



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

28. mart – 1. april 2022.

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

April 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 01.04.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.545,86	0,06%	13,08%
Dow Jones Industrial	SAD	34.818,27	-0,12%	5,02%
NASDAQ	SAD	14.261,50	0,65%	5,80%
Dax 30	Nemačka	14.446,48	0,98%	-4,37%
CAC 40	Francuska	6.684,31	1,99%	9,53%
FTSE 100	Velika Britanija	7.537,90	0,73%	11,88%
NIKKEI 225*	Japan	27.665,98	-1,72%	-5,86%
Shanghai Composite	Kina	3.282,72	2,19%	-5,30%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	-0,08%	6,8	63,2
	10y	0,55%	-3,1	88,1
Francuska	2y	-0,02%	9,2	67,0
	10y	1,02%	0,8	110,1
Španija	2y	0,20%	10,6	71,3
	10y	1,47%	2,8	116,3
Italija	2y	0,32%	12,5	72,6
	10y	2,09%	1,1	146,2
UK	2y	1,37%	-4,2	129,8
	10y	1,61%	-8,7	81,3
SAD	2y	2,43%	15,3	226,8
	10y	2,39%	-9,2	71,5
Kanada	2y	2,34%	-0,5	212,2
	10y	2,43%	-11,2	92,5
Japan	2y	-0,04%	-0,6	8,9
	10y	0,22%	-1,5	11,2

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,1040	0,45%	-6,23%	USD/EUR	0,9058	-0,44%	6,64%
EUR/GBP	0,8425	1,15%	-1,11%	USD/GBP	0,7631	0,69%	5,44%
EUR/CHF	1,0222	-0,12%	-7,74%	USD/CHF	0,9259	-0,57%	-1,62%
EUR/JPY	135,33	0,85%	3,95%	USD/JPY	122,57	0,38%	10,84%
EUR/CAD	1,3834	0,83%	-6,49%	USD/CAD	1,2529	0,36%	-0,29%

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	-1,6	0,30%	2,0	29,0	0,69%	0,0	64,3	-0,70%	-0,3	2,2
1M	-0,54%	0,5	1,0	0,29%	-1,1	27,9	0,69%	-0,2	-	-0,70%	0,1	2,3
3M	-0,46%	1,6	7,7	0,67%	4,9	65,4	0,92%	2,0	-	-0,71%	-0,1	1,7
6M	-0,36%	3,0	15,0	1,07%	6,0	104,4	1,20%	3,3	-	-0,71%	0,0	1,5
12M	-0,09%	5,6	40,2	1,68%	9,9	-	1,64%	7,0	-	-0,71%	0,0	-1,4

* 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 Q2 (u %)
Evropska centralna banka	-0,50	-0,10	12.09.19.	14.04.22.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,25-0,50	0,25	16.03.22.	04.05.22.	0,75-1,00
Banka Engleske	0,75	0,25	17.03.22	05.05.22	1,00
Banka Kanade	0,50	0,25	02.03.22.	13.04.22.	1,00
Švajcarska nacionalna banka	-0,75	-0,50	15.01.15.	16.06.22.	-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 ojačao za 0,45% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0945 do 1,1185 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0994 do 1,1157 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Prvog dana izveštajne nedelje nije bilo veće promene kursa EUR/USD, a evro je blago ojačao prema dolaru. U fokusu investitora u posmatranoj nedelji bili su mirovni pregovori između Rusije i Ukrajine, kao i objavljeni ekonomski podaci za zonu evra i SAD.

Od drugog dana izveštajnog perioda evro jača prema dolaru, a uzrok tome su pregovori između Rusije i Ukrajine, koji su uticali na to da se smanji neizvesnost po osnovu geopolitičkih tenzija i da se poveća spremnost investitora za preuzimanje rizika.

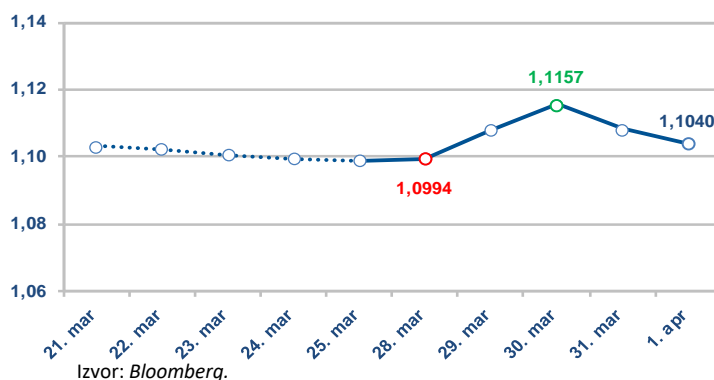
Narednog dana evro je nastavio da dobija na vrednosti u odnosu na dolar, usled optimizma da može doći do deeskalacije rata u Ukrajini. Pored toga, sredinom nedelje su objavljeni i podaci o stopi inflacije u Španiji, Francuskoj i Nemačkoj, koji su bili znatno viši od očekivanih, što je takođe uticalo na jačanje evra. Stopa inflacije u Španiji je dostigla skoro nivo od 10%, što predstavlja najveću stopu zabeleženu u prethodne četiri decenije, dok je stopa inflacije u Nemačkoj zabeležila rekordan nivo još od 1990. godine. U Francuskoj je stopa inflacije bila na nivou od 5,1%, iznad očekivanja od 4,9%.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,45%.

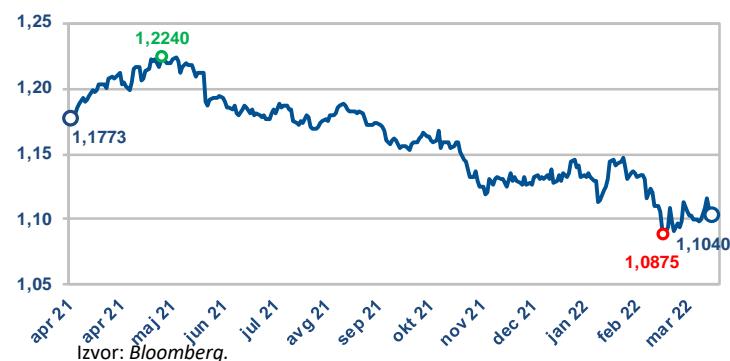
Evro je nastavio da jača tokom azijskog trgovanja u četvrtak, kada je kurs EUR/USD dostigao nivo od 1,1185 dolara za evro, što je predstavljalo najviši nivo od 1. marta, kada je bio na nivou od 1,1233. Međutim, u drugom delu dana dolazi do jačanja dolara, koji ima status valute sigurnog utočišta (*safe haven*), nakon što je došlo do slabljenja optimizma koji se tiče pregovora između zaraćenih strana. Takođe, u četvrtak je objavljeno i da je stopa rasta PCE deflatora u SAD u februaru je iznosila 6,4% za poslednju godinu dana, što je najviša zabeležena stopa od 1982. godine, a nakon 6,0% u januaru, dok je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom prethodne nedelje blago povećan za 14 hiljada, na 202 hiljade, i bio je nešto veći u odnosu na očekivanja koja su bila na nivou od 196 hiljada, a nakon što je u nedelji pre dostigao rekordno nizak nivo od 188 hiljada prijava.

Poslednjeg dana izveštajne nedelje objavljeni su podaci s tržišta rada u SAD koji su ukazali na snažno tržište rada, na kome je došlo do rasta zaposlenosti, smanjenja stope nezaposlenosti i daljeg rasta stope participacije na tržištu. Objavljivanje ovih podataka dovelo je do toga da tržišni učesnici učvrste svoja očekivanja da će FED ubrzati tempo povećanja referentne kamatne stope, radi suzbijanja rastuće stope inflacije, što je za posledicu imalo jačanja dolara prema evru.

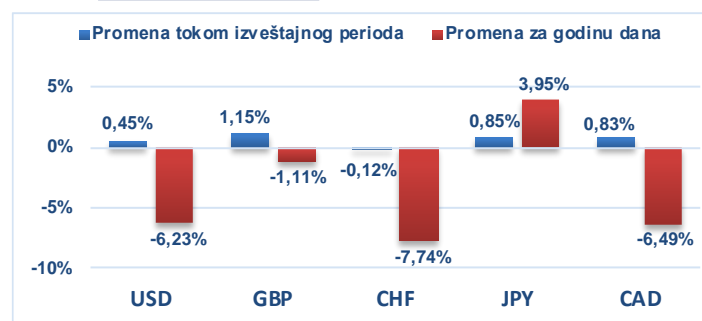
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Kako je globalno raspoloženje za preuzimanje rizika nastavilo da bledi i krajem nedelje zato što nije postignut dogovor između Rusije i Ukrajine, evro je u petak zabeležio dalji pad, a podršku evru nisu pružili ni objavljeni podaci o stopi inflacije u zoni evra, koja je povećana sa 5,9%, koliko je iznosila u februaru, na 7,5% u martu (očekivano je bilo 6,7%), što je najviši nivo od osnivanja monetarne unije.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,1040 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje povećani su na kraćem delu krive (do pet godina), dok je kod instrumenata duže ročnosti zabeležen pad, tako da je smanjen nagib krive i inverzije na nekim segmentima. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 15 b.p. (na 2,43%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 9 bp (na 2,39%).

Na ovakvo kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticala objava dobrih podataka s tržišta rada i podataka o inflaciji, koji podstiču očekivanja o vrlo brzom normalizaciji monetarne politike u SAD, ali i povećanom riziku od recesije nakon toga. Nastavak sukoba u Ukrajini dodatno doprinosi rastu inflatornih pritisaka. S druge strane, podaci ukazuju i na usporavanje rasta ekonomske aktivnosti u prvom tromesečju.

Krajem nedelje objavljeni su podaci, koji ukazuju na nastavak snažnog oporavka zaposlenosti, uz dalji rast participacije i nastavak snažnog rasta zarada u martu. Visoka inflacija i nedostatak ponude na tržištu rada nastavili su da vrše pritisak na rast zarada, ali su motivisali radnike da se u većoj meri vrte na tržište rada.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP) u martu je povećan za 431 hiljadu, nakon 750 hiljada u februaru. Ukupan broj radnih mesta sada je 151 miliona, što je za 1,6 miliona ispod rekordnog nivoa zabeleženog u februaru 2020. godine, pre početka epidemije. Stopa nezaposlenosti je zabeležila dalji pad, na 3,6% (sa 3,8% u februaru), dok je stopa participacije povećana za 0,1 p.p., na 62,4%. Zarade po radnom satu porasle su za 5,6% međugodišnje, nakon 5,1% u februaru.

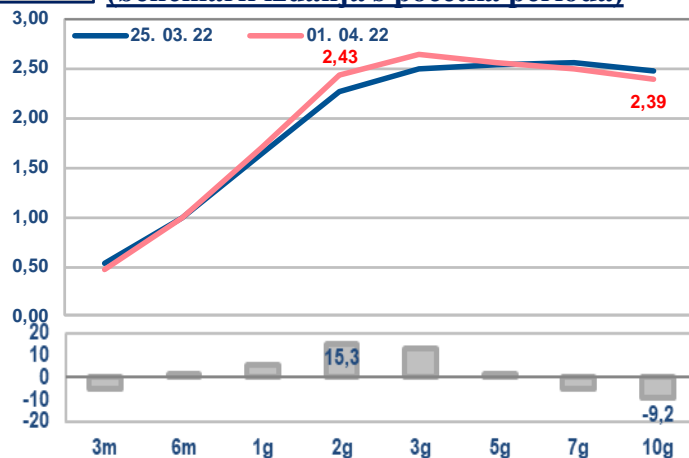
Inverzija krive prinosa na nekim segmentima ukazuje na povećan rizik od recesije.

Stopa rasta PCE deflatora u februaru iznosila je 0,6% u odnosu na prethodni mesec, nešto više od 0,5% u januaru, dok je za poslednju godinu dana iznosila 6,4%, što je najviši nivo od 1982. godine, a nakon 6,0% u januaru. Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u februaru je povećan za 0,4%, odnosno za 5,4% u odnosu na isti mesec prethodne godine. Rastući inflatorni pritisci u prethodnom mesecu doprinose zabrinutosti oko smanjenja realnih dohodaka i potrošnje.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u martu je imao vrednost od 57,1, nešto manje od očekivanja (59,0) i vrednosti u februaru (58,6), ukazujući na usporavanje rasta aktivnosti u ovom sektoru, znatnim delom usled snažnog rasta cena energenata, dok su poremećaji u snabdevanju i nedostatak radne snage smanjeni, ali su i dalje prisutni. Rast je ostvaren kod 15 od 18 industrija u okviru ovog sektora (16 u februaru). Komponente koje se odnose na nove porudžbine i obim proizvodnje smanjene su na najniži nivo od maja 2020. godine. Komponenta koja se odnosi na nabavne cene dodatno je povećana, ukazujući na dalji rast cena inputa, pre svega energenata. Komponenta koja se odnosi na zaposlenost takođe je povećana i nalazi se u zoni ekspanzije, sedmi mesec zaredom. I druge komponente ukazuju na i dalje prisutne probleme u logistici, iako u nešto manjoj meri – komponenta koja odražava kašnjenja u isporukama zadržana je na visokom nivou od 65,4 (nakon 66,1 u februaru), dok je komponenta koja se odnosi na neizvršene porudžbine imala vrednost od 60,0 (65,0 u februaru). Očekivana stopa rasta BDP-a u prvom tromesečju 2022. ispod je 1,0%, a usled problema u lancima snabdevanja i veoma visoke stope inflacije.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

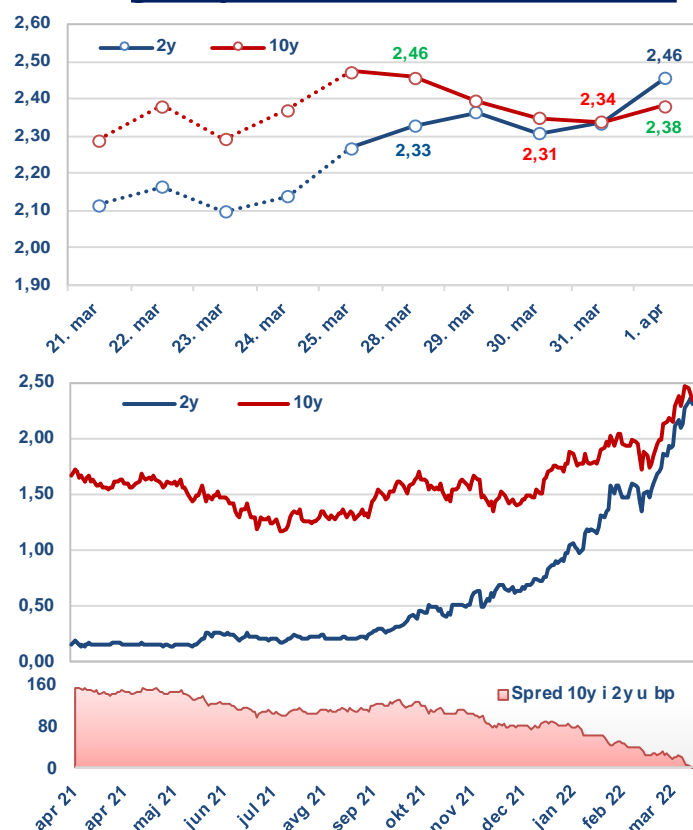
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Promena broja radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama	Mar	490	431	750
ISM indeks proizvodnog sektora	Mar	59,0	57,1	58,6
Stopa rasta PCE deflatora	Feb	6,4%	6,4%	6,0%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica porasli su na delu grive do sedam godina. Rast prinosa je bio najizraženiji kod ročnosti oko jedne godine (oko 12 b.p.), dok je na segmentu 8–10 godine zabeležen blagi pad. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 7 b.p., na -0,08%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 3 b.p., na 0,55%.

Prinos je porastao sredinom nedelje usled rasta optimizma u vezi sa pregovorima Rusije i Ukrajine. Prinos dvogodišnje nemačke obveznice bio je prvi put pozitivan još od 2014. i iznosio je oko 0,04%, dok je prinos desetogodišnje obveznice bio na najvišem nivou od početka 2018. i tokom perioda trgovanja dostigao je nivo od preko 0,70%. Do kraja nedelje došlo je do delimične korekcije prinosa naniže.

Član ECB Holcman rekao je da nema razloga da ECB nastavi da kupuje aktivu nakon juna, da je privreda zone evra za sada daleko od stagflacije, kao i da bi kamatna stopa ECB-a do kraja 2022. trebalo da se poveća na 0%. Holcman smatra da bi dva povećanja kamatne stope od po 25 b.p. ove godine omogućilo veću fleksibilnost ECB-a i smanjilo potrebu za agresivnijim povećanjem kasnije. Potpredsednik ECB De Gindos rekao je da će inflacija nastaviti da raste naredna dva do tri meseca, ali da se nada da će nakon toga uslediti usporavanje, kao i da za sada nema znakova preliivanja rasta cena na veći rast zarada. Glavni ekonomista ECB-a Lejn rekao je da je važno da ECB zadrži opcionalnost promene monetarne politike na obe strane, kao i da će sve zavisiti od narednih ekonomskih podataka. ECB je spremna da reaguje ukoliko inflacija premaši cilj u srednjem roku.

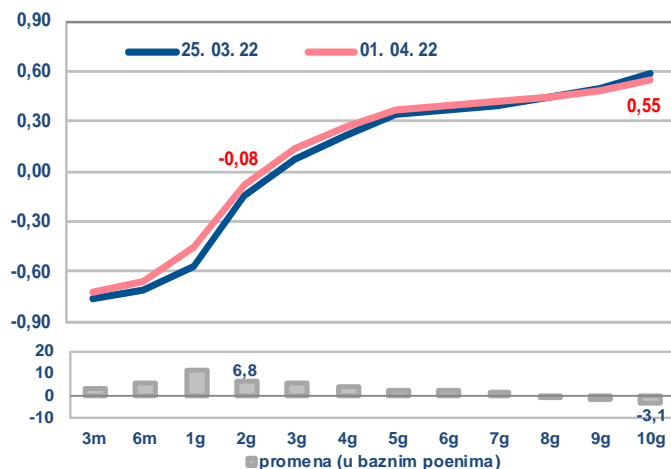
Stopa inflacije u zoni evra povećana je na 7,5% u martu, što je najviši nivo od osnivanja Monetarne unije.

Stopa inflacije u Španiji u martu ove godine, u odnosu na isti mesec prethodne godine, dostigla je nivo od 9,8%, čime je zabeležila najviši nivo u poslednje četiri decenije. Stopa inflacije u Nemačkoj u martu ove godine, u odnosu na isti mesec prethodne godine, dostigla je nivo od 7,6%, što je znatno iznad očekivanja koja su bila na nivou od 6,8% i prošlomesečnih 5,5%. Ovo je najviši nivo inflacije zabeležen u Nemačkoj još od 1990-ih godina. Stopa inflacije u Francuskoj, prema preliminarnim podacima, iznosi 1,6% u martu (prethodno 0,9%, očekivano 1,5%), odnosno 5,1% u odnosu na isti mesec prethodne godine (prethodno 4,2%, očekivano 4,9%).

Stopa inflacije u zoni evra povećana je sa 5,9%, koliko je iznosila u februaru, na 7,5% u martu (očekivano 6,7%), što je najviši nivo od osnivanja monetarne unije. Glavni uzrok rasta ukupne inflacije jeste nastavak trenda rasta cena energenata, koje su u martu povećane za 44,7% u odnosu na isti mesec prethodne godine. Međutim, brži rast beleži i stopa bazne inflacije, koja isključuje energente, hranu, alkohol i duvan i koja je povećana sa 2,7% u februaru na 3,0% u martu. Stopa bazne inflacije porasla je usled rasta cena inputa nastalih zbog problema u lancu snabdevanja. U narednom periodu može se očekivati dalji rast inflacije, a pojedini analitičari ne isključuju mogućnost da ona bude i dvocifrena. Uprkos ovim podacima, odluke ECB-a značajno će biti pod uticajem novonastale situacije koja se tiče geopolitičkih tenzija između Rusije i Ukrajine.

1.12

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



1.13

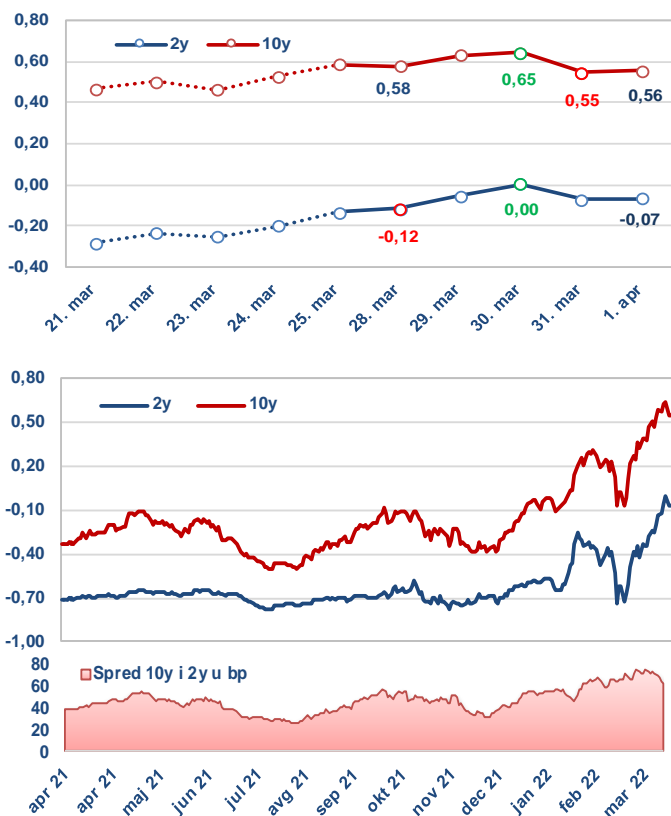
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, zona evra, preliminarno	Mar	6,7%	7,5%	5,9%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Feb	6,7%	6,8%	6,9%
Indikator ekonomskog sentimenta, zona evra	Mar	108	108,5	113,9

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

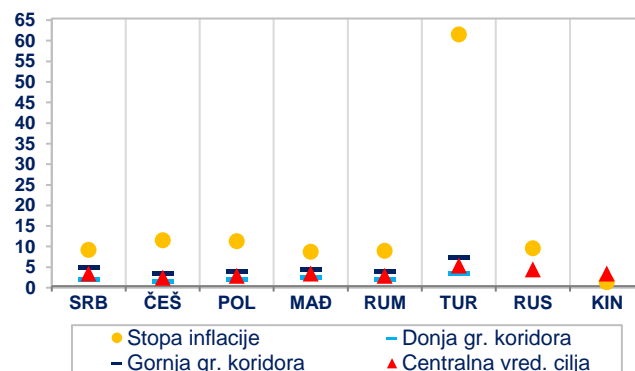
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q2, %)*
Srbija (NBS)	1,50**	0,50	7.4.22	12.5.22	-
Češka (CNB)	5,00	0,50	31.3.22	5.5.22	-
Poljska (NBP)	4,50**	1,00	6.4.22	20.5.22	5,00
Mađarska (MNB)	4,40	1,00	22.3.22	26.4.22	5,20
Rumunija (NBR)	3,00**	0,50	5.4.22	n/a	-
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16.12.21	14.4.22	14,00
Rusija (CBR)	20,00	10,50	28.2.22	29.4.22	20,00
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / * T2 2022. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa); ** Promene su nastale nakon izveštajnog perioda i biće obuhvaćene narednim nedeljnim izveštajem.

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



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

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Češke (CNB) povećala je referentnu kamatnu stopu za 50 b.p., na nivo od 5,00%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Stope na kreditne i depozitne olakšice takođe su povećane za po 50 b.p., na nivo od 6,00% i 4,00%, respektivno. Ovo predstavlja sedmo uzastopno povećanje referentne kamatne stope CNB-a od juna 2021. godine, dok ukupno povećanje u ovom periodu iznosi 475 b.p. Kao osnovni razlog povećanja referentne kamatne stope CNB navode se **povišeni inflacioni pritisci – u februaru je stopa inflacije u Češkoj dostigla nivo od 11,1% YoY** (u januaru je iznosila 9,9% YoY). Guverner CNB Jirži Rusnok na konferenciji nakon sastanka istakao je da će **inflacija najverovatnije ostati na „veoma visokom” nivou tokom cele 2022. godine**, pri čemu su predstavnici CNB-a naveli da će **biti potrebno dodatno pooštavanje monetarne politike**, kao i da će ciklus pooštavanja monetarne politike trajati duže nego što je to prethodno očekivano. U saopštenju se takođe navodi i da je CNB spremna da reaguje na prekomerne oscilacije kursa.

Centralna banka Mađarske (MNB) zadržala je stopu na jednonedeljne depozite na nepromenjenom nivou od 6,15%. Od eskalacije tenzija između Rusije i Ukrajine ova stopa je povećana za ukupno 185 b.p. Viceguverner MNB Barnabas Virag nedavno je izjavio da će MNB nastaviti sa još agresivnijim pooštavanjem monetarnih uslova (iako već imaju najvišu efektivnu referentnu stopu unutar EU).

Nakon zahteva predsednika Rusije Vladimira Putina da se gas plaća u rubljama, moguće je da će se taj zahtev proširiti i na ostale energetske, kao i primarne proizvode koje izvozi Rusija.

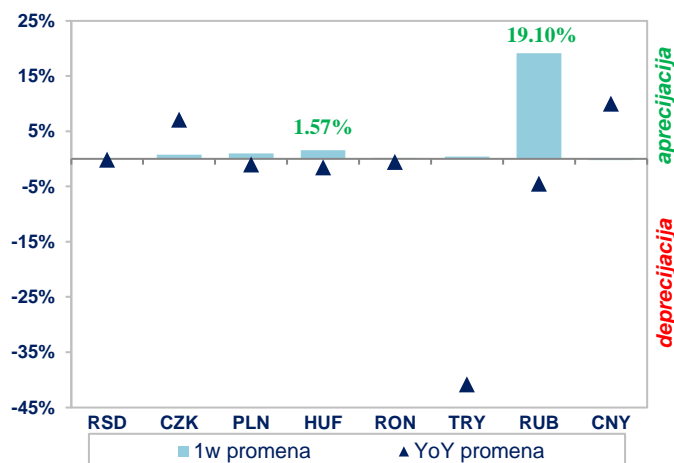
Ministarstvo finansija Rusije izvršilo je krajem izveštajnog perioda prevremeni otkup evroobveznica u dolarima s dospećem 4. aprila ove godine (kuponiska stopa 4,50%, obim emisije 2 mlrd. dolara). Otkup je izvršen u rubljama, u ekvivalentnoj protivvrednosti od 1,45 milijardi dolara. Ovaj korak je preduzet kako bi se lokalnim investitorima obezbedila isplata sredstava, bez obzira na restrikcije i sankcije uvedene Rusiji.

Preliminarna stopa inflacije u Poljskoj za mart iznosi 10,9% YoY, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika (9,8% YoY), kao i znatno iznad stope inflacije iz februara (8,5% YoY). Stopa inflacije nalazi se na najvišem nivou u prethodne 22 godine.

PMI proizvodnog sektora u Kini je u martu smanjen za 0,7 poena, na nivo od 49,5, dok je PMI neproizvodnog sektora smanjen za 3,2, na nivo od 48,4, što je znatno ispod očekivanja tržišnih učesnika.

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 10 godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	5,520	-43,0	210,0
Češka (2031)	3,966	-20,2	182,1
Poljska (2030)	5,388	-5,2	374,5
Mađarska (2033)	6,410	-37,5	332,6
Rumunija (2030)	6,328	-15,0	308,4
Turska (2031)	23,840	-212,0	633,0
Rusija (2030)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2030)	2,798	-2,3	-41,7

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

* Podatak od 25.2. (poslednji raspoloživi podatak pre zabrane trgovanja državnim HoV Rusije).

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je smanjena za **1,56%** i kretala se u rasponu od 1.915,47 do 1.944,45 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

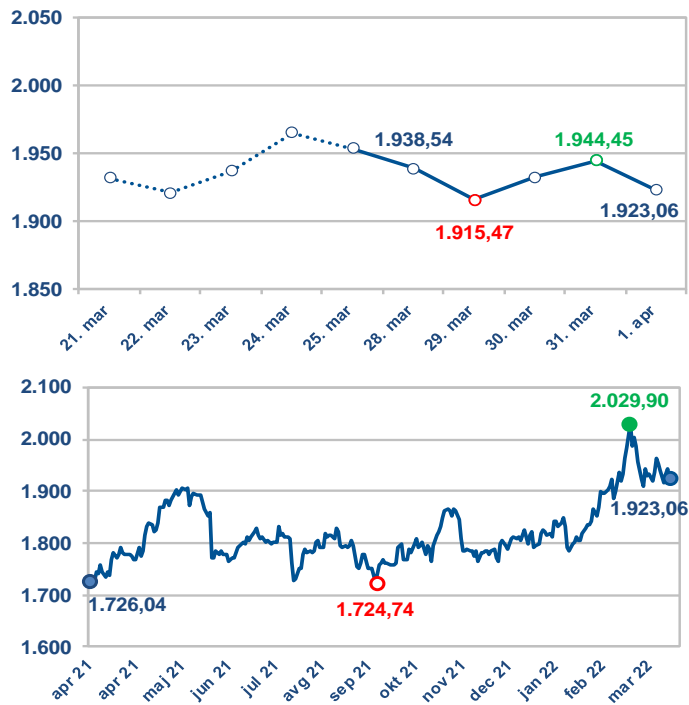
Na pad cene zlata, početkom i krajem nedelje, uticali su: zalaganje pojedinih predstavnika FED-a za brži i agresivniji pristup u pravcu povećanja referentne kamatne stope i smanjenja bilansa stanja radi zaustavljanja rastuće inflacije; znaci napretka mirovnih pregovora predstavnika Ukrajine i Rusije koji su održani u Istambulu (Moskva je odlučila da drastično smanji svoju vojnu aktivnost oko Kijeva i Černihiva u Ukrajini); **dobri podaci s tržišta rada u SAD**, koji su znatno uticali na pad cene zlata.

Cena zlata je smanjena za 1,56% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.923,06 USD/Oz.

Na povremeni rast cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su: upozorenje američkog ministarstva finansija da će vlasti SAD sankcionisati transakcije sa zlatom koje uključuju Rusiju radi sprečavanja mogućnosti da Rusija izbegava uvedene sankcije; cena zlata je u četvrtak beležila rast usled neizvesnosti oko rata u Ukrajini, kao i zabrinutosti zbog rastuće inflacije, što je znatno ojačalo privlačnost ulaganja u ovu finansijsku aktivu sigurnog utočišta.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za **11,77%** i kretala se u rasponu od 105,65 do 113,16 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

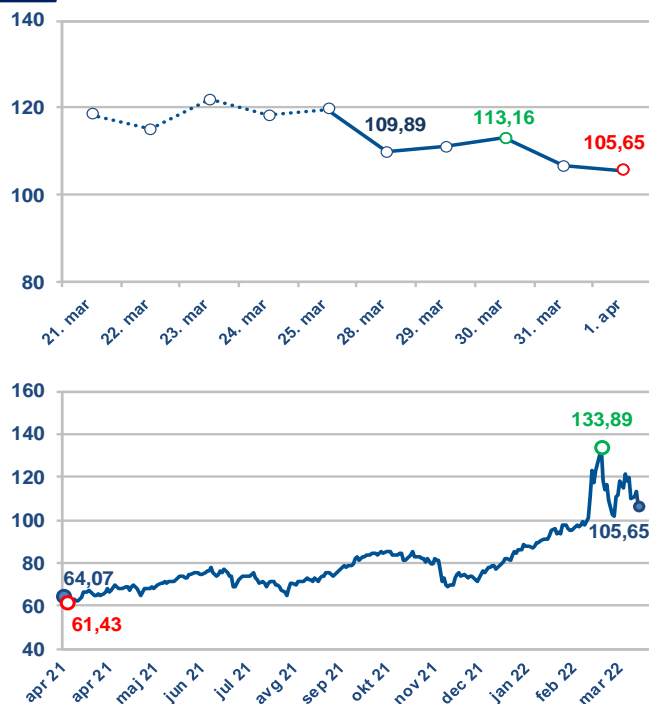
Na pad cene nafte, tokom druge polovine posmatrane nedelje, uticali su: odluka administracije predsednika SAD Bajdena za oslobađanje dodatnih barela sirove nafte iz strateških rezervi SAD, uz poziv naftnim kompanijama da se poveća obim vađenja nafte; vesti iz Kine oko pooštavanja mera ograničenja da bi se obuzdao rast broja inficiranih virusom korona; obnovljen izvoz sirove nafte sa Kazahstanskog terminala (CPC) nakon oštećenja u oluji; odustajanje Evropske unije od uvođenja embarga na energente iz Rusije.

Cena nafte je smanjena za 11,77% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 105,65 USD/bbl.

Na rast cene nafte, do sredine posmatrane nedelje, uticali su: smanjenje ponude nafte, uz sve veća ograničenja i sankcije Zapada prema Rusiji, čak i kada su Moskva i Kijev vodili mirovne pregovore; očekivana odluka grupe OPEC+ da se drži svojih planova za skromno povećanje proizvodnje nafte u maju, uprkos rastu cena usled ukrajinske krize i poziva potrošača za povećanje ponude nafte; povećanje cene gasa za više od 30% nakon najave za plaćanje prirodnog gasa u rubljama; izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha sirove nafte u SAD.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.