



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

14–18. februar 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 18. 2. 2022. | Promena | |
|----------------------|------------------|------------------------------|---------|---------|
| | | | 1w | YoY |
| S&P 500 | SAD | 4.348,87 | -1,58% | 11,11% |
| Dow Jones Industrial | SAD | 34.079,18 | -1,90% | 8,21% |
| NASDAQ | SAD | 13.548,07 | -1,76% | -2,29% |
| Dax 30 | Nemačka | 15.042,51 | -2,48% | 8,32% |
| CAC 40 | Francuska | 6.929,63 | -1,17% | 20,97% |
| FTSE 100 | Velika Britanija | 7.513,62 | -1,92% | 13,55% |
| NIKKEI 225 | Japan | 27.122,07 | -2,07% | -10,30% |
| Shanghai Composite | Kina | 3.490,76 | 0,80% | -5,02% |

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

| EUR | | | | USD | | | |
|---------|---------|--------|--------|---------|---------|--------|-------|
| Kurs | Promena | | | Kurs | Promena | | |
| | 1w | YoY | | | 1w | YoY | |
| EUR/USD | 1,1322 | -0,66% | -6,29% | USD/EUR | 0,8832 | 0,66% | 6,71% |
| EUR/GBP | 0,8336 | -0,52% | -3,66% | USD/GBP | 0,7362 | 0,14% | 2,79% |
| EUR/CHF | 1,0429 | -1,15% | -3,71% | USD/CHF | 0,9211 | -0,51% | 2,76% |
| EUR/JPY | 130,28 | -1,36% | 2,06% | USD/JPY | 115,07 | -0,71% | 8,92% |
| EUR/CAD | 1,4441 | 0,00% | -5,88% | USD/CAD | 1,2756 | 0,66% | 0,45% |

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

| | Nivo prinosa | Promena u b.p. | | |
|-----------|--------------|----------------|-------|-------|
| | | 1w | YoY | |
| Nemačka | 2y | -0,48% | -14,9 | 20,5 |
| | 10y | 0,19% | -10,4 | 53,6 |
| Francuska | 2y | -0,38% | -12,5 | 22,9 |
| | 10y | 0,68% | -8,1 | 76,9 |
| Španija | 2y | -0,06% | 23,7 | 41,0 |
| | 10y | 1,20% | -1,3 | 86,3 |
| Italija | 2y | 0,11% | -22,0 | 42,8 |
| | 10y | 1,84% | -11,4 | 119,0 |
| UK | 2y | 1,27% | -14,9 | 130,3 |
| | 10y | 1,38% | -16,7 | 75,6 |
| SAD | 2y | 1,47% | -3,6 | 136,4 |
| | 10y | 1,93% | -1,0 | 63,5 |
| Kanada | 2y | 1,49% | 3,2 | 127,3 |
| | 10y | 1,88% | 2,4 | 73,3 |
| Japan | 2y | -0,02% | 1,9 | 10,4 |
| | 10y | 0,21% | -1,7 | 11,9 |

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% | 0,2 | -1,4 | 0,05% | 0,0 | 2,0 | 0,45% | 0,0 | 39,6 | -0,72% | 0,0 | 0,9 |
| 1M | -0,56% | 0,0 | -0,9 | 0,13% | 3,2 | 10,4 | 0,46% | 0,4 | - | -0,71% | -0,1 | 1,2 |
| 3M | -0,53% | -0,5 | 1,5 | 0,37% | -0,4 | 33,5 | 0,75% | 0,6 | - | -0,71% | 0,0 | 1,6 |
| 6M | -0,49% | -2,9 | 3,1 | 0,65% | -1,1 | 61,0 | 1,05% | -5,7 | - | -0,71% | 0,0 | 0,7 |
| 12M | -0,33% | -3,1 | 16,9 | 1,04% | -0,8 | - | 1,42% | -11,2 | - | -0,72% | 0,0 | -1,9 |

* 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. | 10. 3. 2022. | -0,50 |
| Federalne rezerve SAD | 0,00–0,25 | -1,00 | 15. 3. 2020. | 16. 3. 2022. | 0,25–0,50 |
| Banka Engleske | 0,50 | 0,25 | 3. 2. 2022. | 17. 3. 2022. | 0,75 |
| 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 0,66% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1280 do 1,1396 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1310 do 1,1375 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje dolar je ojačao prema evru, usled rastuće zabrinutosti oko situacije između Rusije i Ukrajine. Zvanični Vašington je saopštio da bi Rusija mogla da izvrši invaziju na Ukrajinu narednih dana, dok je britanski premijer Džonson situaciju nazvao „veoma, veoma opasnom”. Na jačanje dolara uticala je i izjava predsednika FED-a iz Sent Luisa Bularda da četiri snažna izveštaja o inflaciji zaredom zahtevaju akciju i da bi centralna banka trebalo da opravda tržišna očekivanja u pogledu narednih koraka. On se zalaže za brže povećavanje referentne kamatne stope i smatra da je kredibilitet centralne banke doveden u pitanje.

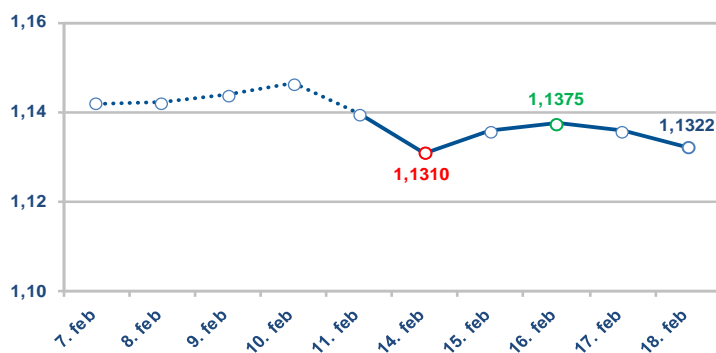
U utorak je dolar oslabio prema evru, usled jačanja risk-on sentimenta na tržištu, jer se zabrinutost oko konflikta između Rusije i Ukrajine ublažila, nakon što je Rusija objavila povlačenje trupa sa ukrajinske granice. Međutim, predsednik SAD Bajden izjavio je u televizijskom obraćanju da povlačenje trupa nije potvrđeno od strane SAD i da ostaje mogućnost napada Rusije na Ukrajinu. Pored toga, objavljeno je da su proizvođačke cene u SAD u januaru povećane za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, što je daleko iznad očekivanja (0,5%), nakon rasta od 0,4% u decembru prošle godine. Za poslednju godinu dana beleži se rast proizvođačkih cena od čak 9,7%, odnosno 6,9% kada se posmatra bazna godišnja stopa, a oba podatka su bila znatno iznad očekivanja (9,1% i 6,3%, respektivno).

U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,66%

Sredinom nedelje nastavljeno je slabljenje dolara, nakon objave zapisnika s poslednjeg sastanka FED-a (koji je održan krajem januara), u kome se navodi da su učesnici bili saglasni da je inflacija u SAD previsoka i da to zahteva povećanje referentne kamatne stope uskoro, a možda i tempo povećanja brži od ranijih procena, ali nije bilo naznaka agresivnijeg pooštavanja monetarne politike od onoga što tržište već očekuje. Na geopolitičkom polju, SAD i NATO su saopštili da Rusija i dalje nagomilava trupe oko Ukrajine, uprkos uveravanjima zvanične Moskve da ih povlači.

U četvrtak su ponovo povećane tenzije, nakon što je razmenjena vatra između ukrajinskih snaga i proruskih pobunjenika na istoku Ukrajine, a SAD su optužile Rusiju da priprema izgovor za napad na Ukrajinu. Usled toga, valute sigurnog utočišta dobijale su na vrednosti – dolar je ojačao prema evru, ali je oslabio u odnosu na švajcarski franak i japanski jen. Pored toga, broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 12. februara povećan je na 248 hiljada sa 225 hiljada (revidirano sa 223 hiljade), iako je bio očekivan pad na 218 hiljada.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



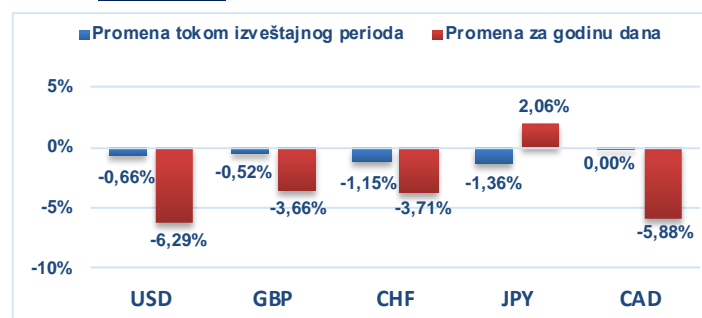
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje spremnost za ulaganje je poboljšana nakon vesti da će se šef američke diplomatije Antoni Blinken sastati sledeće nedelje s ruskim kolegom Sergejem Lavrovom „ukoliko Rusija ne napadne Ukrajinu”, usled čega su valute sigurnog utočišta (japanski jen i švajcarski franak) oslabile, ali je dolar ojačao prema evru.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1322 američka dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD blago su opali duž cele krive prinosa, pre svega kod instrumenata kraće ročnosti. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 4 b.p. (na 1,47%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 1 b.p. (na 1,93%).

Na pad prinosa tokom nedelje najviše je uticala neizvesnost oko geopolitičkih tenzija i mogućeg sukoba između Ukrajine i Rusije, koja je podstakla tražnju investitora za sigurnijom aktivom. S druge strane, objavljeni podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci u ekonomiji SAD i dalje vrlo snažni i rasprostranjeni, odnosno da se proizvođači suočavaju sa+ daljim rastom troškova usled rasta cena energenata, poremećaja u snabdevanju i rasta troškova radne snage, koji će i u narednim mesecima nastaviti da se prelivaju na dalji rast potrošačkih cena, što je uticalo na rast prinosa početkom nedelje.

Proizvođačke cene u SAD u januaru su povećane za 1,0% u odnosu na prethodni mesec, daleko iznad očekivanja (0,5%), a nakon rasta od 0,4% u decembru prošle godine. Mesečni rast baznih cena (kada se isključe cene hrane i energenata) bio je 0,8% (očekivano 0,5%). Najveći rast ponovo se beleži kod cena energenata (2,5% u januaru) i hrane (1,6%), ali je bio široko rasprostranjen i kod drugih roba (0,8%) i usluga (0,7%). Za poslednju godinu dana beleži se rast proizvođačkih cena od čak 9,7%, odnosno 6,9% kada se posmatra bazna godišnja stopa, a oba podatka takođe su bila znatno iznad očekivanja (9,1% i 6,3%, respektivno).

Geopolitičke tenzije između Ukrajine, Rusije i zapadnih sila dominantno uticale na pad prinosa na državne obveznice SAD

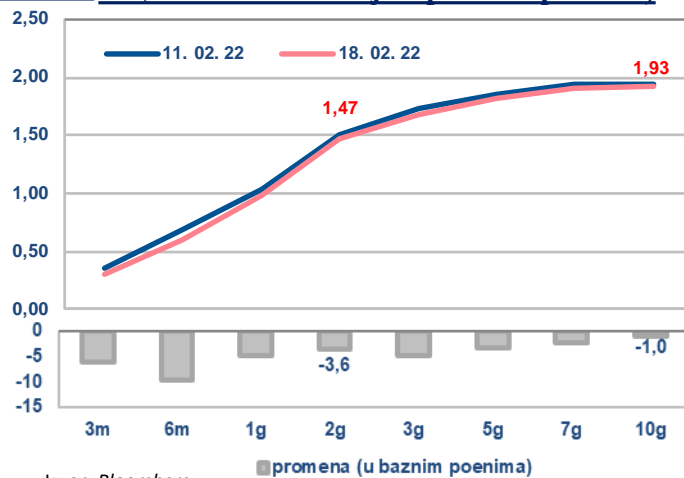
Maloprodaja u SAD u januaru je povećana za 3,8%, znatno više od očekivanja (2,0%), dok je podatak za decembar revidiran naniže, sa -1,9% na -2,5%. Maloprodaja je zabeležila najveći rast u poslednjih deset meseci, dovodeći nivo prodaje na najviši nivo od 1992, od kada se prati ova serija podataka. Podaci nisu prilagođeni za inflaciju, a ekonomisti procenjuju da je maloprodaja prilagođena za rast cena povećana za oko 2,8%. Maloprodaja raste uprkos visokoj inflaciji, koja smanjuje kupovnu moć stanovništva i prisustva omikron varijante virusa, ostavljajući dovoljno prostora FED-u za podizanje kamatnih stopa. Maloprodaja bez automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije odslikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u, povećana je za 4,8%, nakon pada od 4,0% u decembru (revidirano sa -3,1%).

Industrijska proizvodnja u SAD u januaru je povećana za 1,4% u odnosu na prethodni mesec, dok je očekivan rast od 0,5%, a nakon -0,1% u decembru i nalazi se 2,1% iznad nivoa pre pandemije, iz februara 2020.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 12. februara povećan je na 248 hiljada sa 225 hiljada (revidirano sa 223 hiljade), iako je bio očekivan pad na 218 hiljada. Porast broja prijava bio je koncentrisan u tri savezne države (Misuri, Ohajo i Kentaki) i verovatno je privremen nakon tri uzastopne nedelje pada. Pad broja infekcija virusom korona i ublažavanje restrikcija verovatno će podstaći radnike da se vrate na posao, dok se poslodavci trude da zadrže postojeće radnike.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

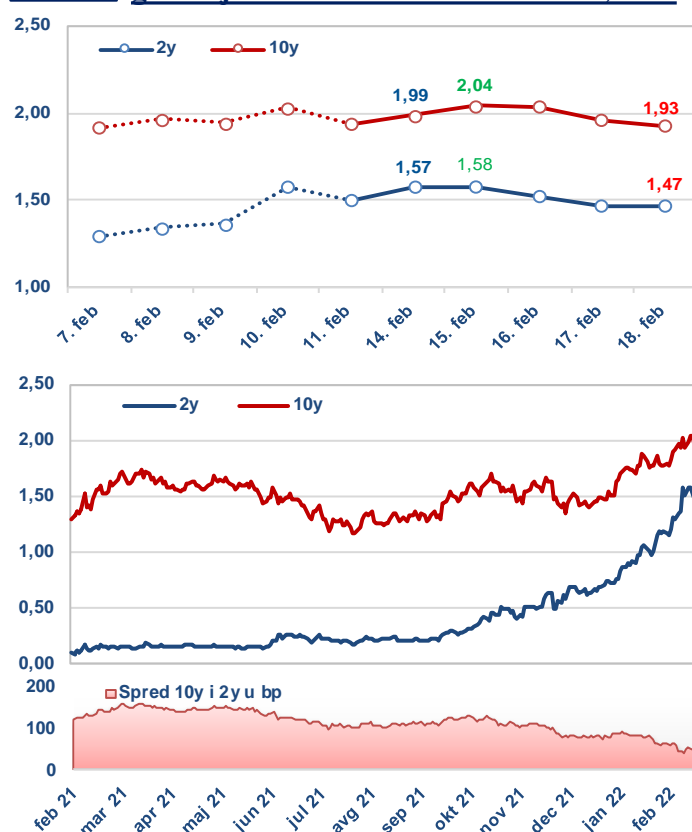
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

| Pokazatelj | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|---|----------|-------------------|------------------|-------------------|
| Stopa rasta proizvođačkih cena, G/G | Jan. | 9,1% | 9,7% | 9,8% |
| Maloprodaja | Jan. | 2,0% | 3,8% | -2,5% |
| Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama | 12. feb. | 218 | 248 | 225 |

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive prinosa usled rastućih geopolitičkih tenzija i mogućeg sukoba u Ukrajini, što je povećalo tražnju za sigurnom aktivom. Prinos nemačke desetogodišnje državne obveznice zabeležio je najveći nedeljni pad od početka novembra prethodne godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 15 b.p., na -0,48%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 10 b.p., na 0,19%.

Stopa rasta BDP-a u zoni evra u četvrtom tromesečju prošle godine, prema preliminarnoj proceni, iznosila je 0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, u skladu s prvom procenom, nakon rasta od 2,3% u trećem tromesečju. Među najvećim ekonomijama zone evra, Nemačka je zabeležila pad ekonomske aktivnosti za 0,7%, a Francuska rast od 0,7%, BDP u Italiji povećan je za 0,6%, a u Španiji za čak 2,0%. U odnosu na isto tromesečje prethodne godine, rast BDP-a u zoni evra iznosio je 4,6% (u skladu s prvom procenom, prethodno 3,9%). Podaci ukazuju na skroman privredni rast u zoni evra u poslednjem tromesečju 2021, usled novog talasa virusa korona i ponovo uvedenih restriktivnih mera.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u decembru je povećana za 1,2% u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (0,3%), nakon rasta od 2,4% u prethodnom mesecu (revidirano sa 2,3%), ukazujući na snažan završetak godine uprkos restriktivnim merama zbog varijante omikron, koje su usporile ukupan rast u četvrtom tromesečju. U odnosu na decembar prošle godine, proizvodnja je veća za 1,6% (očekivano -0,5%, prethodno revidirano sa -1,5% na -1,4%).

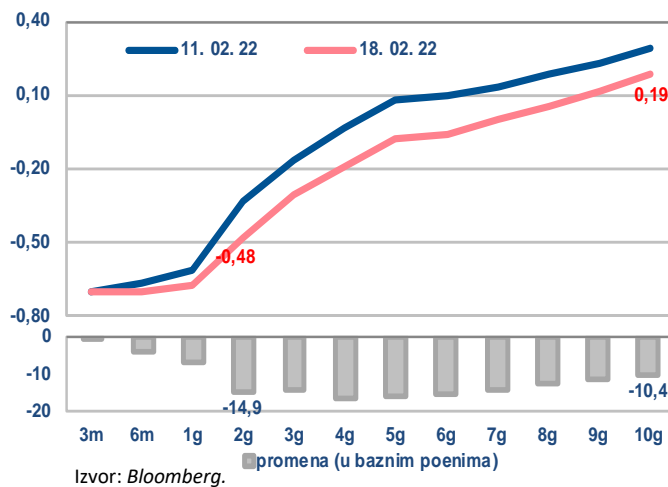
Pad prinosa na državne obveznice zbog povećane tražnje za sigurnom aktivom usled mogućeg sukoba u Ukrajini

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u februaru povećan je za 2,6 poena, na 54,3, dok je za zonu evra smanjen za 0,8 poena, na 48,6. Sa druge strane, ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije povećan je za 2,1 poen, na -8,1 u Nemačkoj i za 6,8 poena, na 0,6 u zoni evra. Većina analitičara i dalje očekuje usporavanje inflacije, ali sporije u odnosu na prethodna očekivanja. Usled toga, više od polovine analitičara (50,9%, rast od 24,8 p.p. u odnosu na prethodni mesec) sada očekuje rast kratkoročnih kamatnih stopa u zoni evra u narednih šest meseci. Takođe, raste i broj njih koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u Nemačkoj (77,1%). Velika većina analitičara očekuje dalji rast kratkoročnih (89,9%) i dugoročnih kamatnih stopa (81,6%) u SAD, kao i da kurs dolara u odnosu na evro ostane na ovom nivou (39,2%) ili da dolar ojača (45,6%).

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, procena stope rasta BDP-a u zoni evra iznosi 4,0% za ovu godinu, odnosno 2,5% i 1,8% za 2023. i 2024, respektivno, pri čemu je procena za ovu godinu smanjena u odnosu na prethodno istraživanje za 0,1 p.p. Procene inflacije povećane su za ovu godinu sa 3,0% na 3,8%, kao i za narednu godinu sa 1,6% na 1,7%, dok za 2024. iznosi 1,8%. Očekuje se da do trećeg tromesečja stopa na depozitne olakšice ostane na nivou od -0,50%, a da u četvrtom bude povećana na -0,25%, u drugom tromesečju 2023. na 0,00%, u prvom tromesečju 2024. na 0,13% i u drugom tromesečju 2024. na 0,38%. U odnosu na prethodno istraživanje očekuje se brže povećanje referentne kamatne stope.

1.12

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



1.13

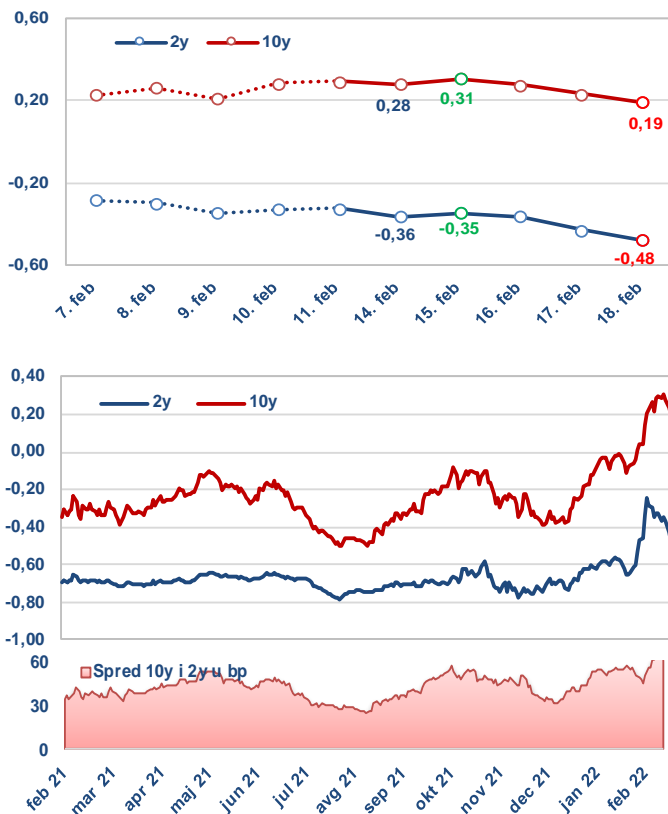
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

| Pokazatelj | Period | Očekivani podatak | Aktuelni podatak | Prethodni podatak |
|--|--------|-------------------|------------------|-------------------|
| ZEW indeks očekivanja, Nemačka | Feb. | 55,0 | 54,3 | 51,7 |
| Industrijska proizvodnja, zona evra, MoM | Dec. | 0,3% | 1,2% | 2,4% |
| Indeks poverenja potrošača, zona evra | Feb. | -8,0 | -8,8 | -8,5 |

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

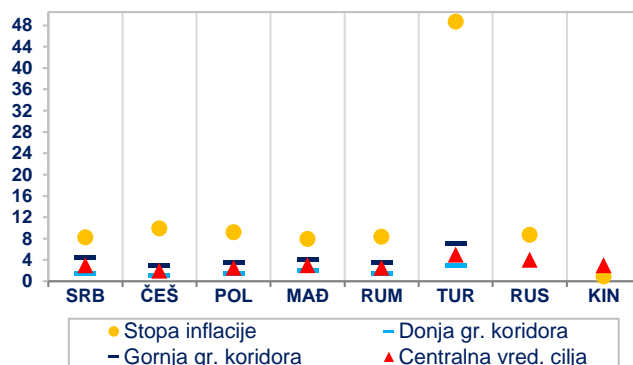
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

| | RKS (u %) | Promena (u p.p.) | Datum promene | Naredni sastanak | Očekivanje (T1, %)* |
|----------------|-----------|------------------|---------------|------------------|---------------------|
| Srbija (NBS) | 1,00 | -0,25 | 10. 12. 2020. | 10. 3. 2022. | 1,00 |
| Češka (CNB) | 4,50 | 0,75 | 3. 2. 2022. | 31. 3. 2022. | - |
| Poljska (NBP) | 2,75 | 0,50 | 8. 2. 2022. | 8. 3. 2022. | 3,10 |
| Mađarska (MNB) | 3,40** | 0,50 | 22. 2. 2022. | 22. 3. 2022. | - |
| Rumunija (NBR) | 2,50 | 0,50 | 9. 2. 2022. | n/a | - |
| Turska (CBRT) | 14,00 | -1,00 | 16. 12. 2021. | 17. 3. 2022. | 14,10 |
| Rusija (CBR) | 9,50 | 1,00 | 11. 2. 2022. | 18.3.22 | - |
| Kina (PBoC) | 4,35 | -0,25 | 23. 10. 2015. | n/a | 4,35 |

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

Centralna banka Turske zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 14%, što je u skladu sa očekivanjem tržišnih učesnika. Ovo predstavlja drugi uzastopni sastanak na kome je referentna stopa ostala nepromenjena. **Realna kamatna stopa u Turskoj nalazi se duboko u negativnoj teritoriji (-34,7%)** usled znatnog rasta inflacije – **stopa inflacije je u Turskoj u januaru iznosila 48,7% YoY**. U saopštenju, predstavnici Banke su naveli da smatraju da je visoka stopa inflacije posledica faktora na strani ponude, ograničenja ponude i povećane tražnje. Uprkos ovim faktorima, **nisu isticali potrebu za pooštavanjem monetarne politike** i dodali su da očekuju početak procesa smanjenja inflacije.

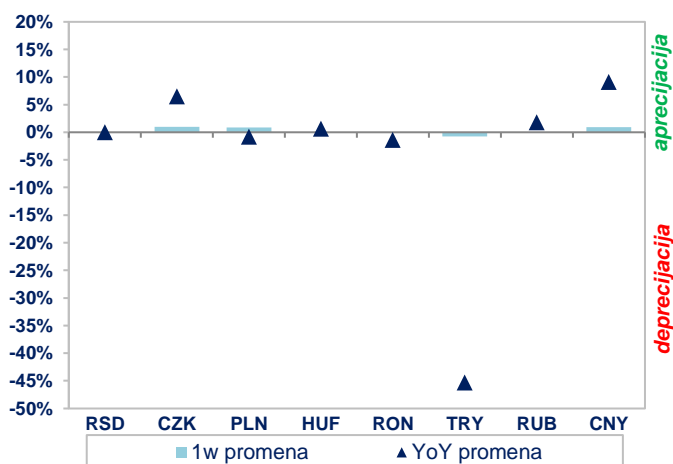
Mađarska je na međunarodnom tržištu **realizovala multi-tranche (četiri hartije) emisiju obveznica ročnosti tri, pet, sedam i deset godina**, od kojih su hartije ročnosti **pet, sedam i deset godina zelene obveznice**. Ukupna vrednost emisije iznosila je **75,3 mlrd jena** (oko 557 mln evra). Tržišna vrednost emitovanih obveznica bila je jednaka nominalnoj vrednosti (bez premije/diskonta). **Najveći iznos (455 mln evra) pribavljen je emisijom zelenih obveznica**. Stopa prinosa (kao i kuponska stopa) na **evroobveznice ročnosti tri godina iznosila je 0,45%**, dok je za **zelene obveznice ročnosti pet, sedam i deset godina stopa prinosa iznosila 0,73%, 0,91% i 1,15%, respektivno**. Ministar finansija Mađarske izjavio je da će sredstva prikupljena emisijom zelenih obveznica biti korišćena za postizanje ekološke i klimatske održivosti, da je realizacija ove emisije dokaz poverenja koje investitori imaju u Mađarsku, kao i da Mađarska, bez obzira na krizu, i dalje može da privuče investitore u HoV dužih ročnosti.

Stopa rasta BDP-a u Mađarskoj, Poljskoj i Rumuniji je, prema preliminarnoj proceni, u četvrtom tromesečju 2021. iznosila 7,2% YoY, 7,3% YoY i 2,2% YoY, respektivno, što je iznad nivoa iz T3 u Mađarskoj i Poljskoj (6,1% YoY i 5,3% YoY, respektivno), međutim znatno ispod nivoa iz prethodnog tromesečja u Rumuniji (7,4% YoY).

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su i **stope inflacije u Poljskoj, Rumuniji, Češkoj i Kini**, koje su u januaru iznosile **9,2% YoY, 8,4% YoY, 9,9% YoY i 0,9% YoY, respektivno**, što je iznad podatka iz decembra u Poljskoj, Rumuniji i Češkoj (8,6% YoY, 8,2% YoY i 6,6% YoY, respektivno) ali ispod nivoa iz decembra u Kini (1,5% 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: 10 godina)

| Emitent (dospeće) | Prinos (u %) | Promena u b.p. | |
|-------------------|--------------|----------------|-------|
| | | 1w | YoY |
| Srbija (2032) | 3,820 | -8,0 | 57,0 |
| Češka (2031) | 3,007 | -7,0 | 143,1 |
| Poljska (2030) | 3,974 | -10,1 | 252,4 |
| Mađarska (2033) | 4,777 | 1,9 | 238,4 |
| Rumunija (2030) | 5,582 | 3,7 | 241,9 |
| Turska (2031) | 20,850 | -4,0 | 815,0 |
| Rusija (2030) | 9,805 | 1,5 | 320,5 |
| Kina (2030) | 2,787 | 9,8 | -43,4 |

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je porasla za 3,05% i kretala se u rasponu od 1.852,96 do 1.897,75 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

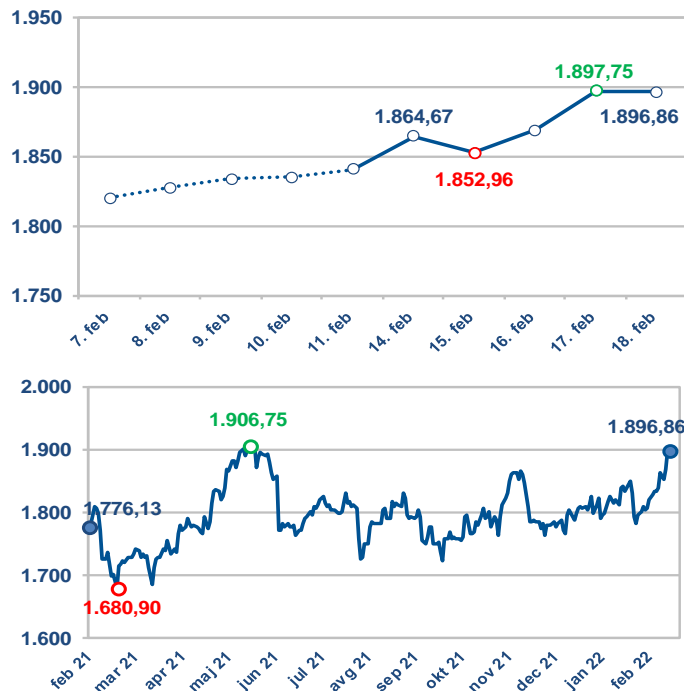
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: snažni inflatorni pritisci širom sveta; geopolitički rizici i rastuće tenzije između Ukrajine i Rusije; povećanje cena akcija proizvođača zlata jer zabrinutost oko Ukrajine podstiče potražnju za zlatom kao utočištem sigurne klase aktive; kao i vesti o povećanju udela zlata u *SPDR Gold Shares*, najvećem berzanskom fondu koji je obezbeđen polugama zlata (udeo zlata u fondu povećan je za više od 50 tona od decembra 2021, kada je dostignut najniži nivo u poslednjih 20 meseci. Ova vest je značajno uticala na povećanje spot cene zlata, koja se kreće oko osmomesječnog maksimuma).

Cena zlata porasla za 3,05% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.896,86 dolara po unci

Na ograničenje rasta cena zlata u posmatranoj nedelji uticali su: saopštenje ministarstva odbrane Rusije da su završene vojne vežbe u Belorusiji i da se trupe vraćaju u baze; najava sastanka predsednika Rusije i SAD, uz očekivanje diplomatskog rešenja i zaustavljanja sukoba u Ukrajini; rast vrednosti dolara; povećanje stopa prinosa na državne obveznice SAD (sredinom nedelje); kao i očekivanja tržišnih učesnika da će FED brže i agresivnije pristupiti povećanju nivoa referentne kamatne stope i smanjenju bilansa stanja radi zaustavljanja rastuće inflacije.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa *brent* od 1,75%, koja se kretala u rasponu od 94,83 do 97,67 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cena nafte do sredine posmatrane nedelje uticali su: nagoveštaji da bi Ukrajina mogla učiniti određene ustupke Rusiji kojima bi se ublažile tenzije između dve zemlje koje su na ivici rata; vesti da se neke od vojnih jedinica Rusije vraćaju u svoje baze nakon vežbi u blizini granice sa Ukrajinom; mogućnost da se uskoro postigne dogovor o nuklearnom programu između SAD i Irana, što vodi ublažavanju ekonomskih sankcija i povratak Irana na svetsko tržište nafte; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o neočekivanom rastu zaliha sirove nafte u SAD, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

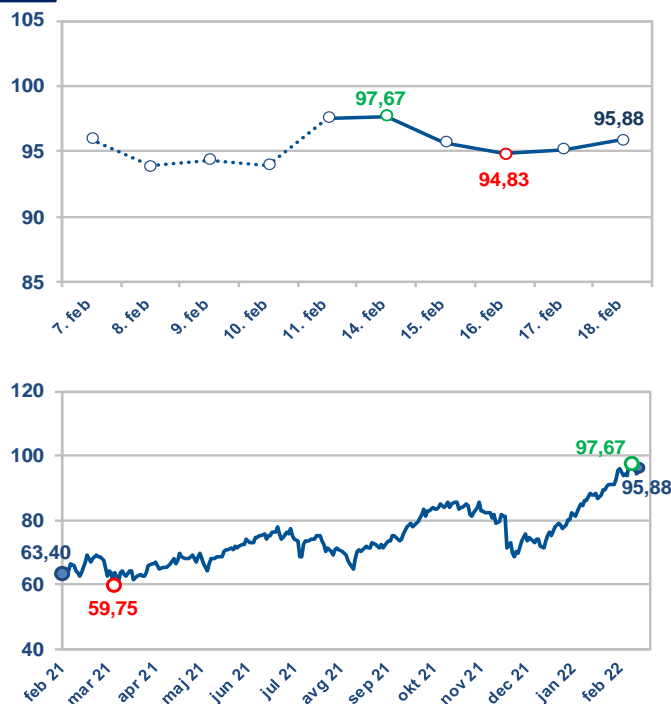
Cena nafte zabeležila pad od 1,75% i na kraju posmatranog perioda iznosila 95,88 dolara po barelu

Na rast cena nafte od polovine posmatrane nedelje uticali su: vojnobezbednosna situacija između Rusije i Ukrajine; strah tržišnih učesnika oko mogućih poremećaja u snabdevanju (usled mogućih sankcija SAD i EU prema Rusiji, kojima bi se poremetio izvoz najvećeg svetskog proizvođača nafte), kao i niža ponuda od tražnje (u svetu).

Analitičari ne očekuju znatan pad cene nafte u skoroj budućnosti, čak i uz povećanje ponude nafte iz Irana, jer se članice grupe *OPEC+* i dalje bore za postizanje svojih proizvodnih ciljeva.

3.2

Cena nafte tipa *brent* (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg