



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

18–22. 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 22.04.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500*	SAD	4.271,78	-2,75%	3,31%
Dow Jones Industrial*	SAD	33.811,40	-1,86%	-0,01%
NASDAQ*	SAD	12.839,29	-3,83%	-7,09%
Dax 30*	Nemačka	14.142,09	-0,15%	-7,69%
CAC 40*	Francuska	6.581,42	-0,12%	5,01%
FTSE 100*	Velika Britanija	7.521,68	-1,24%	8,41%
NIKKEI 225	Japan	27.105,26	-0,25%	-7,14%
Shanghai Composite	Kina	3.086,92	-4,30%	-10,91%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,28%	23,8	96,6
	10y	0,97%	13,0	122,1
Francuska	2y	0,28%	20,0	93,2
	10y	1,42%	9,0	133,7
Španija	2y	0,54%	15,4	103,5
	10y	1,93%	15,7	154,4
Italija	2y	0,62%	18,5	97,6
	10y	2,67%	18,8	191,5
UK	2y	1,71%	15,3	167,1
	10y	1,96%	7,4	122,3
SAD	2y	2,67%	21,3	252,2
	10y	2,90%	7,3	136,4
Kanada	2y	2,64%	21,7	231,8
	10y	2,87%	10,7	135,3
Japan	2y	-0,06%	0,6	7,7
	10y	0,25%	0,8	18,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0779	-0,25%	-10,24%	USD/EUR	0,9277	0,25%	11,41%
EUR/GBP	0,8398	1,51%	-3,19%	USD/GBP	0,7790	1,76%	7,83%
EUR/CHF	1,0328	1,34%	-6,40%	USD/CHF	0,9581	1,59%	4,28%
EUR/JPY	138,94	1,72%	6,93%	USD/JPY	128,89	1,98%	19,12%
EUR/CAD	1,3705	0,58%	-8,57%	USD/CAD	1,2714	0,85%	1,86%

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%	0,3	-1,8	0,27%	-2,0	26,0	0,69%	0,0	64,2	-0,71%	0,1	1,7
1M	-0,52%	2,7	3,5	0,65%	12,4	62,4	0,90%	9,9	-	-0,71%	-0,5	2,0
3M	-0,43%	2,5	11,2	0,98%	13,3	95,4	1,13%	12,0	-	-0,71%	0,0	1,7
6M	-0,27%	4,9	24,7	1,45%	21,0	141,1	1,45%	18,7	-	-0,71%	0,0	1,7
12M	0,08%	8,1	56,0	2,10%	29,9	-	1,92%	23,7	-	-0,71%	0,0	-0,9

* 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 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.	1,25-1,50
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.	1,50
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 0,25% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0761 do 1,0936 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0773 do 1,0844 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje na tržištu je bio smanjen obim trgovanja, jer su tržišta u mnogim zemljama bila zatvorena zbog praznika. Dolar je ojačao prema evru, zajedno s rastom prinosa državnih obveznica SAD, usled povećanih očekivanja da će FED povećati referentnu kamatnu stopu za 50 b.p. više puta ove godine. Pored toga, značajno je bilo snažno slabljenje japanskog jena prema dolaru – kurs USD/JPY premašio je nivo od 128 i bio je na najvišem nivou za poslednjih 20 godina, uprkos verbalnim intervencijama nekoliko japanskih zvaničnika, koji su rekli da pažljivo prate ovakvo kretanje jer ima negativne posledice po japansku privredu.

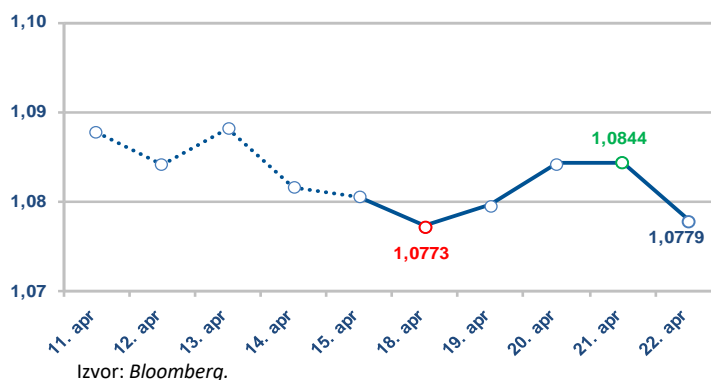
U utorak, za vreme azijskog trgovanja dolar je najpre nastavio da jača prema evru, pa je kurs EUR/USD dostigao nivo od 1,0761, što je ujedno i najniži nivo tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Međutim, nakon otvaranja tržišta u Evropi evro je ojačao, pa je na dnevnom nivou ipak zabeležio rast. Predsednik FED-a iz Mineapolisa Kaškari rekao je da će FED morati da preduzme snažnije mere u pravcu pooštavanja monetarne politike kako bi uticao na smanjenje inflacije ukoliko se nastave poremećaji u lancima snabdevanja. Zalaganju za agresivnije povećanje referentne kamatne stope pridružio se i predsednik FED-a iz Čikaga Evans.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,25%.

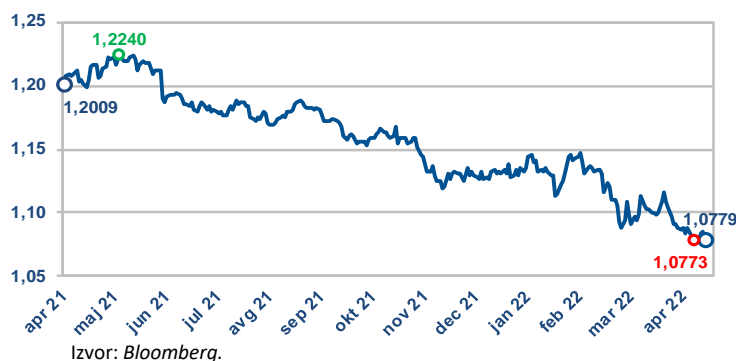
Sredinom nedelje evro je znatnije ojačao prema dolaru, jer su povećana očekivanja investitora da bi već u julu moglo doći do prvog povećanja referentne kamatne stope u zoni evra, nakon izjava više članova Saveta ECB-a (pre svega De Gindosa i Nagela) u tom pravcu. To bi podrazumevalo da ECB završi neto kupovine aktive u okviru programa kvantitativnih olakšica već krajem drugog ili početkom trećeg tromesečja, kao i izmenu *forward guidance*-a i projekcija najkasnije na junskom sastanku. Pored jačanja evra, znatno su povećane stope prinosa državnih obveznica u zoni evra.

U četvrtak je evro najpre nastavio da dobija na vrednosti, dostigavši nivo od 1,0936 dolara za evro, što je najviši nivo tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Međutim, dolar je ojačao prema evru, nakon što je predsednik FED-a Pael skoro potvrdio povećanje referentne kamatne stope za 50 b.p. na sastanku sledećeg meseca i uzastopna povećanja na narednim sastancima ove godine, dok je predsednik ECB-a Kristin Lagard izjavila da će ECB možda morati da dodatno smanji projekcije privrednog rasta za zonu evra zbog negativnog uticaja rata u Ukrajini na domaćinstva i preduzeća.

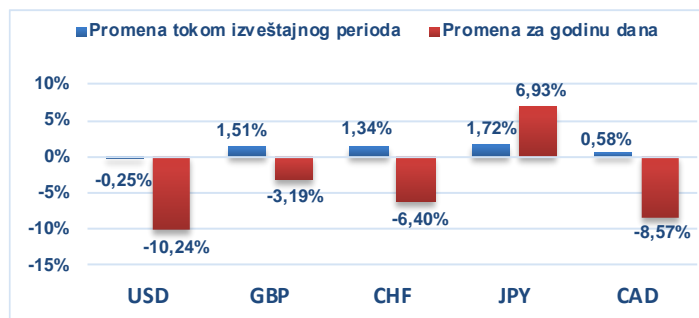
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Krajem nedelje dolar je dodatno jačao i dalje pod uticajem Paelovih komentara. Pored toga, u petak su objavljeni preliminarni podaci za PMI indekse za april. Kompozitni indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra povećan je na 55,8 (sa 54,9 u martu), što je najviši nivo u poslednjih sedam meseca, dok je kompozitni indeks za SAD, prema preliminarnim podacima, smanjen na 55,1 (sa 57,7 u martu), što je najniži nivo u poslednja tri meseca.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0779 američkih dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda porasli duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata ročnosti oko dve godine, tako da je smanjen nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 21 b.p. (na 2,67%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 7 b.p. (na 2,90%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticale izjave zvaničnika FED-a u pravcu bržeg reagovanja FED-a kako bi se zaustavila rastuća inflacija. S druge strane, objavljeni podaci ukazuju na blago usporavanje rasta poslovne aktivnosti u SAD.

Sredinom nedelje, prinos desetogodišnje obveznice dostigao je tokom noći 2,975%, što je najviši nivo od decembra 2018, a tzv. realna desetogodišnja stopa je prešla u pozitivnu teritoriju (nakratko), prvi put za poslednje dve godine, jer se učesnici na tržištu pripremaju za seriju agresivnih povećanja referentne stope FED-a. S druge strane, najviše nivoe prinosa dvogodišnja državna obveznica dostigla je krajem nedelje, kada su bili na nivou i od 2,785%, takođe najviše od decembra 2018, nakon što je predsedavajući FED-a Paul signalizirao da će podržati povećanje referentne kamatne stope za 50 b.p. na sledećem sastanku – 4. maja, ali i na narednom sastanku u junu. On je rekao da, uz neodrživo snažnu tražnju za radnicima i stopu inflacije koja je trostruko veća od ciljane, treba brže pooštriti monetarnu politiku, ali da FED pred sobom ima veliki izazov – da utiče na usklađivanje ponude i tražnje, a da pritom ne izazove recesiju.

I drugi zvaničnici FED-a (Bulard, Kaškari, Dali) slažu se da FED mora da preduzme snažnije mere u pravcu pooštavanja monetarne politike ukoliko se nastave poremećaji u lancima snabdevanja. Stroge mere zatvaranja u Kini zbog širenja epidemije i sukobi u Ukrajini posebno komplikuju posao FED-a, od kojih će delom i zavisiti u kojoj meri će morati da povećava referentnu stopu.

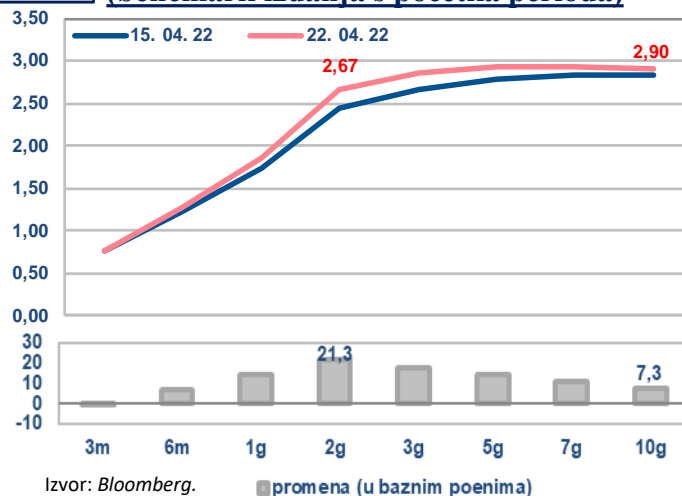
Prinosi državnih obveznica SAD dostigli su najviše nivoe od decembra 2018. godine.

Kompozitni PMI indeks, prema preliminarnim podacima za april, smanjen je na 55,1 (sa 57,7 u martu), što je najniži nivo u poslednja tri meseca. PMI indeks uslužnog sektora smanjen je na 54,7 (sa 58,0 u martu), takođe na najniži nivo u poslednja tri meseca, dok je PMI indeks proizvodnog sektora povećan na 59,7 (sa 58,8 u martu), što je najviši nivo u poslednjih sedam meseci, a vrednost indeksa koji se odnosi na obim proizvodnje i koji ulazi u obračun kompozitnog indeksa povećana je na 57,4 (sa 56,1 u martu), što je najviši nivo u poslednjih devet meseci. Podaci ukazuju na snažan, ali sporiji rast poslovne aktivnosti u američkoj ekonomiji u aprilu. Iako je i dalje brži nego u januaru, kada je došlo do usporavanja zbog omikron soja virusa korona, ukupan rast je prigušen blažim rastom u uslužnom sektoru usled pritiska na potrošnju kupaca, jer su cene nastavile znatno da rastu. Proizvođači su, s druge strane, nagovestili snažniju ekspanziju proizvodnje zbog rastuće tražnje.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, tokom nedelje koja se završila 16. aprila, iznosio je 184 hiljada, nešto više od očekivanja, nakon 186 hiljada u prethodnoj nedelji (revidirano sa 185 hiljada), i nalazi se blizu najnižeg nivoa od 1968. godine, naglašavajući izuzetno snažno tržište rada. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene, u nedelji koja se završila 9. aprila, smanjen je za 58 hiljada, na 1,417 miliona, što je više od očekivanja (1,459 miliona).

1.9

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



1.10

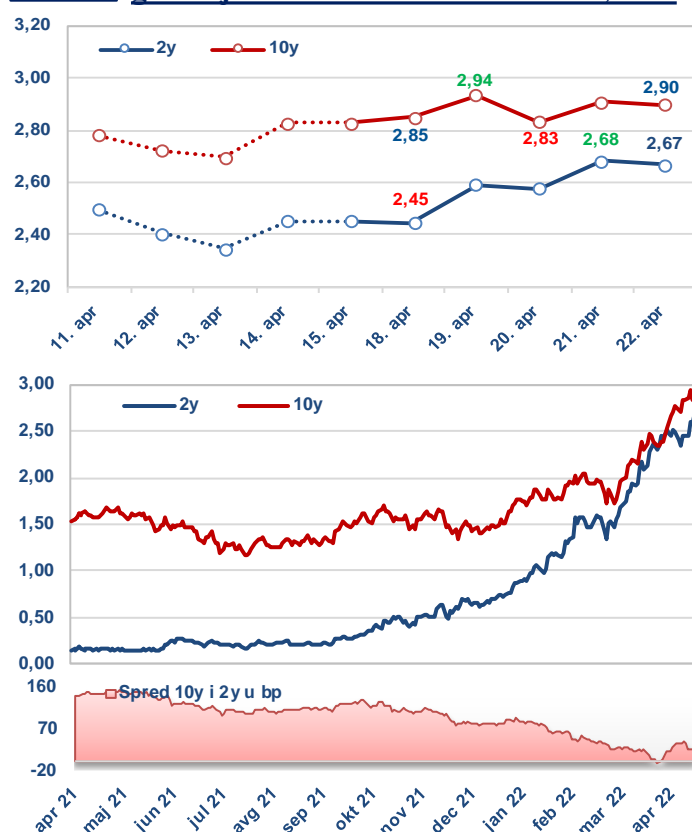
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
PMI kompozitni indeks, preliminarno	Apr	57,9	55,1	57,7
Pokazatelj poslovnih očekivanja u oblasti koje pokriva FED iz Filadelfije	Apr	21,4	17,6	27,4
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u 000	16.Apr	180	184	186

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa (osim kod instrumenata najkraće ročnosti), a rast je bio najizraženiji na delu krive oko dve godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 24 b.p. na 0,28%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 13 b.p. na 0,97%. Prinosi su povećani usled povećanih očekivanja da bi ECB mogla da završi neto kupovine aktive već u julu, kada bi moglo da usledi i prvo povećanje kamatnih stopa, nakon izjava više članova Upravnog saveta ECB-a u tom pravcu (De Gindosa, Nagela, Vunša).

PMI kompozitni indeks ekonomske aktivnosti za zonu evra u aprilu je povećan na 55,8 (sa 54,9 u martu), što je najviši nivo u poslednjih sedam meseci. PMI indeks uslužnog sektora povećan je na 57,7 (sa 55,6 u martu), što je najviši nivo u poslednjih osam meseci, dok je PMI indeks proizvodnog sektora smanjen na 55,3 (sa 56,5 u martu), što je najniži nivo u poslednjih 15 meseci, a komponenta koja ulazi u obračun kompozitnog indeksa i odnosi se na nivo proizvodnje smanjena je na 50,4 (sa 53,1 u martu), što je najniži nivo u poslednja 22 meseca. Privredni rast zone evra ubrzan je u aprilu jer je oporavak uslužnog sektora, koji je imao koristi od ublaženih ograničenja vezanih za virus korona, pomogao da se kompenzuje skoro zaustavljanje proizvodnje u prerađivačkom sektoru. Zapošljavanje je takođe poraslo, a poslovna očekivanja za narednu godinu porasla su s najnižeg nivoa u poslednjih 17 meseci u martu, iako su zabrinutost zbog rata u Ukrajini, rasta cena i dugotrajnih efekata pandemije nastavili da guše optimizam, posebno u proizvodnom sektoru. Po podacima koji se prikupljaju u okviru ankete za PMI indeks, prodajne cene robe i usluga porasle su nezabeleženom stopom u aprilu, usled još jednog skoro rekordnog rasta troškova preduzeća, što nagoveštava da će inflacija dalje rasti.

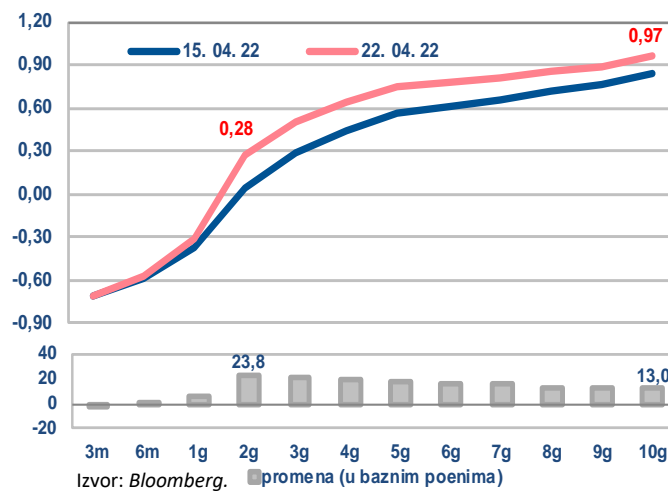
ECB bi mogla da završi neto kupovine aktive u julu, kada bi moglo da usledi prvo povećanje kamatnih stopa.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u februaru je povećana za 0,7%, u skladu sa očekivanjima, nakon pada od 0,7% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,0%), dok je na godišnjem nivou, proizvodnja povećana za 2,0%, više od očekivanja (1,5%), nakon što je u januaru bila niža za 1,5% (revidirano sa -1,3%) u odnosu na isti mesec prošle godine. Do oporavka proizvodnje u februaru došlo je usled rasta proizvodnje potrošačkih dobara (trajnih i potrošnih), što je kompenzovalo pad proizvodnje energenata i kapitalnih dobara. Februar je poslednji mesec koji ne obuhvata uticaj rata u Ukrajini, a podaci ukazuju na to da je industrijska proizvodnja u zoni evra bila u solidnom stanju pre početka rata, a da su se problemi u lancima snabdevanja smanjivali. Međutim, u martu su problemi u lancima snabdevanja ponovo pogoršani, kao posledica rata u Ukrajini i karantina u Kini. Usled toga, u narednom periodu može se očekivati slabiji rast proizvodnje, što podržava očekivanja negativnog rasta BDP-a u drugom tromesečju.

Stopa rasta proizvođačkih cena u Nemačkoj u martu je povećana na 30,9% na godišnjem nivou, nakon 25,9% u februaru, obuhvatajući prvi put i efekte rata u Ukrajini na rast cena. Ovo je šesti mesec zaredom kako stopa rasta proizvođačkih cena raste, pre svega kao posledica rastućih cena energenata, a rast proizvođačkih cena u martu bio je najveći od 1949. godine, od kad se prikupljaju ovi podaci.

1.12

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



1.13

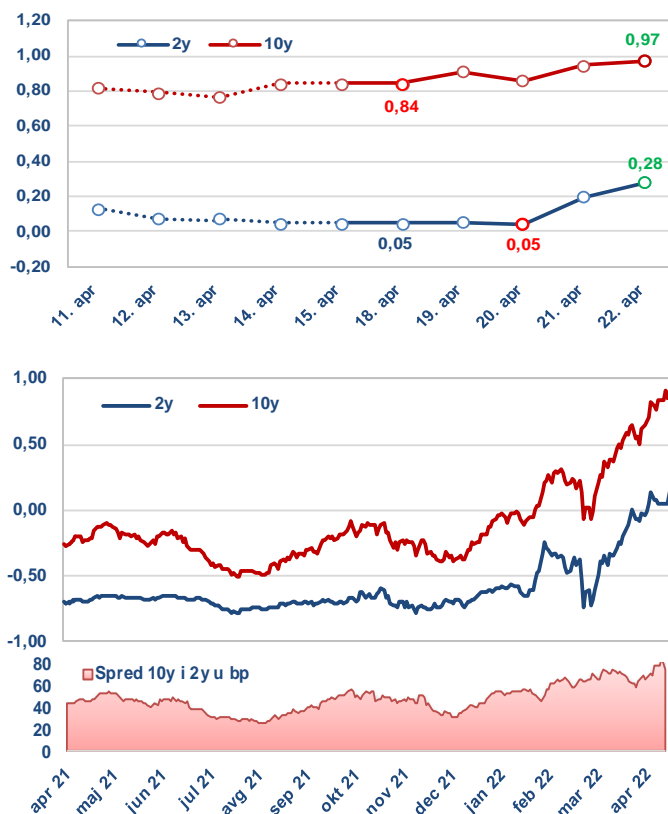
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	Apr	53,9	55,8	54,9
Industrijska proizvodnja, MoM, zona evra	Feb	0,7%	0,7%	-0,7%
Stopa inflacije, YoY, zona evra, finalno	Mar	7,5%	7,4%	7,5%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

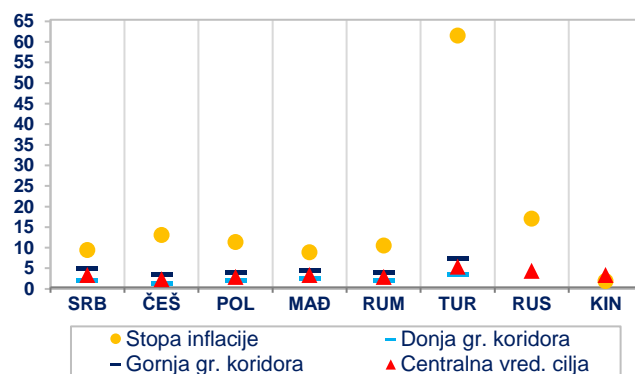
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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)	5,40**	1,00	26.4.22	31.5.22	-
Rumunija (NBR)	3,00	0,50	5.4.22	n/a	3,00
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16.12.21	26.5.22	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). ** 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

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* navela je da isplata po evroobveznicama Rusije denominovanim u dolarima, sa dospećem 2022. i 2024. godine, a koja je izvršena u rubljama, predstavlja kršenje prvobitnih uslova ugovora, kao i da može da se smatra difoltom ukoliko Rusija ne izvrši plaćanje prema dogovorenim uslovima ugovora do 4. maja ove godine. Nakon njihove izjave, i predstavnici Komiteta za CDS (*credit default swap*) takođe su istakli da bi ova odluka Rusije mogla da se smatra dovoljnom za proglašenje difolta Rusije i prema njihovoj metodologiji. Predstavnici Komiteta za CDS navode da isplata obaveza po osnovu evroobveznica u rubljama može da se okarakteriše kao nemogućnost Rusije da servisira svoje obaveze, što može biti dovoljan uslov za aktivaciju postojećih CDS ugovora. Ovo bi bio prvi difolt Rusije na obaveze u stranoj valuti u poslednjih 100 godina.

Stopa rasta BDP-a u Kini je u prvom tromesečju ove godine iznosila 4,8% YoY, pri čemu je negativan uticaj na stopu rasta BDP-a imalo smanjenje potrošnje, kao posledica mera koje su donete zbog širenja pandemije virusa korona. Maloprodaja je zabeležila pad od 3,5% YoY. Sa druge strane, industrijska proizvodnja je porasla za od 5% YoY, uprkos padu vrednosti proizvodnog PMI indeksa, koji je u martu bio ispod nivoa od 50.

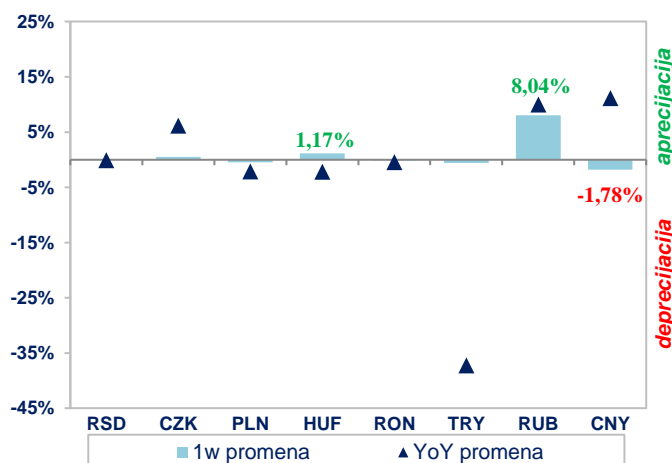
Centralna banke Rusije (CBR) nagovestila je mogućnost daljih smanjenja referentne kamatne stope. Predstavnici CBR-a istakli su da bi trebalo da se smanje cene zaduživanja kompanija i potrošača, pri čemu su najavili i dodatna ublažavanja restrikcija na deviznom tržištu. Guverner CBR-a Elvira Nabiullina istakla je da će se stopa inflacije u Rusiji (koja trenutno iznosi 17,5% YoY) vratiti na ciljani nivo tek 2024. godine.

Centralna banka Kine (PBoC) na redovnom sastanku zadržala je 1Y *Loan Prime Rate* i 5Y *Loan Prime Rate* na nivoima od 3,7% i 4,6%, respektivno. Odluka nije bila u skladu sa očekivanjima, s obzirom na to da je većina tržišnih učesnika očekivala smanjenje referentne kamatne stope.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj u martu iznosila je 17,3% YoY (18,2% MoM) i nalazi se iznad očekivanja koja su bila na nivou od 11,6% YoY (12,5 MoM).

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)	5,600	0,0	222,0
Češka (2031)	4,247	21,6	243,8
Poljska (2030)	6,283	34,7	471,7
Mađarska (2033)	6,741	25,3	405,9
Rumunija (2030)	6,709	2,1	372,7
Turska (2031)	22,390	-161,0	504,0
Rusija (2030)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2030)	2,840	5,8	-31,5

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 1,94% i kretala se u rasponu od 1.936,58 američkih dolara po finoj unci zlata do 1.986,56 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

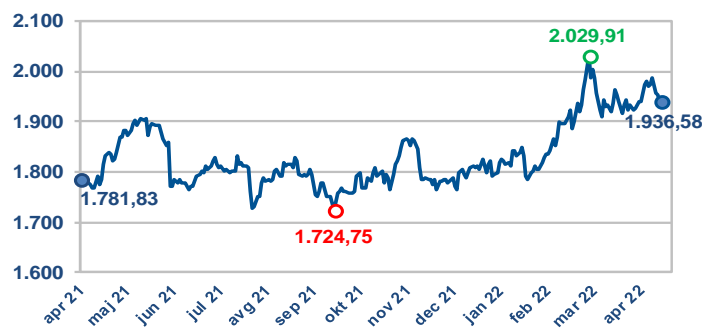
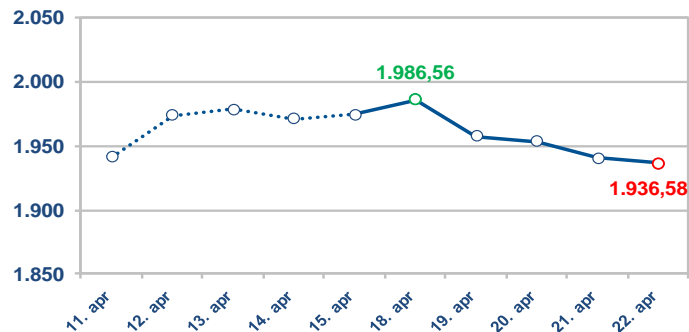
Cena zlata je tokom posmatranog perioda imala trend pada. Na pad cene zlata najviše su uticali sledeći faktori: rast stopa prinosa na dugoročne državne obveznice SAD; zalaganje FED-a za smanjenje bilansa stanja radi zaustavljanja rastuće inflacije, uz brži i agresivniji pristup u pravcu povećanja referentne kamatne stope (porasla su očekivanja da bi FED na sledećem sastanku mogao da donese odluku o povećanju kamatne stope za čak 0,75%); nagoveštaji da bi ECB mogla povećati nivo referentne kamatne stope ranije nego što se mislilo.

Cena zlata je smanjena za 1,94% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.936,58 USD/Oz.

S druge strane, na ograničenje većeg pada cene zlata uticali su: povećanje geopolitičkih rizika; širenje infekcije COVID-19 u Kini; saopštenje predsednika Svetske banke Dejvida Malpasa o smanjenju prognoze globalnog rasta u 2022. sa 4,1% na 3,2% zbog rata u Ukrajini; prognoze MMF-a o povećanju inflacije širom sveta tokom ove i sledeće godine; pogoršanje sveukupnih odnosa na relaciji EU–Rusija u ekonomskom, političkom i diplomatskom smislu; neizvesnost oko predsedničkih izbora u Francuskoj.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 5,61% i kretala se u rasponu od 105,32 američka dolara po barelu do 111,58 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

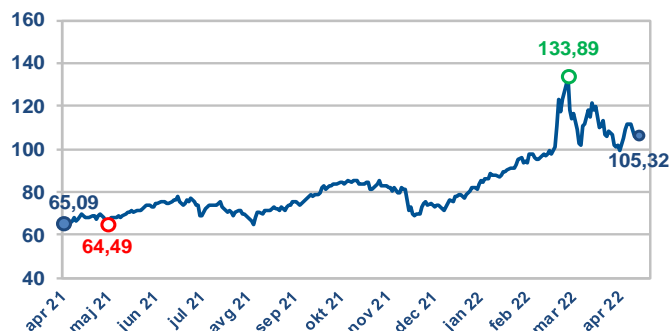
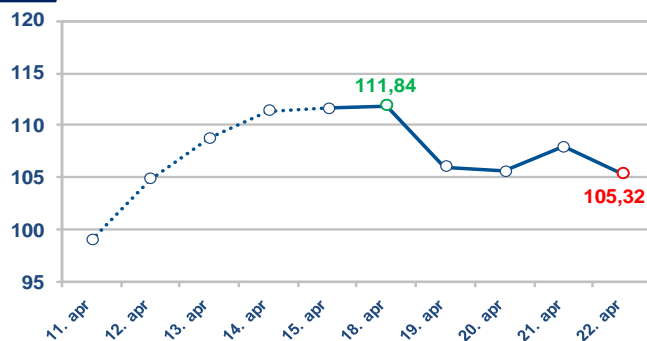
Na pad cene nafte, tokom posmatrane nedelje, uticao je rast zabrinutosti oko usporavanja globalnog privrednog rasta i stagnacije potražnje za naftom usled sledećih faktora: vesti o merama ograničenja kretanja u Kini zbog rasta slučajeva infekcije COVID-19; revidirane projekcije stope rasta BDP-a Kine nadole za ovu godinu od strane *Bank of America*; smanjene prognoze globalnog rasta u 2022. od strane Svetske banke; prognoze MMF-a o povećanju inflacije širom sveta tokom ove i sledeće godine; povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, na najviši nivo od aprila 2020. godine, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte je smanjena za 5,61% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 105,32 USD/bbl.

Na ograničavanje daljeg pada cene nafte, u posmatranoj nedelji, uticali su: zabrinutost oko ograničenja globalne ponude usled rata u Ukrajini; prekidi u isporuci nafte iz dve rafinerije u Libiji zbog nemira između dve frakcije koje se bore za prevlast u toj zemlji; vest da EU razmatra plan o uvođenju faznog embarga na uvoz nafte iz Rusije, odmah nakon drugog kruga predsedničkih izbora u Francuskoj; 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.