



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

7–11. mart 2022.

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

Mart 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 11. 3. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.204,31	-2,88%	6,73%
Dow Jones Industrial	SAD	32.944,19	-1,99%	1,41%
NASDAQ	SAD	12.843,81	-3,53%	-4,14%
Dax 30	Nemačka	13.628,11	4,07%	-6,46%
CAC 40	Francuska	6.260,25	3,28%	3,75%
FTSE 100	Velika Britanija	7.155,64	2,41%	6,21%
NIKKEI 225*	Japan	25.162,78	-3,17%	-13,86%
Shanghai Composite	Kina	3.309,75	-4,00%	-3,70%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,42%	32,5	27,2
	10y	0,25%	31,9	58,0
Francuska	2y	-0,34%	27,1	28,2
	10y	0,72%	28,8	81,4
Španija	2y	0,00%	27,0	49,6
	10y	1,24%	27,0	94,2
Italija	2y	0,15%	26,9	55,5
	10y	1,85%	31,3	124,8
UK	2y	1,32%	25,7	123,8
	10y	1,49%	28,3	75,6
SAD	2y	1,75%	27,1	161,1
	10y	2,00%	26,2	45,8
Kanada	2y	1,66%	27,9	140,5
	10y	1,99%	32,5	55,4
Japan	2y	-0,04%	0,0	8,5
	10y	0,18%	2,4	8,5

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0916	-0,09%	-8,82%	USD/EUR	0,9161	0,09%	9,67%
EUR/GBP	0,8369	1,31%	-2,35%	USD/GBP	0,7667	1,42%	7,11%
EUR/CHF	1,0195	1,59%	-7,97%	USD/CHF	0,9341	1,69%	0,95%
EUR/JPY	127,92	2,01%	-1,55%	USD/JPY	117,20	2,12%	7,99%
EUR/CAD	1,3895	-0,10%	-7,52%	USD/CAD	1,2731	0,01%	1,44%

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%	0,0	-1,6	0,05%	0,0	4,0	0,44%	0,0	39,6	-0,71%	0,8	1,7
1M	-0,55%	-0,2	1,3	0,30%	5,7	26,8	0,69%	7,2	-	-0,71%	0,1	1,1
3M	-0,50%	1,8	4,0	0,48%	6,9	43,6	0,88%	6,3	-	-0,71%	-0,1	1,5
6M	-0,41%	6,8	10,4	0,78%	10,9	72,8	1,21%	12,1	-	-0,71%	0,0	1,1
12M	-0,27%	9,1	21,8	1,19%	15,9	-	1,59%	20,4	-	-0,71%	0,0	-1,8

* 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.	14. 4. 2022.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,25–0,50	0,25	16. 3. 2022.	4. 5. 2022.	0,25–0,50
Banka Engleske	0,50	0,25	3. 2. 2022.	17. 3. 2022.	0,75
Banka Kanade	0,50	0,25	2. 3. 2022.	13. 4. 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 0,09% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0806 do 1,1121 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0875 do 1,1092 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Tokom izveštajnog perioda, kurs EUR/USD je zabeležio znatne oscilacije zbog prisustva velike neizvesnosti u globalnoj ekonomiji, ali se na kraju perioda vratio na nivo približan onom s početka izveštajnog perioda. Pokazatelji volatilnosti kursa EUR/USD dostigli su najviši nivo od marta 2020. godine. Fokus tržišnih učesnika ove nedelje, pored geopolitičkih dešavanja, bio je na redovnom sastanku ECB-a, koji je održan 10. marta.

Početkom nedelje dolar je, kao valuta sigurnog utočišta, jačao usled zabrinutosti investitora oko negativnih efekata rasta cena energenata na globalni privredni rast, nakon što su cene sirove nafte dostigle najviši nivo u poslednjih 14 godina. Pri tome, investitori ocenjuju da će Evropa, koja uvozi 40% prirodnog gasa iz Rusije, biti najviše pogođena višim cenama energenata, usled čega se kurs EUR/USD u jednom trenutku spustio na 1,0806, što je najniži nivo od maja 2020. godine.

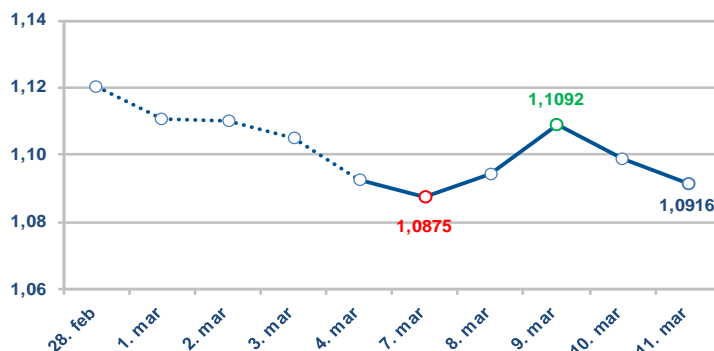
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,09%

Međutim, u utorak je evro ojačao prema dolaru i drugim valutama, usled očekivanja povećane fiskalne potrošnje u zoni evra, što će pomoći da se kompenzuju negativne posledice rata u Ukrajini po ekonomiju, nakon vesti da Evropska unija planira da već ove nedelje zajednički emituje obveznice u potencijalno masovnom obimu za finansiranje potrošnje u oblastima energije i odbrane. Pored toga, objavljeno je da je industrijska proizvodnja u Nemačkoj u januaru znatno povećana, za 2,7% u odnosu na prethodni mesec, dok je podatak za decembar revidiran znatno naviše, sa -0,3% na 1,1%.

Sredinom nedelje, evro je ojačao za preko 1,5% (u jednom danu) prema dolaru, kao posledica smanjenja averzije prema riziku na finansijskim tržištima i ublažavanja cena energenata i robe, u odnosu na nedavne maksimume.

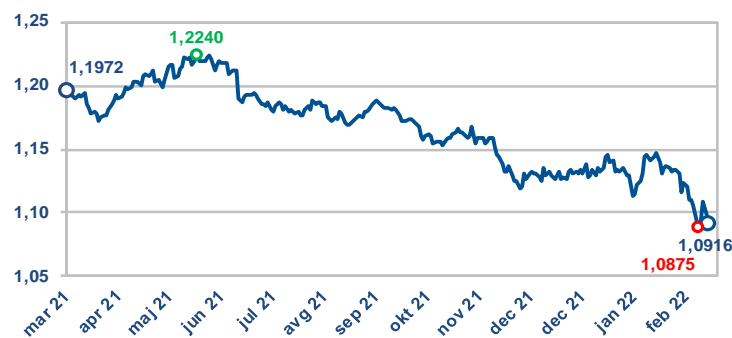
Ipak, u četvrtak je evro ponovo oslabio, nakon sastanka ECB-a i podataka o inflaciji u SAD. ECB je nagovestila mogućnost završetka neto kupovine aktive od trećeg tromesečja, što otvara vrata povećanju kamatnih stopa do kraja godine. Takođe, ECB je povećala projekcije inflacije i smanjila prognoze rata BDP-a za ovu i naredne dve godine. Neposredno nakon sastanka ECB-a, evro je ojačao prema dolaru, dostigavši nivo od 1,1121 dolar za evro, ali je do kraja dana ipak oslabio. Na jačanje dolara uticali su i podaci o inflaciji u SAD u februaru – stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) povećana je na 7,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine, nakon 7,5% u januaru, što je najveći rast u poslednjih 40 godina, od januara 1982. godine.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



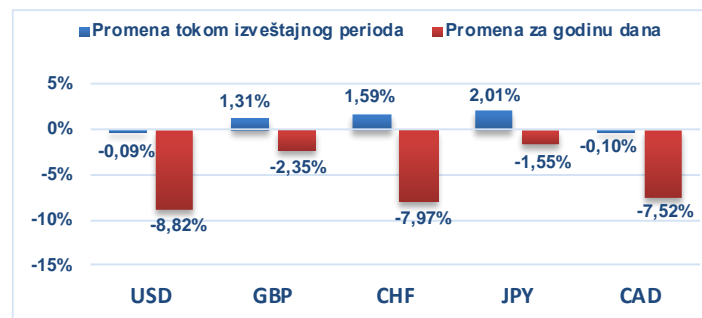
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Poslednjeg dana izveštajnog perioda, evro je nastavio da slabi prema dolaru, usled neizvesnosti oko Ukrajine, kao i usled očekivanja da će FED na sastancima koji se održavaju 15. i 16. marta započeti ciklus povećanja kamatnih stopa, povećavajući razliku u kamatnim stopama između dolara i evra.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0916 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajne nedelje, prinosi državnih obveznica SAD blago su porasli na delu krive do godinu dana, a više na dužim rokovima. Prinosi su rasli usled zabrinutosti oko visoke inflacije, kao i nakon sastanka ECB-a. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 27 b.p., na 1,75%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 26 b.p., na 2,00%.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u februaru je povećana na 7,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine, nakon 7,5% u januaru, što je najveći rast u poslednjih 40 godina, od januara 1982. godine. Mesečna stopa inflacije bila je 0,8%, nakon rasta od 0,6% u januaru. Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 6,4%, što je najveći rast od avgusta 1982. godine, nakon 6,0% januaru, dok je mesečna stopa bila 0,5%, nakon 0,6% u prethodnom mesecu. Svi podaci su bili u skladu sa očekivanjima. Na rast inflacije u februaru najviše je uticao rast cena hrane (1,0%), pri čemu su cene hrane koja se konzumira kod kuće povećane za 1,4%; energenata (3,5%), pre svega benzina (6,6%), koji je odgovoran za skoro trećinu rasta ukupne inflacije; i troškova stanovanja (0,5%), koji je zaslužan za preko 40% rasta baznog indeksa CPI, pri čemu su cene zakupa skočile za 0,6%.

Podaci pokazuju da je u februaru nastavljen široko rasprostranjen rast inflatornih pritisaka u SAD, a u narednim mesecima se može očekivati dalji rast inflacije, usled uticaja rata u Ukrajini i nametnutih sankcija Rusiji na cene sirove nafte i drugih dobara. FED će na sastancima koji se održavaju 15. i 16. marta povećati referentnu kamatnu stopu, verovatno za 25 b.p., a ovi podaci povećavaju pritisak na FED da reaguje bržim povećanjem kamatne stope ove godine, kako bi se usporilo dalje osipanje kupovne moći stanovništva.

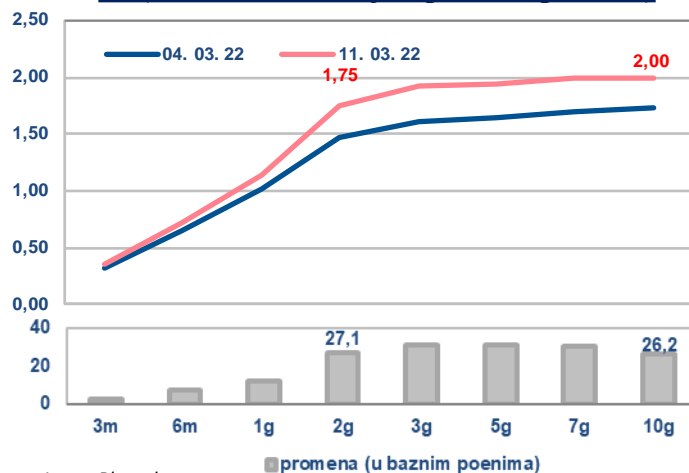
Godišnja stopa inflacije u SAD 7,9%, najviša u poslednjih 40 godina

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 5.marta, povećan je na 227 hiljada sa 216 hiljada (revidirano sa 215 hiljada), što je više nego što je očekivano (217 hiljada). Uprkos rastu broja novih prijavi, ovaj nivo je i dalje u skladu sa snažnim tržištem rada. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene, u nedelji koja se završila 26. februara takođe je povećan, na 1,49 miliona, s prethodnog nivoa od 1,47 miliona (revidirano sa 1,48 miliona).

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za mart, imao je vrednost od 59,7, što je ispod očekivanja (61,0) i vrednosti u februaru (62,8), i nalazi se na najnižem nivou od 2011. godine. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je na 67,8 (sa 68,2 u februaru), najniže od 2009. godine, dok je komponenta očekivanja smanjena na 54,4 (sa 59,4), najniže od 2011. godine. Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) u martu su zadržana na 3,0%, dok su očekivanja za narednu godinu dana povećana na 5,4% (sa 4,9%). Sentiment potrošača se snažno pogoršao od početka godine usled visoke inflacije u SAD, koja je uticala na smanjenje realnih zarada, odnosno kupovne moći stanovništva.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

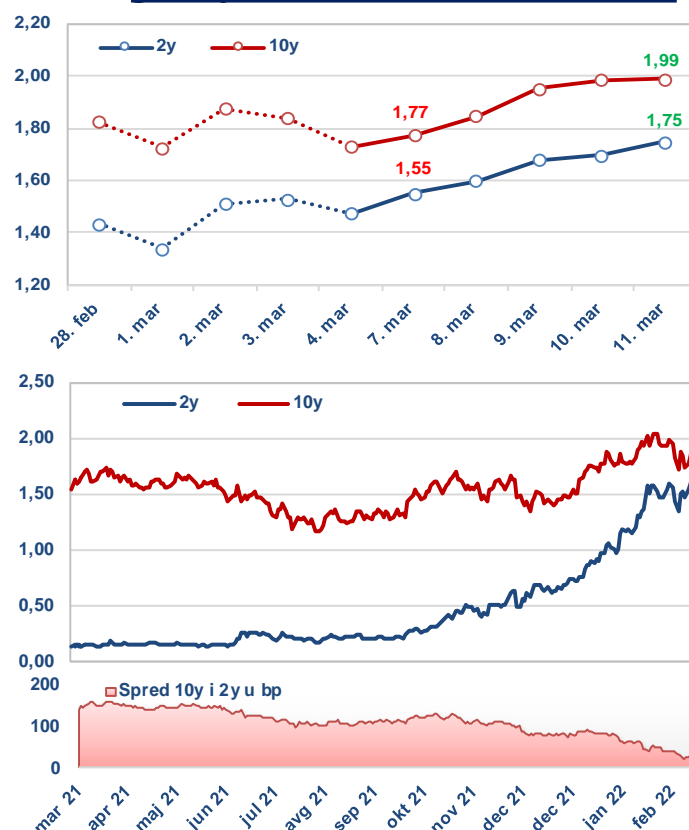
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, YoY	Feb.	7,9%	7,9%	7,5%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	5. mart	217	227	216
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Mart	61,0	59,7	62,8

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica snažno su porasli duž cele krive prinosa, osim na najkraćem delu (do godinu dana). Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 32,5 b.p., na -0,42%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 32 b.p., na 0,25%.

Prinosi su rasli usled zabrinutosti oko visoke inflacije i očekivanja pooštavanja monetarne politike ECB-a. Tržišno vrednovanje inflacije u narednih pet do deset godina početkom nedelje dostiglo je nivo od 2,2768%, najviši od kraja 2013. godine. Prinosi su snažno porasli nakon što je ECB na sastanku najavila raniji završetak neto kupovina aktive, ostavljajući prostor za povećanje kamatnih stopa do kraja godine.

Na sastanku ECB-a, referentna kamatna stopa, kamatna stopa na kreditne i depozitne olakšice zadržane su na 0%, 0,25% i -0,50%, respektivno. **Neto kupovina aktive** u okviru programa APP iznosiće 40 milijardi evra tokom aprila, 30 milijardi evra tokom maja i 20 milijardi evra tokom juna ove godine, dok će obim kupovine od trećeg tromesečja zavisiti od narednih ekonomskih podataka i procena (prethodno je APP bio planiran u iznosu od 40 milijardi mesečno u T2, 30 milijardi mesečno u T3 i 20 milijardi mesečno nakon toga). Ako procene budu ukazivale na to da se inflaciona očekivanja u srednjem roku neće pogoršati i nakon završetka neto kupovina, ECB će od trećeg tromesečja doneti odluku o završetku neto kupovina aktive. **Promene kamatnih stopa ECB-a uslediće u nekom periodu nakon završetka neto kupovine aktive** i biće postepene. ECB očekuje da kamatne stope ostanu na trenutnom nivou (prethodno na trenutnom ili nižem nivou) sve dok ECB u svojim projekcijama ne bude očekivala inflaciju od 2%, ne samo na kraju perioda na koji se projekcije odnose (u srednjem roku), već i pre toga.

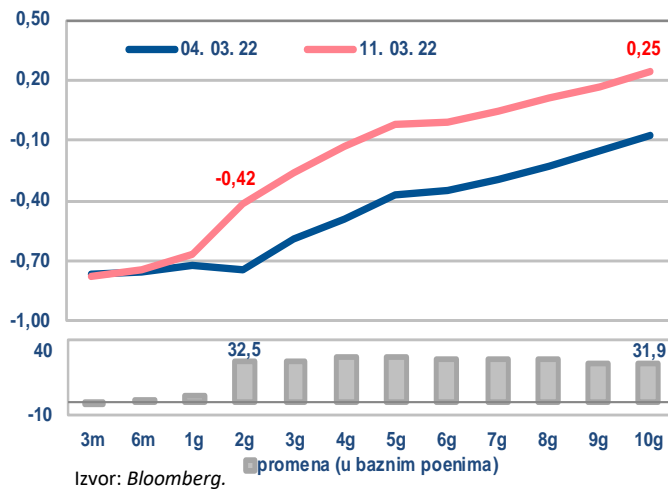
Ekonomija zone evra tokom 2021. zabeležila je rast od 5,3%, dok je ekonomska aktivnost dostigla nivo od pre pandemije. **Za 2022. očekuje se rast BDP-a od 3,7%** (prethodno rast od 4,2%), **za 2023. očekuje se rast BDP-a od 2,8%** (prethodno rast od 2,9%), **dok se za 2024. očekuje rast BDP-a od 1,6%** (prethodno rast od 1,6%). **Inflacija u zoni evra nastavila je da raste i u februaru je iznosila 5,8%**, a dalji rast očekuje se u narednom periodu. **Za 2022. očekuje se inflacija od 5,1%** (prethodno 3,2%), **za 2023. očekuje se inflacija od 2,1%** (prethodno 1,8%), **dok se za 2024. očekuje inflacija od 1,9%** (prethodno 1,8%). Pored osnovnog, objavljena su i dva alternativna scenarija procene BDP-a i inflacije.

ECB nagovestila mogućnost završetka neto kupovina aktive u T3 i rast kamatnih stopa nakon toga

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u januaru je znatno povećana, za 2,7% u odnosu na prethodni mesec, dok je podatak za decembar revidiran znatno naviše, sa -0,3% na 1,1%. Rast u januaru je delom posledica snažnog povećanja proizvodnje u građevinskom sektoru od 10%, ali je i proizvodnja u prerađivačkom sektoru takođe povećana, za 1,3%. Na godišnjem nivou proizvodnja je viša za 1,8%, ali je i dalje za oko 3% ispod nivoa pre pandemije. Podaci ukazuju na to da je nemačka industrija bila na putu oporavka i da se situacija sa snabdevanjem sirovinama i materijalima poboljšala, ali rat u Ukrajini predstavlja novi faktor neizvesnosti.

1.12

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



1.13

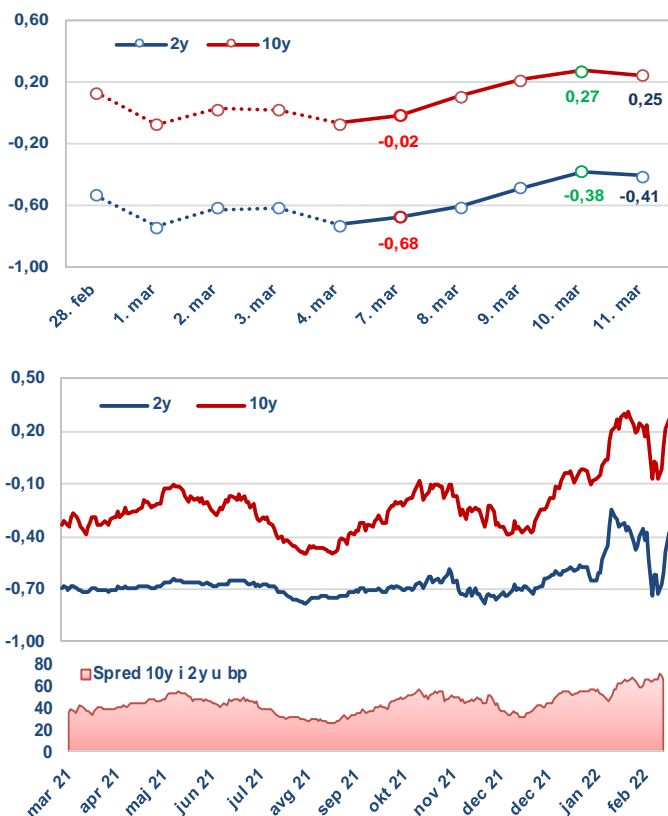
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine, MoM, Nemačka	Jan.	1,0%	1,8%	3,0%
Industrijska proizvodnja, MoM, Nemačka	Jan.	0,5%	2,7%	1,1%
Sentix indeks poverenja investitora, zona evra	Mart	5,3	-7,0	16,6

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

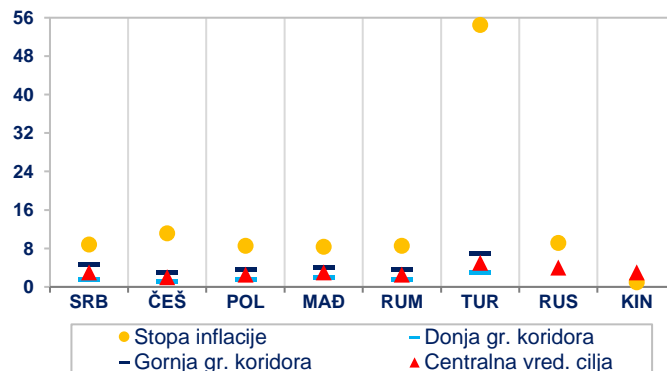
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	1,00	-0,25	10. 12. 2020.	7. 4. 2022.	1,15
Češka (CNB)	4,50	0,75	3. 2. 2022.	31. 3. 2022.	4,80
Poljska (NBP)	3,50	0,75	8. 3. 2022.	6. 4. 2022.	3,80
Mađarska (MNB)	3,40	0,50	22. 2. 2022.	22. 3. 2022.	5,05
Rumunija (NBR)	2,50	0,50	9. 2. 2022.	5. 4. 2022.	3,00
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	17. 3. 2022.	14,10
Rusija (CBR)	20,00	10,50	28. 2. 2022.	18. 3. 2022.	-
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *T2 2022. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Agencija za kreditne rejtinge *Fitch* je 8. marta ponovo smanjila kreditni rejting Rusije na nivo *C* (ispod ovog nivoa je samo nivo *D* - *in default*), uz navođenje da je **neizvršenje obaveza (default) od strane Rusije neizbežno**. U saopštenju agencije je istaknuto da pojačavanje sankcija prema Rusiji i moguće ograničenje trgovine energenata povećavaju verovatnoću da Rusija donese odluku da ne izmiruje obaveze prema inostranim kreditorima. Međutim, ruske kompanije (*Gazprom*, *Rosneft*, *Russian Railways*) su tokom izveštajnog perioda izmirivale obaveze po osnovu dolarskih obveznica.

Samo u periodu od 25. februara, tri vodeće rejting agencije su znatno smanjile kreditni rejting Rusije: *S&P* za devet nivoa, na *CCC-*, *Fitch* za deset nivoa, na *C*, *Moody's* za deset nivoa, na *Ca*. Rublja je oslabila za 9,3% prema evru, čime je nastavljen oštar trend deprecijacije – od izbijanja krize (18. februar), rublja je ukupno oslabila za 40% prema evru.

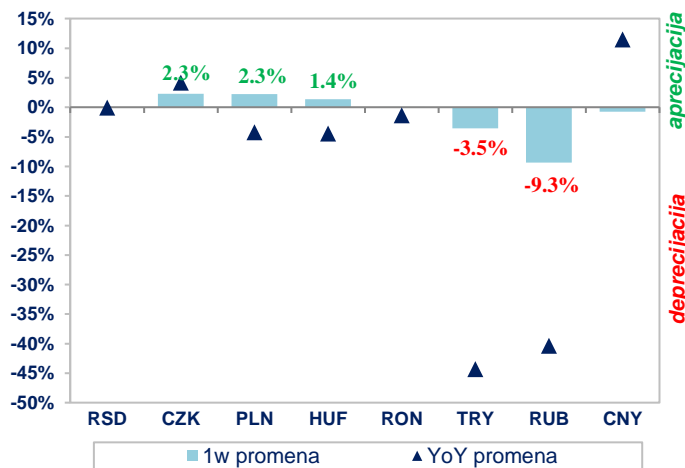
Centralna banka Poljske je 8. marta povećala referentnu kamatnu stopu za 75 b.p., na nivo od 3,50%, što je njeno šesto uzastopno povećanje. Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su povećane za po 75 b.p., na nivo od 3,00% i 4,00%, respektivno. Odluka je doneta u uslovima inflacionih pritisaka, pri čemu su predstavnici Banke istakli da će inflacija ostati na povišenom nivou i u srednjem roku – prema novoj prognozi, očekuje se prosečna stopa inflacije u 2022. godini u rasponu 9,3–12,2%, dok se u 2023. godini očekuje 7–11%.

Centralna banka Mađarske je 10. marta povećala stopu na jednonedeljne depozite za 50 b.p., na 5,85%. Ukupno povećanje ove stope od juna 2021. godine iznosi 495 b.p. S obzirom na to da se radi o defakto ključnoj stopi na tržištu u Mađarskoj, Mađarska centralna banka je centralna banka koja je, posmatrajući region srednje i istočne Evrope, u najvećem obimu povećala repenu kamatnu stopu od početka ciklusa pooštavanja monetarne politike (od juna 2021). Ova odluka je doneta dva dana nakon što je Banka na vanrednom sastanku proširila koridor kamatnih stopa, čime je obezbedila dodatni prostor za povećanje stope na jednonedeljne depozite (gornja granica koridora je povećana na 6,4%).

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su stope inflacije za Mađarsku, Rusiju i Češku, koje su u februaru bile na nivou od 8,3% YoY, 9,15% YoY i 11,1% YoY, respektivno. Stopa inflacije je kod sve tri zemlje bila iznad nivoa iz januara ove godine (7,9% YoY, 8,73% YoY i 9,9% YoY, respektivno).

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)	4,440	24,0	90,0
Češka (2031)	3,572	47,3	174,0
Poljska (2030)	4,919	57,9	342,7
Mađarska (2033)	5,887	38,9	325,8
Rumunija (2030)	6,411	25,4	334,8
Turska (2031)	24,250	56,0	1074,0
Rusija (2030)	15,985*	0,0	926,0
Kina (2030)	2,792	-3,0	-45,1

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (*Reuters*).

* Nakon zabrane trgovanja državnim HoV, ne raspoložemo podacima.

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda, cena zlata je porasla za 1,26% i kretala se u rasponu od 1.984,25 do 2.029,91 američki dolar po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

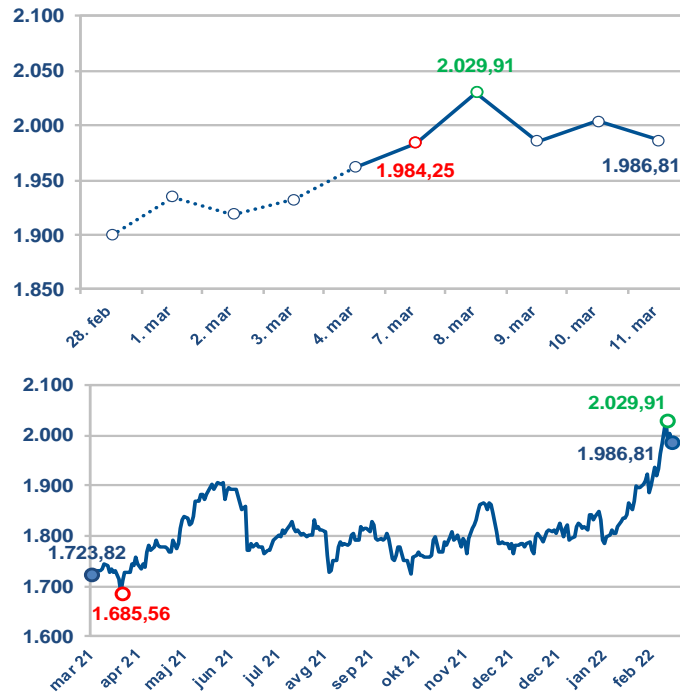
Na rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su: intenzivirane sankcije Zapada prema Rusiji; obustavljanje poslovanja kompanija (*Visa, Master Card i American Express*) u Rusiji; smanjenje kreditnog rejtinga Rusije od strane agencija za ocenu kreditnog rejtinga (*Moody's, S&P i Fitch*), kao i odluka Udruženja trgovaca polugama plemenitih metala iz Londona (*LBMA*) da se zbog ratnih dešavanja u Ukrajini i nakon paketa sankcija koje su uvedene Rusiji sa liste članova suspenduje članstvo šest ruskih rafinerija za preradu zlata i srebra.

Cena zlata porasla za 1,26% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.986,81 dolar po unci

Na pad cene zlata sredinom i krajem nedelje uticali su: očekivanja tržišnih učesnika da će FED brže i agresivnije pristupiti povećanju nivoa referentne kamatne stope; rast stopa prinosa na državne obveznice SAD, kao i poboljšani sentiment na finansijskom tržištu nakon vesti da je Moskva otvorena za pregovore između predsednika Rusije i Ukrajine (saopštenje Dmitrija Peskova, portparola Kremlja).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 5,63%, koja se kretala u rasponu od 114,22 do 133,89 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

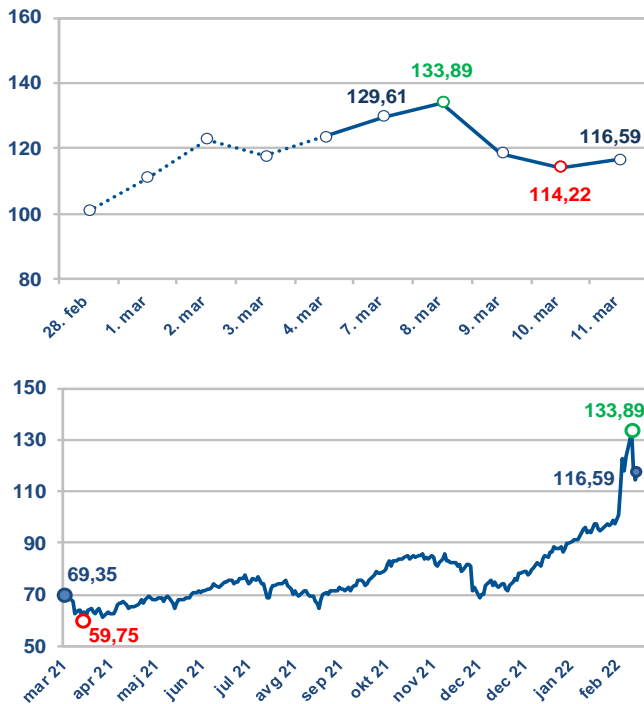
Na pad cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: saopštenja da Evropska unija ne želi da se pridruži embargu SAD na uvoz nafte i gasa iz Rusije, jer bi to bilo izuzetno štetno za privredu i obične građane; izjava predsednika Putina da će Rusija nastaviti da ispunjava svoje ugovorne obaveze o snabdevanju energentima prema Evropi; vest da SAD koordiniraju napore sa UAE i Irakom da ove zemlje proizvode više nafte; kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte zabeležila pad od 5,63% i na kraju posmatranog perioda iznosila 116,59 dolara po barelu

Na rast cena nafte početkom i krajem posmatrane nedelje uticali su: neuspešni pokušaji SAD da se unese razdor unutar članica *OPEC*, uz zahteve SAD za uvećanje proizvodnje nafte; nemogućnost postizanja dogovora između SAD i Irana po pitanju nuklearnog sporazuma; zabrana uvoza ruske nafte, tečnog prirodnog gasa i uglja u SAD, kao i izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o padu nivoa zaliha sirove nafte u SAD.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.