



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

14–18. 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 18. 3. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.463,12	6,16%	13,99%
Dow Jones Industrial	SAD	34.754,93	5,50%	5,76%
NASDAQ	SAD	13.893,84	8,18%	5,93%
Dax 30	Nemačka	14.413,09	5,76%	-2,45%
CAC 40	Francuska	6.620,24	5,75%	9,19%
FTSE 100	Velika Britanija	7.404,73	3,48%	9,22%
NIKKEI 225*	Japan	26.827,43	6,62%	-11,22%
Shanghai Composite	Kina	3.251,07	-1,77%	-6,12%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,35%	6,9	33,5
	10y	0,37%	12,4	63,4
Francuska	2y	-0,29%	5,3	35,1
	10y	0,83%	10,8	84,6
Španija	2y	-0,01%	-0,6	48,1
	10y	1,32%	8,0	94,3
Italija	2y	0,08%	-7,1	46,6
	10y	1,89%	4,2	120,2
UK	2y	1,21%	-10,9	109,9
	10y	1,50%	0,6	62,2
SAD	2y	1,94%	18,9	178,6
	10y	2,15%	15,7	44,4
Kanada	2y	1,88%	22,5	161,0
	10y	2,19%	19,8	58,0
Japan	2y	-0,03%	1,2	11,6
	10y	0,20%	2,1	9,6

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1059	1,31%	-7,29%	USD/EUR	0,9043	-1,29%	7,89%
EUR/GBP	0,8385	0,19%	-1,95%	USD/GBP	0,7583	-1,10%	5,79%
EUR/CHF	1,0316	1,18%	-6,72%	USD/CHF	0,9328	-0,14%	0,61%
EUR/JPY	131,78	3,02%	1,35%	USD/JPY	119,16	1,67%	9,33%
EUR/CAD	1,3943	0,34%	-6,27%	USD/CAD	1,2610	-0,95%	1,12%

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	-1,2	0,30%	25,0	29,0	0,69%	24,6	64,2	-0,69%	2,1	3,8
1M	-0,56%	-0,9	-0,2	0,31%	0,5	28,1	0,69%	0,7	-	-0,71%	0,6	1,8
3M	-0,49%	1,5	5,3	0,52%	3,8	48,1	0,85%	-3,1	-	-0,71%	0,1	1,6
6M	-0,39%	2,1	12,6	0,85%	6,9	80,0	1,11%	-9,5	-	-0,71%	0,1	1,3
12M	-0,21%	6,1	28,0	1,34%	15,1	-	1,47%	-12,4	-	-0,71%	0,1	-1,7

* 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 T2 (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.	0,75–1,00
Banka Engleske	0,75	0,25	17. 3. 2022.	5. 5. 2022.	1,00
Banka Kanade	0,50	0,25	2. 3. 2022.	13. 4. 2022.	1,00
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 ojačao za 1,31% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0901 do 1,1137 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0938 do 1,1127 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je najveći nedeljni rast kursa EUR/USD od prve nedelje februara, kada je predsednik ECB-a Kristin Lagard prvi put signalizirala povećanje kamatnih stopa u zoni evra u 2022. Na jačanje evra najviše su uticala očekivanja tržišnih učesnika da će mirovni pregovori između Rusije i Ukrajine biti uspešni, dok je dolar oslabio nakon završenog sastanka FED-a u sredu, 16. marta.

U prvoj polovini izveštajnog perioda, kurs EUR/USD se uglavnom kretao oko nivoa na kome je završio prethodnu nedelju, bez većih dnevnih oscilacija. Ovo je posledica suprotstavljenih uticaja na sklonost ka preuzimanju rizika od strane investitora. S jedne strane, povećan je apetit za rizikom kod investitora, kao posledica mogućeg slabljenja geopolitičkih tenzija, usled čega se javila veća tražnja za evrom, kao rizičnijom valutom, dok se s druge strane javila averzija prema riziku, kao posledica iščekivanja ishoda sastanaka vodećih centralnih banaka i pojave novog talasa virusa korona u Kini, što je uticalo na veću tražnju za dolarom, kao valutom sigurnog utočišta.

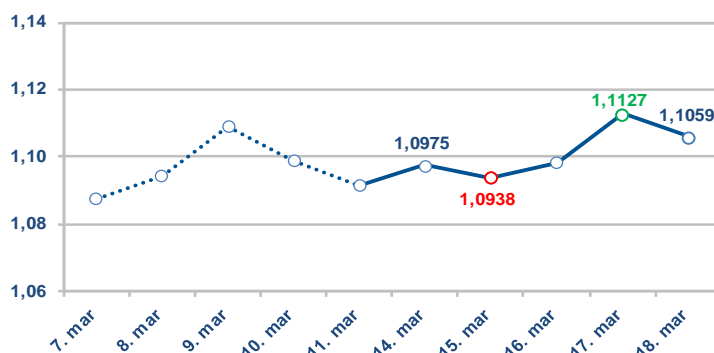
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,31%

Podršku evru je pružio i podatak da je sredinom nedelje cena nafte smanjena na nivo ispod 100 dolara po barelu. Naime, od početka rata u Ukrajini evro se nalazi u inverznoj korelaciji s cenom nafte, jer je evropska ekonomija posebno pogođena ratom i rastom cena energenata.

Pažnja tržišnih učesnika ove nedelje svakako je bila usmerena na redovne sastanke vodećih centralnih banaka. Na sastanku završenom 16. marta, FED je započeo ciklus povećanja referentne kamatne stope i najavio skori početak smanjenja bilansa stanja. FED je povećao referentnu kamatnu stopu za 25 b.p., na raspon od 0,25% do 0,50% i očekuje da će dalja povećanja biti potrebna i na narednim sastancima. Na sastanku Banke Engleske takođe je povećana kamatna stopa u iznosu od 25 b.p., na nivo od 0,75%, što predstavlja treće uzastopno povećanje.

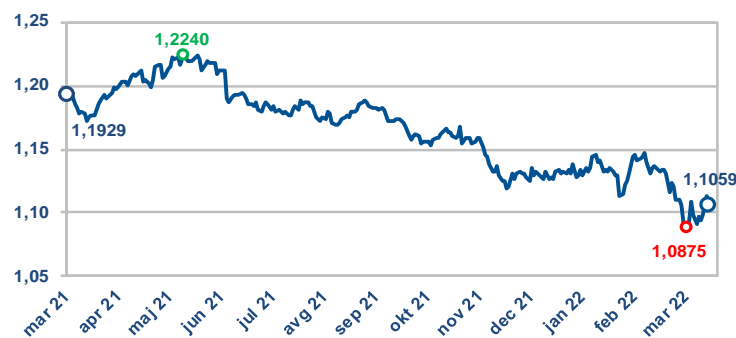
U četvrtak, dolar je zabeležio najnižu vrednost u posmatranoj izveštajnoj nedelji, jer je povećanje referentne kamatne stope FED-a od 25 b.p. bilo očekivano, a izostalo je potencijalno iznenađenje u vidu većeg povećanja, koje je izvestan broj investitora očekivao. U periodu koji je prethodio izveštajnoj nedelji jačanje dolara bilo je posledica očekivanja da će se u SAD brže povećati kamatne stope nego u drugim državama jer dolar spada u valute sigurnog utočišta, ali je ovaj trend zaustavljen ove nedelje, nakon što su povećana očekivanja postizanja kompromisa na pregovorima između Rusije i Ukrajine i nakon povećanja kamatne stope, koje nije bilo veće od očekivanog.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



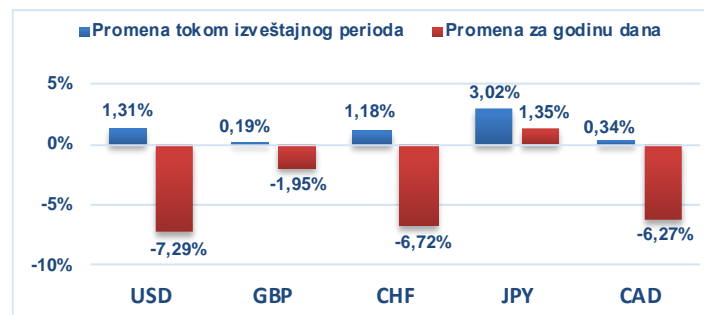
Izvor: Bloomberg.

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 oslabio prema dolaru za oko 0,6%, ali je i pored toga kurs EUR/USD zabeležio najveći rast u prethodnih šest nedelja. Na jačanje dolara u petak između ostalog je uticala i izjava predsednika FED-a iz Sent Luisa Bularda, koji je pozvao FED da dramatično poveća referentnu kamatnu stopu, na preko 3% do kraja ove godine, jer je to neophodno kako bi nadomestio zaostatak u odnosu na vrlo visoku stopu inflacije.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1059 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD su porasli, a posebno kod instrumenata ročnosti iznad dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 19 b.p. (na 1,94%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 16 b.p. (na 2,15%).

Prinosi državnih obveznica zabeležili su veći rast pred sastanak FED-a, kao i usled spekulacija da bi moglo da dođe do diplomatskog rešenja sukoba između Rusije i Ukrajine. Fokus tržišnih učesnika je bio na sastanku FED-a koji je završen u sredu i na kome je započet ciklus povećanja referentne kamatne stope, povećanjem od 25 b.p., na raspon od 0,25% do 0,50%. Članovi FOMC-a očekuju još šest povećanja do kraja godine (u iznosu od po 25 b.p.) na svakom od narednih sastanaka (na 1,875%). Takođe, FED je najavio da će nakon narednog sastanka započeti smanjenje aktive u bilansu stanja, bez objavljivanja detalja.

FED je smanjio projekciju stope rasta BDP-a (u odnosu na projekcije iz decembra) za tekuću godinu na 2,8% (prethodno 4,0%), dok su projekcije za naredne dve godine ostale nepromenjene na 2,2% i 2,0%. Projekcije stope inflacije i bazne inflacije (PCE) ponovo su revidirane znatno naviše, te se očekuje da će u ovoj godini biti 4,3% i 4,1%, respektivno. Projekcije baznog PCE indeksa ukazuju na to da će se zadržati iznad ciljanog nivoa od 2% sve do kraja 2024. godine i iznose 2,6% i 2,3% u naredne dve godine. Projekcije stope nezaposlenosti ostale su uglavnom nepromenjene na 3,5% tokom projektovanog perioda, ispod procenjene ravnotežne stope nezaposlenosti od 4,0%.

Povećanje referentne kamatne stope FED-a od 25 b.p.

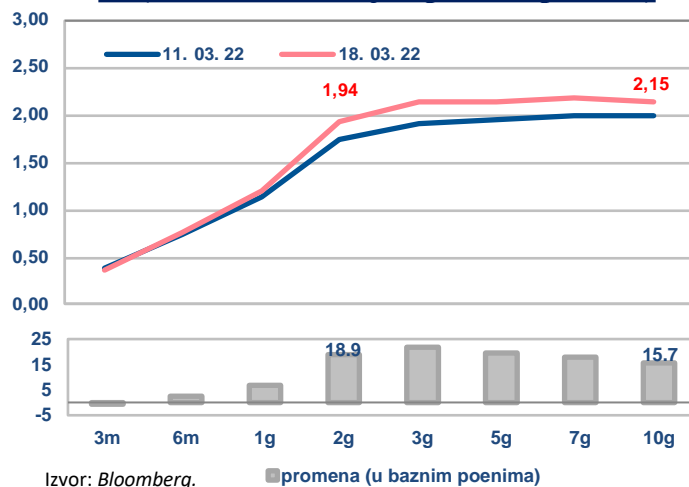
Maloprodaja u SAD u februaru je povećana za 0,3%, što je blago ispod očekivanja (0,4%), dok je podatak za januar revidiran znatno naviše, sa 3,8% na 4,9%, kada je zabeležen najveći rast u poslednjih deset meseci. Prilagođena za rast cena, prodaja u februaru zapravo je smanjena za 0,5% (jer je stopa inflacije bila 0,8%), nakon realnog rasta od oko 4% u januaru. Podaci za februar ukazuju na to da visoke cene energenata i visoka inflacija smanjuju kupovnu moć potrošača i prodaju ostalih proizvoda, a što bi u narednim mesecima moglo još više biti izraženo.

Industrijska proizvodnja u SAD u februaru je povećana za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, a nakon rasta od 1,4% u januaru i nalazi se za oko 2,5% iznad nivoa iz februara 2020, tj. pre početka pandemije. Podaci ukazuju na nastavak rasta aktivnosti u oblasti industrijske proizvodnje, zahvaljujući snažnoj tražnji od strane preduzeća i domaćinstava. S druge strane, i dalje su prisutni poremećaji u globalnim lancima snabdevanja, problemi oko transporta, a troškovi (posebno energenata i sirovina) kod proizvođača i dalje snažno rastu.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, tokom nedelje koja se završila 12. marta, smanjen je na 214 hiljada sa 229 hiljada, više nego što je očekivano. Ovaj pad je u skladu sa snažnom tražnjom za radnicima, pozicionirajući ekonomiju SAD za još jedan mesec s velikim rastom zaposlenosti. Na tržištu rada na kraju januara bilo je 11,3 miliona slobodnih radnih mesta, s rekordnih 1,8 otvorenih pozicija po nezaposlenoj osobi. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene, u nedelji koja se završila 5. marta, takođe je smanjen, za 71 hiljadu, na 1,42 miliona, čime je zabeležen novi rekord od marta 1970. godine.

1.9

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



1.10

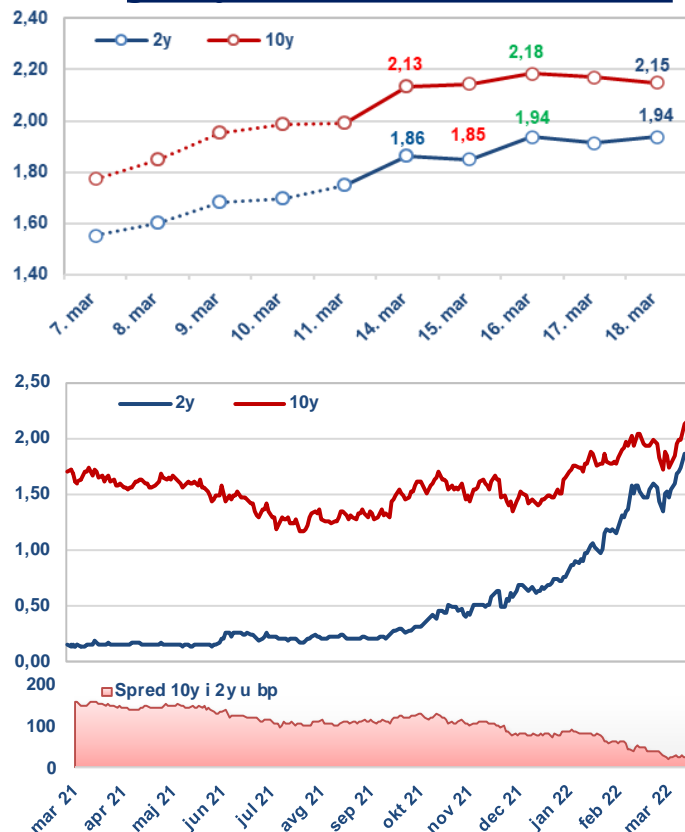
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta proizvođačkih cena, G/G	Feb.	10,0%	10,0%	10,0%
Maloprodaja, M/M	Feb.	0,4%	0,3%	4,9%
Industrijska proizvodnja, M/M	Feb.	0,5%	0,5%	1,4%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica su povećani, osim na delu krive do godinu dana, gde nisu znatnije promenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 7 b.p., na -0,35%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 12 b.p., na 0,37%.

Prinosi državnih obveznica zabeležili su veći rast pred sastanke centralnih banaka (FED i Banka Engleske) ove nedelje, kao i usled rasta optimizma da bi moglo da dođe do napretka u pregovorima oko sukoba u Ukrajini. Prinos nemačke desetogodišnje obveznice dostigao je 0,41% tokom trgovanja, što je najviši nivo od novembra 2018. godine.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u martu je zabeležio najveći pad od decembra 1991, od kada se sprovodi anketa, za 93,6 poena, na -39,3, dok je za zonu evra smanjen za 87,3 poena, na -38,7. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije smanjen je za 13,3 poena, na -21,4 u Nemačkoj i za 22,5 poena, na -21,9 u zoni evra. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da recesija postaje sve verovatnija. Rat u Ukrajini i sankcije uvedene Rusiji znatno pogoršavaju ekonomske izgleda za Nemačku, a kolaps ekonomskih očekivanja praćen je snažnim rastom inflacionih očekivanja, te stručnjaci očekuju stagflaciju u narednim mesecima. Tržišno vrednovanje dugoročne inflacije u zoni evra iznosi oko 2,3%, što je najviše od 2013. godine.

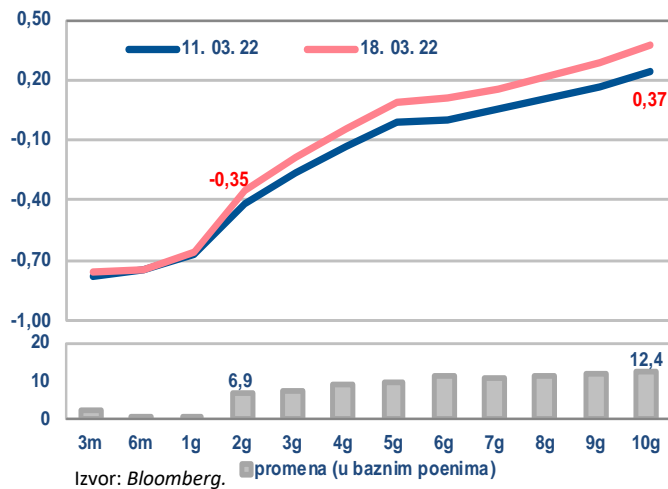
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u martu smanjen za čak 93,6 poena, na -39,3

Industrijska proizvodnja u zoni evra u januaru je ostala nepromenjena u odnosu na prethodni mesec, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 1,3% u prethodnom mesecu (revidirano sa 1,2%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, proizvodnja je niža za 1,3%, što je više od očekivanja (-0,5%), nakon 2,0% u prethodnom mesecu (revidirano sa 1,6%). Posmatrano po zemljama, rast proizvodnje u Nemačkoj i Francuskoj neutralisan je velikim padom u Italiji.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, procene stopa rasta BDP-a u zoni evra iznose 3,3% za ovu godinu, odnosno 2,5% i 1,9% za 2023. i 2024, respektivno, pri čemu je procena za ovu godinu smanjena u odnosu na prethodno istraživanje, kada je iznosila 4,0%. Procene inflacije su povećane za sve tri godine i iznose 5,2%, 2,0% i 1,9%, respektivno (prethodno 3,8%, 1,7% i 1,8%). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice ostane nepromenjena, -0,50% do četvrtog tromesečja ove godine, kada se očekuje njeno povećanje na -0,25%, kao i u prvom tromesečju 2023. na 0,00%, dok se do kraja drugog tromesečja 2024. očekuje da stopa dostigne 0,75%.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard i glavni ekonomista Lejn na konferenciji ECB-a u Frankfurtu nagovestili su mogućnost povećanja kamatnih stopa ECB-a do kraja godine, ali su istakli rastuće rizike koji mogu uticati na znatno pogoršanje ekonomskih izgleda. Kristin Lagard je rekla da je odluka ECB-a da smanji obim kupovine aktive priprema za dalju normalizaciju monetarne politike, odnosno povećanje kamatnih stopa koje će uslediti nakon završetka neto kupovina. Nezaposlenost je na najnižem nivou od sedamdesetih godina, dok je veoma izgledno da će se inflacija stabilizovati na nivou od 2% u srednjem roku.

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

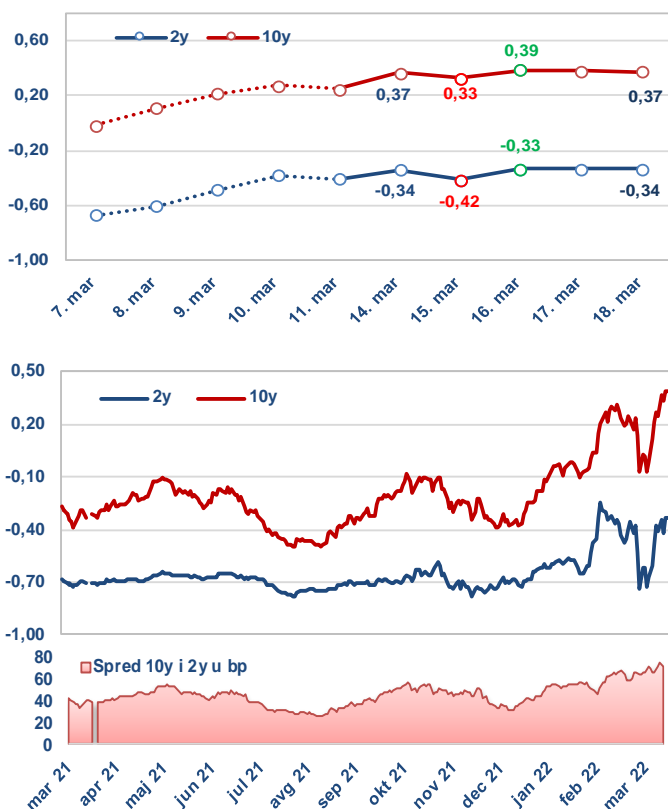


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks očekivanja, Nemačka	Mart	5,0	-39,3	54,3
Industrijska proizvodnja, zona evra, YoY	Jan.	-0,5%	-1,3%	2,0%
Stopa rasta cena, zona evra, YoY, finalno	Feb.	5,8%	5,9%	5,8%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

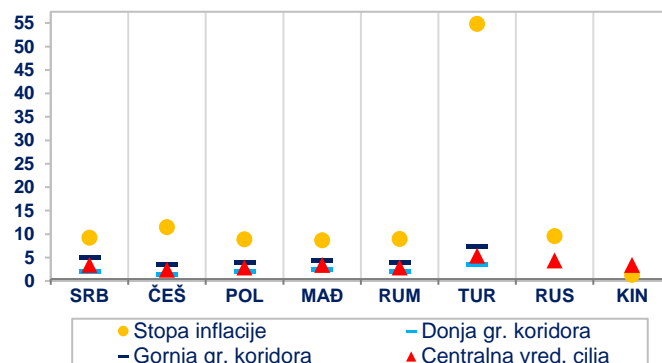
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (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)	4,40**	1,00	22. 3. 2022.	26. 4. 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.	14. 4. 2022.	14,10
Rusija (CBR)	20,00	10,50	28. 2. 2022.	29. 4. 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. ** 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

Zvaničnici EU usvojili su novi paket sankcija Rusiji, koji uključuje zabranu investiranja u ruski energetski sektor, ograničenja povodom mogućnosti uvoza čelika iz Rusije u EU, kao i zabranu izvoza luksuznih proizvoda u Rusiju (dobra čija vrednost prelazi 300 evra) i automobila čija vrednost prelazi 50.000 evra. Takođe, zvaničnici EU su doneli i odluku da se rejting agencijama zabrani dodela kreditnih rejtinga za Rusiju i ruske kompanije, što je odluka koja je doneta u koordinaciji s drugim zemljama, poput SAD.

Predstavnici Citigroup-a su naveli da će ubrzati izlazak ove kompanije s ruskog tržišta, nakon što su u aprilu 2021. godine već najavili povlačenje iz obavljanja poslova sa stanovništvom. U prethodnom periodu i druge velike inostrane banke (J.P. Morgan, Goldman Sachs, Deutsche Bank i Commerzbank) donele su odluku o ubrzanom povlačenju s ruskog tržišta. Pored toga, predstavnici UniCredit banke istakli su da će ova kompanija razmotriti povlačenje s ruskog tržišta.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga S&P dodatno je smanjila kreditni rejting Rusije, na nivo CC (prethodno se nalazio na nivou od CCC-), uz isticanje negativnih izgleda za njegovo dalje kretanje. Novi nivo kreditnog rejtinga Rusije se prema rejting skali agencije nalazi samo dva nivoa iznad najnižeg kreditnog rejtinga koji označava zemlje s rejtingom default.

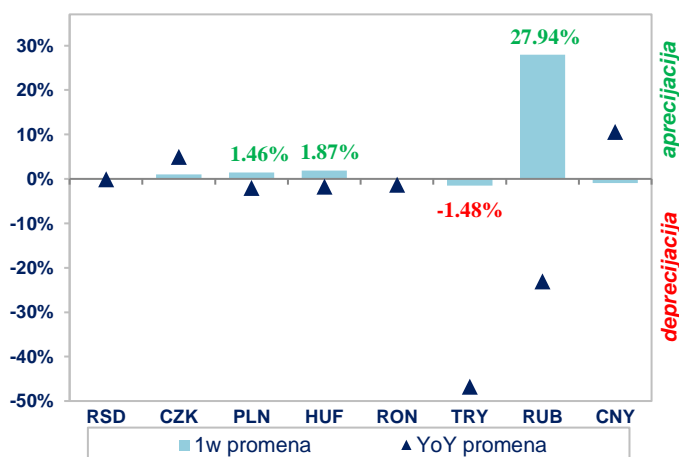
Centralna banka Rusije je na sastanku održanom 18. marta zadržala referentnu kamatnu stopu na nepromenjenom nivou od 20%. Guverner Elvira Nabiulina izjavila je da će početi nova verzija programa QE i da će se obveznice kupovati u „iznosu koji je potreban“, a kada tržišta budu stabilnija, Banka će prodati celokupan portfolio (kupljenih hartija).

Na sastanku Monetarnog odbora, centralna banka Turske zadržala je referentnu kamatnu stopu na nivou od 14%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Realna referentna kamatna stopa se nalazi duboko u negativnoj teritoriji, na nivou od -40,4% (stopa inflacije u Turskoj u februaru je iznosila 54,4% YoY).

Tokom izveštajnog perioda objavljene su stope inflacije u Rumuniji i Poljskoj, koje su u februaru u obe zemlje iznosile 8,5% YoY. Stopa inflacije u Rumuniji nalazi se blago iznad podatka iz januara (8,4% YoY), dok je u Poljskoj znatnije ispod nivoa iz januara (9,4% 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 (ročnost približna 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	3,910	-53,0	48,0
Češka (2031)	3,508	-6,4	154,8
Poljska (2030)	4,672	-24,7	314,9
Mađarska (2033)	5,763	-12,4	296,3
Rumunija (2030)	5,919	-49,2	269,9
Turska (2031)	24,880	63,0	1131,0
Rusija (2030)	15,985*	0,0	900,0
Kina (2030)	2,800	0,8	-45,4

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 smanjena za 2,89% i kretala se u rasponu od 1.908,14 do 1.957,90 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

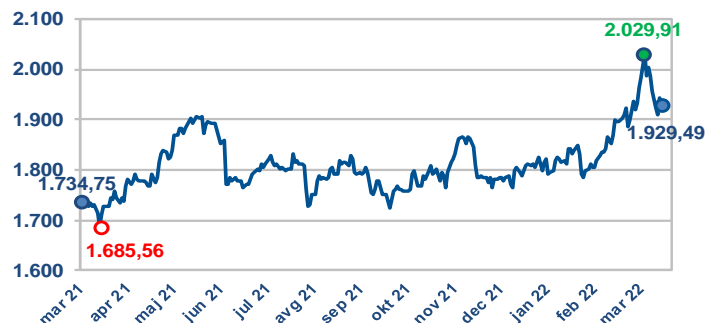
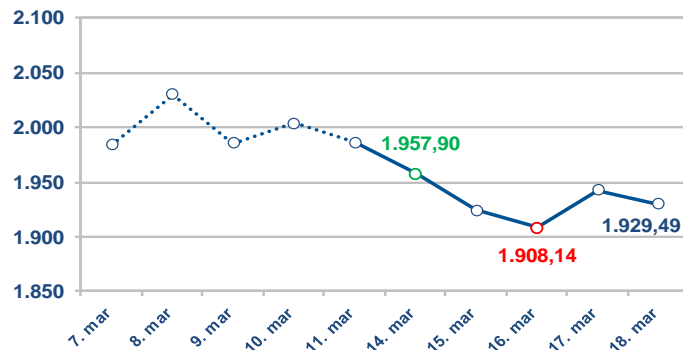
Na pad cene zlata do polovine i krajem nedelje uticali su: pozitivne vesti o diplomatsko-mirovnim pregovorima između predstavnika Rusije i Ukrajine (zaraćene strane su potvrdile da se tokom vikenda intenzivno pregovaralo putem konferencijske veze, što je osnažilo uverenja tržišnih učesnika da bi moglo doći do diplomatskog rešenja krize u Ukrajini); povećanje stopa prinosa na državne obveznice SAD; kao i očekivanja daljeg povećanja nivoa referentne kamatne stope FED-a, Banke Engleske i drugih centralnih banaka, što bi povećalo oportunitetne troškove držanja zlata kao beskamatne aktive.

Cena zlata smanjena za 2,89% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.929,49 dolara po unci

Na jednokratni rast cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su: odluka FED-a da se nivo referentne kamatne stope poveća za četvrtinu procenta, što je bilo manje od očekivanja nekih tržišnih učesnika, koja su išla u smeru da će FED mnogo brže i agresivnije pristupiti povećanju nivoa kamatne stope radi zaustavljanja rastuće inflacije i smanjenju bilansa stanja, kao i nastavak borbenih aktivnosti Rusije i Ukrajine.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 3,96%, koja se kretala u rasponu od 101,73 do 111,97 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

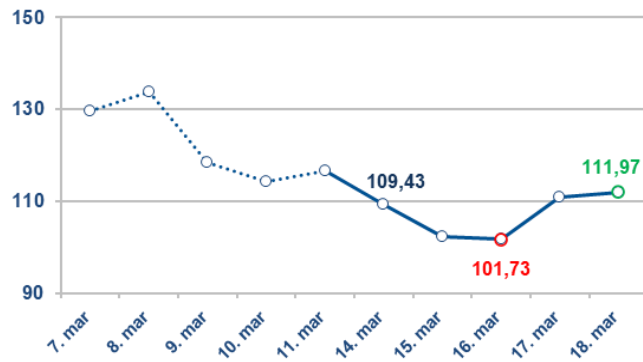
Na pad cene nafte do polovine nedelje uticali su: vesti da se Kina suočava sa sve većim brojem novih slučajeva zaraženih virusom korona, što podstiče zabrinutost u vezi s tražnjom za naftom (politika tzv. „nulte tolerancije“ uvela je novo zaključavanje za jedan od najvećih gradova u Kini, Šenžen, gde se oko 50 miliona ljudi nalazi u režimu ograničenja kretanja); saopštenje grupe OPEC+ da se potražnja za naftom u 2022. suočila sa izazovima zbog rata u Ukrajini i rasta inflacije, što povećava verovatnoću o korekciji naniže ranije prognoze OPEC-a o snažnoj tražnji tokom ove godine, kao i iznenađujuće povećanje zaliha nafte u SAD prema izveštajima Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA).

Cena nafte smanjena za 3,96% i na kraju posmatranog perioda iznosila 111,97 dolara po barelu

Na rast cene nafte od polovine nedelje uticali su: saopštenje Međunarodne agencije za energiju (IEA) da bi tržišta od aprila mogla izgubiti 3 miliona barela ruske nafte dnevno; vesti da zemlje EU razmatraju da se pridruže SAD po pitanju uvođenja embarga na uvoz nafte iz Rusije, kao i podaci američke kompanije Baker Hughes koji ukazuju da se broj aktivnih naftnih bušotina u SAD blago smanjuje.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.