



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

16–20. 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 20. 5. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.901,36	-3,05%	-6,20%
Dow Jones Industrial	SAD	31.261,90	-2,90%	-8,28%
NASDAQ	SAD	11.354,62	-3,82%	-16,11%
Dax 30	Nemačka	13.981,91	-0,33%	-9,03%
CAC 40	Francuska	6.285,24	-1,22%	-0,92%
FTSE 100	Velika Britanija	7.389,98	-0,38%	5,27%
NIKKEI 225*	Japan	26.739,03	1,18%	-4,84%
Shanghai Composite	Kina	3.146,57	2,02%	-10,28%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	0,21%	11,4	85,7
	10y	0,94%	-0,3	105,0
Francuska	2y	0,24%	13,2	86,8
	10y	1,47%	1,0	120,5
Španija	2y	0,62%	14,6	111,5
	10y	2,08%	7,8	150,6
Italija	2y	0,98%	22,1	122,3
	10y	3,00%	14,7	193,9
UK	2y	1,51%	25,8	145,8
	10y	1,89%	14,9	105,4
SAD	2y	2,58%	0,2	243,9
	10y	2,78%	-13,8	115,8
Kanada	2y	2,65%	-1,8	231,8
	10y	2,83%	-12,5	129,1
Japan	2y	-0,06%	-0,2	6,9
	10y	0,24%	-0,3	15,9

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,0549	1,34%	-13,66%	USD/EUR	0,9479	-1,33%	15,82%
EUR/GBP	0,8458	-0,58%	-1,84%	USD/GBP	0,8017	-1,90%	13,68%
EUR/CHF	1,0282	-1,43%	-6,38%	USD/CHF	0,9746	-2,74%	8,43%
EUR/JPY	134,72	0,04%	1,35%	USD/JPY	127,70	-1,29%	17,38%
EUR/CAD	1,3547	0,65%	-8,08%	USD/CAD	1,2842	-0,67%	6,46%

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	0,78%	-1,0	77,0	0,94%	-0,1	89,0	-0,71%	0,0	1,6
1M	-0,54%	1,1	2,7	0,92%	12,6	90,4	0,98%	4,1	93,2	-0,71%	0,0	1,8
3M	-0,35%	5,5	19,7	1,33%	9,1	130,3	1,24%	9,2	118,6	-0,71%	0,1	1,9
6M	-0,08%	13,1	43,9	1,74%	9,8	171,2	1,53%	14,0	148,3	-0,71%	0,0	1,8
12M	0,35%	17,1	83,5	2,30%	9,8	-	1,94%	19,0	188,3	-0,71%	0,0	-0,4

* 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 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 ojačao za 1,34% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0389 do 1,0607 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0425 do 1,0593 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Nakon što je krajem prethodne nedelje kurs EUR/USD dostigao 1,0348, što je najniži nivo od januara 2017. godine, početkom ove nedelje kurs se ponovo našao ispod nivoa 1,04 dolara za evro, spustivši se na 1,0389, što je bio najniži nivo u posmatranoj nedelji. Tokom dana nije bilo većih promena vrednosti valutnog para, a evro je do kraja dana blago ojačao prema dolaru. Na tržištu je opala spremnost za ulaganje nakon objave loših ekonomskih podataka u Kini (maloprodaja i industrijska proizvodnja). Na jačanje evra uticali su komentari guvernera francuske centralne banke De Galoa, koji je izjavio da slab evro predstavlja pretnju po stabilnost cena u jedinstvenom valutnom području, tj. mogao bi da ugrozi napore ECB-a da vrati stopu inflacije na cilj.

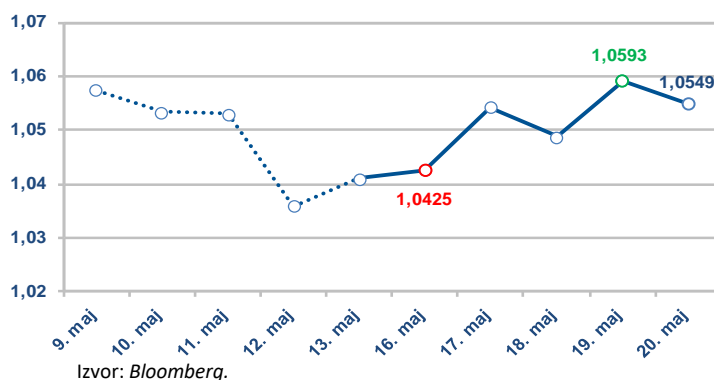
U utorak je evro ojačao za više od 1% prema dolaru, iznad nivoa od 1,05 dolara za evro, nakon što je član ECB-a i guverner holandske centralne banke Knot rekao da je realno očekivati povećanje kamatnih stopa ECB-a u julu, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika, ali i da ne isključuju mogućnost da povećanje stope bude i 50 b.p. ako se pogoršaju inflacioni rizici. Dolar je oslabio i prema drugim glavnim valutama, jer je kod investitora povećana sklonost ka riziku, što je smanjilo tražnju za dolarom.

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,34%

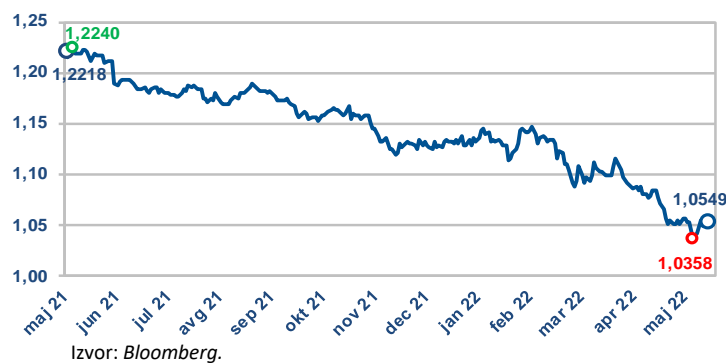
Sredinom nedelje dolar je nadoknadio znatan deo pada zabeleženog prethodnog dana, pa se kurs ponovo našao ispod nivoa od 1,05. Na tržištu je ponovo bila izražena zabrinutost oko izgleda za globalni privredni rast i inflaciju, što je povećalo tražnju za sigurnom aktivom, usled čega su cene akcija zabeležile pad, dok su prinosi državnih obveznica SAD smanjeni. Na jačanje dolara uticali su i komentari predsednika FED-a Pauela, koji je prethodnog dana izjavio da će FED nastaviti s pooštavanjem monetarne politike sve dok ne bude jasno i ubedljivo da inflacija opada. Takođe, rekao je da FED neće oklevati da podigne referentnu kamatnu stopu iznad neutralnog nivoa radi obuzdavanja inflacije, koja, prema njegovim rečima, preti da ugrozi temelje ekonomije, kao i da bi obnavljanje cenovne stabilnosti moglo imati i neželjene posledice.

Međutim u četvrtak je ponovo zabeleženo globalno slabljenje dolara, koji je oslabio prema drugim valutama sigurnog utočišta – švajcarskom franku i japanskom jenu, ali i prema rizičnijim valutama poput australijskog i novozelandskog dolara. Evro je ojačao na najviši nivo u poslednjih nedelju dana prema dolaru, dostigavši nivo od 1,0607, jer sve više investitora očekuje ubrzano pooštavanje monetarne politike ECB-a ove godine.

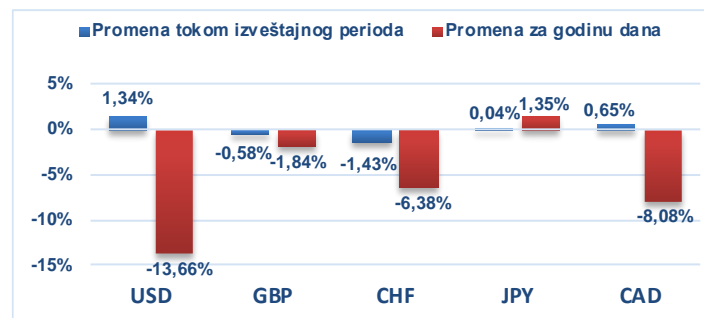
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje na tržištu je ponovo povećana zabrinutost da će akcije FED-a usmerene na suzbijanje inflacije prouzrokovati pad ekonomske aktivnosti, usled čega su cene akcija u SAD smanjene, a dolar je ojačao prema evru. Ipak, ovo jačanje nije bilo dovoljno da nadoknadi raniji pad tokom nedelje, pa je evro na nedeljnom nivou ojačao prema dolaru za preko 1,3%, najviše od početka februara.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0549 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD zabeležili su pad kod instrumenata duže ročnosti, dok kod HoV kraće ročnosti nije bilo znatnijih promena, tako da je smanjen nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice bio je nepromenjen (2,58%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 14 b.p. (na 2,78%).

Prinosi su znatno porasli u prvoj polovini nedelje nakon što je predsedavajući FED-a Paul istakao da će FED nastaviti s pooštavanjem monetarne politike sve dok ne bude jasno i ubedljivo da inflacija opada, kao i da FED neće oklevati da podigne referentnu kamatnu stopu iznad neutralnog nivoa radi obuzdavanja inflacije. Međutim, do kraja nedelje beležena je veća tražnja za sigurnijom aktivom usled rastućeg straha od recesije, kao posledice monetarnog zatezanja od strane FED-a.

Maloprodaja u aprilu je povećana za 0,9%, blago ispod očekivanja (1,0%), dok je podatak za mart revidiran znatno naviše, sa 0,5% na 1,4%. Kako ovi podaci nisu prilagođeni za inflaciju, nominalni rast prodaje je većim delom posledica znatnog rasta cena, dok je rast fizičkog obima prodaje znatno manji. Ipak, potrošnja stanovništva za sada je ostala otporna i zadržana je na visokom nivou, uprkos visokoj inflaciji i padu realnih zarada, a što je delom finansirano rekordnim rastom duga na kreditnim karticama.

Industrijska proizvodnja u aprilu povećana je četvrti mesec zaredom, za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, znatno više od očekivanja (0,5%), a nakon rasta od po 0,9% u februaru i martu i sada je za oko 4,6% iznad nivoa iz februara 2020, pre početka pandemije. Podaci ukazuju na nastavak snažnog rasta aktivnosti u oblasti industrijske proizvodnje, koji će se verovatno nastaviti i u narednim mesecima, zahvaljujući i dalje solidnoj tražnji i rastu porudžbina preduzeća, ali i domaćinstava.

Raste zabrinutost oko usporavanja privrednog rasta SAD, kao posledice monetarnog zatezanja od strane FED-a

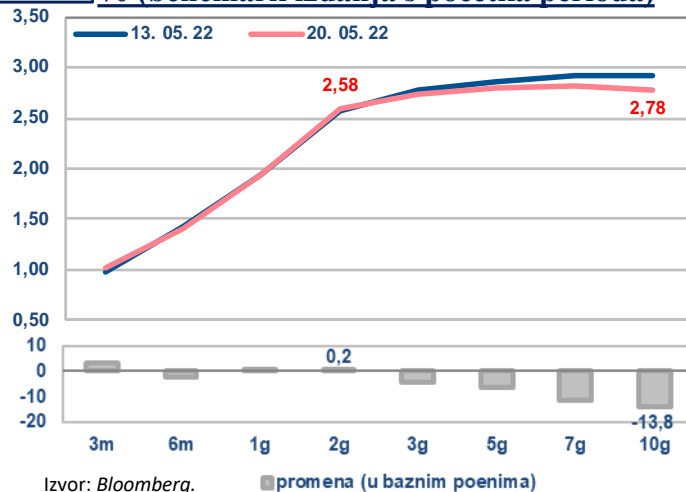
Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka u maju je znatno smanjen, na -11,6, daleko ispod očekivanja (15) i vrednosti u prethodnom mesecu (24,6), ukazujući na kontrakciju poslovne aktivnosti u ovoj oblasti tokom meseca. Ako se posmatra unapred, očekivani uslovi poslovanja u narednih šest meseci blago su poboljšani, ukazujući na rast optimizma kod preduzeća, iako je pokazatelj i dalje znatno ispod nivoa s kraja 2021. godine.

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije smanjen je za 15 poena, na 2,6 u maju, daleko niže od očekivanja (15,0). Indeks očekivanja opštih uslova poslovanja zabeležio je najnižu vrednost od decembra 2008, dok su firme manje optimistične oko rasta u narednih šest meseci, usled visoke inflacije i problema u lancima snabdevanja.

U nedelji koja se završila 14. maja, broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti povećan je na 218 hiljada, što je najviši nivo od januara. Broj prijava je i dalje na vrlo niskom nivou i potvrđuje izuzetno dobro stanje na tržištu rada, ali blagi rast tog broja ukazuje na eventualno usporavanje zapošljavanja, pod uticajem zatezanja mera monetarne politike. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuje za pomoć, u nedelji koja se završila 7. maja, smanjen je na 1,32 mln, što je novi najniži nivo čak od 1969. godine.

1.9

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



1.10

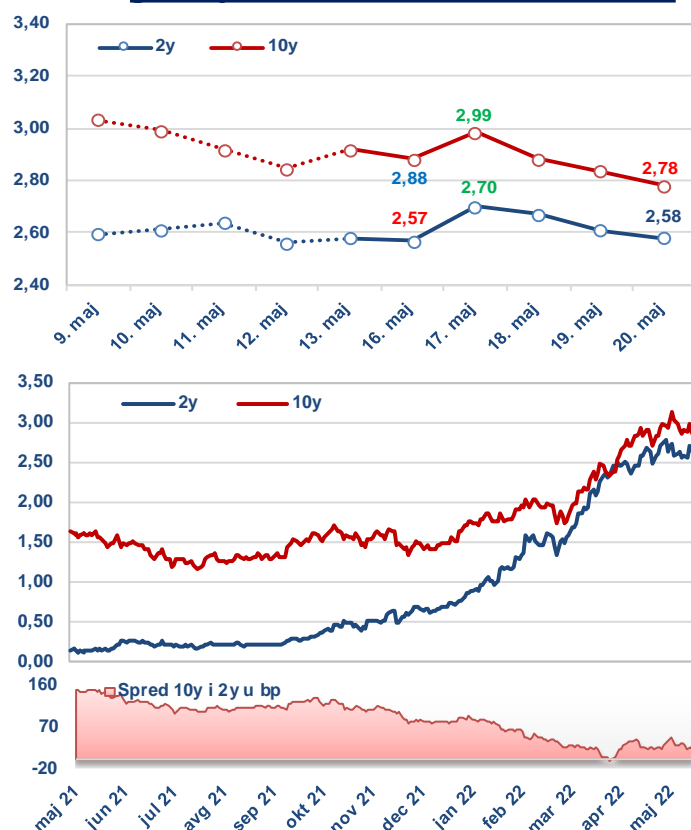
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Maloprodaja, M/M	April	1,0%	0,9%	1,4%
Industrijska proizvodnja, M/M	April	0,5%	1,1%	0,9%
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	14. maj	200	218	197

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica ročnosti do sedam godina porasli su. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 11 b.p., na 0,21%, dok je prinos desetogodišnje obveznice nepromenjen i iznosi 0,94%. Rast prinosa posledica je očekivanja brže normalizacije monetarne politike ECB-a, odnosno završetka neto kupovina u junu i početka povećanja kamatnih stopa već od jula.

Evropska komisija smanjila je procene rasta i znatno povećala procene inflacije. Procena rasta BDP-a za zonu evra u 2022. smanjena je sa 4% na 2,7%, dok je za 2023. procena smanjena sa 2,7% na 2,3%. Procene inflacije povećane su sa 3,5% na 6,1% za ovu i sa 1,7% na 2,7% za sledeću godinu. Rat u Ukrajini i sankcije Rusiji dovele su do većeg rasta cena energenata i novih problema sa snabdevanjem, a Evropa je najpogođenija regija zbog svoje velike zavisnosti od ruskih energenata i blizine sukoba.

Prema konačnim podacima, inflacija u zoni evra iznosi 7,4% u aprilu u odnosu na isti mesec prethodne godine, nešto ispod preliminarne procene (7,5%) i isto kao u prethodnom mesecu. Bazna inflacija iznosi 3,5%, u skladu s preliminarnim podacima. Najnižu inflaciju beleže Francuska i Malta (5,4%), dok je najviša u Estoniji (19,1%) i Litvaniji (16,6%). Najveći doprinos inflaciji u zoni evra imaju energenti (3,7 p.p.), zatim usluge (1,38 p.p.) i hrana, alkohol i duvan (1,35 p.p.).

Proizvođačke cene u Nemačkoj povećane su za 2,8% u aprilu, odnosno za čak 33,5% u odnosu na isti mesec prethodne godine, što je najveći rast ikada zabeležen. Rast cena je najvećim delom posledica rasta cena energenata (87,3% YoY).

Izveštaj s poslednjeg sastanka ECB-a potvrđuje očekivanja tržišnih učesnika da će prvo povećanje kamatne stope uslediti u julu, ali ostaje otvoreno da li će povećanje biti 25 b.p. ili možda i više. Većina članova ECB-a zabrinuta je u vezi sa inflacijom i inflacionim očekivanjima. Rat u Ukrajini i pandemijske mere u Kini uticaće na rast cena u dužem periodu. Iako su za sada slabiji pritisci na zarade, nema sumnje da će se uskoro zahtevati rast zarada.

Tržišni učesnici očekuju završetak neto kupovina aktive u junu i početak povećanja kamatnih stopa ECB-a od jula

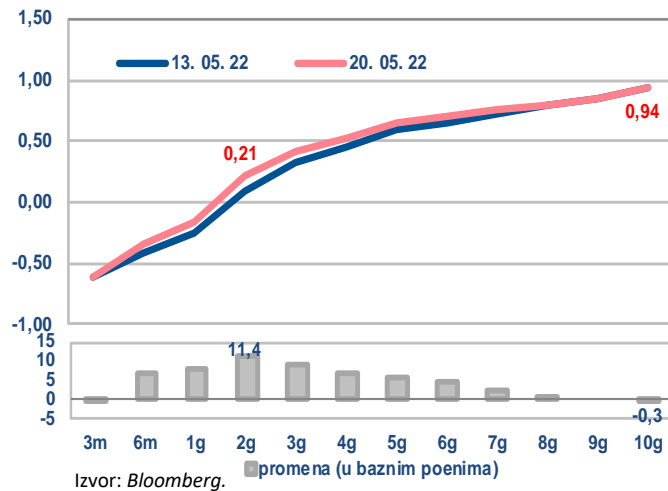
Član ECB-a i guverner holandske centralne banke Knot rekao je da je realno očekivati povećanje kamatnih stopa ECB-a u julu, što je i u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika, ali i da ne isključuje mogućnost da povećanje stope bude i 50 b.p. ako se pogoršaju inflacioni rizici.

Član ECB-a i guverner finske centralne banke Oli Ren rekao je da većina članova ECB-a smatra da bi trebalo da se period negativnih kamatnih stopa završi što pre kako bi se sprečilo zadržavanje inflacionih očekivanja na visokom nivou. Sve više članova smatra da bi stope trebalo povećati u julu. Normalizacija treba da bude bez većih turbulencija, a ECB treba da ima na raspolaganju novi instrument koji će upotrebiti ako je potrebno, odnosno neopravdanog povećanja razlike u kamatnim stopama unutar zone evra.

Guverner španske centralne banke De Kos rekao je da će prvo povećanje stope doći ubrzo nakon završetka neto kupovina, kao i da očekuje da će se one povećavati do neutralnog nivoa, što, po njegovoj proceni, iznosi oko 1%.

1.12

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



1.13

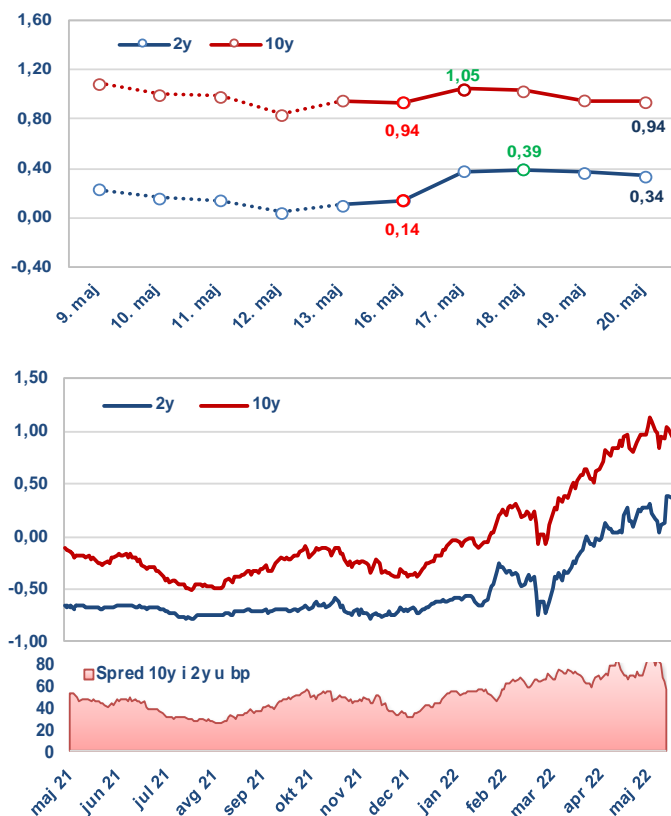
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
BDP, zona evra, QoQ, preliminarno	T1	0,2%	0,3%	0,2%
Indeks poverenja potrošača, zona evra, preliminarno	Maj	-21,5	-21,1	-22,0
Stopa rasta proizvođačkih cena, Nemačka, YoY	April	31,3%	33,5%	30,9%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

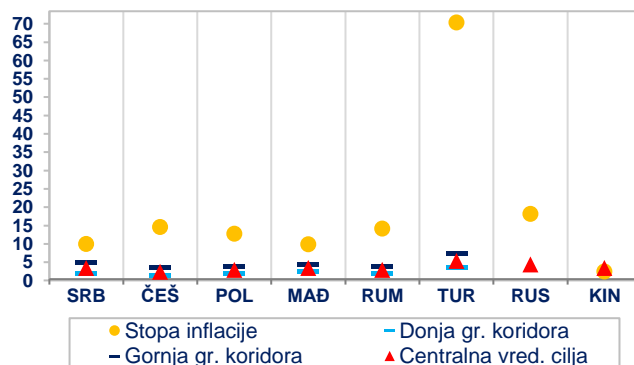
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (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 sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

Rumunija je 18. maja na međunarodnom finansijskom tržištu emitovala *dual-tranche* evroobveznice u dolarima ročnosti pet i po i 12 godina u ukupnom iznosu od 1,75 mlrd dolara. Ovo je treći izlazak Rumunije na međunarodno tržište od početka godine. Kao jedan od razloga za izlazak na međunarodno tržište navode se znatno povišeni prinosi na domaćem tržištu – prinos na desetogodišnju benčmark obveznicu u lejima nalazio se na nivou od 8,2% i povećan je za 256 b.p. u odnosu na 18. februar, kada je započela eskalacija tenzija između Rusije i Ukrajine (podaci zaključno sa 19. majem). **Obveznica ročnosti pet i po godina emitovana je po stopi prinosa od 5,3%** (kuponska stopa 5,25%), dok je obveznica ročnosti 12 godina emitovana po stopi prinosa od 6,1% (kuponska stopa 6,00%). Ukupna tražnja za obe evroobveznice tokom emisije premašila je 3 mlrd dolara.

Republika Poljska je emitovala desetogodišnju evroobveznicu (dospeće u maju 2032. godine) u evrima u iznosu od 2 mlrd evra, što je prvi izlazak Poljske na međunarodno finansijsko tržište nakon dve godine. **Stopa prinosa na emisiji iznosila je 2,88%**, a kuponska stopa 2,75%. Tražnja investitora iznosila je preko 4,1 mlrd evra.

Centralna banka Kine je zadržala *1Y loan prime rate (LPR)* na nepromenjenom nivou od 3,70%, što tržišni učesnici nisu očekivali (tržišna očekivanja: 3,65%), dok je *5Y LPR* smanjena za 15 b.p., na 4,45% (tržišna očekivanja: 4,55%). Ova odluka je prilično neobična s obzirom na to da je *5Y LPR* do sada beležila manje ili jednake promene u odnosu na *1Y LPR*.

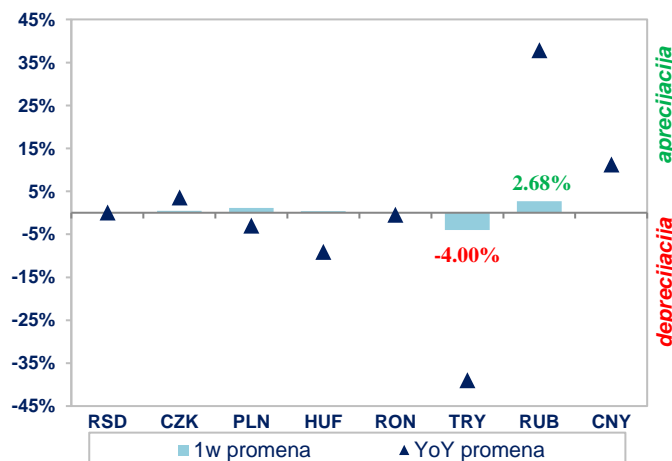
Stopa inflacije u Hrvatskoj za april iznosila je 9,4% YoY (2,6% MoM), što je iznad podatka iz marta, kada je iznosila 7,3% YoY.

Tokom izveštajnog perioda, objavljene su i stope rasta BDP-a Rumunije, Mađarske, Poljske i Rusije, koje su u prvom tromesečju 2022. iznosile 6,5% YoY, 8,2% YoY, 8,5% YoY i 3,5% YoY, respektivno, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika u Rumuniji, Mađarskoj i Poljskoj (2,2% YoY, 7,3% YoY i 8,1% YoY, respektivno) i blago ispod očekivanja tržišnih učesnika u Rusiji (3,7% YoY). Stopa rasta BDP-a bila je iznad njenog nivoa iz četvrtog tromesečja 2021. u Rumuniji, Mađarskoj i Poljskoj od 2,4% YoY, 7,1% YoY i 7,6% YoY, respektivno, i ispod nivoa iz četvrtog tromesečja 2021. od 5% YoY u Rusiji.

Industrijska proizvodnja u Kini u aprilu je zabeležila pad od 2,9% YoY, što je znatniji pad u odnosu na očekivanja analitičara (0,5% YoY), ali predstavlja manji pad u odnosu na podatak iz marta (5% 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: 10 godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	7,300	129,0	375,0
Češka (2032)	4,647	-34,9	288,2
Poljska (2032)	6,453	-35,7	455,4
Mađarska (2032)	6,902	-51,3	384,0
Rumunija (2032)	8,155	1,4	484,2
Turska (2031)	23,120	-58,0	565,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,815	0,1	-27,4

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 porasla za 1,67% i kretala se u rasponu od 1.815,63 do 1.843,04 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

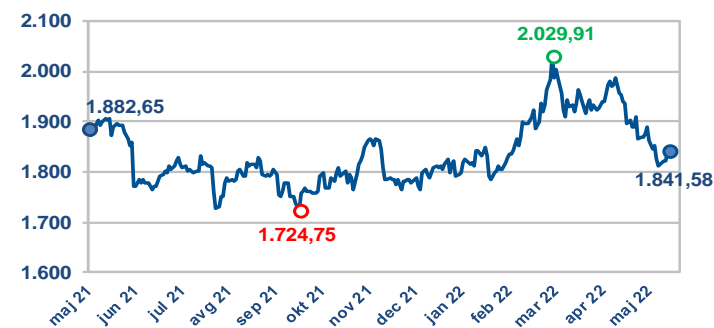
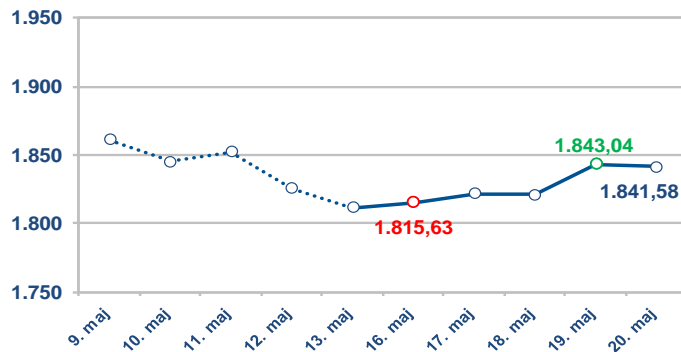
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: povećani geopolitički rizici, zabrinutost zbog inflacije i moguće recesije na globalnom nivou; povećanje cene bakra nakon vesti o ublažavanju ograničenja zatvaranja u Kini; pad vrednosti dolara; nova vojna, ekonomska i humanitarna pomoć Ukrajini od 40 mlrd dolara koju je odobrio Senat SAD; objavljivanje lošijih od očekivanih vrednosti podataka u SAD; kao i prognoza *Goldman Sachs*-a o stopi rasta BDP-a SAD za ovu godinu revidiranoj naniže.

Cena zlata porasla za 1,67% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.841,58 dolara po unci

Na ograničenje rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: bolja zdravstvena situacija u Kini; podaci o snažnom rastu maloprodaje SAD; agresivniji stavovi FED-a o nastavku borbe protiv inflacije; izjava Bularda, predstavnika FED-a, da će privreda SAD nastaviti da raste tempom iznad trenda u prethodnih 18 meseci, uz veću potrošnju domaćinstava kako uticaj pandemije bude bledeo; kao i rezultati ankete *Reuters*-a o očekivanju povećanja nivoa kamata u SAD do kraja godine više nego što se to očekivalo pre samo mesec dana.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je rast cene nafte tipa **brent** od 2,02%, koja se kretala u rasponu od 110,41 do 114,93 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

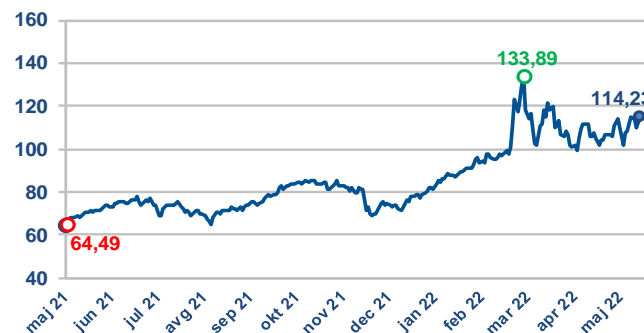
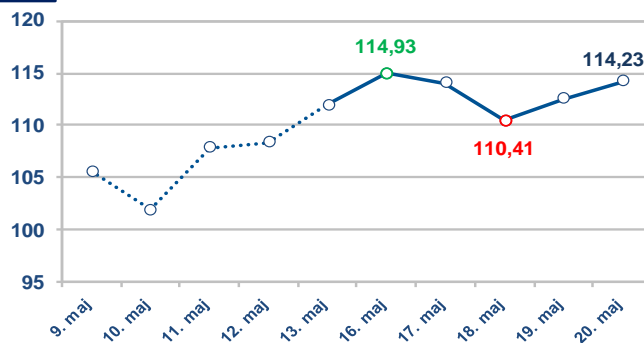
Na rast cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: povećana zabrinutost oko snabdevanja naftom i geopolitičke tenzije; neispunjenje dogovorenih planova za povećanje proizvodnje od strane *OPEC+*; pregovori SAD s G7 o uvođenju ograničenja i carina na rusku naftu; objavljivanje plana Komisije EU da se smanji zavisnost od uvoza fosilnih goriva iz Rusije do 2027, uz ubrzan prelaz na „zelene” izvore energije; smanjene isporuke energenata iz Rusije i uvedene kontrasantacije prema nekoliko kompanija EU; vest da Kina pojačano kupuje naftu od Saudijske Arabije; kao i izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o smanjenju zaliha nafte u SAD.

Cena nafte zabeležila rast od 2,02% i na kraju posmatranog perioda iznosila 114,23 dolara po barelu

Na ograničenje rasta cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: strah od globalnog usporavanja privrednog rasta; podaci da je Kina u aprilu preradila manje sirove nafte nego pre godinu dana; povećana proizvodnja nafte u rafinerijama SAD; rekordno plasiranje nafte iz strateških rezervi SAD, kao i vest da je administracija SAD ovlasila američku naftnu kompaniju *Chevron* da pregovara s Vladom Venecuele o povećanju proizvodnje nafte.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.