



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

9–13. 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 13. 5. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.023,89	-2,41%	-2,15%
Dow Jones Industrial	SAD	32.196,66	-2,14%	-5,36%
NASDAQ	SAD	11.805,00	-2,80%	-10,06%
Dax 30	Nemačka	14.027,93	2,59%	-7,71%
CAC 40	Francuska	6.362,68	1,67%	1,18%
FTSE 100	Velika Britanija	7.418,15	0,41%	6,53%
NIKKEI 225	Japan	26.427,65	-2,13%	-3,72%
Shanghai Composite	Kina	3.084,28	2,76%	-10,07%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,10%	-21,4	75,6
	10y	0,94%	-18,5	106,4
Francuska	2y	0,10%	-20,4	73,2
	10y	1,46%	-19,7	119,0
Španija	2y	0,47%	-28,5	96,1
	10y	2,00%	-23,4	141,5
Italija	2y	0,75%	-29,7	98,5
	10y	2,85%	-28,5	179,3
UK	2y	1,25%	-25,7	114,6
	10y	1,74%	-25,1	84,6
SAD	2y	2,58%	-15,4	242,9
	10y	2,93%	-20,0	127,4
Kanada	2y	2,66%	-5,1	233,9
	10y	2,96%	-16,7	139,1
Japan	2y	-0,06%	-1,2	6,9
	10y	0,24%	0,3	15,3

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0409	-1,51%	-13,83%	USD/EUR	0,9607	1,34%	16,05%
EUR/GBP	0,8507	-0,54%	-1,14%	USD/GBP	0,8172	2,81%	14,71%
EUR/CHF	1,0431	0,05%	-4,70%	USD/CHF	1,0021	3,08%	10,59%
EUR/JPY	134,67	-2,31%	1,83%	USD/JPY	129,37	-0,24%	18,18%
EUR/CAD	1,3460	-1,13%	-8,44%	USD/CAD	1,2929	0,87%	6,25%

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	-2,2	0,79%	1,0	78,0	0,94%	-0,1	89,0	-0,71%	-0,2	1,6
1M	-0,55%	0,7	0,7	0,80%	0,6	78,1	0,94%	0,0	89,1	-0,71%	0,0	1,8
3M	-0,40%	2,3	13,8	1,24%	5,1	121,1	1,14%	2,9	109,3	-0,71%	0,0	1,9
6M	-0,21%	-0,3	30,6	1,65%	1,6	161,2	1,39%	-0,1	134,1	-0,71%	0,0	1,7
12M	0,18%	-6,4	66,4	2,20%	-7,4	-	1,75%	-6,7	168,5	-0,71%	0,0	-0,5

* 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 izveštajnom periodu, evro je oslabio za 1,51% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0350 do 1,0593 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0358 do 1,0574 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Nakon što je prošle nedelje neznatno oslabio prema evru, dolar je ponovo nastavio da jača, dostižući nove najviše vrednosti za više od pet godina. Rastuća inflacija, rat u Ukrajini i strože restriktivne mere i blokade u borbi protiv virusa korona u Pekingu i Šangaju uticali su na jačanje nesigurnosti i averzije prema riziku na tržištu. Uz to, investitori su sigurni u jedno – da će kamatne stope u SAD rasti, pa dolar nastavlja da jača.

Pažnja tržišnih učesnika tokom ove nedelje bila je usmerena na podatke o inflaciji u SAD, koji bi mogli da najave dalje korake u smeru pooštavanja monetarne politike FED-a.

U prvoj polovini nedelje, u očekivanju objave podataka o inflaciji u SAD, kurs se uglavnom kretao u rasponu od 1.0500 do 1,0550 dolara za evro, uz manje dnevne oscilacije i promene smeru kretanja, ali uz trend jačanja dolara.

Delimičnu podršku evro je dobijao od izjava zvaničnika ECB-a koji nagoveštavaju da bi prvom prilikom trebalo da ECB završi s neto kupovinama aktive i da već od jula započne s povećanjem kamatnih stopa.

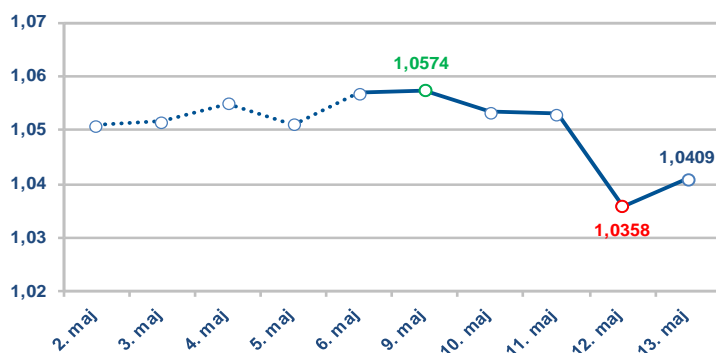
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 1,51%

U sredu su objavljeni podaci da je stopa rasta potrošačkih cena u SAD (*Consumer Price Index*) u aprilu iznosila 8,3% u odnosu na isti mesec prethodne godine (očekivano 8,1%, 8,5% u prethodnom mesecu), dok je mesečna stopa inflacije bila 0,3% (očekivano 0,2%). Godišnja stopa bazne inflacije iznosila je 6,2% (očekivano 6,0%), dok je mesečna stopa bila 0,6% (očekivano 0,4%). **Ovi podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci i dalje na vrlo visokom nivou, što dodatno povećava pritisak na FED da nastavi da snažno povećava referentnu kamatnu stopu, pa je dolar ojačao prema evru.**

Dolar je nastavio da jača i narednog dana, nakon što su objavljeni podaci da su proizvođačke cene u SAD u aprilu povećane za 0,5%, dok je stopa rasta za mart revidirana naviše, sa 1,4% na čak 1,6%. Za poslednju godinu dana proizvođačke cene porasle su za 11,0%. **U takvim okolnostima kurs se u četvrtak na kraju dana našao na nivou od 1,0358 dolara za evro, što je novi najniži nivo od januara 2017. godine.**

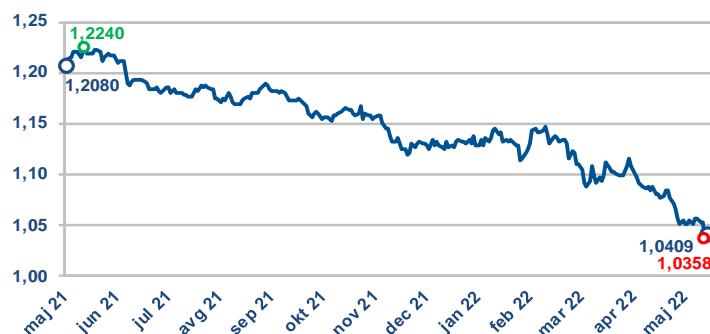
Poslednjeg dana perioda, u petak, nakon objave podataka da je industrijska proizvodnja u zoni evra smanjena za 1,8% u martu, nakon rasta od 0,5% u februaru, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine pad iznosio 0,8%, **evro je dodatno oslabio, a kurs EUR/USD se našao na najnižem nivou ove nedelje tokom perioda trgovanja (1,0350).**

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



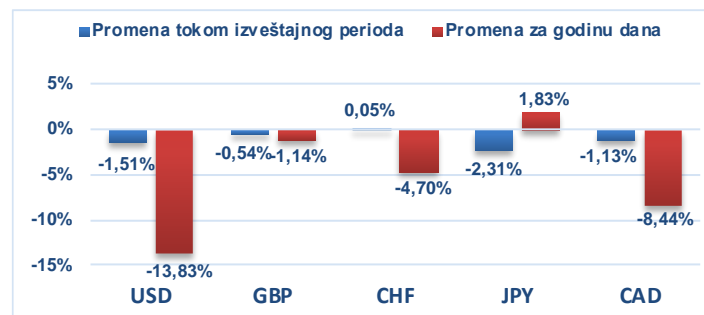
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg

Ipak, u drugoj polovini dana, nakon objave podatka da je indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena imao vrednost od 59,1, što je znatno ispod očekivanja (64,0), odnosno najniža vrednost od septembra 2011. godine, **dolar je oslabio, pa se kurs ponovo vratio iznad nivoa od 1,04 dolara za evro i izveštajni period završio na nivou od 1,0409 američkih dolara za evro.**

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, osim kod instrumenata ročnosti do godinu dana. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 15 b.p. (na 2,58%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za 20 b.p. (na 2,93%).

Na pad prinosa tokom nedelje najviše je uticalo pogoršanje spremnosti za ulaganja usled nastavka sukoba u Ukrajini i njegovog uticaja na cene hrane i energenata, ograničenja u Kini uvedenih zbog novog talasa epidemije, što dodatno pogoršava poremećaje u globalnim lancima snabdevanja, kao i zabrinutosti da će brza normalizacija monetarnih politika vodećih centralnih banaka snažno usporiti privredni rast.

Stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u aprilu je povećana na 8,3% (očekivano 8,1%) u odnosu na isti mesec prethodne godine, nakon 8,5% u martu. Mesečna stopa inflacije bila je 0,3% (očekivano 0,2%), nakon rasta od 1,2% u martu. Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 6,2% (očekivano 6,0%), nakon 6,5% u martu, dok je mesečna stopa bila 0,6% (očekivano 0,4%), nakon 0,3% u prethodnom mesecu.

Ovi podaci ukazuju na to da je vrhunac talasa inflacije verovatno prošao u martu ove godine, odnosno da će godišnja stopa nastaviti da se smanjuje i u narednim mesecima, ali da će biti potrebno dosta vremena da se vrati na ciljane 2%. Ubrzanje rasta cena usluga i kretanje cena energenata, sukobi u Ukrajini, mere zatvaranja u Kini, nedovoljna ponuda na tržištu rada SAD, kao i visoke cene stanovanja utiće na to da se inflatorni pritisci zadrže na vrlo visokom nivou, što dodatno povećava pritisak na FED da nastavi da snažno povećava referentnu kamatnu stopu.

Podaci pokazuju da su inflatorni pritisci u SAD i dalje vrlo snažni i da će se zadržati na visokom nivou u dužem periodu

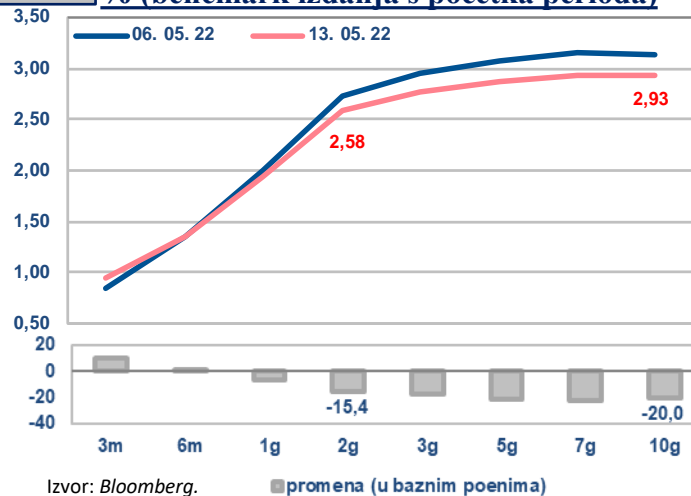
Proizvođačke cene u SAD u aprilu takođe su povećane za 0,5%, u skladu sa očekivanjima, dok je stopa rasta za mart revidirana naviše, sa 1,4% na čak 1,6%. Za poslednju godinu dana beleži se rast proizvođačkih cena od 11,0%, što je takođe više od očekivanja (10,7%) i nešto niže nego u martu (11,5%, revidirano sa 11,2%), kada je dostignut najviši nivo od kada postoji ova serija podataka (od decembra 2009. godine).

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za maj, imao je vrednost od 59,1, što je znatno ispod očekivanja (64,0) i vrednosti u aprilu (65,2), ali i najniži nivo od septembra 2011. godine. Komponenta procene trenutne situacije smanjena je na 63,6 (sa 69,4 u aprilu), dok je komponenta očekivanja smanjena na 56,3 (sa 62,5). Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) u maju su zadržana na 3,0%, kao i očekivanja za narednu godinu dana, na 5,4%. Početkom ovog meseca spremnost za ulaganja se smanjila najviše usled ponovnog rasta cena goriva na rekordno visok nivo na početku maja. Snažan rast inflacije (posebno kod hrane i energenata) utiče na smanjenje realnih zarada, a time i planova za kupovinu diskrecionih dobara, posebno onih velike vrednosti.

Tokom nedelje koja se završila 7. maja, broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD bio je 203 hiljade, što je nešto iznad očekivanja, nakon 202 hiljade u prethodnoj nedelji. Ipak, broj prijava je i dalje na vrlo niskom nivou i ukazuje na izuzetno dobro stanje na tržištu rada u SAD.

1.9

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



1.10

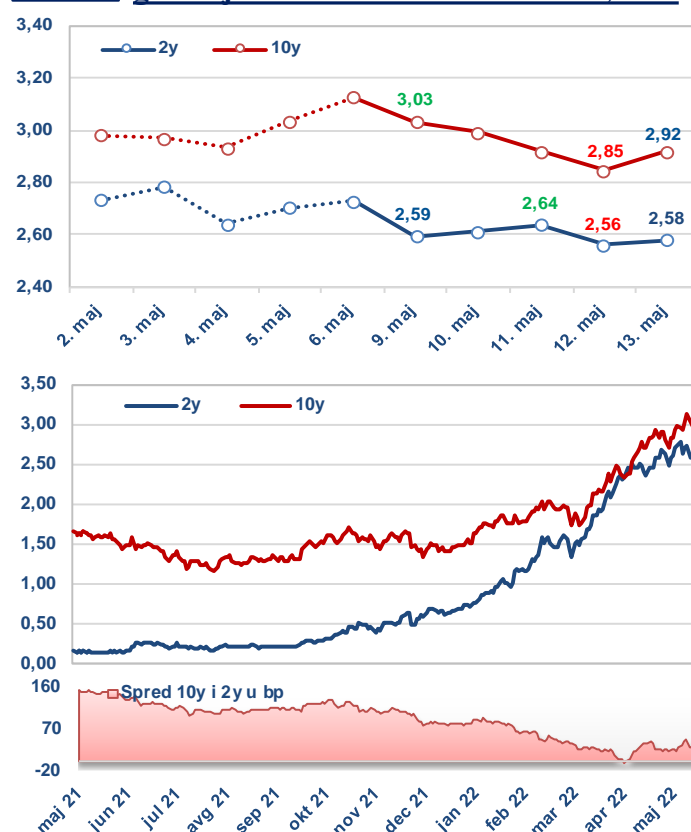
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Indeks potrošačkih cena, G/G	April	8,1%	8,3%	8,5%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	7. maj	193	203	202
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Maj	64,0	59,1	65,2

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive prinosa, osim kod instrumenata ročnosti do godinu dana. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 21 b.p., na 0,10%, a prinos desetogodišnje obveznice smanjen je za oko 19 b.p., na 0,94%.

Početkom nedelje prinos nemačke desetogodišnje obveznice dostigao je nivo od 1,15%, petogodišnje – nivo od 0,85%, obe na najvišim nivoima od 2014. godine, dok je prinos dvogodišnje obveznice dostigao nivo od oko 0,35%, najviši od 2011.godine. Prinosi su tokom nedelje opali usled zatvaranja kratkih pozicija nakon snažnog rasta prinosa u prethodnom periodu, zatim usled povećane tražnje za sigurnom aktivom zbog slabljenja sentimenta na globalnom tržištu, kao i nakon objave podataka o inflaciji u SAD, koji su dodatno pojačali zabrinutost oko privrednog rasta, s obzirom na očekivano agresivno povećanje kamatnih stopa vodećih centralnih banaka.

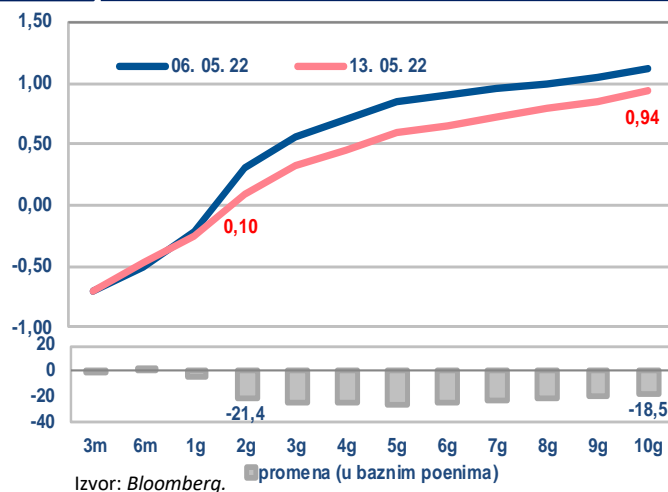
Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da stagflacija nije najverovatniji scenario za zonu evra uprkos usporavanju privrednog rasta i rastu inflacije. Član Izvršnog odbora ECB-a **Elderson** rekao je da bi trebalo da ECB prvom prilikom završi s neto kupovinama aktive i da već od jula započne s povećanjem kamatnih stopa. **Predsednik Bundesbanke Nagel** rekao je da bi, nakon završetka neto kupovina u junu, trebalo da ECB započne s povećanjem kamatnih stopa na vreme, možda već u julu, što će zavisi od narednih podataka.

Industrijska proizvodnja u zoni evra smanjena za 1,8% u martu, nakon rasta od 0,5% u februaru

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku neočekivano je povećan sa -41,0 koliko je iznosio u aprilu, na -34,3 u maju, dok je za zonu evra povećan sa -43,0, na -29,5. **ZEW** indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je u maju za 5,7 poena, na -36,5, dok je u zoni evra smanjen za 6,5 poena, na -35,0. Većina analitičara očekuje usporavanje inflacije u SAD (48,6%, + 19,2 p.p. u odnosu na prethodni mesec), odnosno da ostane na sličnom nivou u zoni evra (39,4%, + 8,5 p.p. u odnosu na prethodni mesec). Najveći broj analitičara očekuje rast kratkoročnih kamatnih stopa u SAD (88,1%, manje u odnosu na aprilska 93,2%) i zoni evra (87,7%, znatno više u odnosu na aprilska 70,4%). Nešto je manji broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u SAD (69,0%, 75,9% u prethodnom mesecu) i Nemačkoj (69,7%, 72,2% u prethodnom mesecu), kao i broj analitičara koji očekuje dalji rast kursa dolara prema evru (46,8%, 53,8% u prethodnom mesecu). Predsednik **ZEW** instituta **Vambah** izjavio je da su podaci nešto bolji nego u prethodnom mesecu, ali i dalje na niskom nivou. Stroge zdravstvene mere u Kini utiču na pad procene trenutne ekonomske situacije. Učesnici očekuju rast kamatnih stopa ECB-a narednih šest meseci, ali i usporavanje inflacije s trenutno veoma visokom nivou.

Industrijska proizvodnja u zoni evra smanjena je za 1,8% u martu (očekivano -2,0%), nakon rasta od 0,5% u februaru. U odnosu na isti mesec prethodne godine, pad je iznosio 0,8% (očekivano -1,0%, prethodno 1,7%). Pad je najvećim delom posledica usporavanja rasta u Nemačkoj, čija je proizvodnja pod znatnim negativnim uticajem rata i problema u lancima snabdevanja.

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

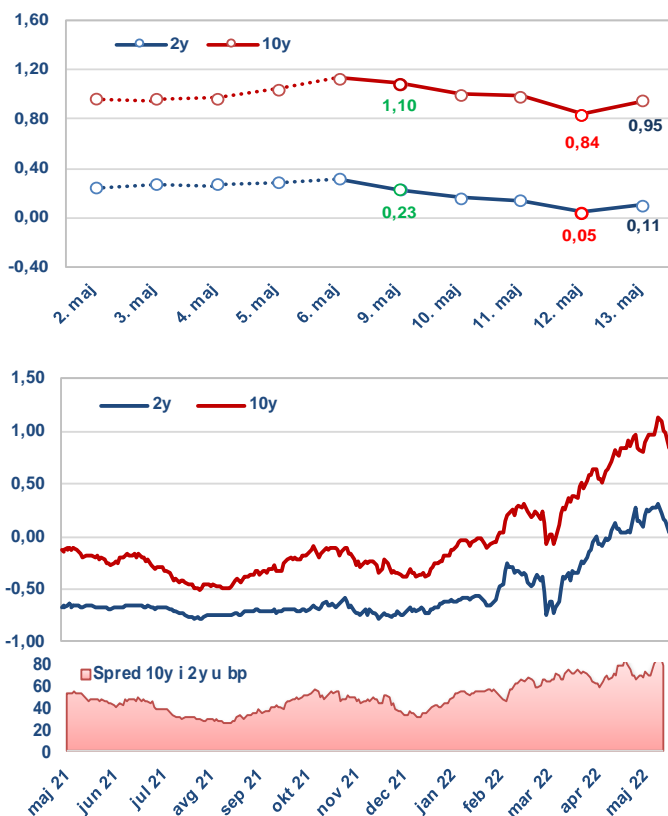


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Maj	-43,5	-34,3	-41,0
Sentix indeks poverenja investitora, zona evra	Maj	-21,6	-22,6	-18,0
Industrijska proizvodnja, M/M, zona evra	Mart	-2,0%	-1,8%	0,5%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

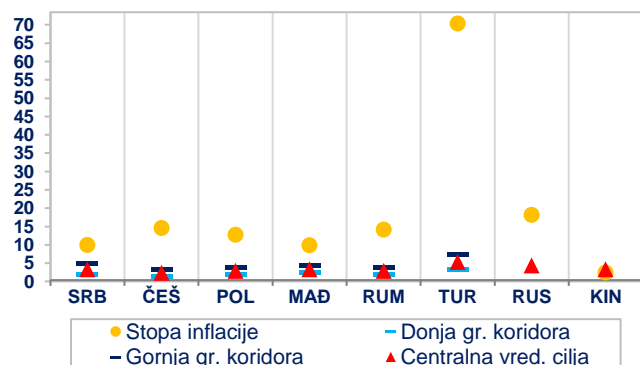
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	2,00	0,50	12. 5. 2022.	9. 6. 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)

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg i sajti centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

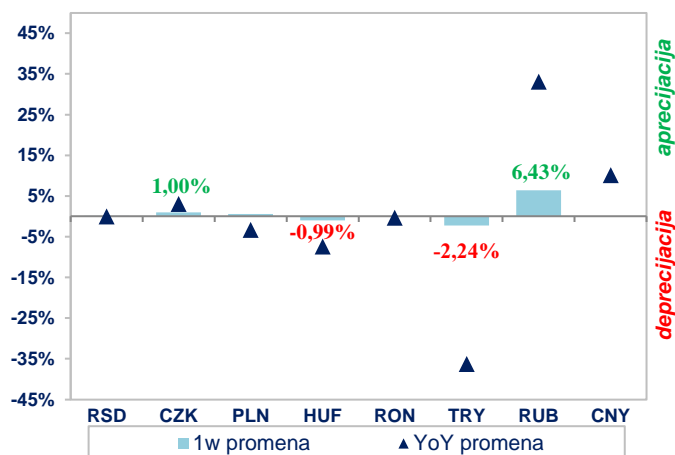
Centralna banka Rumunije je na sastanku Monetarnog odbora, održanom 10. maja, **povećala referentnu kamatnu stopu za 75 b.p., na nivo od 3,75%**, što predstavlja njeno šesto uzastopno povećanje od početka ciklusa povećanja referentne stope (na prethodna dva sastanka referentna stopa povećana je za po 50 b.p.). **Odluka o povećanju referentne stope premašila je očekivanja tržišnih učesnika (50 b.p.)**. Realna referentna kamatna stopa trenutno se nalazi na nivou od -6,4%. **Stope na kreditne i depozitne olakšice takođe su povećane, za po 75 b.p., na nivo od 4,75%, i 2,75%, respektivno**. Odluka o povećanju referentne kamatne stope doneta je u uslovima povišene stope inflacije, koja je u aprilu iznosila 13,8% YoY. U saopštenju je ponovljeno da se **povratak stope inflacije u granice ciljanog koridora (2,5 ± 1 p.p.) ne očekuje pre kraja 2023. godine**.

U sredu, 11. maja, objavljeno je da će od 1. jula za **novog guvernera centralne banke Češke biti izabran Aleš Míhl** (sadašnji guverner – Jirži Rusnok). **Aleš Míhl je do sada bio član Monetarnog odbora, koji je u prethodnom periodu glasao protiv povećavanja referentne stope**. Češka kruna je 11. maja oslabila prema evru za 1,8%, kao reakcija tržišta na novoizabranog guvernera, nakon čega je centralna banka Češke intervenisala na deviznom tržištu. Predstavnici Banke istakli su da je Monetarni odbor odlučio da reaguje na znatnu deprecijaciju krune u prethodnim danima, s ciljem da se spreči dugoročno slabljenje krune u uslovima rastuće inflacije (inflacija je u aprilu iznosila 14,2% međugodišnje).

U **izveštajnom periodu, objavljene su stope inflacije za Mađarsku, Češku, Rumuniju i Rusiju**. Stope inflacije u navedenim zemljama u aprilu su iznosile 9,5 YoY, 14,2% YoY, 13,8% YoY i 17,8% YoY, respektivno. U svim zemljama stopa inflacije nalazi se **iznad nivoa iz marta** (8,5% YoY, 12,7% YoY, 10,2% YoY i 16,7% YoY, respektivno). Takođe, u svim navedenim zemljama osim u Rusiji, stopa inflacije se nalazi i **iznad očekivanja tržišnih učesnika** (8,9% YoY, 13,3% YoY, 11,1% YoY, respektivno), dok su u Rusiji očekivanja bila na nivou od 18% YoY. **Stopa inflacije u Rumuniji se nalazi na najvišem nivou u poslednjih 18 godina**, dok se stopa inflacije u **Rusiji nalazi na najvišem nivou u poslednjih 20 godina**. Predstavnici centralne banke Češke izjavili su da bi inflacija tokom leta mogla da dostigne svoj maksimum, na nivou od 15%.

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: deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	6,010	-38,0	263,0
Češka (2031)	4,996	46,3	323,0
Poljska (2030)	6,810	1,5	492,8
Mađarska (2033)	7,415	15,2	434,3
Rumunija (2030)	8,141	41,4	487,9
Turska (2031)	23,700	197,0	624,0
Rusija (2030)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2030)	2,814	-1,4	-31,7

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

* Podatak od 25. 2. 2022. (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 4,10% i kretala se u rasponu od 1.811,31 do 1.861,05 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

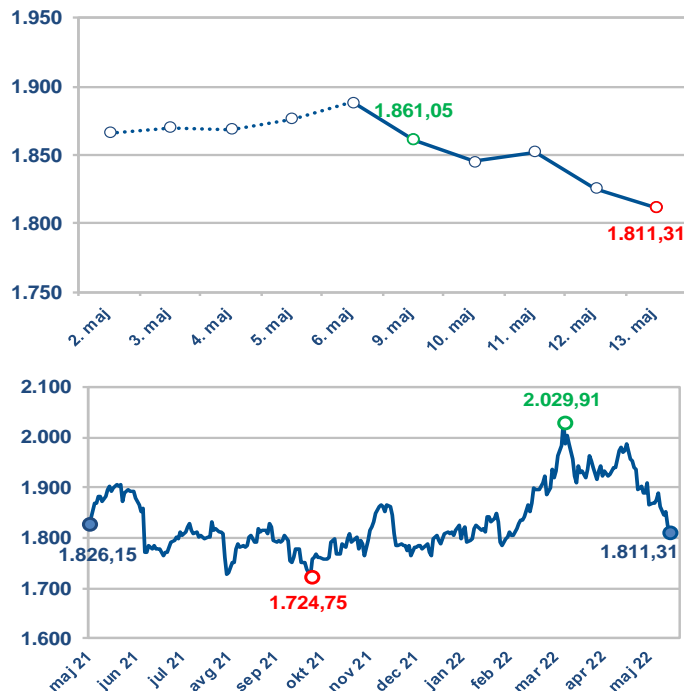
Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: jačanje vrednosti dolara i visoke stope prinosa na dugoročne državne obveznice SAD početkom nedelje; mesečni podaci o inflaciji u SAD, koji ukazuju na to da će se FED verovatno držati svog agresivnog programa povećanja kamatnih stopa, kao i povećana očekivanja tržišnih učesnika da bi FED na narednom sastanku mogao povećati nivo referentne kamatne stope za 0,75%.

Cena zlata smanjena za 4,10% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.811,31 dolar po unci

Na ograničenje daljeg pada cene zlata tokom posmatrane nedelje znatno su uticali: povećani geopolitički rizici; dešavanja oko potencijalnog članstva Finske i Švedske u NATO-u, u toku sukoba između Rusije i Ukrajine; zabrinutosti zbog povećanja inflacije, usporavanja ekonomske aktivnosti, uz moguću recesiju na globalnom nivou, kao i lošije od očekivanih vrednosti podataka indeksa poslovnog optimizma vlasnika preduzeća u SAD (*NFIB*), koji su i dalje zabrinuti zbog rastućih troškova proizvodnje, sirovina i cena rada.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa brent smanjena je za 1,90% i kretala se u rasponu od 101,95 do 111,97 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

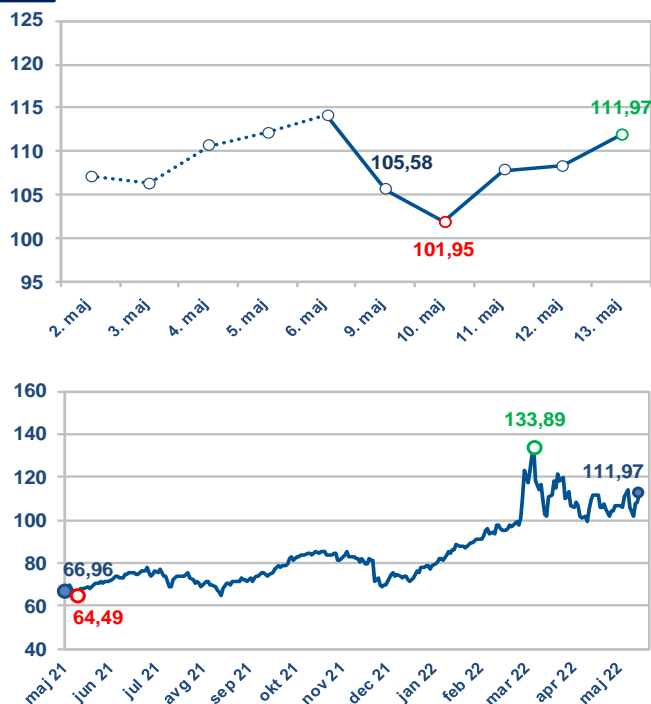
Na pad cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: jačanje vrednosti dolara; zabrinutost zbog inflacije; produžena karantinska ograničenja u Kini zbog pandemije; smanjenje cena nafte za Aziju i Evropu za jun od strane Saudijske Arabije; izveštaj Američkog instituta za naftu (*API*) o povećanju zaliha nafte u SAD; rekordno plasiranje nafte iz strateških rezervi SAD, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima američke kompanije *Baker Hughes*.

Cena nafte smanjena za 1,90% i na kraju posmatranog perioda iznosila 111,97 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg pada cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: povećana zabrinutost u vezi sa snabdevanjem i geopolitičke tenzije; konsultacije u EU pred odluku o uvođenju embarga na uvoz nafte iz Rusije, uz revidirani predlog kojim se Slovačkoj, Mađarskoj ali i Češkoj daje duži prelazni period, do kraja 2024; najava Ukrajine da će tranzit preko gasovoda iz Rusije za EU biti obustavljen zbog „više sile“, kao i podaci Međunarodne agencije za energetiku da u Rusiji opada proizvodnje nafte.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.