



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**21–25. 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 25.02.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.384,65	0,82%	14,50%
Dow Jones Industrial	SAD	34.058,75	-0,06%	8,46%
NASDAQ	SAD	13.694,62	1,08%	4,38%
Dax 30	Nemačka	14.567,23	-3,16%	4,96%
CAC 40	Francuska	6.752,43	-2,56%	16,75%
FTSE 100	Velika Britanija	7.489,46	-0,32%	12,59%
NIKKEI 225*	Japan	26.476,50	-2,38%	-12,24%
Shanghai Composite	Kina	3.451,41	-1,13%	-3,73%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,39%	9,6	26,5
	10y	0,23%	3,9	46,1
Francuska	2y	-0,32%	6,3	24,5
	10y	0,70%	2,0	67,8
Španija	2y	0,00%	5,9	40,8
	10y	1,21%	1,0	73,8
Italija	2y	0,09%	-2,3	34,2
	10y	1,83%	-0,4	103,5
UK	2y	1,21%	-5,9	109,9
	10y	1,46%	7,9	67,3
SAD	2y	1,55%	8,5	138,2
	10y	1,96%	3,3	44,4
Kanada	2y	1,54%	4,5	121,2
	10y	1,90%	2,3	44,0
Japan	2y	-0,03%	-0,7	7,6
	10y	0,21%	-0,3	6,2

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,1241	-0,72%	-7,96%	USD/EUR	0,8896	0,72%	8,65%
EUR/GBP	0,8399	0,76%	-3,28%	USD/GBP	0,7472	1,49%	5,09%
EUR/CHF	1,0429	0,00%	-5,62%	USD/CHF	0,9278	0,73%	2,54%
EUR/JPY	130,12	-0,12%	0,21%	USD/JPY	115,75	0,59%	8,87%
EUR/CAD	1,4333	-0,74%	-6,45%	USD/CAD	1,2753	-0,02%	1,65%

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	-1,1	0,05%	0,0	2,0	0,44%	0,0	39,6	-0,72%	0,0	0,9
1M	-0,54%	1,4	1,0	0,19%	6,3	15,9	0,52%	6,3	-	-0,71%	-0,1	1,1
3M	-0,53%	0,0	1,0	0,38%	0,6	33,1	0,73%	-1,4	-	-0,71%	0,0	1,6
6M	-0,49%	-0,1	3,0	0,63%	-1,4	58,2	1,02%	-3,8	-	-0,71%	0,1	0,9
12M	-0,35%	-1,9	14,9	1,02%	-2,4	-	1,36%	-6,2	-	-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 Q1 (u %)
Evropska centralna banka	-0,50	-0,10	12.09.19.	10.03.22.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,00-0,25	-1,00	15.03.20.	16.03.22.	0,25-0,50
Banka Engleske	0,50	0,25	03.02.22.	17.03.22.	0,75
Banka Kanade	0,50	0,25	02.03.22.	13.04.22.	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 0,72% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,1106 do 1,1390 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,1167 do 1,1336 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Ovu nedelju je obeležila eskalacija geopolitičkih tenzija nakon napada Rusije na Ukrajinu, što je pojačalo averziju prema riziku i begu investitora u *safe haven* klase aktive, pa je dolar ojačao, a evro izgubio na vrednosti.

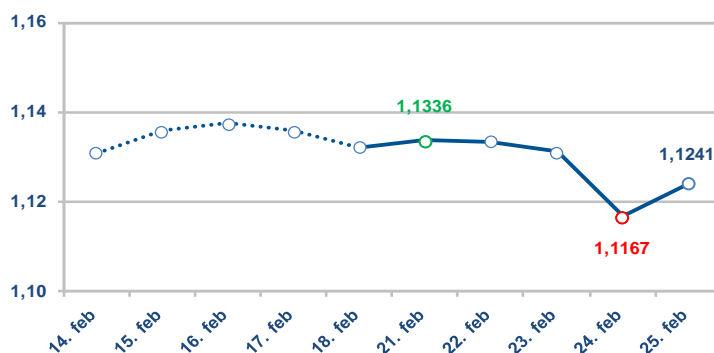
Na početku nedelje na tržištu se delimično smirilo, jer tokom vikenda nije bilo veće eskalacije tenzija, a investitore je donekle umirila i vest da su se američki predsednik Bajden i ruski predsednik Putin načelno dogovorili da će održati sastanak na najvišem nivou, što je pojačalo nade u diplomatsko rešenje krize. Evro je blago ojačao, pa je **kurs EUR/USD u ponedeljak zabeležio najveće vrednosti za izveštajni period, i tokom perioda trgovanja i na zatvaranju (1,1390 i 1,1336, respektivno)**. Međutim, ubrzo ponovo jačaju tenzije nakon što je Rusija u ponedeljak uveče zvanično priznala dve samoproglašene proruske republike na istoku Ukrajine, a predsednik Putin naredio ruskoj vojsci da krene u „operaciju očuvanja mira”. Takvi potezi su izazvali oštre osude i najavu sankcija Rusiji, ali su konkretne reakcije zapadnih zemalja i SAD ostale umerene. **Dolar je inicijalno ojačao, pa se vrednost valutnog para u utorak nakratko spustila ispod 1,13 dolara za evro, ali je u drugoj polovini dana ponovo oslabio**, jer su reakcije na priznanje nezavisnosti dva istočna regiona Ukrajine ipak bile umerenije od očekivanja, pa se vrednost valutnog para vratila na nivo s kraja prethodnog dana. Na tom nivou se kurs EUR/USD zadržao i tokom dana u sredu, u opreznom trgovanju na tržištu i praćenju situacije u Ukrajini, i dalje očekujući diplomatsko rešenje krize.

### U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,72%.

**Najveća promena vrednosti kursa tokom ove nedelje dogodila se u četvrtak**, nakon što su ruske oružane snage ušle u Ukrajinu, što je izazvalo otvoreni ratni sukob dveju strana. Došlo je do snažne reakcije na finansijskim tržištima, pre svega jačanja *risk-off* sentimenta i tražnje za valutama sigurnog utočišta (američki dolar, švajcarski franak, japanski jen). **Dolar je znatnije ojačao prema evru, pa je kurs EUR/USD u četvrtak dostigao najniže vrednosti za izveštajni period i tokom perioda trgovanja i na zatvaranju (1,1106 i 1,1167 dolara za evro, respektivno)**. Evropska unija i SAD su na napad na Ukrajinu odgovorile uvođenjem oštrih sankcija Rusiji, ali u tom trenutku još uvek bez (najavljene) odluke o isključenju Rusije iz sistema međunarodnog plaćanja – *SWIFT*.

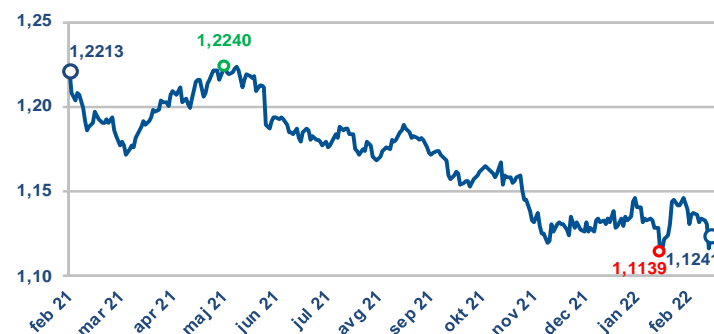
Uprkos ovakvom razvoju situacije, u petak se valutno tržište delimično smirilo i stabilizovalo, a fokus tržišnih učesnika je, pored direktnih posledica vojnog sukoba u Ukrajini, bio usmeren i na njegov mogući uticaj na monetarnu politiku vodećih svetskih ekonomija (pre svega na očekivanu dinamiku i obim povećanja kamatnih stopa vodećih ekonomija).

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



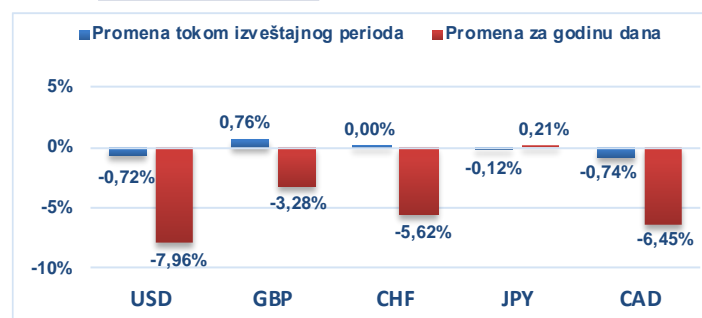
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

Više zvaničnika FED-a je u svojim izjavama podržalo povećanje referentne kamatne stope u SAD na sledećem sastanku sredinom marta, uprkos neizvesnosti po globalnu ekonomiju koju izaziva sukob u Ukrajini, ali s razlikama u stavovima o nivou povećanja (da li za 25 b.p. ili 50 b.p.). S druge strane, guverner centralne banke Austrije Holcman rekao je da bi kriza u Ukrajini mogla da utiče na odlaganje odluka ECB-a o povlačenju postojećih stimulativnih mera.

Tokom dana u petak evro je uglavnom jačao prema dolaru, nadoknativši deo gubitaka ostvaren prethodnog dana, pa je **kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,1241 američki dolar za evro**.

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajne nedelje nisu znatnije promenjeni, osim na delu krive oko dve godine, gde je zabeležen nešto veći rast. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za 8,5 b.p., na 1,55%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 3 b.p., na 1,96%.

Prinosi su porasli usled zabrinutosti oko rastuće inflacije i očekivanja zatezanja monetarne politike od strane FED-a. Iako su u četvrtak zabeležili znatan pad nakon početka otvorenog vojnog sukoba u Ukrajini, prinosi su nakon toga ponovo povećani, te je na nedeljnom nivou zabeležen rast.

Kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za februar, povećan je na 56,0 (sa 51,1 u januaru). PMI indeks uslužnog sektora povećan je na 56,7 (sa 51,2 u januaru), PMI indeks proizvodnog sektora na 57,5 (sa 55,5 u januaru), a vrednost indeksa koji se odnosi na obim proizvodnje i koji ulazi u obračun kompozitnog indeksa na 52,5 (sa 50,5 u januaru). Podaci ukazuju na znatno ubrzanje rasta poslovne aktivnosti u privatnom sektoru SAD u februaru, usled oporavka tražnje nakon poremećaja izazvanih omikron talasom virusa korona na početku godine. Međutim, zabeležen je i rekordan rast prodajnih cena, a inflacija nabavnih cena je takođe ubrzala u odnosu na januar.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema drugoj proceni za četvrto tromesečje 2021, revidirana je na 7,0% u odnosu na prethodno tromesečje (anualizovano), sa 6,9%, koliko je iznosila prva procena, a nakon rasta od 2,3% u trećem tromesečju. Rast je u 2021. iznosio 5,7%, najviše od 1984. godine, a nakon pada od 3,4% u 2020, koji je bio najveći u poslednje 74 godine. Rastu u četvrtom tromesečju najviše su doprinele investicije u zalihe i lična potrošnja. Revizija navise posledica je većeg rasta fiksnih investicija i javne potrošnje, dok su lična potrošnja i neto izvoz revidirani naniže.

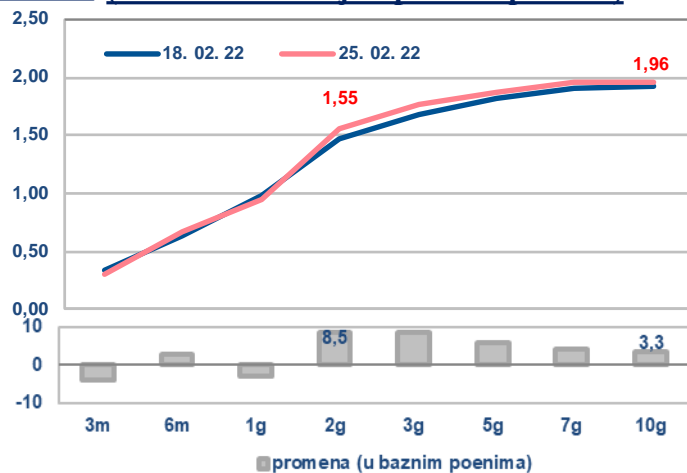
Rastu prinosi na nedeljnom nivou usled zabrinutosti oko inflacije i očekivanja zatezanja monetarne politike, iako su zabeležili znatan pad nakon početka sukoba u Ukrajini.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u januaru je iznosila 0,6% u odnosu na prethodni mesec, nakon 0,5% u decembru, u skladu sa očekivanjima, odnosno 6,1% za poslednju godinu dana, što je najviša stopa od februara 1982, nakon 5,8% na kraju decembra, blago iznad očekivanja (6,0%). Bazni PCE indeks, koji isključuje cene hrane i energenata i predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u januaru je povećan za 0,5%, kao i u prethodna dva meseca, odnosno za 5,2% u odnosu na isti mesec prethodne godine, što je najviši nivo od aprila 1983, nakon 4,9% na kraju decembra, oba u skladu sa očekivanjima. Podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci u SAD i dalje snažni, a rastu inflatornih pritisaka dodatno bi mogao doprineti i konflikt između Ukrajine i Rusije.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD u toku nedelje koja se završila 19. februara smanjen je na 232 hiljada, sa 249 hiljada, što je više od očekivanja (235 hiljada), delimično nadoknativši prošlonedeljni porast od 24 hiljade. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji pre (do 12. februara) znatno je smanjen, na 1,48 miliona, sa 1,59 miliona, što je najmanji broj od 14. marta 1970. godine, te se očekuje dalji pad stope nezaposlenosti (4,0% u januaru).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

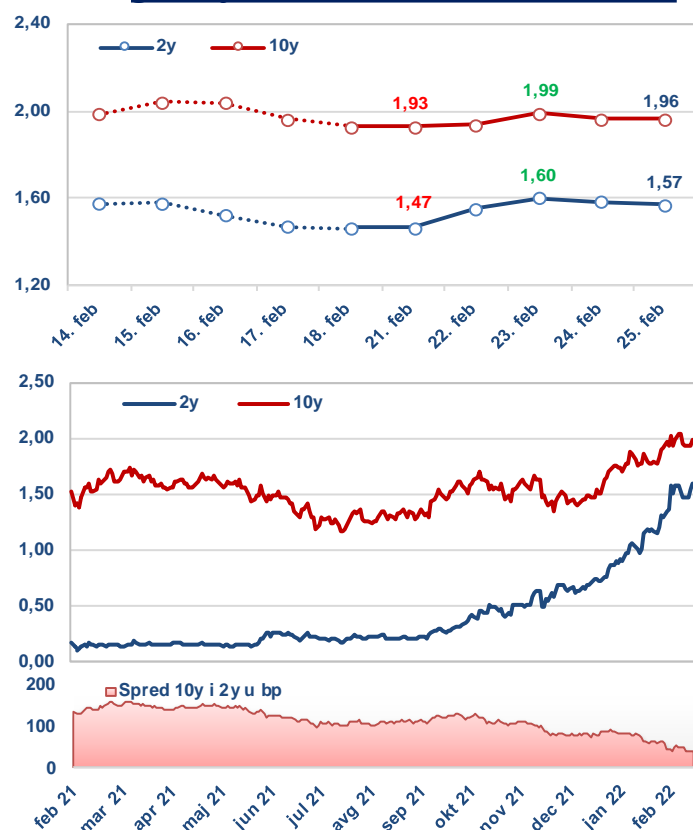
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Feb	52,5	56	51,1
Stopa rasta BDP-a, anualizovano, QoQ, druga procena	Q4	7,0%	7,0%	6,9%
Stopa rasta PCE deflatora	Jan	6,0%	6,1%	5,8%

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su rast (osim kod obveznica kraćih ročnosti), koji je bio najveći na delu krive oko dve godine. Iako su prinosi državnih obveznica tokom nedelje smanjeni usled početka rata u Ukrajini, do kraja nedelje su rasli usled očekivanja odluka o zatezanju monetarnih politika vodećih centralnih banaka u narednom periodu. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p., na -0,39%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 4 b.p., na 0,23%.

PMI kompozitni indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u februaru je povećan na 55,8 (sa 52,3 u januaru), što je najviši nivo u poslednjih pet meseci. PMI indeks uslužnog sektora povećan je na 55,8 (sa 51,1 u januaru), dok je PMI indeks proizvodnog sektora blago smanjen, na 58,4 (sa 58,7 u januaru), ali je komponenta koja ulazi u obračun kompozitnog indeksa, a odnosi se na nivo proizvodnje povećana na 55,6 (sa 55,4 u januaru). Podaci ukazuju na to da je rast poslovne aktivnosti u zoni evra u februaru snažno ubrzao, s popuštanjem mera za suzbijanje širenja virusa korona. Međutim, iako je ublažavanje kašnjenja u snabdevanju uticalo na pad inflacije sirovina i materijala, rast zarada i troškova energije u uslužnom sektoru uticao je na to da ukupna inflacija troškova bude druga najviša do sada (najviša je bila u novembru prošle godine), dok je stopa rasta prodajnih cena bila najviša u istoriji ankete.

**Prinosi su rasli na nedeljnom nivou usled očekivanog pooštavanja monetarnih politika najvažnijih centralnih banaka, iako su smanjeni nakon početka rata u Ukrajini.**

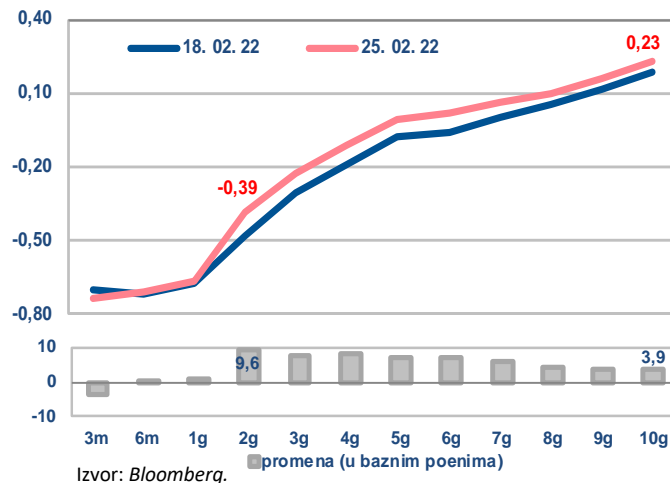
Član Izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel rekla je da inflatorni pritisci nastavljaju da rastu i da, iako je ECB očekivala da će se u srednjem roku inflacija vratiti na nivo ispod 2%, sada je verovatnije da će ona ostati iznad cilja ECB-a. Kombinacija rasta cena i snažnog tržišta rada ukazuje na **potrebu postepene normalizacije monetarne politike**. Prvi korak biće završetak programa kvantitativnog popuštanja (*QE*), a nakon toga i povećanje kamatnih stopa. Takođe, rekla je da **rat u Ukrajini smanjuje izgled budućeg privrednog rasta u zoni evra, te da će nove okolnosti zakomplikovati raspravu na narednom sastanku ECB-a u martu**.

Stopa rasta BDP-a u Nemačkoj, prema konačnim podacima u četvrtom tromesečju prošle godine, iznosila je -0,3% u odnosu na prethodno tromesečje, što predstavlja manji pad nego što je zabeleženo prema preliminarnim podacima (-0,7%), nakon rasta od 1,7% u trećem tromesečju. Najveći uticaj na pad BDP-a u poslednjem tromesečju prethodne godine imali su pad lične potrošnje (-1,8%) usled novog talasa pandemije i rast cene energenata. Nemačka privreda će verovatno zabeležiti pad i u prvom tromesečju 2022, dok će oporavak koji se očekuje na proleće zavisiti od sukoba između Rusije i Ukrajine, pretežno zbog uticaja na troškove energije.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u februaru je povećan na 98,9, sa 96,0, koliko je iznosio u januaru, što je najveći rast od marta 2021. i najviši nivo od avgusta prošle godine. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 96,2 na 98,6, a komponenta koja se odnosi na očekivanja za narednih šest meseci sa 95,8 na 99,2. Znatno poboljšanje sentimenta u nemačkoj privredi ukazuje na to da kompanije računaju na kraj krize izazvane virusom korona, ali eskalacija krize u Ukrajini predstavlja faktor rizika.

1.12

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



1.13

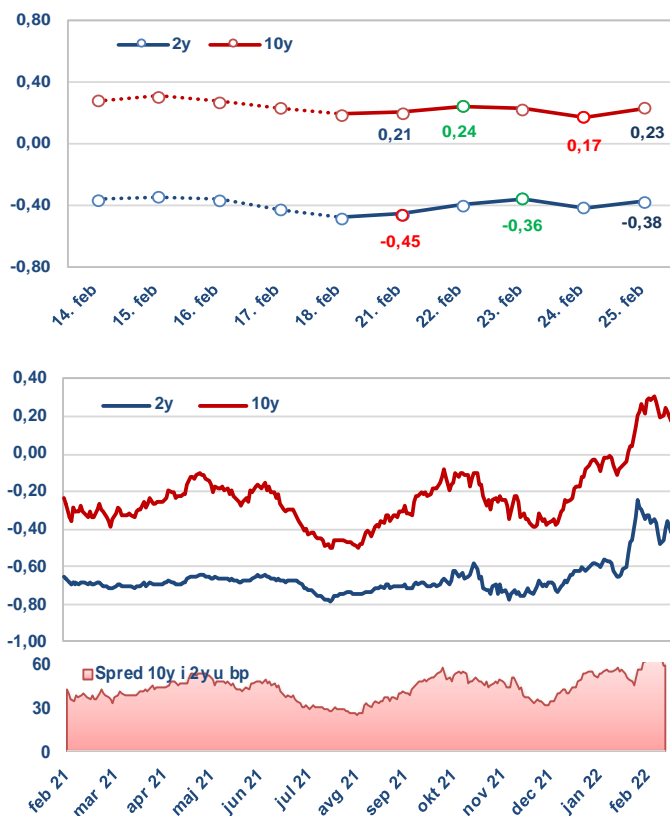
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	Feb	52,9	55,8	52,3
Stopa rasta BDP-a, QoQ, Nemačka, finalno	Q4	-0,7%	-0,3%	-0,7%
Stopa rasta potrošačkih cena, zona evra, finalno	Jan	5,1%	5,1%	5,0%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

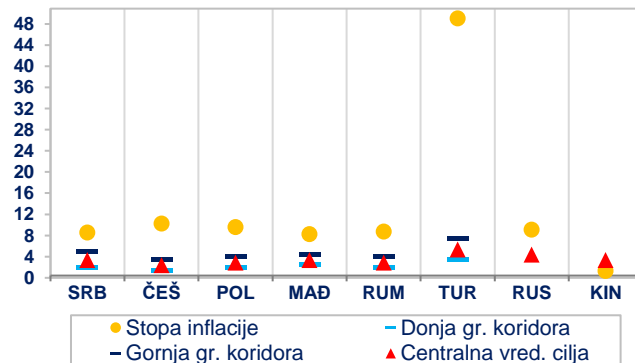
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q1, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10.12.20	10.3.22	1,00
Češka (CNB)	4,50	0,75	3.2.22	31.3.22	4,75
Poljska (NBP)	2,75	0,50	8.2.22	8.3.22	3,20
Mađarska (MNB)	3,40	0,50	22.2.22	22.3.22	4,00
Rumunija (NBR)	2,50	0,50	9.2.22	5.4.22	-
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16.12.21	17.3.22	14,00
Rusija (CBR)	20,00**	10,50	28.2.22	18.3.22	-
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. \*\* Promena je nastala nakon izveštajnog perioda i biće obuhvaćena narednim nedeljnim izveštajem.

2.2

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Pod uticajem geopolitičkog faktora (tenzije između Rusije i Ukrajine), tokom izveštajnog perioda je naglo povećana neizvesnost na međunarodnim tržištima. Posebno su bila pogođena tržišta zemalja u razvoju, koja su se suočila sa znatnijim povlačenjem kapitala od strane nerezidentnih investitora, kao i s deprecijacijom lokalnih valuta i oštrim rastom prinosa na državne obveznice. Takva kretanja zabeležena su nakon odluke predsednika Rusije Vladimira Putina da prizna nezavisnost dva regiona na istoku Ukrajine, kao i da na te teritorije pošalje mirovne snage. Zatim je usledila i reakcija zapadnih zemalja, pri čemu su SAD, Velika Britanija i Evropska unija reagovala uvođenjem ekonomskih sankcija Rusiji.

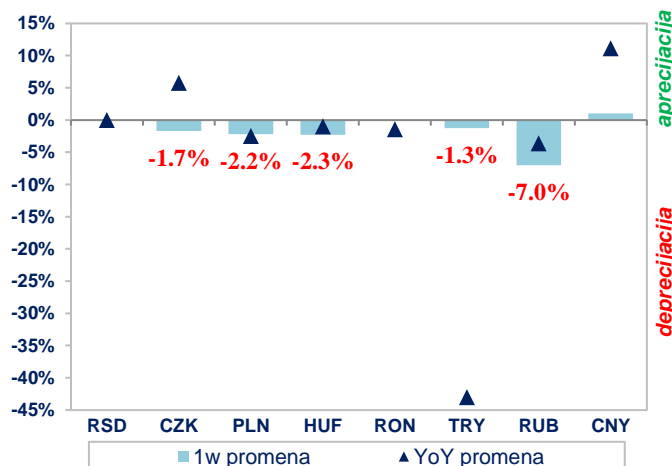
Sve valute zemalja regiona su tokom izveštajnog perioda oslabile prema evru, pri čemu je najviše oslabila ruska rublja (za 7%). Prinosi na državne obveznice, i kod hartija u domaćoj valuti, i kod evroobveznica zemalja regiona, znatno su porasli, pri čemu je najoštrije povećanje zabeleženo kod ruskih desetogodišnjih obveznica u rubljama (preko 6 p.p., na 16%).

Ovakva kretanja praćena su i rasprostranjenim rastom riziko premije zemalja regiona srednje i istočne Evrope – premija rizika, merena pokazateljem *EMBI* u dolarima, povećana je u prvih četiri dana prethodne nedelje u proseku za 37 b.p. u zemljama regiona, dok je premija rizika *EMBI* u evrima u proseku u istom periodu povećana za 44 b.p. Blago smanjenje premije zabeleženo je poslednjeg dana izveštajnog perioda.

Centralna banka Mađarske (MNB) na sastanku 22. februara povećala je referentnu kamatnu stopu za 50 b.p., na nivo od 3,40%, pri čemu je obim povećanja u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Stope na depozitne olakšice i kreditne olakšice takođe su povećane za po 50 b.p. i iznose 3,40% i 5,40%, respektivno. Odluka je doneta u uslovima povišene stope inflacije, koja je u Mađarskoj za januar iznosila 7,9% YoY, što je iznad podatka iz decembra, kada je iznosila 7,4% YoY. Predstavnici MNB smatraju da je neophodno nastaviti ciklus pooštavanja monetarne politike na mesečnom nivou. Zatim je MNB, dva dana kasnije, povećala kamatnu stopu na jednodnevnjane depozite (depo stopa), defakto ključnu stopu na mađarskom tržištu, za 30 b.p., na nivo od 4,60%, što je bilo u skladu sa očekivanjima. Depo stopa je od početka ciklusa pooštavanja monetarne politike povećana za ukupno 370 b.p.

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 deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,900	16,0	59,0
Češka (2031)	3,019	8,2	138,1
Poljska (2030)	4,027	15,4	247,6
Mađarska (2033)	5,111	31,5	243,7
Rumunija (2030)	5,917	29,8	253,0
Turska (2031)	22,490	168,0	962,0
Rusija (2030)	15,985	616,5	925,5
Kina (2030)	2,786	-1,8	-48,1

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je smanjena za **0,49%** i kretala se u rasponu od 1.887,51 do 1.923,74 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

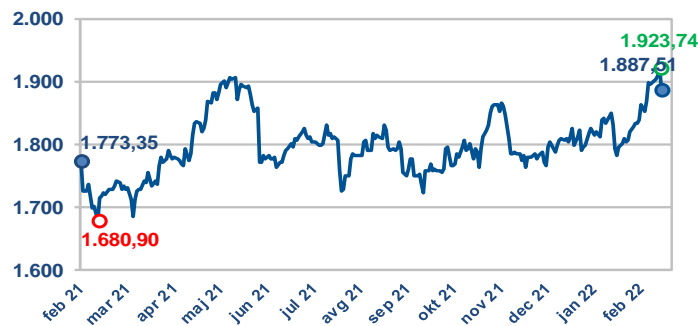
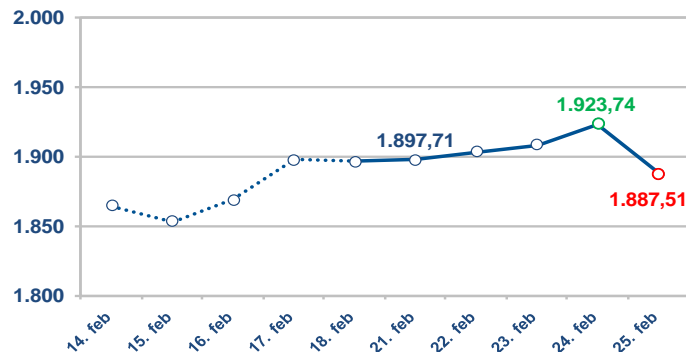
Na rast cene zlata, do poslednjeg dana u nedelji, uticali su: **snažni inflatorni pritisci širom sveta; potpisani ukaz predsednika Rusije o priznavanju nezavisnosti samoproglšenih republika u istočnoj Ukrajini; sankcije prema Rusiji od strane SAD i Eevropske unije; početak otvorenog sukoba vojnim napadom Rusije na Ukrajinu**, koji je podstakao povećanje tražnje za zlatom kao klase aktive sigurnog utočišta (cena zlata je u jednom trenutku trgovanja prešla nivo od 1.974 američka dolara po finoj unci zlata).

**Cena zlata je na nedeljnom nivou smanjena za 0,49% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.887,51 USD/Oz.**

Poslednjeg dana nedelje zabeležen je **znatan pad cene zlata, koji je neutralisao dotadašnji rast cene**. Padu cene su doprineli komentari predsednika SAD da je zabrinutost iz Evropske unije sprečila još strože sankcije Rusiji, koje bi uključile sektor energetike i ograničenje u korišćenju *SWIFT*-a i da se vojne snage SAD neće boriti u Ukrajini, kao i vest o mogućim pregovorima dvaju predsednika, Putina i Zelenskog (u Belorusiji).

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa **brent povećana je za 1,88%** i kretala se u rasponu od 96,69 do 99,09 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

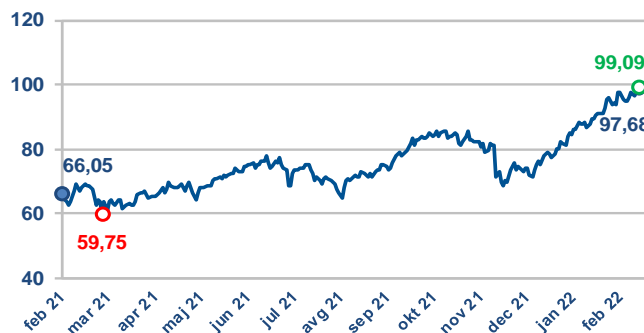
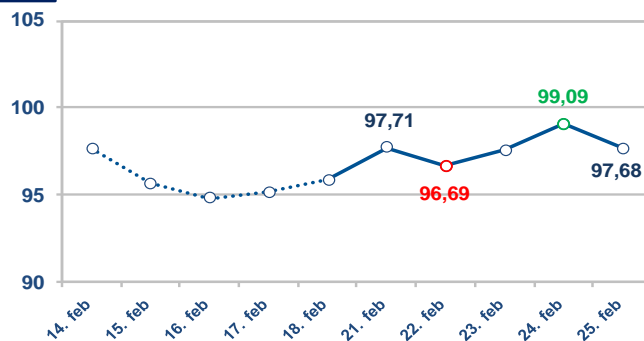
Na rast cena nafte, u posmatranoj nedelji, uticali su: **ukaz predsednika Rusije o priznavanju nezavisnosti samoproglšenih republika u istočnoj Ukrajini; stopiran projekat Severni tok 2 od strane Nemačke; vojni napad Rusije na Ukrajinu; strah tržišnih učesnika oko mogućih poremećaja u snabdevanju; niža ponuda od tražnje (u svetu); zastoj u pregovorima o nuklearnom programu između SAD i Irana**, što ne vodi ublažavanju ekonomskih sankcija za povratak Irana na svetsko tržište nafte. *Goldman Sachs* se pridružio projekcijama banke *JP Morgan* da će cena nafte zabeležiti skok na 125 američkih dolara po barelu u naredna tri meseca usled zabrinutosti oko snabdevanja iz Irana i Rusije.

**Cena nafte je povećana za 1,88% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 97,68 USD/bbl.**

Na povremeni pad cena nafte, u posmatranoj nedelji, uticali su: **vest da se SAD spremaju za oslobađanje velike količine sirove nafte iz sistema svojih strateških rezervi; izveštaji Američkog instituta za naftu i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha sirove nafte u SAD; povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes; vest da predsednik Rusije, u načelu, prihvata predlog predsednika Ukrajine Zelenskog o pregovorima (u Belorusiji) o neutralnosti Ukrajine.**

3.2

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



Izvor: Bloomberg.