



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

2–6. maj 2022.

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

Maj 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 6. 5. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.123,34	-0,21%	-1,86%
Dow Jones Industrial	SAD	32.899,37	-0,24%	-4,77%
NASDAQ	SAD	12.144,66	-1,54%	-10,92%
Dax 30	Nemačka	13.674,29	-3,00%	-10,02%
CAC 40	Francuska	6.258,36	-4,22%	-1,55%
FTSE 100	Velika Britanija	7.387,94	-2,08%	4,41%
NIKKEI 225*	Japan	27.003,56	0,58%	-7,94%
Shanghai Composite	Kina	3.001,56	-1,49%	-12,78%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Nemačka	2y	0,31%	5,9
	10y	1,13%	19,2
Francuska	2y	0,31%	5,9
	10y	1,66%	19,8
Španija	2y	0,76%	18,5
	10y	2,23%	26,1
Italija	2y	1,05%	32,6
	10y	3,13%	36,1
UK	2y	1,51%	-8,5
	10y	2,00%	9,0
SAD	2y	2,74%	1,8
	10y	3,13%	19,4
Kanada	2y	2,71%	9,4
	10y	3,13%	26,1
Japan	2y	-0,05%	1,0
	10y	0,24%	1,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0569	0,19%	-12,29%	USD/EUR	0,9460	-0,21%	13,99%
EUR/GBP	0,8554	1,99%	-1,43%	USD/GBP	0,8094	1,82%	12,40%
EUR/CHF	1,0426	1,66%	-4,82%	USD/CHF	0,9865	1,47%	8,51%
EUR/JPY	137,86	0,77%	4,85%	USD/JPY	130,43	0,58%	19,54%
EUR/CAD	1,3614	0,69%	-7,35%	USD/CAD	1,2879	0,48%	5,62%

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%	0,1	-2,0	0,78%	50,0	77,0	0,94%	25,0	89,2	-0,71%	-0,6	1,8
1M	-0,55%	-1,5	0,5	0,79%	2,4	76,9	0,94%	1,1	89,0	-0,71%	0,0	1,8
3M	-0,43%	0,3	10,6	1,19%	7,6	115,3	1,12%	0,4	106,5	-0,71%	0,1	1,8
6M	-0,21%	2,0	30,7	1,63%	6,5	158,9	1,39%	-2,1	134,3	-0,71%	0,0	1,7
12M	0,25%	8,0	72,9	2,27%	9,3	-	1,82%	-1,3	175,5	-0,71%	0,0	-0,6

* 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.	9. 6. 2022.	-0,50
Federalne rezerve SAD	0,75–1,00	0,50	4. 5. 2022.	15. 6. 2022.	1,25–1,50
Banka Engleske	1,00	0,25	5. 5. 2022	16. 6. 2022	1,25
Banka Kanade	1,00	0,50	13. 4. 2022.	1. 6. 2022.	1,50
Narodna banka Švajcarske	-0,75	-0,50	15. 1. 2015.	16. 6. 2022.	-0,75

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 0,00%).

Kurs EUR/USD

U izvještajnom periodu evro je ojačao za 0,19% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0483 do 1,0642 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0509 do 1,0569 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Tržišni učesnici tokom ove nedelje bili su usmereni na sastanak FED-a na kome se očekuju dalji koraci u smeru pooštavanja monetarne politike.

Na početku nedelje dolar se kretao blizu, ali ispod dvadesetogodišnjeg maksimuma u odnosu na korpu valuta, odnosno petogodišnjeg maksimuma u odnosu na evro, u susret očekivanom povećanju kamatne stope FED-a sredinom ove nedelje. **Investitori su se usredsredili na mogućnost da američka centralna banka usvoji još oštriji ton i pristup od očekivanog** (deo tržišnih učesnika očekivao je povećanje od 75 b.p. ili tempo smanjenja bilansa stanja brži od najavljenog) u borbi sa inflacijom najvišom u poslednjih 40 godina.

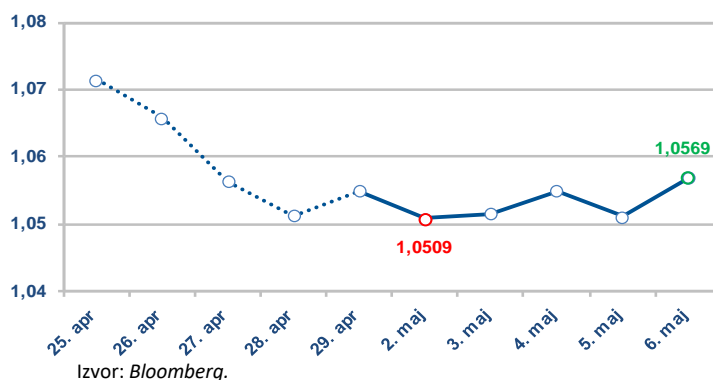
Evro je bio pod pritiskom, jer su podaci pokazali da je prerađivački sektor u zoni evra stagnirao u aprilu pošto su fabrike imale problema s nabavkom sirovina, dok je, s druge strane, tražnja bila pogođena jakim rastom cena. Dok je rast kamatnih stopa u SAD već očekivan i uračunat u trenutni nivo kursa EUR/USD, Luj de Gindos, potpredsednik ECB-a, rekao je u intervjuu koji je objavljen tokom vikenda da izvršni odbor nije razgovarao o „bilo kakvom unapred određenom putu za povećanje kamatnih stopa”.

U izvještajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,19%

Na sastanku koji je završen u sredu, FED je povećao referentnu kamatnu stopu za 50 b.p., na raspon od 0,75–1,0% i odlučio da početkom juna započne smanjenje bilansa stanja. Ove odluke su donete jednoglasno i bile su u skladu sa očekivanjima većine učesnika na tržištu. Ipak, **nakon sastanka FED-a dolar je oslabio, jer je predsednik Pael rekao da FED ne razmatra povećanje od 75 b.p.**, ali da se mogu očekivati dalja povećanja referentne kamatne stope u istom obimu (50 b.p.) i na narednim sastancima, odnosno da će američka centralna banka nastaviti da deluje agresivno na suzbijanje inflacije. **U takvim okolnostima, kurs EUR/USD se između srede i četvrtka našao na nivou od 1,0642 dolara za evro, što je najviša vrednost tokom trgovanja za izvještajni period.**

Evro je u četvrtak ponovo oslabio, nakon što su objavljeni podaci ukazali na to da se Evropa suočava sa sve većim problemima zbog rata u Ukrajini. **Industrijske porudžbine u Nemačkoj u martu su zabeležile pad od 4,7%**, što je znatno više od očekivanja (-1,1%) i pada u prethodnom mesecu (-0,8%). U petak pre podne objavljen je podatak da je industrijska proizvodnja u Nemačkoj u martu smanjena za 3,9%, nakon rasta od 0,1% u februaru, **pa je evro dodatno oslabio, a vrednost valutnog para ponovo se našla ispod 1,05 dolara za evro.**

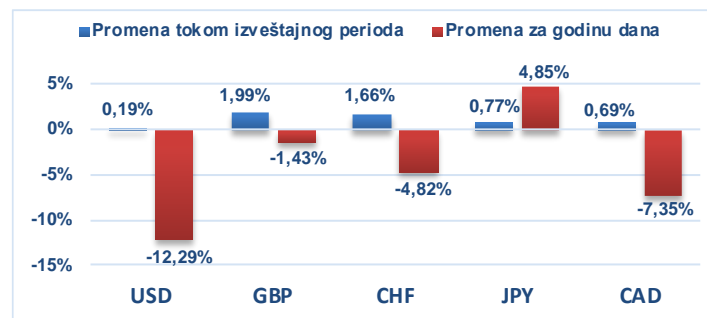
1.6 Kurs EUR/USD tokom izvještajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Međutim, ubrzo ponovo dolazi do promene, pa je evro do kraja dana jačao nakon komentara više zvaničnika ECB-a o mogućem zaoštavanju monetarne politike. Guverner Bundesbanke izjavio je da ECB ne treba dugo da čeka s povećanjem kamatnih stopa. Guverner Banke Francuske je rekao da bi kamatne stope mogle da se vrate na pozitivan nivo pre kraja godine, a da bi ECB mogla da završi s neto kupovinama aktive već krajem juna. Član ECB-a i guverner finske centralne banke Oli Ren rekao je da bi ECB već u julu mogla da započne s povećanjem kamatnih stopa kako bi sprečila dalji rast inflacije.

Kurs EUR/USD je izvještajni period završio na nivou od 1,0569 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom nedelje prinosi državnih obveznica SAD nastavili su rast duž cele krive prinosa, osim kod instrumenata kratke ročnosti (do godinu dana), gde je zabeležen umereni pad. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p. (na 2,74%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 19 b.p. (na 3,13%), odnosno nagib krive je povećan.

Prinosi su najviše rasli nakon sastanka FED-a, na kome je nastavljeno pooštavanje monetarne politike. Podaci objavljeni tokom nedelje ukazuju na nastavak snažnog rasta zaposlenosti u aprilu, ali i na usporavanje ekonomske aktivnosti.

Na sastanku koji je završen sredinom nedelje, FED je povećao referentnu kamatnu stopu za 50 b.p. (na raspon od 0,75–1,0%) i signalizirao da se mogu očekivati dalja povećanja u istom obimu (po 50 b.p.) i na narednim sastancima.

Takođe, FED je odlučio da od prvog juna započne smanjenje obima aktive u bilansu stanja, u visini od 47,5 mlrd dolara, od čega 30 mlrd državnih obveznica i 17,5 mlrd hipotekarnih obveznica. Od septembra, obim smanjenja treba da bude udvostručen na 95 mlrd mesečno.

FED je posebno istakao da je stopa inflacije u SAD previsoka i da je spreman da preduzme sve mere da se vrati ka ciljanom nivou, što podrazumeva i eventualno povećanje referentne kamatne stope iznad neutralnog nivoa (2–3% prema procenama FED-a iz marta).

FED nastavio sa ubrzanom normalizacijom monetarne politike – referentna kamatna stopa povećana za 50 b.p., doneta odluka o smanjenju obima aktive u bilansu stanja

Podaci s tržišta rada za april ukazuju na nastavak snažnog rasta zaposlenosti, i dalje visok rast zarada i nisku stopu nezaposlenosti. Tražnja za radnicima i dalje je snažna, dok je nedovoljna ponuda i dalje problem.

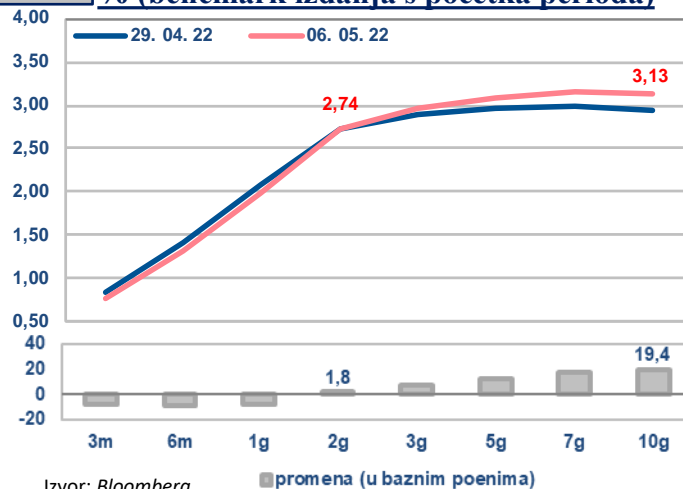
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (*Non-Farm Payrolls*) u aprilu je povećan za 428 hiljada, više od očekivanja (380 hiljada), nakon rasta od 428 hiljada u martu. Stopa nezaposlenosti je zadržana na 3,6%, iako je očekivano njeno dalje smanjenje na 3,5%, a stopa participacije je smanjena za 0,2 p.p., na 62,2%. Broj slobodnih radnih mesta iznosi čak 11,55 mln, odnosno preko 1,8 po jednom nezaposlenom. Zarade po radnom satu porasle su za 5,5% *YoY*, što je nepromenjeno u odnosu na prethodni mesec, dok je mesečni rast bio 0,3%. Visoka inflacija i poteškoće kod zapošljavanja nastavljaju da vrše pritisak na rast zarada.

ISM indeks uslužnog sektora SAD u aprilu je imao vrednost od 57,1, manje od očekivanja (58,5) i vrednosti u martu (58,3), ukazujući na usporavanje rasta poslovne aktivnosti u ovom sektoru, koji obuhvata više od dve trećine američke ekonomije, uglavnom zbog ograničene ponude radne snage i usporavanja rasta novih porudžbina. Poslovna aktivnost ostaje snažna. Međutim, visoka inflacija, ograničenja kapaciteta i logistički izazovi predstavljaju prepreke, a rat Rusije i Ukrajine nastavlja da utiče na materijalne troškove, pre svega na gorivo i hemikalije.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u aprilu je imao vrednost od 55,4, što je takođe manje od očekivanja (57,6) i vrednosti u martu (57,1), ukazujući na usporavanje rasta aktivnosti i u ovom sektoru. Rast je ostvaren u 17 od 18 grana industrije. Nove porudžbine, proizvodnja i zapošljavanje u aprilu rasli su, ali po manjim stopama nego u prethodnim mesecima.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

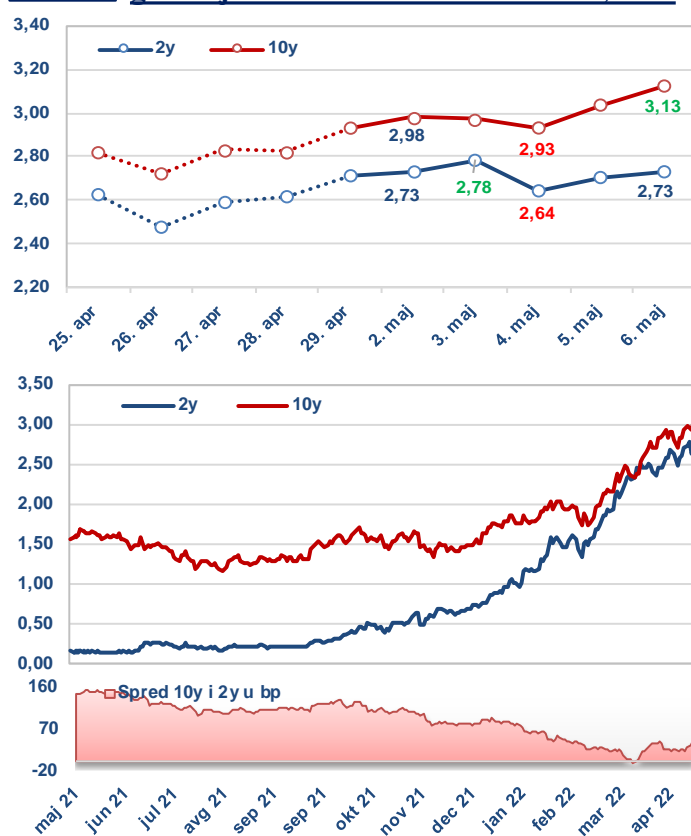
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ISM indeks uslužnog sektora	April	58,5	57,1	58,3
Broj novih radnih mesta van poljoprivrede, u hiljadama	April	380	428	428
Stopa nezaposlenosti	April	3,5%	3,6%	3,6%

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, uz veći rast prinosa obveznica duže ročnosti, te se nagib krive povećao. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 6 b.p., na 0,31%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 19 b.p., na 1,13%. Rast prinosa tokom perioda posledica je rasta očekivanja tržišnih učesnika da će ECB ranije završiti s neto kupovinama aktive i započeti s povećanjem kamatnih stopa.

Prinos nemačke desetogodišnje državne obveznice nalazi se na najvišem nivou od 2014. godine, dok je dvogodišnja državna obveznica na najvišem nivou od 2012. Tržišna vrednovanja ukazuju na rast kamatnih stopa ECB-a od 90 b.p. do kraja ove godine.

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u martu su smanjene za 4,7% u odnosu na prethodni mesec, što je znatno više od očekivanja i više od pada u prethodnom mesecu (-0,8%). Na godišnjem nivou, porudžbine su niže za 3,1% (očekivano -0,7%, prethodno revidirano sa 2,9% na 4,3%). Porudžbine su u martu opale pre svega zbog inostranih porudžbina.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u martu je smanjena za 3,9% u odnosu na prethodni mesec, znatno više od očekivanja, a nakon rasta od 0,1% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,2%). Na godišnjem nivou, proizvodnja je niža za 3,5% (očekivano -0,4%, prethodno revidirano sa 3,2% na 3,1%). Proizvodnja u martu je opala najvećim delom zbog smanjenja proizvodnje automobila (-14%). Industrijska proizvodnja u užem smislu (bez sektora energetike i građevine) smanjena je za 4,6%. Ovo je najveći mesečni pad proizvodnje od aprila 2020, odnosno početka pandemije virusa korona, kada je proizvodnja pala za 18,1%.

Podaci ukazuju na negativan uticaj rata u Ukrajini i novih problema u lancima snabdevanja zbog karantina u Kini na nemačku i evropsku ekonomiju.

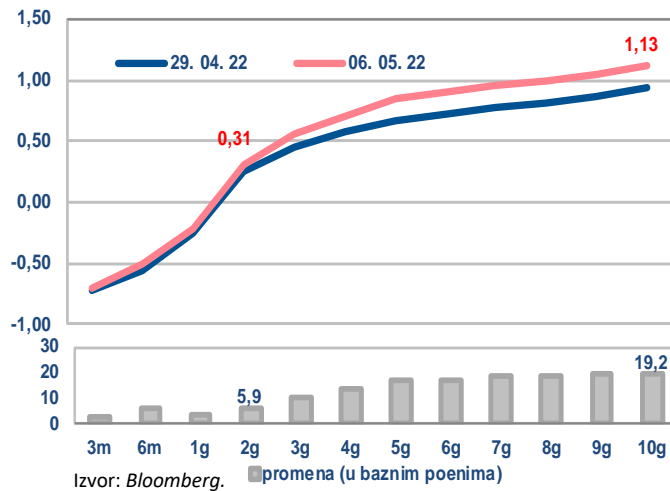
Rastu očekivanja tržišnih učesnika da će ECB ranije započeti sa smanjenjem stimulativnih mera

Član Izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel rekla je da povećanje kamatne stope ECB-a moguće već u julu, ali da treba sačekati s podacima u narednom periodu. Visoka inflacija nije samo posledica rasta cena energenata. Bazna inflacija takođe je na visokom nivou, ukazujući na rastuće inflatorne pritiske. U slučaju da se inflacija zadrži u dužem periodu, zahtevi za povećanje zarada biće sve veći, a ECB treba da spreči rast inflacionih očekivanja.

Guverner Bundesbanke Joakim Nagel rekao je da ECB ne treba mnogo da čeka s povećanjem kamatnih stopa. Podaci govore sami za sebe i predugo čekanje nosi rizik brzog rasta inflacionih očekivanja i potrebe dosta agresivnije reakcije kasnije. Guverner Banke Francuske Vileroy de Galo rekao je da bi kamatne stope mogle da se vrate na pozitivan nivo pre kraja godine, osim ako ekonomija zone evra ne pretrpi znatnije usporavanje. ECB bi mogla da završi s neto kupovinama aktive već krajem juna, što je jedan od uslova za početak povećanja kamatnih stopa. Član ECB-a i guverner finske centralne banke Oli Ren rekao je da bi ECB već u julu mogla da započne s povećanjem kamatnih stopa, kako bi sprečila dalji rast inflacionih očekivanja i tzv. *second round* efekat na zarade. Takođe je rekao da očekuje da kamatne stope do jeseni više ne budu negativne.

1.12

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



1.13

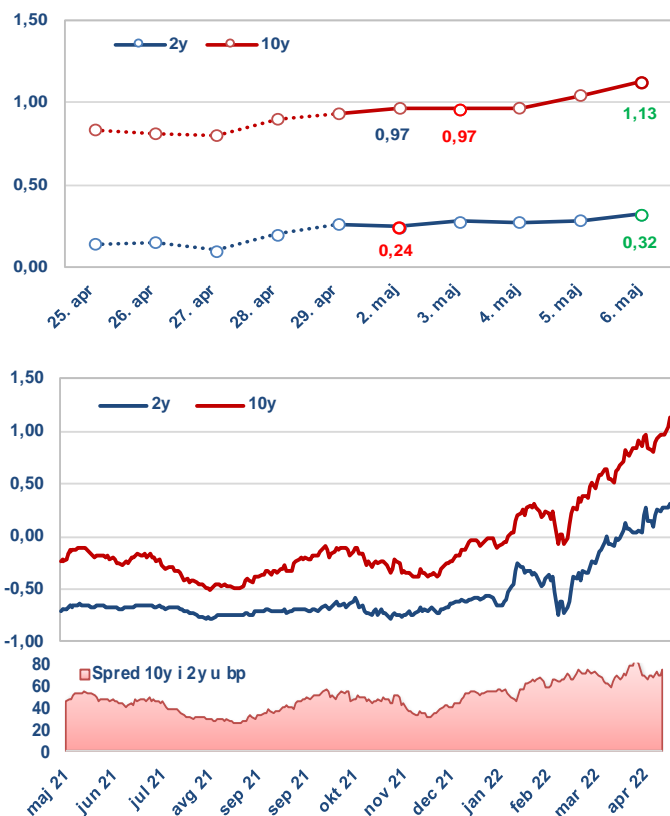
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Mart	6,8%	6,8%	6,9%
Indeks ekonomskog poverenja, zona evra	April	108,0	105,0	106,7
Industrijska proizvodnja, Nemačka, YoY	Mart	-0,4%	-3,5%	3,1%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

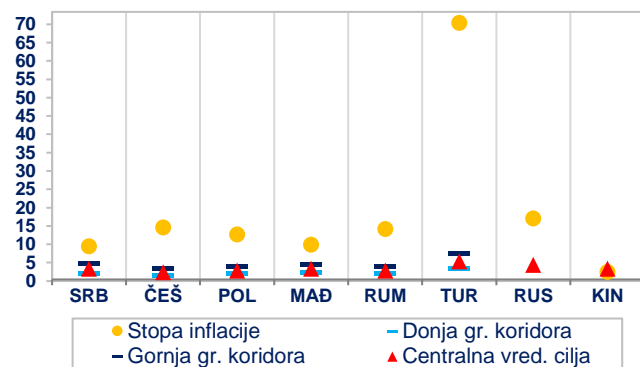
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	1,50	0,50	7. 4. 2022.	12. 5. 2022.	2,00
Češka (CNB)	5,75	0,75	5. 5. 2022.	22. 6. 2022.	-
Poljska (NBP)	5,25	0,75	5. 5. 2022.	8. 6. 2022.	5,50
Mađarska (MNB)	5,40	1,00	26. 4. 2022.	31. 5. 2022.	-
Rumunija (NBR)	3,75**	0,75	10. 5. 2022.	6. 7. 2022.	-
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	26. 5. 2022.	14,00
Rusija (CBR)	14,00	-3,00	29. 4. 2022.	10. 6. 2022.	-
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	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 i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

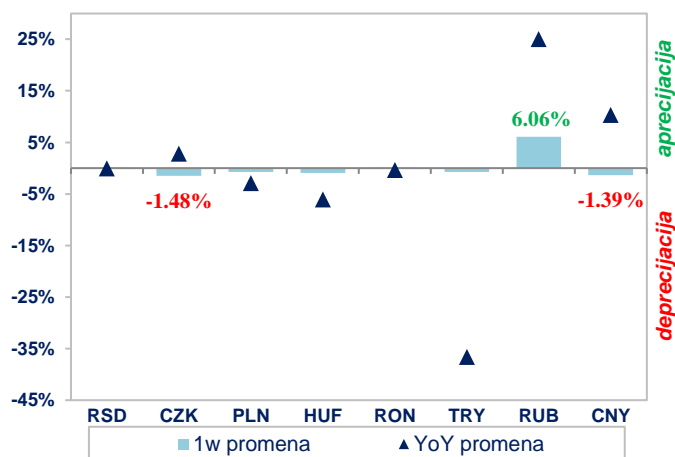
Centralna banka Poljske je 5. maja povećala referentnu kamatnu stopu za 75 b.p., na nivo od 5,25% (najviši nivo od 2008. godine), pri čemu je obim povećanja ispod očekivanja tržišnih učesnika (očekivano je povećanje od 100 b.p.). Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su povećane za po 75 b.p., na nivo od 4,75% i 5,75%, respektivno. Zaključno sa ovim povećanjem, referentna stopa je od početka ciklusa pooštavanja monetarne politike povećana za ukupno 515 b.p., pri čemu je ovo njeno osmo uzastopno povećanje. Odluka je doneta u uslovima povišene stope inflacije u Poljskoj, koja je u aprilu bila na nivou od 12,3% YoY i nalazi se na najvišem nivou u prethodne 24 godine.

Tokom izveštajnog perioda, održan je i sastanak centralne banke Češke, na kojem je referentna stopa povećana za 75 b.p., na 5,75%, što je njen najviši nivo od 1999. godine. Stope na kreditne i depozitne olakšice takođe su povećane za po 75 b.p., na nivo od 6,75% i 4,75%, respektivno. Zaključno sa ovim povećanjem, referentna stopa je od početka ciklusa pooštavanja monetarne politike povećana za ukupno 550 b.p., pri čemu je ovo njeno osmo uzastopno povećanje. Kao osnovni razlog za povećanje stope inflacije navode se povišeni inflatorni pritisci i inflaciona očekivanja. Naime, stopa inflacije u Češkoj je u aprilu dostigla nivo od 14,2% YoY, što je znatno iznad ciljane stope inflacije od 2,0% ± 1 p.p. Nakon sastanka guverner Jirži Rusnok je izjavio da ne bi isključio ni mogućnost dodatnog povećanja referentne stope na narednim sastancima Monetarnog odbora. Predstavnici Banke su na sastanku revidirali svoje ekonomske projekcije, prema kojima se u 2022. godini očekuje stopa inflacije od 13,1% YoY (prethodno očekivana na nivou od 8,5% YoY), a u 2023. godini na nivou od 4,1% YoY. S druge strane, stopa rasta BDP-a Češke u 2022. godini očekuje se na nivou od 0,8% YoY (prethodno očekivana na nivou od 3% YoY), dok se u 2023. godini ona očekuje na nivou od 3,6% YoY.

Tokom izveštajnog perioda, objavljena je i stopa inflacije u Turskoj, koja je u aprilu bila na nivou od 70% YoY, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika od 67,8% YoY, kao i iznad nivoa iz marta ove godine od 61,14% YoY. Stopa inflacije povećana je pre svega usled znatnog povećanja cena energenata (118,2% YoY) i prehrambenih proizvoda (89% YoY). Takođe, objavljena je i bazna stopa inflacije, koja je u aprilu bila na nivou od 52,4% YoY, što je takođe iznad nivoa iz marta ove godine od 48,4% 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 (približna ročnost: 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	6,390	26,0	302,0
Češka (2031)	4,533	31,4	275,8
Poljska (2030)	6,795	45,0	510,9
Mađarska (2033)	7,263	36,2	448,6
Rumunija (2030)	7,727	59,5	472,1
Turska (2031)	21,730	146,0	433,0
Rusija (2030)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2030)	2,828	-0,7	-31,2

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 1,02% i kretala se u rasponu od 1.866,03 do 1.888,80 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

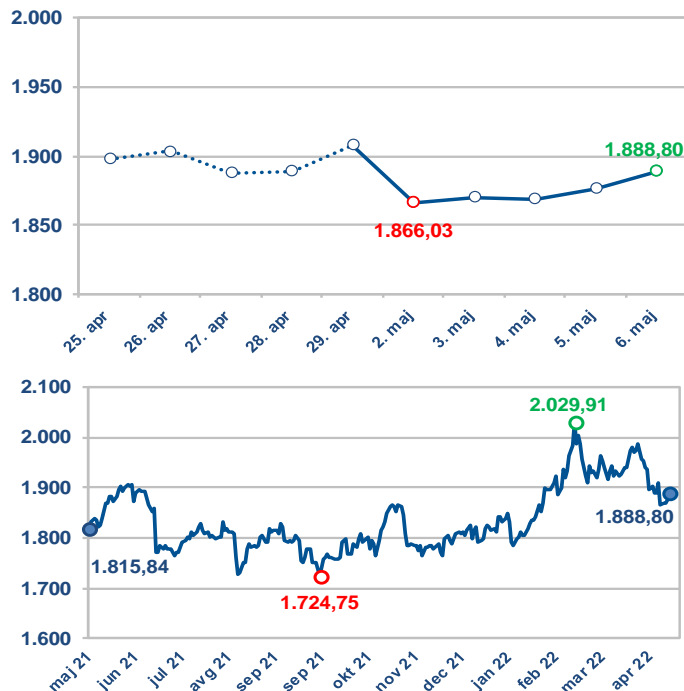
Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: fokus tržišnih učesnika na sastanak FED-a i očekivanje odluke o povećanju nivoa referentne kamatne stope (kamatna stopa je povećana za 50 b.p.); podeljenost predstavnika FED-a oko odluke na kom nivou rast kamatne stope treba da se zaustavi da bi se izbeglo uvlačenje privrede SAD u recesiju; rast stopa prinosa na dugoročne državne obveznice SAD (stopa prinosa na desetogodišnje obveznice SAD prešla je 3%).

Cena zlata smanjena za 1,02% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.888,80 dolara po unci

Na ograničenje daljeg pada cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: povećani geopolitički rizici; vest da je MMF revidirao naviše podatke o globalnoj inflaciji; pad vrednosti indeksa dolara nakon dostignutog dvadesetogodišnjeg maksimuma prema korpi valuta; kao i spekulacije da bi predsednik Rusije mogao objaviti rat Ukrajini.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 7,09% i kretala se u rasponu od 106,29 do 114,14 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

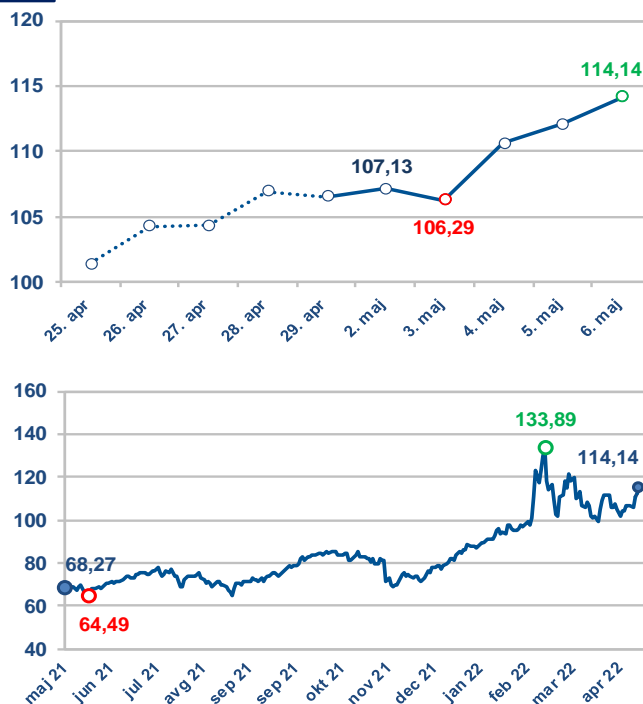
Na rast cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: zabrinutost oko ograničenja globalne ponude širom sveta; strahovi od poremećaja u snabdevanju zbog sankcija na izvoz sirove nafte iz Rusije; izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o padu zaliha sirove nafte u SAD, kao i predloženi plan Evropske komisije o uvođenju embarga na uvoz nafte iz Rusije, u paketu šestog seta sankcija EU, koji bi postepeno, do kraja godine, sveo uvoz iz Rusije u EU na nulu (Mađarskoj i Slovačkoj bi se moglo izaći u susret u vidu izuzeća, tj. da prelazni period traje do kraja 2024, a Češkoj do juna 2024).

Cena nafte porasla za 7,09% i na kraju posmatranog perioda iznosila 114,14 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg rasta cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: više kamatne stope i perspektiva slabijeg globalnog rasta koje opterećuju rast cena nafte; zabrinutost zbog pogoršane pandemijske situacije u Kini; ponovno uspostavljanje snabdevanja kaspiskim naftovodom; 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.