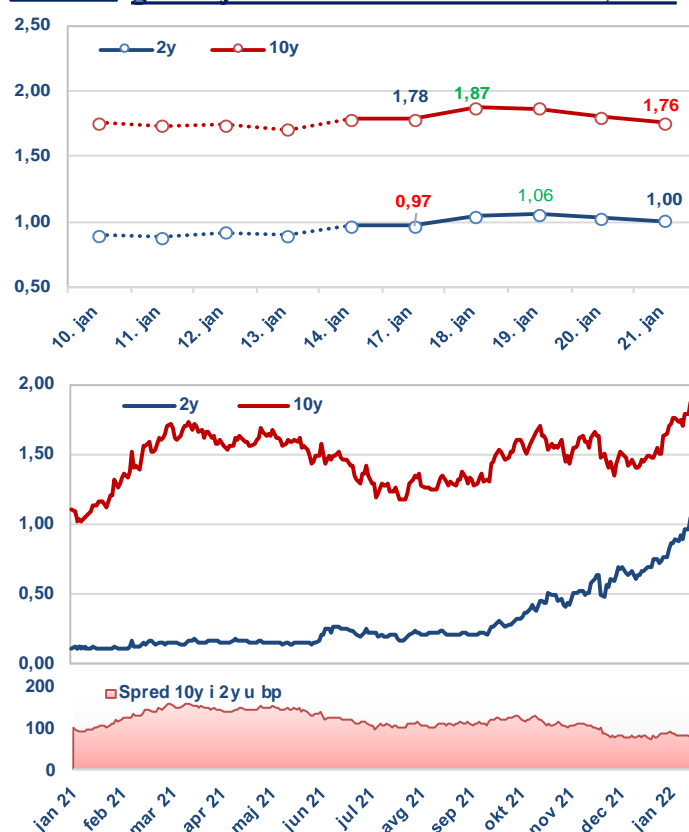
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka	Jan.	25,0	-0,7	31,9
Pokazatelj poslovnih očekivanja u oblasti koje pokriva FED iz Filadelfije	Jan.	19,0	23,2	15,4
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	15. jan	225	286	231

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinosi generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica blago su opali duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p., na $-0,63\%$, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 2 b.p., na $-0,07\%$. U prvoj polovini nedelje prinosi su rasli, zajedno s rastom prinosa u SAD, usled očekivanja da će FED morati brže i agresivnije da pooštrava monetarnu politiku, pa je prinos nemačke desetogodišnje obveznice u sredu bio u pozitivnoj zoni, prvi put od maja 2019. Međutim, krajem nedelje prinosi su opali, usled povećanih geopolitičkih tenzija i mogućeg sukoba u Ukrajini.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u januaru je znatno povećan, za 21,8 poena, na 51,7, dok je za zonu evra povećan za 22,6 poena, na 49,4. S druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije ponovo je smanjen, za 2,8 poena, na $-10,2$ u Nemačkoj, i za 3,9 poena, na $-6,9$ u zoni evra. Predsednik ZEW instituta Vambach izjavio je da većina stručnjaka za finansijska tržišta očekuje da će privredni rast ubrzati u narednih šest meseci, a glavni razlog za to je pretpostavka da će broj zaraženih znatno pasti do početka leta. Broj analitičara koji smatraju da će se smanjiti stopa inflacije u narednom periodu u zoni evra i u SAD blago je povećan. Povećan je broj analitičara koji očekuju rast kratkoročnih kamatnih stopa u zoni evra, iako većina i dalje ne očekuje promenu, dok je znatnije povećan broj analitičara koji očekuju povećanje kratkoročnih kamatnih stopa u SAD. Takođe, povećan je i broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u Nemačkoj i SAD.

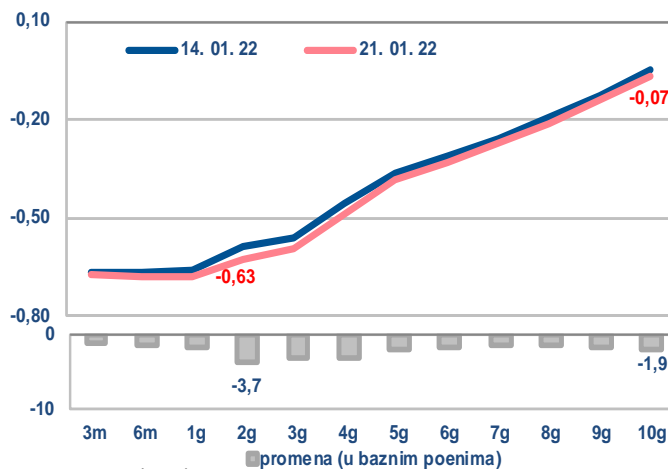
Veći broj članova ECB-a zabrinut u vezi s rastućom inflacijom – pokazuje izveštaj s poslednjeg sastanka

Stopa rasta proizvođačkih cena u Nemačkoj u decembru je iznosila čak $24,2\%$ u odnosu na isti mesec prethodne godine, iznad očekivana $19,3\%$ i $19,2\%$ u novembru, što je najveći rast od kada je ova statistika počela (1949. godine). Mesečni rast je iznosio $5,0\%$, daleko iznad očekivanja i podatka iz prethodnog meseca (oba $0,8\%$). Na rast su ponovo najviše uticale cene energenata (pre svega električne energije i prirodnog gasa), koje su povećane za 15% u odnosu na novembar, odnosno skoro 70% u odnosu na prethodnu godinu. Međutim, za sada nema znakova usporavanja rasta drugih cena. Iako će u januaru stopa inflacije verovatno biti niža nego u decembru, to će biti posledica izlaska iz godišnjeg obračuna privremenog smanjenja stope PDV-a u drugoj polovini 2020, pa za sada nema pada stope inflacije ka 2% .

Izveštaj sa sastanka ECB-a koji je održan u decembru ukazuje na to da je veći broj članova ECB-a zabrinut u vezi s rastućom inflacijom u zoni evra. Iako osnovni scenario pretpostavlja povratak inflacije na nivo ispod 2% do kraja 2022, na kome bi se zadržala i tokom naredne dve godine, razmatran je i scenario zadržavanja inflacije na višem nivou u dužem periodu, odnosno da modeli procene inflacije bazirani na podacima pre pandemije možda nisu adekvatni i da ne uzimaju u obzir važne strukturne promene koje mogu dovesti do povećane inflacije. Jedan broj članova bio je protiv produženja perioda reinvestiranja u okviru programa PEPP, jer u trenutnim okolnostima nema razloga za dodatno ublažavanje monetarne politike. Sve ovo ukazuje na promene monetarne politike ECB-a, koje se pre svega odnose na postepeni završetak neto kupovina aktive tokom ove godine i povećanje kamatnih stopa nakon toga.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

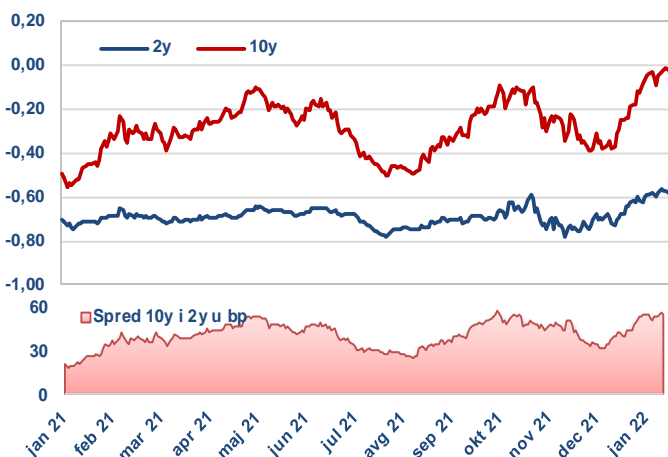
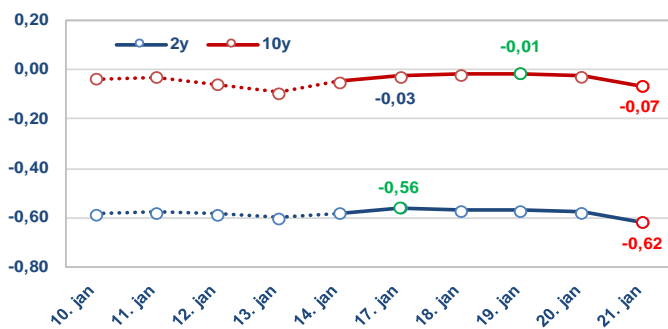
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Poverenje potrošača, zona evra, preliminarno	Jan.	-9,0	-8,5	-8,4
ZEW indeks očekivanja, Nemačka	Jan.	32,0	51,7	29,9
Proizvođačke cene, Nemačka, YoY	Dec.	19,3%	24,2%	19,2%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

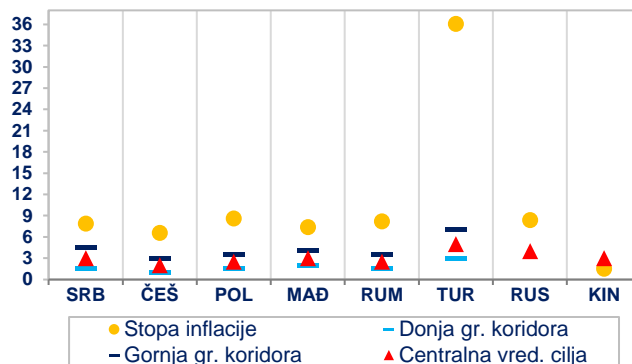
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	10. 2. 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)	2,90**	0,50	25. 1. 2022.	22. 2. 2022.	-
Rumunija (NBR)	2,00	0,25	10. 1. 2022.	9. 2. 2022.	2,40
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	17. 2. 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 sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Stopa rasta BDP-a u Kini u četvrtom tromesečju 2021. godine iznosila je 4% YoY, što je iznad tržišnih očekivanja (3,3% YoY). Industrijska proizvodnja je tokom godine porasla za 9,6% YoY. Iako su podaci o privrednom rastu bolji od očekivanja, **centralna banka Kine donela je odluku da smanji stopu na jednogodišnje pozajmice** koje odobrava bankama u okviru instrumenta srednjoročnih pozajmica (*Medium Term Lending Facility – MTLF*) **za 10 b.p.**, na nivo od **2,85%**, što je njeno prvo smanjenje od aprila 2020. godine. **Centralna banka Kine odlučila je da smanji i stopu na jednonedeljne operacije repo kupovine HoV**, pri čemu je istovremeno finansijskom tržištu upotrebom instrumenta *MTLF* neto obezbedila i dodatnu likvidnost u iznosu od 200 mlrd juana (oko 31,5 mlrd dolara). **Takođe, Banka je kasnije u toku nedelje smanjila i 1Y Loan Prime Rate stopu za 10 b.p.**, na nivo od **3,7%**, pri čemu je doneta i odluka o smanjenju stope **5Y LPR za 5 b.p.**, na nivo od **4,60%**.

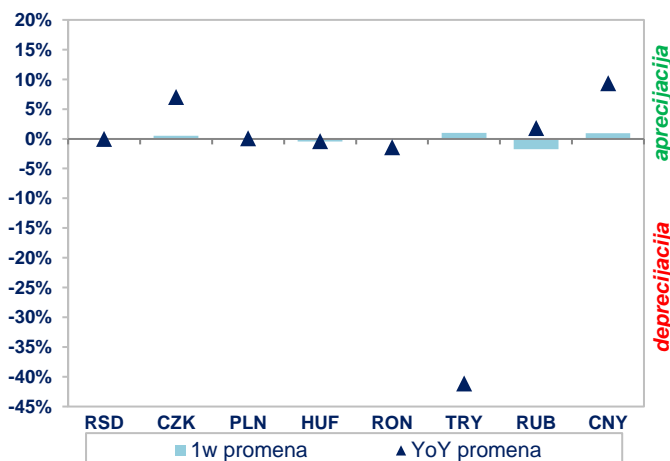
Rumunija je realizovala *dual-transche* emisiju dolarskih evroobveznica ročnosti od pet i deset godina u iznosu od 1,35 mlrd dolara i 1,06 mlrd dolara, respektivno. **Stopa prinosa kod petogodišnje evroobveznice iznosila je 3,13%** (150 b.p. iznad stope na reperne obveznice američkog trezora), uz kuponsku stopu od 3,00%. **Stopa prinosa kod desetogodišnje evroobveznice iznosila je 3,70%** (185 b.p. iznad stope na reperne obveznice američkog trezora), uz kuponsku stopu od 3,625%. Deo prikupljenih sredstava iskorišćen je za otkup duga po osnovu dolarskih evroobveznica koje dospevaju u naredne dve godine, dok će najveći deo biti iskorišćen za budžetske potrebe. Rumunija planira da emituje evroobveznice u 2022. godini u obimu od 10 mlrd evra (još oko 8,2 mlrd evra do kraja godine).

Centralna banka Turske je zadržala referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 14%. Odluka o zadržavanju je očekivana od strane tržišta i dolazi nakon četiri uzastopna smanjenja od ukupno 500 b.p. Realna kamatna stopa u Turskoj se nalazi duboko u negativnoj zoni, na nivou od -22,1%. **Stopa inflacije u Turskoj u decembru porasla je na nivo od 36,08% YoY**, što je znatno iznad stope inflacije iz novembra (21,3% YoY). **Predstavnici Banke naveli su da je visoka stopa inflacije posledica slabljenja lire, faktora na strani ponude i povećane tražnje.**

Stopa inflacije u Hrvatskoj je u decembru bila na nivou od 5,5% YoY, što je iznad nivoa od 4,8% YoY iz novembra prošle godine i nalazi se na najvišem nivou od oktobra 2008. godine.

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)	4,110	-6,0	61,0
Češka (2031)	3,094	2,5	184,9
Poljska (2030)	3,995	-17,6	259,7
Mađarska (2033)	4,627	5,8	236,9
Rumunija (2030)	5,424	-1,2	272,8
Turska (2031)	22,740	-131,0	841,0
Rusija (2030)	9,460	98,0	327,0
Kina (2030)	2,792	-8,7	-43,3

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata porasla za 0,93% i kretala se u rasponu od 1.812,19 do 1.842,43 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

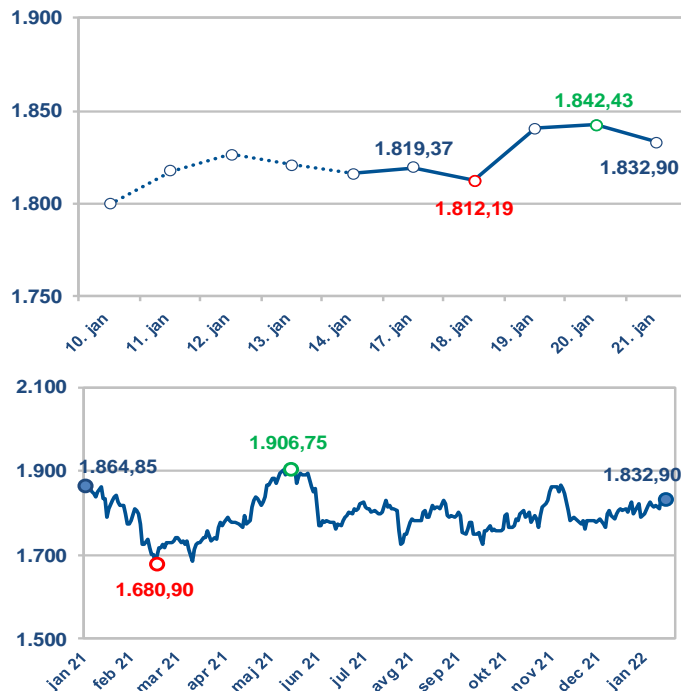
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: pad cena akcija; geopolitički rizik u vezi s dešavanjima na granici između Rusije i Ukrajine (predsednik SAD Bajden izjavio je da očekuje da će Rusija izvršiti vojnu invaziju na Ukrajinu); podaci o povećanju uvoza plemenitog metala u Indiji tokom decembra 2021. godine na 4,8 sa 4,5 mlrd dolara u istom periodu prošle godine; vesti o brzom širenju novog soja virusa korona; podaci o rastu inflacije u Kanadi, kao i u SAD (na najvišem nivou od juna 1982), koja podržava više cene plemenitih metala.

Cena zlata porasla za 0,93% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.832,90 dolara po unci

Na pad cene zlata u prvoj polovini nedelje uticali su: oportunistni trošak držanja zlata usled rasta stopa prinosa na državne obveznice SAD na nivoe oko dvogodišnjeg maksimuma; očekivanja tržišnih učesnika da će FED brže i agresivnije povećavati nivo referentne kamatne stope, što nije afirmativno za cenu zlata, po prognozama analitičara banaka *Goldman Sachs, J.P. Morgan* i *Deutsche Bank*.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa brent povećana je za 2,13% i kretala se u rasponu od 86,35 do 88,32 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cena nafte tokom posmatrane nedelje uticali su: geopolitički rizici i rastuće tenzije između Ukrajine i Rusije; pobunjeni jemenski Huti su dron-bombama pogodili kamione cisterne s naftom u okolini međunarodnog aerodroma u Abu Dabiju (UAE); požar na naftovodu od Iraka ka Turskoj nakratko je zaustavio dotok nafte; kao i manji dotok nafte od strane zemalja članica grupe *OPEC+* u odnosu na dogovor.

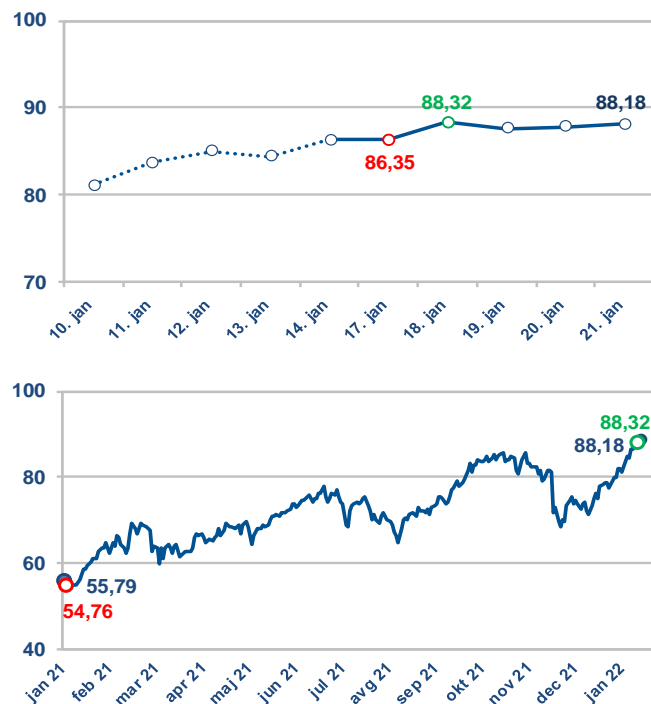
Cene nafte su se nalazile na najvišem nivou od 2014. godine. Banke *Goldman Sachs* i *Morgan Stanley* prognoziraju potencijalni dalji rast cena nafte za 2022. i 2023. godinu, usled očekivanja da bi u narednom periodu tražnja mogla nadmašiti ponudu.

Cena nafte povećana za 2,13% i na kraju posmatranog perioda iznosila 88,18 dolara po barelu

Ograničavajući faktori daljem rastu cene nafte bili su: izveštaji Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) i Američkog instituta za naftu (*API*) o povećanju zaliha nafte u SAD; rast broja zaraženih novom varijantom virusa; očekivanja da će i Kina, posle SAD, do Lunarne nove godine osloboditi određene količine sirove nafte iz svojih strateških rezervi; 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.