



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**11–15. 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 15.04.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500*	SAD	4.392,59	-2,13%	5,33%
Dow Jones Industrial*	SAD	34.451,23	-0,78%	1,22%
NASDAQ*	SAD	13.351,08	-2,63%	-4,90%
Dax 30*	Nemačka	14.163,85	-0,84%	-7,15%
CAC 40*	Francuska	6.589,35	0,63%	5,70%
FTSE 100*	Velika Britanija	7.616,38	-0,69%	9,06%
NIKKEI 225	Japan	27.093,19	0,40%	-8,60%
Shanghai Composite	Kina	3.211,25	-1,25%	-5,52%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	0,04%	-0,8	73,7
	10y	0,84%	13,5	112,9
Francuska	2y	0,08%	-3,5	74,8
	10y	1,33%	7,1	136,6
Španija	2y	0,39%	-0,2	88,7
	10y	1,78%	7,6	140,4
Italija	2y	0,43%	-6,6	78,9
	10y	2,48%	8,5	175,1
UK	2y	1,56%	8,1	152,2
	10y	1,89%	13,9	115,2
SAD	2y	2,46%	-6,0	229,7
	10y	2,83%	12,4	125,3
Kanada	2y	2,42%	-1,0	217,2
	10y	2,76%	12,5	128,5
Japan	2y	-0,06%	1,9	7,2
	10y	0,24%	1,3	15,4

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0806	-0,61%	-9,73%	USD/EUR	0,9254	0,62%	10,77%
EUR/GBP	0,8273	-0,84%	-4,72%	USD/GBP	0,7655	-0,22%	5,53%
EUR/CHF	1,0192	0,39%	-7,70%	USD/CHF	0,9431	1,01%	2,24%
EUR/JPY	136,59	0,99%	4,97%	USD/JPY	126,39	1,61%	16,27%
EUR/CAD	1,3625	-0,41%	-9,24%	USD/CAD	1,2607	0,20%	0,53%

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	-0,59%	-0,2	-1,9	0,29%	-1,0	28,0	0,69%	-0,1	64,3	-0,71%	-0,1	1,6
1M	-0,55%	-0,6	1,4	0,52%	10,8	49,7	0,80%	7,0	-	-0,70%	-0,1	2,4
3M	-0,45%	-0,3	8,5	0,85%	6,7	81,9	1,01%	6,1	-	-0,71%	0,0	1,7
6M	-0,32%	3,3	19,5	1,24%	3,4	120,1	1,26%	5,6	-	-0,71%	0,0	1,6
12M	0,00%	5,1	48,1	1,80%	-3,0	-	1,69%	4,3	-	-0,71%	0,0	-1,1

\* 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.	09.06.22.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,25-0,50	0,25	16.03.22.	04.05.22.	1,00-1,25
Banka Engleske	0,75	0,25	17.03.22	05.05.22	1,25
Banka Kanade	1,00	0,50	13.04.22.	01.06.22.	1,25
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 oslabio za 0,61% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0758 do 1,0954 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0806 do 1,0882 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje evro je ojačao prema dolaru, nakon što je na predsedničkim izborima u Francuskoj, održanim u nedelju 10. aprila, aktuelni predsednik Emanuel Makron osvojio najveći broj glasova (27,6%), dok je desničarski kandidat Marin Le Pen osvojila 23,4%. Makron i Le Pen će se sastati u drugom krugu predsedničkih izbora, koji će se održati 24. aprila. Ipak, do kraja dana evro je izgubio veći deo dobitka, jer je dolar bio podržan rastom prinosa američkih državnih obveznica usled očekivanja agresivnijeg pooštavanja monetarne politike od strane FED-a. Pažnja investitora ove nedelje bila je usmerena na ekonomske podatke u SAD, kao i na sastanak ECB-a.

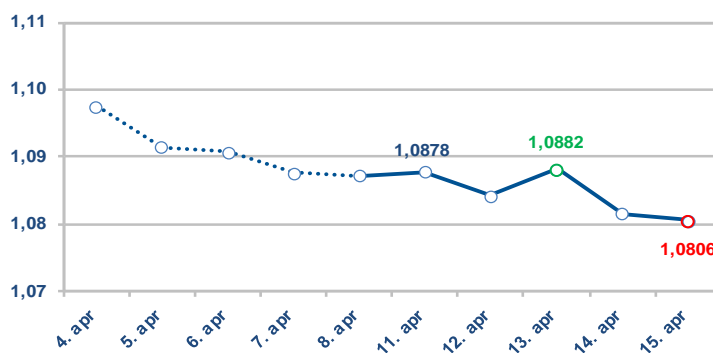
U utorak su objavljeni podaci o stopi inflacije u SAD, koja je u martu povećana na 8,5% na godišnjem nivou (sa 7,9% u februaru) i na 1,2% na mesečnom nivou (sa 0,8% u februaru). Međutim, podaci o baznoj stopi inflacije bili su nešto ispod očekivanja (godišnja stopa iznosila je 6,5%, a očekivano je bilo 6,6%, dok je mesečna stopa bila 0,3%, a očekivano je 0,5%), pa je dolar inicijalno oslabio prema evru nakon objave podataka. Međutim, dolar je do kraja dana ipak ojačao, nakon što je član Odbora guvernera FED-a Lejn Brejnard izjavila da, iako postoje znaci dobrodošlog hladenja inflacije, FED će nastaviti sa serijom povećanja kamatnih stopa, kao i sa smanjenjem bilansa stanja.

**U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,61%.**

Sredinom nedelje evro je ponovo ojačao prema dolaru pred sastanak ECB-a narednog dana, usled očekivanja restriktivnijeg tona i čvršće najave povećanja kamatnih stopa do kraja godine. Tržišna vrednovanja ukazivala su na rast kamatnih stopa za 70 b.p. do decembra. Od ekonomskih podataka, proizvođačke cene u SAD u martu povećane su za čak 1,4% u odnosu na prethodni mesec, daleko više od očekivanja od 1,1% i rasta od 0,9% u februaru, dok se za poslednju godinu dana beleži rast proizvođačkih cena od čak 11,2%, takođe znatno više od očekivanja (10,6%) i visine u februaru (10,3%).

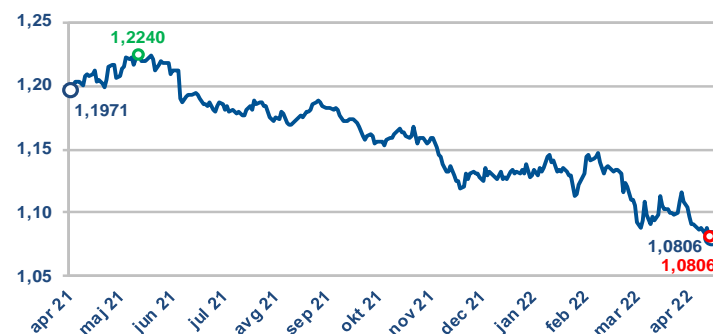
U četvrtak je održan sastanak ECB-a, a nakon objavljivanja izveštaja sa sastanka, na kome nije bilo promena monetarne politike, i konferencije Kristin Lagard, koja nije dala naznake ranijeg završetka neto kupovina aktive, kao ni povećanja kamatnih stopa, prinosi dvogodišnje nemačkih državnih obveznica blago su smanjeni, dok je evro znatno oslabio prema dolaru i drugim valutama. Kurs evra prema dolaru smanjen je sa 1,092 na nivo od 1,0758, što je bio najniži nivo tokom posmatrane nedelje. Pored toga, maloprodaja u SAD u martu je povećana za 0,5%, a broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 9. aprila povećan je na 185 hiljada.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



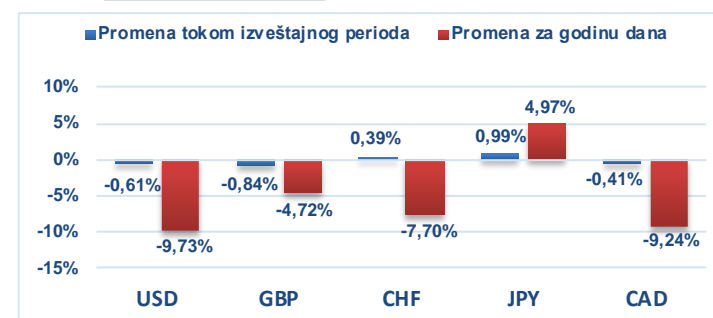
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje nije bilo većih promena kursa, uz smanjenu aktivnost na tržištu, jer je u zemljama koje Uskrs slave po gregorijanskom kalendaru bio neradan dan. Dolar je dodatno blago ojačao prema evru, nakon novih komentara zvaničnika FED-a, koji su potvrdili očekivanja bržeg zatezanja monetarne politike.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0806 američkih dolara za evro.**

## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda smanjeni na delu krive od jedne do tri godine, dok su kod HoV duže ročnosti povećani, tako da je povećan nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p. (na 2,46%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 12 b.p. (na 2,83%).

Na pad prinosa tokom nedelje najviše su uticali podaci za baznu inflaciju, koji su bili ispod očekivanja analitičara, kao i stroge mere zatvaranja usled ponovnog širenja virusa iz Kine i eventualnih negativnih posledica na kinesku i globalnu ekonomiju. Prinosi desetogodišnje državne obveznice dostigli su najviši nivo u poslednje više od tri godine, jer su učesnici na tržištu ocenili da će FED ostati na putu intenzivnog zatezanja monetarne politike.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u martu je povećana na 8,5% (očekivano 8,4%) u odnosu na isti mesec prethodne godine, nakon 7,9% u februaru, što je najveći rast u poslednjih više od 40 godina – od decembra 1981. godine. Mesečna stopa inflacije bila je 1,2% (u skladu sa očekivanjima), što je najviša stopa od septembra 2005. godine, nakon rasta od 0,8% u februaru. **Godišnja stopa bazne inflacije**, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, **iznosila je 6,5% (očekivano 6,6%)**, što je najveći rast od avgusta 1982. godine, nakon 6,4% februaru, dok je mesečna stopa bila 0,3% (očekivano 0,5%), nakon 0,5% u prethodnom mesecu. Na rast inflacije u martu najviše je uticao rast cena energenata. S druge strane, na usporavanje rasta bazne inflacije najviše je uticao pad cena polovnih vozila. **Podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci i dalje veoma snažni, potvrđujući potrebu za povećanjem kamatne stope od 50 b.p. na sledećem sastanku FED-a, ali ukazuju i na to da bi ovo mogao da bude vrhunac inflacije ukoliko cene energenata ne nastave da rastu, iako će inflacija biti znatno iznad cilja FED-a od 2% i tokom naredne godine.**

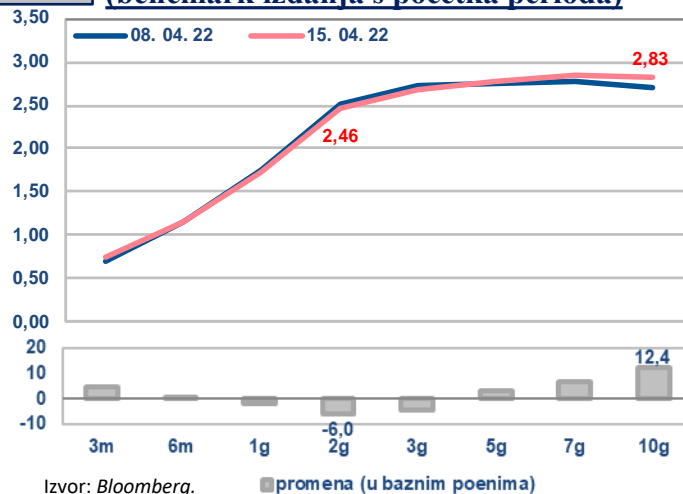
**Inflacija je u martu povećana na 8,5%, što je najveći rast cena u poslednjih 40 godina.**

Proizvođačke cene u SAD u martu su povećane za čak 1,4% u odnosu na prethodni mesec, daleko više od očekivanja od 1,1% i rasta od 0,9% u februaru (revidirano sa 0,8%). Mesečni rast baznih cena (kada se isključe cene hrane i energenata) bio je 1,0% (očekivano 0,5, nakon 0,4% u februaru). **Za poslednju godinu dana proizvođačke cene su porasle za čak 11,2%**, takođe znatno više od očekivanja (10,6%) i visine u februaru (10,3%), odnosno 9,2% kada se posmatra bazna godišnja stopa (očekivano 8,4, prethodno 8,7%). **U martu su dostignute najviše mesečne i godišnje stope rasta od kada postoje ove serije podataka (decembar 2009).**

Maloprodaja u SAD u martu je povećana za 0,5%, blago ispod očekivanja (0,6%), dok je podatak za februar revidiran naviše, sa 0,3% na 0,8%. U prvom tromesečju ove godine maloprodaja je povećana za čak 17,7% na tromesečnoj anualizovanoj osnovi. **Međutim, iza rasta maloprodaje stoje više cene, jer podaci nisu prilagođeni za inflaciju**, već se iskazuju na osnovu nominalnih cena, pa je maloprodaja prilagođena za inflaciju smanjena za 1,6% u martu i za 14,4% u prvom tromesečju. Podaci ukazuju na rast BDP-a u prvom tromesečju od 1,2% (anualizovano), što je znatno usporavanje u odnosu na četvrto tromesečje.

1.9

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



1.10

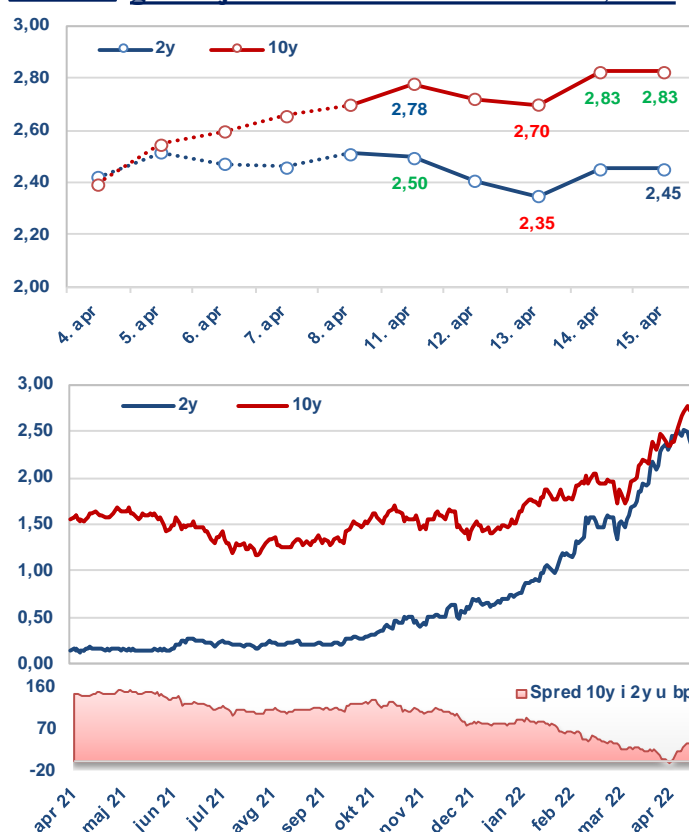
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, YoY	Mar	8,4%	8,5%	7,9%
Maloprodaja, MoM	Mar	0,6%	0,5%	0,8%
Industrijska proizvodnja, MoM	Mar	0,4%	0,9%	0,9%

Izvor: Bloomberg.

1.11

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





## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda porasli su prinosi nemačkih državnih obveznica ročnosti četiri godine i duže. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za 1 b.p., na 0,04%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 14 b.p., na 0,84%. Prinosi državnih obveznica povećani su duž cele krive početkom izveštajnog perioda usled očekivanja brže normalizacije monetarne politike vodećih centralnih banaka, ali su nakon sastanka ECB-a prinosi kraćih ročnosti korigovani.

Na sastanku ECB-a, koji je održan u četvrtak 14. aprila, nije bilo promene monetarne politike. Kamatna stopa na depozitne olakšice zadržana je na -0,50%, a na trenutnom nivou ostacé sve dok ECB u svojim projekcijama ne bude očekivala inflaciju na nivou od nešto ispod 2%. 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. Ekonomski podaci objavljeni nakon prethodnog sastanka pojačali su očekivanja da bi neto kupovina mogla da se završi u trećem tromesečju, ali će dalja dinamika zavistiti od narednih ekonomskih podataka. Promene kamatnih stopa ECB-a uslediće u nekom periodu nakon završetka neto kupovine aktive i biće postepene.

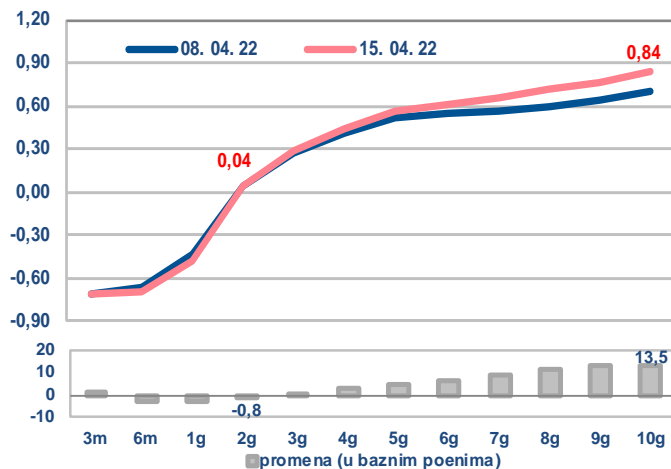
Predsednik ECB-a Kristin Lagard, na konferenciji nakon sastanka, rekla je da su ekonomski podaci takvi da povećavaju očekivanje ECB-a da će se neto kupovina aktive završiti tokom trećeg tromesečja, na početku ili kraju tromesečja, u zavisnosti od podataka u narednom periodu. Povećanje kamatnih stopa uslediće u nekom periodu nakon toga, što može da znači nedelju dana ili nekoliko meseci nakon završetka neto kupovine. ECB želi da zadrži fleksibilnost monetarne politike. Istakla je da su FED, koji je započeo proces povećanja kamatnih stopa, i ECB u drugačijoj situaciji, jer je ekonomija zone evra izloženija negativnim posledicama rata u Ukrajini, da je rast zarada i dalje slabiji, kao i da je prerano govoriti o smanjenju bilansa stanja.

### Bez promene monetarne politike ECB-a, završetak QE u trećem tromesečju, rast stopa u nekom periodu nakon toga

Prema anketi profesionalnih prognozera ECB-a, ispitanici su revidirali svoja očekivanja inflacije za 2022. i 2023. naviše, na 6,0% (sa 3,0%), odnosno 2,4% (sa 1,8%). Očekivanja za 2024. su nepromenjena, na 1,9%. Dugoročna inflaciona očekivanja za 2026. iznose 2,1%, iznad 2,0% u prethodnom istraživanju. Što se tiče rasta BDP-a, očekivanja ispitanika revidirana su naniže za 2022. (sa 4,2% na 2,9%) i 2023. (sa 2,7% na 2,3%) i neznatno naviše za 2024. (sa 1,7% na 1,8%), ali su za sve godine ostala iznad dugoročnih očekivanja rasta, koja su neznatno smanjena na 1,4% (sa 1,5%).

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku smanjen je sa -39,3, koliko je iznosio u martu na -41,0 u aprilu, dok je za zonu evra smanjen sa -38,7 na -43,0. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je u aprilu za 9,4 poena, na -30,8, dok je u zoni evra smanjen za 6,6 poena, na -28,5. Predsednik ZEW instituta Vambah izjavio je da su učesnici u istraživanju pesimistični u pogledu trenutne ekonomske situacije, kao i da očekuju da se takvo stanje nastavi i u narednom periodu. Znatno su smanjena inflaciona očekivanja nakon snažnog rasta prethodnog meseca, dok su rizici stagflacije i dalje prisutni. Većina analitičara i dalje očekuje rast inflacije u SAD (38,1%) i zoni evra (47,5%), ali znatno manje nego u prethodnom mesecu (SAD u martu 68%, zona evra 76,5%).

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



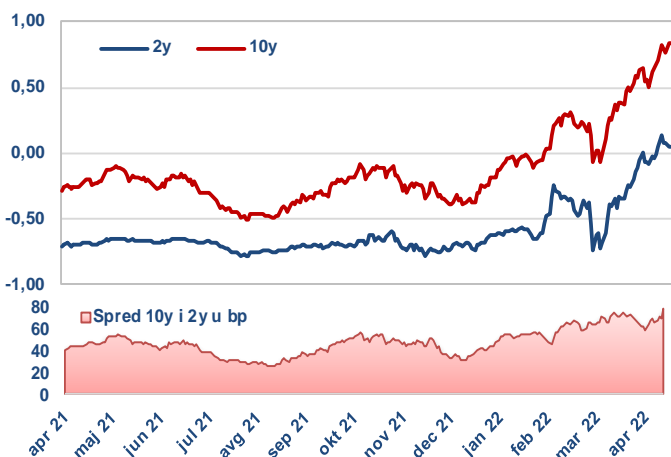
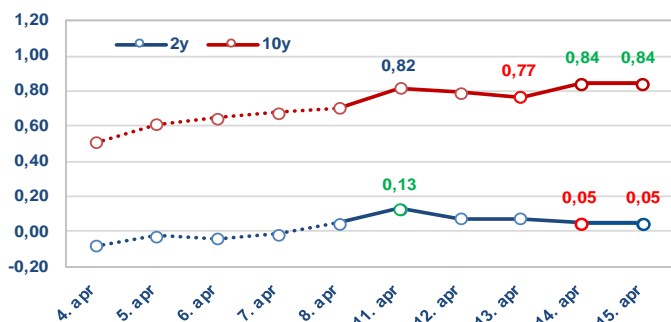
Izvor: Bloomberg.

### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije (harmonizovano sa EU), YoY, Nemačka, finalno	Mar	7,3%	7,3%	7,3%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Apr	-48,5	-41,0	-39,3
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, zona evra	Apr	-	-43,0	-38,7

Izvor: Bloomberg.

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

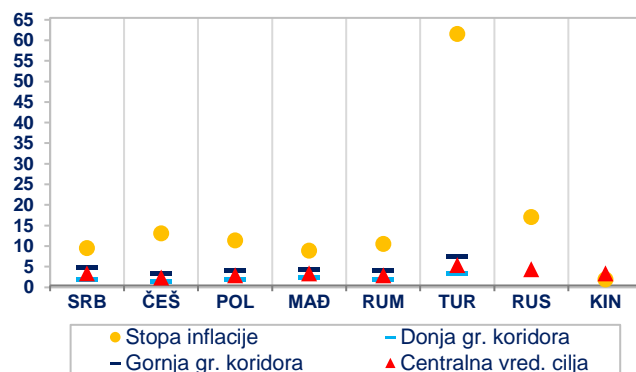
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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	5.5.22	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	26.4.22	14,00
Rusija (CBR)	17,00	-3,00	8.4.22	29.4.22	-
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).

2.2

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



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

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Kine (PBoC) zadržala je stopu *MLF* (*Medium-Term Lending Facility Rate*) na nepromenjenom nivou od **2,85%**. Takođe, PBoC je smanjila stopu obavezne rezerve za **25 b.p.**, na nivo od **8,1%**, što je manji obim smanjenja nego što su očekivali tržišni učesnici (50 b.p.). Stopa obavezne rezerve je poslednji put promenjena u decembru 2021. godine, pri čemu je njena poslednja promena prethodno najavljena na sastanku Državnog saveta. Ovom odlukom će se obezbediti oko 530 milijardi juana (83 milijarde dolara) dodatne likvidnosti u dugom roku. Ova mera je preduzeta radi pružanja podrške bankama kako bi one dalje obezbedile likvidnost malim preduzećima i industrijama koje su značajnije pogođene pandemijom.

Centralna banka Turske (CBRT), na sastanku Monetarnog odbora održanom 14. aprila, četvrti mesec uzastopno **zadržala je referentnu kamatnu stopu na nepromenjenom nivou od 14%**, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. **Stopa inflacije u Turskoj nalazi se na nivou od 61,14% YoY**, dok se realna referentna kamatna stopa nalazi duboko u negativnoj zoni (-47,1%). Takođe, CBRT je istakla i da razmatra povećanje udela deviza koje izvoznici moraju da prodaju na tržištu sa trenutnih 25% na 50%.

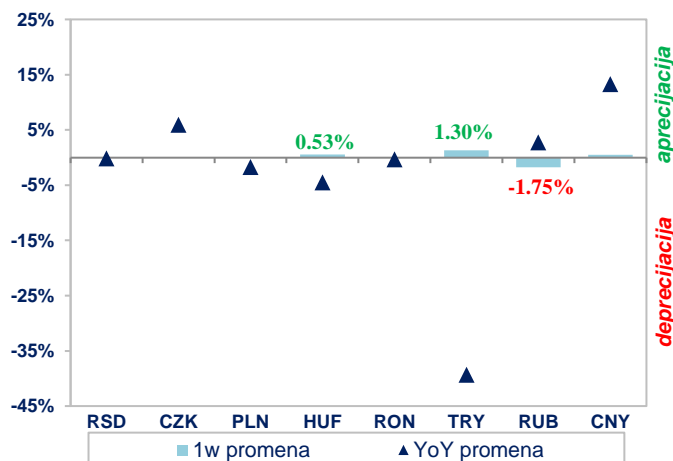
Hrvatska je 13. aprila na međunarodnom tržištu emitovala desetogodišnju evroobveznicu u evrima. Iznos pribavljen emisijom iznosi 1,25 milijardi evra, što je jednako iznosu dospeća evroobveznice koja je emitovana 2014. godine, a koja dospeva 30. maja ove godine. **Kuponska stopa iznosi 2,875%**, dok je stopa prinosa na nivou od **3,03%** (MS + 150 b.p.) i smanjena je u odnosu na inicijalne smernice (*Initial Price Thoughts*) za **25 b.p.** Tražnja je tokom emisije dostigla nivo od 2,7 milijardi evra. Ovo je prvi izlazak Hrvatske na međunarodno tržište od februara 2021. godine. *Mid-Swap* stopa je od eskalacije tenzija između Rusije i Ukrajine do trenutka emisije evroobveznice povećana za 73 b.p.

Tokom izveštajnog perioda objavljene su stope inflacije u Rumuniji, Hrvatskoj i Češkoj, koje su u martu iznosile **10,2% YoY**, **7,3 YoY** i **12,7% YoY**, respektivno, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika u Rumuniji i Češkoj (9,60% YoY i 12,4% YoY, respektivno). Takođe, stope inflacije nalaze se i iznad nivoa iz februara od **8,5% YoY**, **6,3% YoY** i **11,1% YoY**, respektivno.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Rumuniji u februaru bila je na nivou od **-1,0%** međugodišnje.

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)	5,600	-5,0	227,0
Češka (2031)	4,031	-0,8	213,3
Poljska (2030)	5,936	-9,1	449,2
Mađarska (2033)	6,488	-30,7	387,8
Rumunija (2030)	6,688	22,1	358,3
Turska (2031)	22,390	-161,0	504,0
Rusija (2030)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2030)	2,782	2,7	-38,9

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 porasla za 1,72% i kretala se u rasponu od 1.941,47 američkih dolara po finoj unci zlata do 1.979,00 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata, tokom posmatrane nedelje, uticali su: povećanje geopolitičkih rizika; zabrinjavajući rast inflacije širom sveta (objavljeni su podaci o povećanju indeksa potrošačkih cena u SAD i UK); neizvesnost oko ratnih dešavanja u Ukrajini, koja znatno podstiče privlačnost ulaganja u zlato kao sredstvo sigurnog utočišta; vesti da se Finska i Švedska žele priključiti NATO-u tokom ovog leta; širenje infekcije COVID-19 u Kini; neizvesnost oko političkih izbora u Francuskoj.

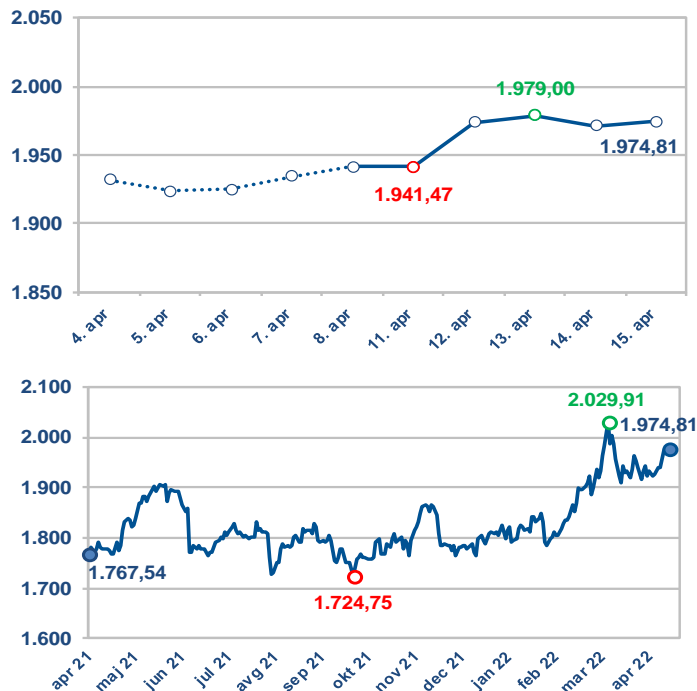
**Cena zlata je porasla za 1,72% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.974,81 USD/Oz.**

Centralna banka Rusije objavila je izmenu pravila oko transakcija otkupa zlata od banaka na domaćem tržištu, koje će se u narednom periodu obavljati po dogovorenoj ceni.

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: zalaganje FED-a za brži i agresivniji pristup u pravcu povećanja referentne kamatne stope i smanjenja bilansa stanja; objavljena Beleška s poslednjeg sastanka FED-a, koja ukazuje na pooštrevanje monetarne politike preko pozamašnjeg uvećanja nivoa referentne kamatne stope radi suprotstavljanja rastućoj inflaciji, što, s druge strane, ograničava rast cene zlata.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent je povećana za 9,49% i kretala se u rasponu od 98,99 američkih dolara po barelu do 111,58 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

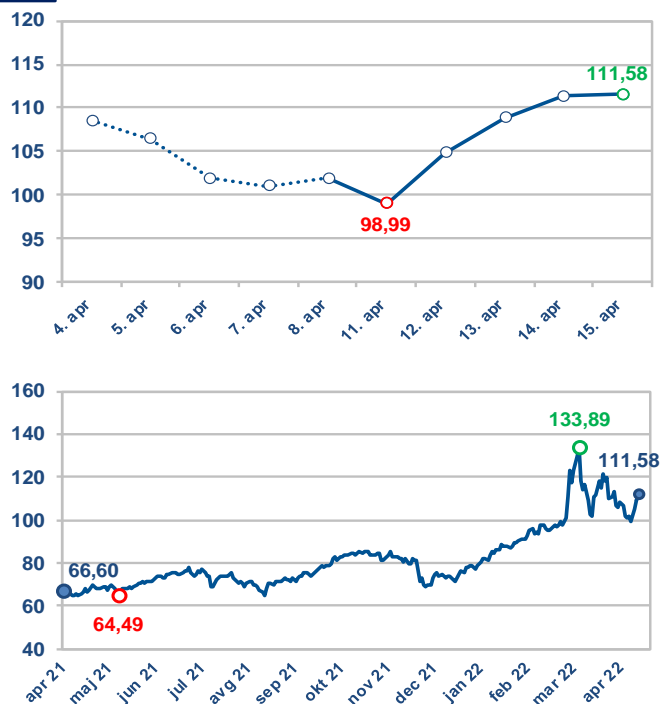
Na rast cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: zastoje u mirovnim pregovorima oko zaustavljanja rata u Ukrajini, kao i potezi Rusije i Zapada koji ne vode ka skorom razrešenju krize; zabrinutosti oko snabdevanja i ograničenja globalne ponude koje podstiču dalji rast cena nafte; upozorenje OPEC-a o nemogućnosti nadoknade gubitaka u snabdevanju naftom iz Rusije, uz smanjenu prognozu proizvodnje ruske nafte u 2022; vest da Vitol, jedan od najvećih trgovaca naftom, namerava da prekine trgovinu naftom i proizvodima iz Rusije u 2022; najave da bi EU uskoro mogla započeti postepeno uvođenje zabrane uvoza ruske nafte.

**Cena nafte je povećana za 9,49% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 111,58 USD/bbl.**

Na ograničenje većeg rasta cena nafte tokom posmatrane nedelje uticali su: vesti o produženju mera ograničenja kretanja u Kini zbog širenja infekcije COVID-19; izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha sirove nafte u SAD; planovi Međunarodne agencije za energiju (IEA) da pusti na tržište rekordne količine sirove nafte iz strateških zaliha država članica da bi se ublažila nestašica; povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije Baker Hughes.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.