



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**24–28. januar 2022.**

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

Februar 2022.



# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 28.01.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.431,85	0,77%	17,02%
Dow Jones Industrial	SAD	34.725,47	1,34%	13,47%
NASDAQ	SAD	13.770,57	0,01%	3,25%
Dax 30	Nemačka	15.318,95	-1,83%	12,10%
CAC 40	Francuska	6.965,88	-1,45%	26,41%
FTSE 100	Velika Britanija	7.466,07	-0,37%	14,40%
NIKKEI 225	Japan	26.717,34	-2,92%	-5,25%
Shanghai Composite	Kina	3.361,44	-4,57%	-4,10%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,61%	1,1	13,1
	10y	-0,05%	2,0	49,2
Francuska	2y	-0,66%	-1,0	-2,8
	10y	0,37%	3,5	67,3
Španija	2y	-0,52%	5,6	2,7
	10y	0,70%	6,0	62,4
Italija	2y	-0,11%	-1,3	21,6
	10y	1,28%	-0,6	64,6
UK	2y	0,97%	8,6	108,1
	10y	1,24%	7,3	95,7
SAD	2y	1,14%	13,5	102,3
	10y	1,77%	1,2	72,7
Kanada	2y	1,25%	0,0	108,7
	10y	1,76%	-3,1	94,5
Japan	2y	-0,05%	2,0	7,9
	10y	0,17%	3,6	13,2

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1151	-1,72%	-8,03%	USD/EUR	0,8967	1,74%	8,73%
EUR/GBP	0,8329	-0,48%	-5,71%	USD/GBP	0,7469	1,26%	2,53%
EUR/CHF	1,0384	0,41%	-3,58%	USD/CHF	0,9312	2,15%	4,83%
EUR/JPY	128,51	-0,33%	1,65%	USD/JPY	115,24	1,41%	10,52%
EUR/CAD	1,4254	0,08%	-8,19%	USD/CAD	1,2783	1,83%	-0,16%

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	-0,57%	0,6	-1,2	0,05%	0,0	1,0	0,20%	-0,1	14,7	-0,71%	0,1	1,3
1M	-0,56%	-0,4	0,5	0,05%	-1,1	0,4	0,39%	6,1	-	-0,71%	-0,3	1,7
3M	-0,55%	0,2	-0,6	0,20%	3,3	16,0	0,49%	5,9	-	-0,71%	0,0	1,7
6M	-0,52%	0,3	1,5	0,42%	8,2	37,6	0,69%	7,7	-	-0,71%	0,1	0,4
12M	-0,46%	0,3	5,4	0,73%	12,1	-	0,99%	10,1	-	-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 Q1 (u %)
Evropska centralna banka	-0,5	-0,10	12.09.19.	03.02.22.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	16.03.22.	0,25-0,50
Banka Engleske	0,25	0,15	16.12.21.	03.02.22.	0,50
Banka Kanade	0,25	-0,50	27.03.20.	02.03.22.	0,50
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	24.03.22.	-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 1,72% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1121 do 1,1357 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1139 do 1,1328 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Tokom prve polovine nedelje evro je slabio prema dolaru usled povećanih tenzija između Rusije i zapadnih zemalja oko Ukrajine, što je povećalo tražnju investitora za dolarom, kao valutom sigurnog utočišta. Napetost je dodatno povećana tokom vikenda, nakon što je saopšteno da predsednik SAD Džozef Bajden razmatra povećanje vojnih trupa u Istočnoj Evropi, kao odgovor na rusko gomilanje trupa na ukrajinskoj granici, dok je diplomatskom osoblju SAD naloženo da napuste Kijev. Fokus tržišnih učesnika ove nedelje bio je usmeren na sastanak FED-a, a na jačanje dolara početkom nedelje uticala su i očekivanja da će FED na sastanku najaviti brže pooštavanje monetarne politike. Tržišni učesnici su očekivali naznake o tome da li će FED ubrzati završetak neto kupovina aktive, odnosno kada će početi sa smanjenjem bilansa stanja, kao i da li će povećati kamatnu stopu za 50 b.p. već na sastanku u martu.

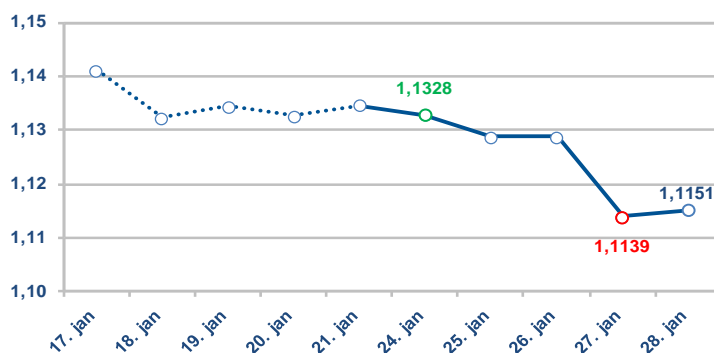
Pored toga, objavljeni su *PMI* indeksi, koji ukazuju na znatno usporavanje rasta ekonomske aktivnosti u zoni evra i SAD, pre svega kao posledica širenja omikron varijante virusa korona. Kompozitni *PMI* indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra, prema preliminarnim podacima, u januaru je smanjen na 52,4 poena, sa 53,3, koliko je iznosio u decembru, dok je kompozitni *PMI* indeks u SAD u januaru smanjen na 50,8, sa 57,0 u decembru, što je najniži nivo u poslednjih 18 meseci.

**U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 1,72%.**

Sredinom nedelje dolar je znatnije ojačao prema evru i drugim najznačajnijim valutama, a prinosi američkih državnih obveznica su povećani, pogotovo na kratkom roku, nakon što je FED na sastanku koji je završen u sredu najavio povećanje referentne kamatne stope u martu i završetak neto kupovina u okviru programa kvantitativnog popuštanja početkom marta, kao i početak smanjenja bilansa stanja nakon početka procesa povećanja kamatnih stopa. Na konferenciji za štampu nakon završetka sastanka, predsednik FED-a Pael jasno je signalizirao povećanje referentne kamatne stope u martu i nije isključio mogućnost povećanja na uzastopnim sastancima. Dolar je nastavio da jača i narednih dana pod uticajem očekivanja da će do kraja godine FED više puta povećati referentnu stopu, da bi u petak ujutru dostigao nivo od 1,1121 dolar za evro, što je najviši nivo od juna 2020. godine.

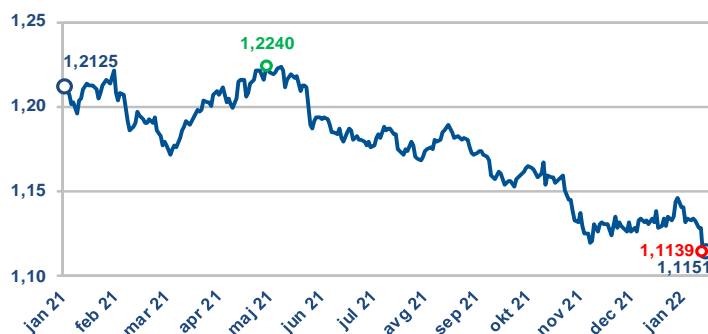
Od ekonomskih podataka objavljeno je da je stopa rasta BDP-a SAD, prema preliminarnoj proceni, u četvrtom tromesečju 2021. iznosila 6,9% (anualizovano), što je više od očekivanja (5,5%), a nakon rasta od 2,3% u trećem tromesečju. Rast je u 2021. godini iznosio 5,7%, najviše od 1984. godine.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



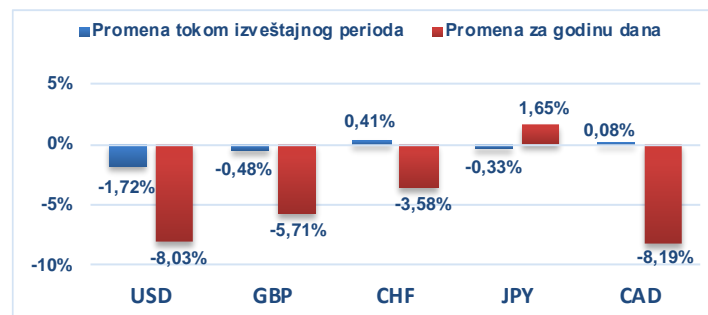
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak, u drugoj polovini dana, dolar je oslabio prema evru, ali je bez obzira na to na nedeljnom nivou zabeležio najveći rast u poslednjih sedam meseci. Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u četvrtom tromesečju prošle godine iznosila je -0,7% u odnosu na prethodno tromesečje, što je veći pad nego što je bilo očekivano (-0,3%), nakon rasta od 1,7% u trećem tromesečju. Rast BDP-a za prvu polovinu godine revidiran je naviše, pa je ukupan rast za 2021. iznosio 2,8%, umesto prethodne procene od 2,7%.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1151 američki dolar za evro.**



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD povećani su tokom nedelje duž cele krive, a najviše kod instrumenata kraće ročnosti. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 14 b.p. (na 1,14%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan samo za oko 1 b.p. (na 1,77%), odnosno ponovo je smanjen nagib krive.

Prinosi su najviše porasli nakon sastanka FED-a, na kome je jasno signalizirano povećanje referentne stope već na sledećem sastanku, a nakon toga i početak procesa smanjenja bilansa stanja FED-a. Objavljeni podaci ukazuju na nastavak solidnog rasta privrede SAD na kraju prošle, ali i usporavanje rasta na početku ove godine, dok su inflatorni pritisci i dalje vrlo snažni.

FED je na sastanku održanom sredinom nedelje zadržao referentnu kamatnu stopu na istom nivou (raspon 0,0%–0,25%), ali je najavio njeno povećanje u martu, a neposredno pre toga biće završena neto kupovina obveznica u okviru programa kvantitativnih olakšica. FED na ovom sastanku nije doneo odluku o brzini smanjenja svog bilansa stanja ili kada će ono biti započeto, ali očekuje da će proces smanjenja početi ubrzo nakon početka povećanja referentne stope.

FED je naglasio da je inflacija znatno iznad cilja od 2%, što je delom posledica poremećaja ponude i tražnje povezanih sa epidemijom i ponovnim otvaranjem ekonomije, ali da postoji rizik da bi mogla da bude zadržana na visokom nivou duže vreme, odnosno da su prisutni rizici naviše. Takođe, FED je istakao snažan napredak na tržištu rada, uz solidan broj novih radnih mesta u poslednje vreme, dok je stopa nezaposlenosti znatno smanjena.

### **FED je najavio povećanje referentne kamatne stope već u martu, a zatim i početak smanjivanja bilansa stanja.**

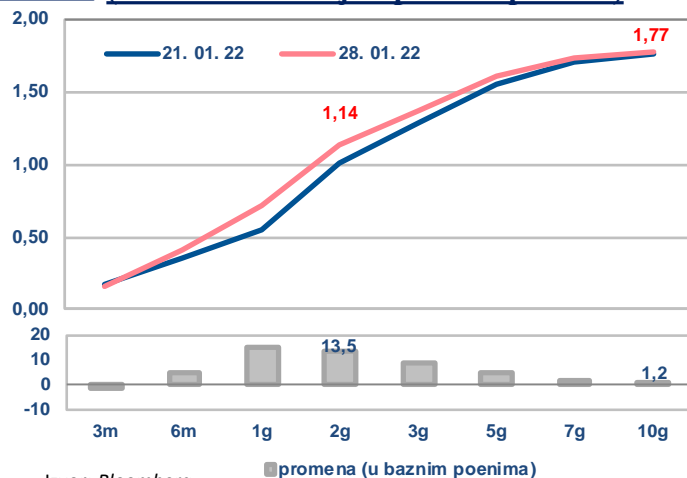
Kompozitni *PMI* indeks, prema preliminarnim podacima za januar, smanjen je na 50,8 (sa 57,0 u decembru), što je najniži nivo u poslednjih 18 meseci, ukazujući na znatno usporavanje rasta poslovne aktivnosti u privatnom sektoru u SAD na početku godine, usled slabije tražnje, dodatnih poremećaja u lancima snabdevanja i nedostatka radne snage, a što je posledica talasa omikron varijante virusa korona. *PMI* indeks uslužnog sektora smanjen je na 50,9 (sa 57,6), a *PMI* indeks proizvodnog sektora na 55,0 (sa 57,7).

Stopa rasta BDP-a, prema preliminarnoj proceni za četvrto tromesečje 2021, iznosila je 6,9% (anualizovano), više od očekivanja (5,5%), a nakon rasta od 2,3% u trećem tromesečju. Investicije u zalihe doprinele su rastu BDP-a sa čak 4,9 p.p., najviše od trećeg tromesečja 2020. Preduzeća su obnavljala zalihe, koje su smanjivane od početka godine usled snažne tražnje. Lična potrošnja, koja čini najveći deo (više od 2/3) BDP-a SAD, povećana je za 3,3%, nakon 2,0% u trećem tromesečju, ali je rast ostvaren samo u oktobru, da bi nakon toga, s pojavom omikron varijante virusa, potrošnja bila znatno smanjena. Rast za celu 2021. godinu iznosio je 5,7%, najviše od 1984. godine, a nakon pada od 3,4% u 2020, kada je počela epidemija.

Stopa rasta *PCE* deflatora u decembru iznosila je 0,4% u odnosu na prethodni mesec, odnosno 5,8% za poslednju godinu dana, što je najviši nivo od 1982. Bazni *PCE* indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u decembru je povećan za 0,5%, odnosno za 4,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine. Podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci u SAD vrlo snažni, jer i dalje izraženi poremećaji u snabdevanju i poteškoće u angažovanju dodatnih radnika podstiču rast troškova kod preduzeća, a zatim i njihovih cena, a takav trend se očekuje i u narednim mesecima, dok bi krajem godine trebalo da dođe do usporavanja.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

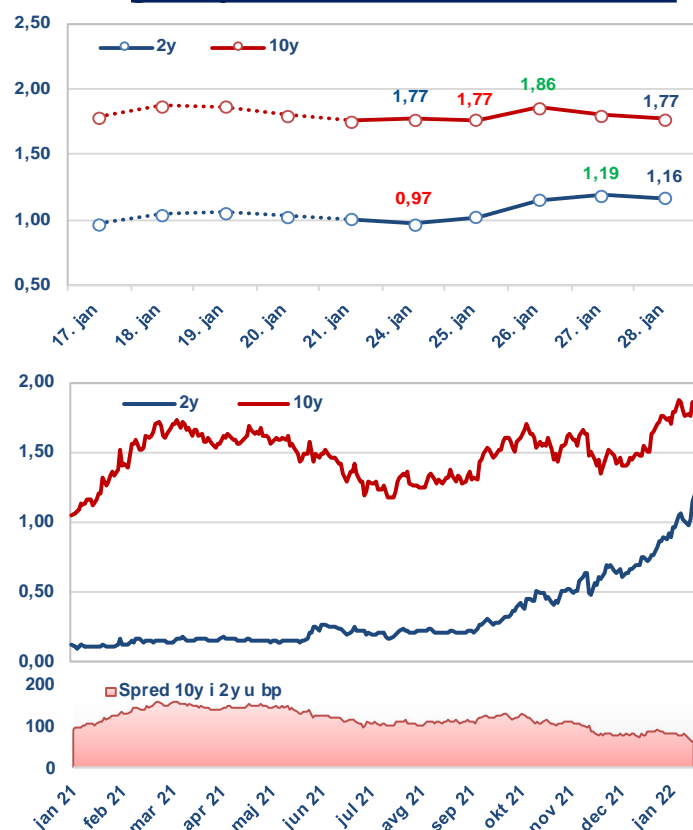
### **Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD**

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Jan	-	50,8	57
Stopa rasta BDP, TT, anualizovano, preliminarno	T4	0,1%	6,9%	2,3%
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	Dec	5,8%	5,8%	5,7%

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 porasli duž cele krive prinosa (osim kod obveznica kraćih ročnosti). Prinosi su porasli nakon sastanka FED-a, koji je najavio završetak neto kupovina aktive i povećanje referentne kamatne stope u martu. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na -0,61%, a prinos desetogodišnje obveznice povećan je za 2 b.p., na -0,05%.

PMI kompozitni indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u januaru smanjen je sa 53,3, koliko je iznosio u decembru, na 52,4 poena, što ukazuje na usporavanje ekonomskog oporavka zone evra početkom 2022, u uslovima ubrzanog širenja omikron soja i s tim povezanih restriktivnih zdravstvenih mera, koje posebno pogađaju uslužni sektor, dok se u proizvodnom sektoru beleži rast aktivnosti podržan postepenim popuštanjem zastoja u snabdevanju. Komponenta indeksa koja se odnosi na usluge smanjena je sa 53,1 na 51,2 u januaru, dok je komponenta proizvodnog sektora povećana sa 58,0 na 59,0.

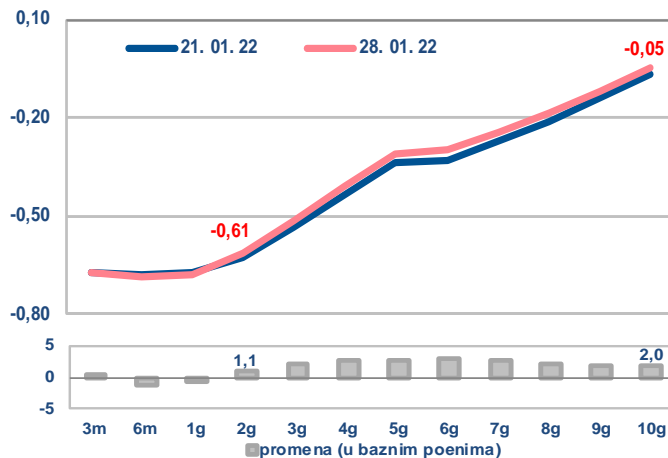
Pokazatelj ekonomskog sentimenta (ESI) u januaru je smanjen za 1,4 poena u EU, na 111,6, i za 1,1 poen u zoni evra, na 112,7, ali je i dalje na visokom nivou u oba područja. Pokazatelj očekivanja zaposlenosti (EEI) takođe je blago smanjen, drugi mesec zaredom (za 0,5 poena, na 113,1 u EU, i za 0,2 poena na 113,3 u zoni evra). Pad indeksa ESI posledica je pada poverenja u uslužnom sektoru, građevinskom i u manjoj meri industrijskom sektoru i kod potrošača, dok je poverenje poboljšano u maloprodajnom sektoru. Među najvećim ekonomijama EU, indeks je povećan u Nemačkoj (+0,8) i Španiji (+0,6), dok je smanjen u Italiji (-6,1), Poljskoj (-4,2), Francuskoj (-2,8) i Holandiji (-1,3).

### PMI indeks ukazuje na usporavanje ekonomskog oporavka zone evra početkom 2022. godine.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema preliminarnim podacima, u četvrtom tromesečju prošle godine iznosila je -0,7% u odnosu na prethodno tromesečje, što je veći pad nego što je bilo očekivano (-0,3%), nakon rasta od 1,7% u trećem tromesečju. Rast BDP-a za prvu polovinu godine revidiran je naviše, pa je ukupan rast za 2021. iznosio 2,8%, umesto prethodne procene od 2,7%. Prema trenutno dostupnim podacima, na pad BDP-a najviše je uticao pad lične potrošnje usled novog talasa pandemije i novih restriktivnih mera, kao i viših cena energenata. Nakon slabih podataka u četvrtom tromesečju, verovatno je da će nemačka privreda zabeležiti pad i u prvom tromesečju 2022. i time tehničku recesiju, ali će ona biti blaga i kratkotrajna, jer se od proleća može očekivati snažan oporavak nemačke privrede.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u januaru je povećan na 95,7, sa 94,8, koliko je iznosio u decembru, što je prvo povećanje od juna prošle godine. Komponenta koja se odnosi na očekivanja za narednih šest meseci povećana je sa 92,7 na 95,2, dok je komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena sa 96,9 na 96,1. Indeksi su porasli zbog poboljšanja sentimenta u sva četiri sektora (prerađivačkom, uslužnom, trgovinskom i građevinskom). Podaci ukazuju na poboljšanje raspoloženja u nemačkim kompanijama na početku 2022. godine, usled smanjene zabrinutosti zbog omikron varijante virusa i ublažavanja problema u lancima snabdevanja.

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

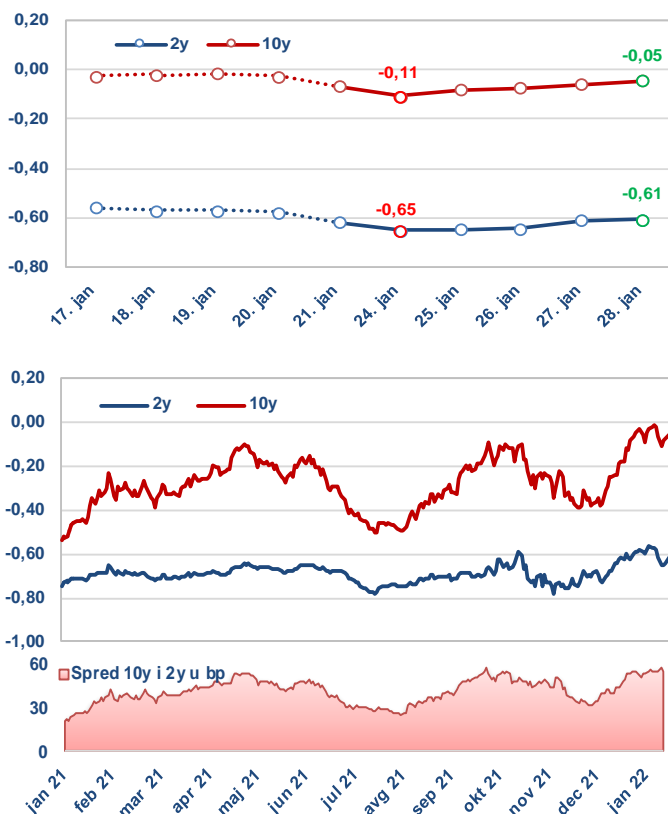


### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	Jan	52,6	52,4	53,3
Stopa rasta BDP, TT, Nemačka, preliminarno	T4	-0,3%	-0,7%	1,7%
Indikator ekonomskog sentimenta, zona evra	Jan	114,5	112,7	113,8

Izvor: Bloomberg.

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





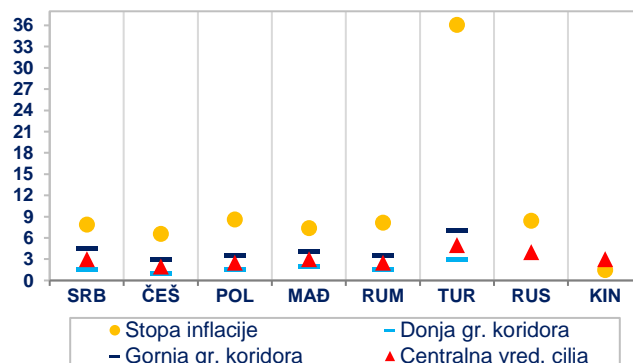
## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

### 2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10.12.20	10.2.22	1,00
Češka (CNB)	3,75	1,00	22.12.21	3.2.22	4,20
Poljska (NBP)	2,25	0,50	4.1.22	8.2.22	3,05
Mađarska (MNB)	2,90	0,50	25.1.22	22.2.22	-
Rumunija (NBR)	2,00	0,25	10.1.22	9.2.22	2,40
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16.12.21	17.2.22	14,10
Rusija (CBR)	8,50	1,00	17.12.21	11.2.22	8,80
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \*T1 2022. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

### 2.2 Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

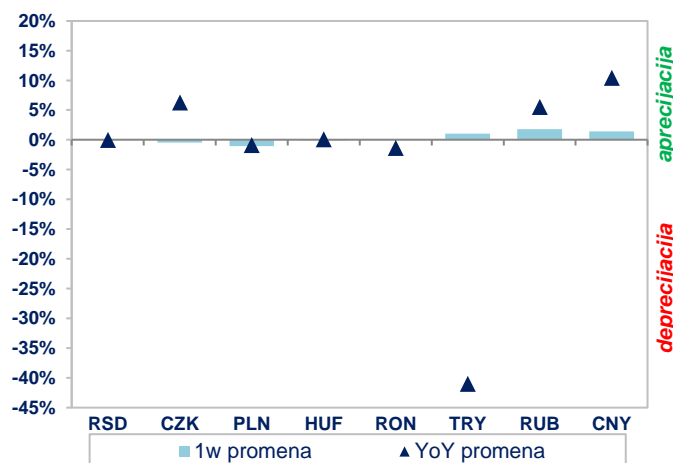
## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske (MNB), na sastanku Monetarnog odbora održanom 25. januara, **povećala je referentnu kamatnu stopu za 50 b.p., na nivo od 2,90%**, pri čemu je obim povećanja **iznad očekivanja tržišnih učesnika** (većina je očekivala povećanje od 30 b.p.). **Stope na depozitne olakšice i kreditne olakšice takođe su povećane za po 50 b.p. i iznose 2,90% i 4,90%**, respektivno. Realna referentna kamatna stopa u Mađarskoj nalazi se na nivou od -4,50%. Zaključno s poslednjim, osmim uzastopnim povećanjem, referentna stopa Mađarske je od početka ciklusa pooštavanja monetarne politike povećana za ukupno 230 b.p. Pored toga, **MNB je 27. januara povećala i stopu na jednonedeljne depozite za 30 b.p., na 4,3%**, što je u skladu sa očekivanjem tržišta. Stopa na jednonedeljne depozite od juna prošle godine povećana je za ukupno 340 b.p., pri čemu je ona povećanjem na nivo iznad referentne stope MNB postala defakto efektivna stopa MNB. Ukoliko bismo ovu stopu posmatrali kao referentnu, **Mađarska je trenutno zemlja s najvišom referentnom stopom u EU**. Takođe, povećanjem gornje granice koridora kamatnih stopa MNB je sebi obezbedila dodatni prostor za dalje pooštavanje monetarnih uslova putem povećanja stope na jednonedeljne depozite. U saopštenju nakon sastanka navedeno je da će **MNB nastaviti da povećava referentnu stopu na mesečnom nivou i u većem obimu nego što je to bio slučaj u decembru** kako bi dostigla nivo stope na jednonedeljne depozite. Na donošenje odluke u najvećoj meri uticali su inflatorni pritisci – **stopa inflacije u Mađarskoj je u decembru zabeležila nivo od 7,4% YoY** (najviši nivo u prethodnih 14 godina).

**Guverner Centralne banke Turske (CBRT) Sahap Kavcioglu u Izveštaju o inflaciji objavio je nove prognoze stope inflacije** nakon što je znatno slabljenje lire usled nekoliko uzastopnih smanjenja referentne stope CBRT uticalo na snažan rast stope inflacije u Turskoj. **Prognoza stope inflacije za 2022. godinu revidirana je naviše, na nivo od 23,2% YoY, s prethodno očekivanih 11,8% YoY, dok se u 2023. godini očekuje da stopa inflacije bude na nivou od 8,2% YoY** (prethodna prognoza iznosila je 7% YoY).

Viceguverner Centralne banke Češke Tomáš Nidecki izjavio je da će CNB na sledećem sastanku najverovatnije povećati referentnu stopu za najmanje 50 b.p. Prema njegovom mišljenju, **referentna stopa CNB mogla bi ovog proleća da dostigne nivo od oko 5%**. CNB želi ubrzano da poveća stopu, ali ujedno **ne planira da održava visoke stope u dužem periodu**. Ako se stopa inflacije smanji, to će stvoriti prostor za ublažavanje monetarne politike.

### 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 (ročnost približna 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,920	-13,0	52,0
Češka (2031)	3,216	9,7	190,1
Poljska (2030)	4,035	21,6	286,7
Mađarska (2033)	4,876	19,1	261,5
Rumunija (2030)	5,390	-2,2	268,6
Turska (2031)	22,250	80,0	971,0
Rusija (2030)	9,550	12,5	327,0
Kina (2030)	2,706	0,1	-48,5

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je smanjena za 2,66% i kretala se u rasponu od 1.784,07 do 1.849,86 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene zlata u posmatranom periodu uticali su: jačanje vrednosti američkog dolara; viši nivo stopa prinosa na državne obveznice SAD; očekivanja tržišnih učesnika da će FED brže i agresivnije pristupiti povećanju nivoa referentne kamatne stope radi zaustavljanja rastuće inflacije; komentar predsedavajućeg FED-a da ne isključuje mogućnost da se stopa uveća na svakom od narednih sastanaka do kraja godine; redukovanje pozicija od strane špekulanata na tržištu usled slabljenja tražnje za zlatom.

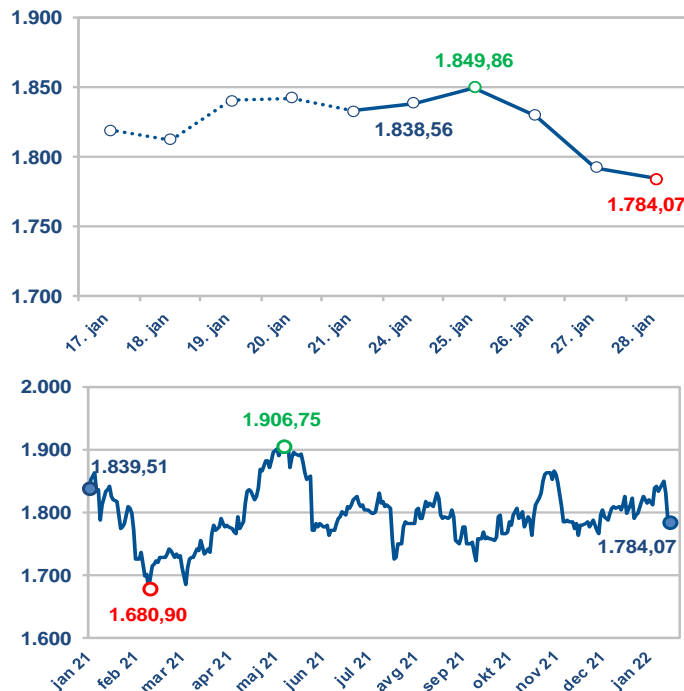
**Cena zlata je smanjena za 2,66% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.784,07 USD/Oz.**

Na rast cene zlata u prvoj polovini nedelje uticali su: geopolitički rizici i rastuće tenzije između Ukrajine i Rusije; vest da je fond za trgovinu zlata *SPDR Gold Shares* zabeležio najveći neto priliv od prve kotacije 2004. godine; povećanje inflacije u Kanadi, kao i u SAD (na najvišem nivou od juna 1982), koja podržava više cene plemenitih metala.

Svetski savet za zlato (*World Gold Council – WGC*) objavio je da je tražnja za zlatom povećana za 10% u 2021, uglavnom zbog poboljšanog privrednog rasta i raspoloženja investitora u četvrtom tromesečju 2021.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 2,55% i kretala se u rasponu od 86,63 do 90,43 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

**Cena nafte tipa brent dostigla je tokom trgovanja sedmogodišnji maksimum od preko 91 USD/bbl.**

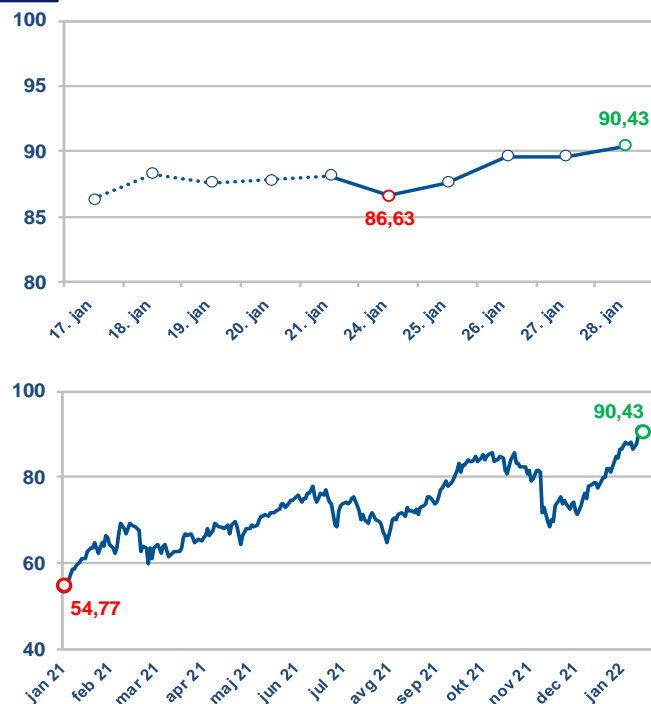
Na rast cena nafte tokom posmatrane nedelje uticali su: geopolitički rizici i rastuće tenzije u Istočnoj Evropi (mogućnost eskalacije sukoba u Ukrajini) i na Bliskom istoku (pretnje infrastrukturi u UAE); neusaglašenost u okviru grupe *OPEC+* da se postigne ciljano mesečno povećanje proizvodnje usled manjeg dotoka nafte u odnosu na dogovor; rast tražnje usled hladne zime; strah tržišnih učesnika oko mogućih poremećaja u snabdevanju; manja zabrinutost zbog uticaja omikron varijante virusa na globalni privredni rast i tražnju za naftom; izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o padu zaliha sirove nafte u SAD.

**Cena nafte je na nedeljnom nivou porasla za 2,55% i na kraju perioda je iznosila 90,43 USD/bbl.**

Na ograničenje daljeg rasta cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: jačanje vrednosti američkog dolara; najava da će SAD osloboditi određene količine nafte iz svojih strateških rezervi; normalizovano snabdevanje naftovodom iz Iraka ka Turskoj; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o povećanju zaliha sirove nafte u SAD; povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, prema podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.