



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

23–27. 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 27. 5. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.158,24	6,58%	-1,02%
Dow Jones Industrial	SAD	33.212,96	6,24%	-3,63%
NASDAQ	SAD	12.131,13	6,84%	-11,69%
Dax 30	Nemačka	14.462,19	3,44%	-6,13%
CAC 40	Francuska	6.515,75	3,67%	1,24%
FTSE 100	Velika Britanija	7.585,46	2,65%	8,06%
NIKKEI 225*	Japan	26.781,68	0,16%	-6,19%
Shanghai Composite	Kina	3.130,24	-0,52%	-13,26%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Nemačka	2y	0,34%	1,1
	10y	0,96%	1,9
Francuska	2y	0,21%	-2,4
	10y	1,48%	0,9
Španija	2y	0,56%	-6,0
	10y	2,04%	-4,1
Italija	2y	0,83%	-14,9
	10y	2,90%	-10,0
UK	2y	1,43%	-7,6
	10y	1,92%	2,4
SAD	2y	2,45%	-13,6
	10y	2,74%	-4,3
Kanada	2y	2,55%	-9,6
	10y	2,79%	-4,5
Japan	2y	-0,07%	-0,9
	10y	0,23%	-1,0

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,0710	1,53%	-12,13%	USD/EUR	0,9337	-1,50%	13,80%
EUR/GBP	0,8496	0,45%	-1,17%	USD/GBP	0,7932	-1,06%	12,46%
EUR/CHF	1,0259	-0,23%	-6,23%	USD/CHF	0,9578	-1,72%	6,71%
EUR/JPY	136,17	1,08%	1,68%	USD/JPY	127,14	-0,44%	15,71%
EUR/CAD	1,3649	0,75%	-7,22%	USD/CAD	1,2747	-0,74%	5,60%

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%	0,0	-2,1	0,78%	0,0	77,0	0,94%	-0,1	88,8	-0,71%	0,0	1,6
1M	-0,55%	-1,0	1,2	1,05%	12,3	102,8	1,05%	6,4	99,5	-0,71%	0,0	1,8
3M	-0,37%	-2,0	17,2	1,40%	6,9	137,4	1,27%	2,9	121,4	-0,71%	0,0	2,0
6M	-0,08%	0,2	43,3	1,75%	1,0	172,5	1,55%	1,3	149,5	-0,71%	0,0	1,8
12M	0,36%	0,5	83,8	2,25%	-5,1	-	1,95%	0,4	188,7	-0,71%	0,0	-0,2

* 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	1,50	0,50	1. 6. 2022.	13. 7. 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 1,53% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0559 do 1,0765 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0655 do 1,0731 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Evro je ojačao prema dolaru i drugu nedelju zaredom, pomerajući vrednost valutnog para od petogodišnjeg minimuma na kome se nalazio u prvoj polovini meseca. Na jačanje evra najviše su uticala pojačana očekivanja da bi ECB mogla povećati kamatne stope ranije nego što je donedavno očekivano, nakon izjava zvaničnika ECB-a tokom nedelje.

Objavljeni ekonomski pokazatelji u prvoj polovini nedelje takođe su uticali da evro jača prema dolaru. IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u maju je povećan na 93,0, sa 91,9, koliko je iznosio u aprilu. Kompozitni PMI indeks za Nemačku neznatno je porastao na 54,6 poena u maju (nakon 54,3 poena u aprilu), pre svega zahvaljujući stabilnosti uslužnog sektora. Kompozitni PMI indeks za zonu evra smanjen je sa 55,8 poena u aprilu na 54,9 u maju, ali ovaj pokazatelj i dalje ima visoku vrednost. S druge strane, kompozitni PMI indeks u SAD smanjen je u maju na 53,8 (sa 56,0 u aprilu), što je najniži nivo u poslednja četiri meseca. **Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da će se najverovatnije u julu započeti s povećanjem kamatnih stopa i do kraja trećeg tromesečja završiti s negativnim kamatnim stopama.** Guverner francuske centralne banke De Galo rekao je da je gotovo sigurno da će ECB povećati stope u julu i septembru. **U takvim okolnostima evro je jačao, pa se kurs EUR/USD u utorak našao iznad nivoa od 1,07 dolara za evro (1,0731 na kraju dana).**

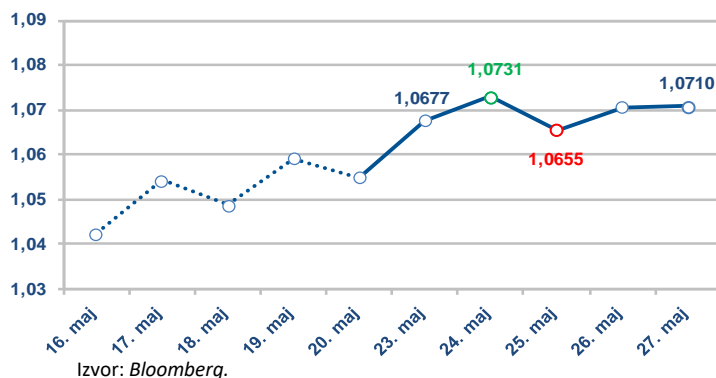
U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,53%

Sredinom nedelje objavljene su beleške sa sastanka FED-a s početka maja, koje su pokazale da su svi članovi FOMC-a podržali povećanje stope od 50 b.p. radi borbe protiv inflacije, za koju su se složili da je postala ključna pretnja po performanse privrede i da postoji rizik od njenog ubrzanja u slučaju izostanka akcije centralne banke. Učesnici su se složili da FED treba ubrzano da promeni stanovište monetarne politike ka neutralnom, a razgovarali su i o mogućnosti da se povede i restriktivna monetarna politika. Nakon objave zapisnika sa sastanka, dolar je ojačao prema evru, pa se vrednost valutnog para spustila na nivo oko 1,0650 dolara za evro.

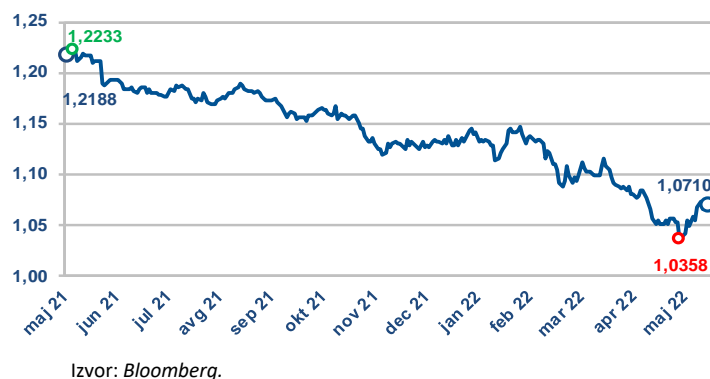
Međutim, do kraja nedelje dolar je ponovo uglavnom slabio prema evru, usled znakova koji ukazuju da bi FED ipak mogao usporiti ili čak pauzirati svoj ciklus pooštavanja u drugoj polovini godine.

Podaci od četvrtka potvrdili su da je američka privreda usporila u prvom tromesečju pod teretom rekordnog trgovinskog deficita i nešto sporijeg tempa akumulacije zaliha u poređenju s četvrtim tromesečjem. **Stopa rasta BDP-a u SAD u prvom tromesečju ove godine iznosila je -1,5% u odnosu na prethodno tromesečje, anualizovano, što je prva kvartalna kontrakcija BDP-a od 2020. godine.**

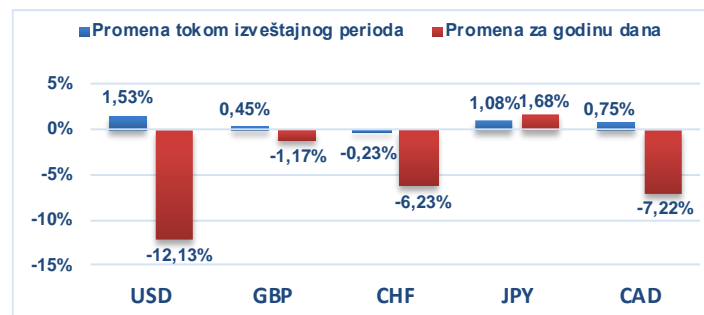
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Iako je inflacija u SAD nastavila da raste u aprilu, porasla je manje nego prethodnih meseci, pokazali su podaci od petka. Indeks cena lične potrošnje (PCE) porastao je za 0,2%, što je najmanji rast od novembra 2020, nakon što je u martu skočio za 0,9%. U odnosu na april prethodne godine, PCE indeks cena je porastao za 6,3%, nakon rasta od 6,6% u martu.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0710 američkih dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Tokom nedelje prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata kraće ročnosti. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 14 b.p. (na 2,45%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 4 b.p. (na 2,74%).

Na ovakvo kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticao dalji pad vrednosti najvažnijih indeksa akcija početkom nedelje, čime je nastavljen trend znatnog smanjenja cena akcija koji traje od početka godine, a što je podstaklo očekivanja kod nekih tržišnih učesnika da bi FED uskoro mogao napraviti zaokret – da uspori ili zaustavi dalja povećanja referentne stope u strahu od recesije privrede SAD. Podaci objavljeni tokom nedelje ukazuju na usporavanje rasta ekonomske aktivnosti u maju, nakon kontrakcije u prvom tromesečju (-1,5% anualizovano), dok su inflatorni pritisci i dalje snažni.

Kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnim podacima za maj, smanjen je na 53,8 (sa 56,0 u aprilu), što je najniži nivo u poslednja četiri meseca. PMI indeks uslužnog sektora smanjen je na 53,5 (sa 55,6), takođe na najniži nivo od januara ove godine, dok je PMI indeks proizvodnog sektora smanjen na 57,5 (sa 59,2). Podaci ukazuju na sporiji rast poslovne aktivnosti u privatnom sektoru SAD u maju. Proizvođači i pružaoci usluga su signalizirali blaži porast proizvodnje usred povišenih inflatornih pritisaka, daljeg produženja vremena isporuke dobavljača i slabijeg rasta tražnje.

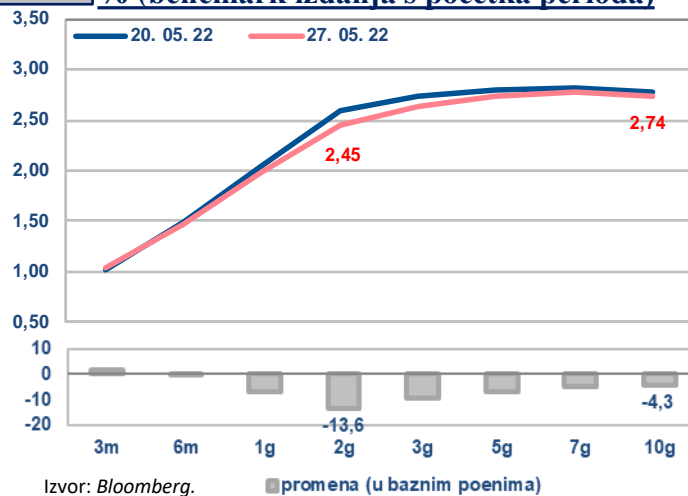
PMI indeksi ukazuju na nastavak rasta ekonomije SAD, ali sporijim tempom, posebno u uslužnom sektoru

U beleškama sa sastanka FED-a koji je održan početkom maja, a koje su objavljene sredinom nedelje, navodi se da su svi članovi FOMC-a podržali povećanje referentne stope za 50 b.p., ističući snažnu posvećenost postizanju stabilnosti cena i borbi protiv inflacije, koja je postala ključna pretnja po privredni rast. Većina učesnika je ocenila da će povećanja u istom obimu verovatno biti potrebna i na dva naredna sastanka (u junu i julu), kako bi stanovište monetarne politike što pre dostiglo neutralni nivo, a razmatrana je i mogućnost ulaska u restriktivnu teritoriju. Izvestan broj učesnika smatra da su podaci počeli da ukazuju na to da je inflacija možda dostigla vrhunac, ali da je prerano donositi takav zaključak. Na sastanku je usvojen plan o početku smanjenja bilansa stanja od 8,9 biliona dolara, počev od 1. juna, što će dodatno povećati pritisak na troškove zaduživanja.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u aprilu iznosila je 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon 0,9% u martu, dok je godišnja stopa iznosila 6,3%, ispod stope iz prethodnog meseca (6,6%). Bazni PCE indeks, pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u aprilu je povećan za 0,3%, u skladu sa očekivanjima i stopom rasta iz prethodnog meseca, odnosno za 4,9% za poslednju godinu dana. Pad stope inflacije u aprilu delom je posledica pada cena benzina, dok je rast cena usluga ostao na nivou od 0,5%, a nastavak tog trenda se može očekivati i u narednom periodu, jer potrošači vraćaju svoje obrasce potrošnje ka nivoima pre pandemije. Iako je stopa inflacije smanjena, ona je i dalje trostruko iznad ciljanog nivoa od 2%, a očekuje se da povratak ka tom cilju bude vrlo spor i postepen.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

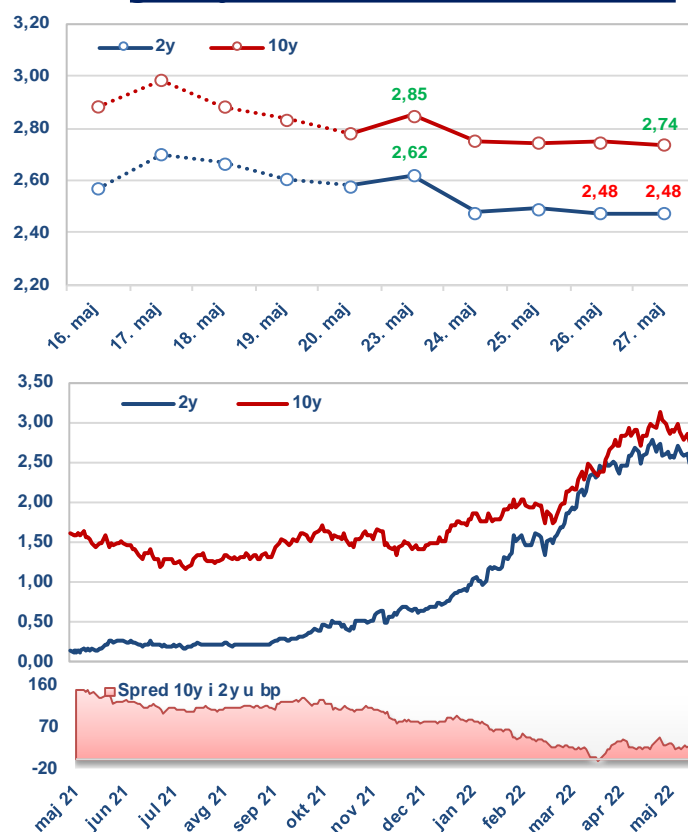
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Maj	55,7	53,8	56,0
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	April	6,2%	6,3%	6,6%
Stopa rasta BDP-a, T/T, anualizovano, druga procena	14. maj	-1,3%	-1,5%	1,4%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica ostali su skoro nepromenjeni duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 0,34%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 2 b.p., na 0,96%. Prinosi su blago porasli početkom nedelje, nakon izjava Lagard i drugih članova ECB-a. Tržišna vrednovanja ukazivala su na rast kamatnih stopa ECB-a od preko 100 b.p. do kraja godine, uz verovatnoću od 100% za povećanje od 25 b.p. i verovatnoću od 50% za povećanje od 50 b.p. u julu.

Prema preliminarnim podacima, kompozitni PMI indeks za zonu evra spušten je s nivoa od 55,8 poena u aprilu na 54,9 poena u maju. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor smanjena je na 56,3 (sa 57,7 u aprilu), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana na 51,2 (sa 50,7 u aprilu), a vrednost PMI indeksa proizvodnog sektora je smanjena na 54,4 (sa 55,5). Podaci ukazuju na to da je privredni rast zone evra ostao snažan u maju uprkos preprekama povezanim s ratom u Ukrajini, ograničenjima u snabdevanju izazvanim pandemijom, kao i rastućim troškovima života. Međutim, dok je uslužni sektor nastavio snažno da raste zbog akumulirane tražnje tokom pandemije, proizvodni sektor je zabeležio samo skromnu ekspanziju drugi mesec zaredom usled pada priliva narudžbina. Dok su oba sektora i dalje prijavljivala solidno zapošljavanje, poslovna očekivanja su se blago pogoršala, što odražava rastuću zabrinutost oko budućih izgleda. Prodajne cene roba i usluga porasle su po drugoj najvišoj stopi do sada zabeleženoj u anketi, iako je stopa inflacije blago usporila u poređenju sa aprilom, usled ublažavanja inflacije troškova preduzeća drugi mesec zaredom.

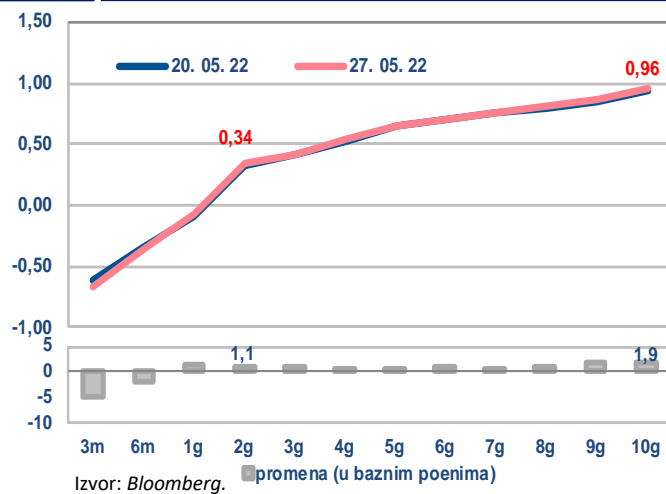
Zvaničnici ECB-a najavljuju povećanje kamatnih stopa u julu

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u maju je povećan na 93,0, sa 91,9 koliko je iznosio u aprilu. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije povećana je sa 97,3 na 99,5, dok je komponenta koja se odnosi na očekivanja za narednih šest meseci povećana sa 86,8 na 86,9. Podaci ukazuju na to da se sentiment u nemačkoj ekonomiji popravio, a kompanije su mnogo zadovoljnije trenutnom situacijom, ali su i dalje skeptične u pogledu očekivanja za naredni period. Nemačka privreda je pokazala otpornost u uslovima zabrinutosti oko inflacije, uskih grla u lancima snabdevanja i rata u Ukrajini i trenutno nema znakova recesije.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da će ECB najverovatnije u julu započeti s povećanjem kamatnih stopa i do kraja trećeg tromesečja završiti s negativnim kamatnim stopama. Ponovila je da će normalizacija monetarne politike biti postepena, da je za sada povećanje stope od 50 b.p. malo verovatno, ali da će se pratiti stanje ekonomije i kretanje inflacije s rastom kamatnih stopa. Takođe je rekla da recesija nije osnovni scenario za zonu evra u ovom trenutku. Značajna ušteđevina stanovništva tokom perioda pandemije i letnja sezona neutralisaće negativne posledice rata u Ukrajini i rasta inflacije. **Guverner francuske centralne banke Vileroa de Galo** rekao je da je gotovo sigurno da će ECB povećati stope u julu i septembru, kao i da je inflacija glavni problem u kratkom roku. **Guverner nemačke centralne banke Nagel** rekao je da je period umerenog rasta inflacije završen i da se brži rast zarada može očekivati u drugoj polovini ove godine.

1.12

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



1.13

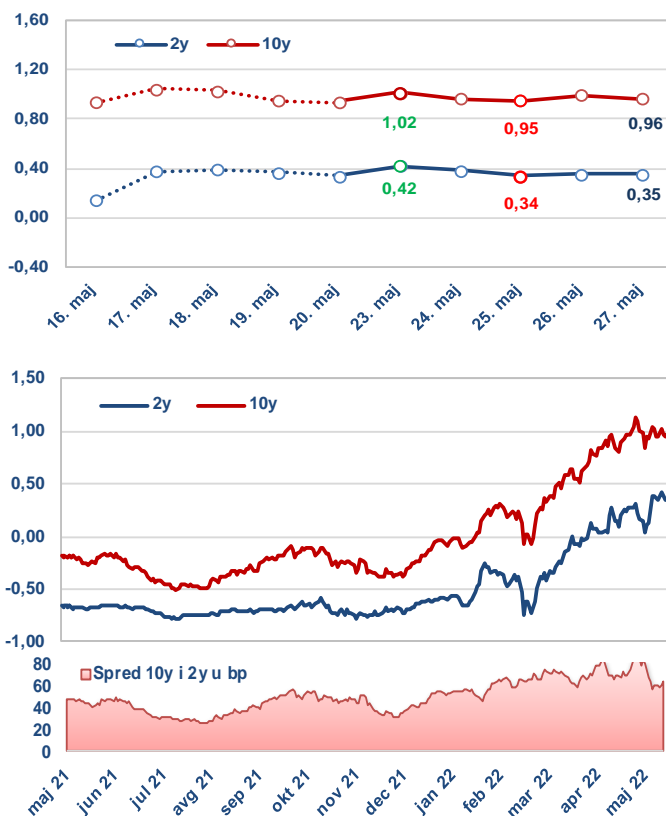
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	Maj	55,1	54,9	55,8
Kompozitni PMI indeks, Nemačka, preliminarno	Maj	53,9	54,6	54,3
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Maj	91,4	93,0	91,9

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

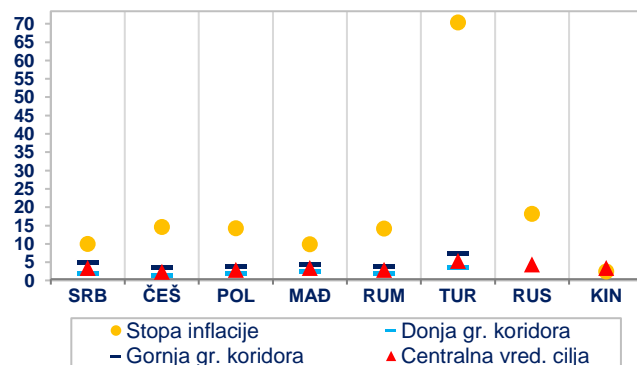
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.	6,50
Poljska (NBP)	5,25	0,75	5. 5. 2022.	8. 6. 2022.	6,00
Mađarska (MNB)	5,90**	0,50	31. 5. 2022.	28. 6. 2022.	6,50
Rumunija (NBR)	3,75	0,75	10. 5. 2022.	6. 7. 2022.	3,75
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	23. 6. 2022.	14,00
Rusija (CBR)	11,00	-3,00	26. 5. 2022.	10. 6. 2022.	10,00
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 Rusije je 26. maja održala vanredni sastanak Monetarnog odbora (redovni sastanak zakazan je za 10. jun), na kome je doneta odluka da se referentna stopa smanji za 300 b.p., na nivo od 11% (obim smanjenja je blago iznad očekivanja tržišta od 250 b.p.). Nakon naglog povećanja referentne stope na nivo od 20%, Banka je od 8. aprila (na vanrednom sastanku) započela postepeno smanjenje referentne stope, kada je ona smanjena za 300 b.p., na nivo od 17%, da bi zatim na redovnom sastanku 29. aprila ona bila smanjena za dodatnih 300 b.p. (veći obim smanjenja od očekivanja), na nivo od 14%. Pored toga, predstavnici Banke su na oba sastanka naveli da ne isključuju ni mogućnost njenog daljeg smanjenja, što su ponovili i na ovom sastanku. Realna referentna stopa trenutno se nalazi na nivou od -6,8%. Nakon sastanka, predstavnici Banke su naveli da se stopa inflacije polako smanjuje (20. maja ona je iznosila 17,5% YoY), dok je prema podacima za april iznosila 17,8% YoY.

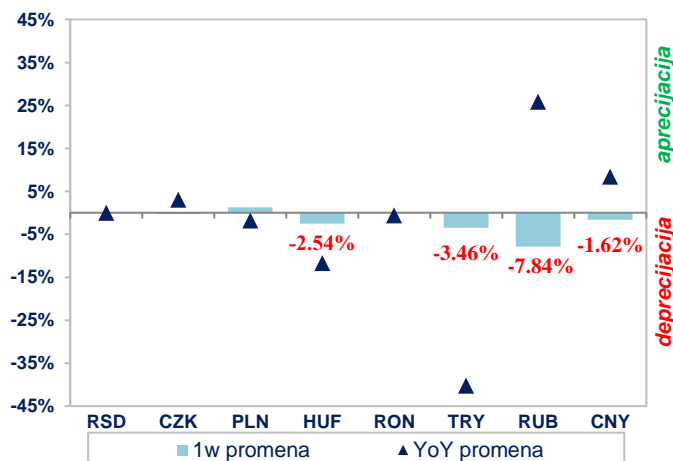
Na sastanku Monetarnog odbora, održanom 26. maja, Centralna banka Turske je peti mesec uzastopno zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 14%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Odluka je doneta uprkos daljem rastu stope inflacije u Turskoj, koja je u aprilu ove godine iznosila 70% YoY. Realna referentna kamatna stopa ostala je duboko u negativnoj teritoriji, na nivou od -56%.

Državni savet Kine je doneo odluku o uvođenju 33 pojedinačne mere, koje bi trebalo dodatno da podrže kinesku privredu, a one obuhvataju mere koje treba da pomognu unapređenje poslovanja malih preduzeća, ublaže poremećaje u lancima snabdevanja i povećaju potrošnju i investicije. U skladu s tim, neke od mera koje treba da podrže poslovanje malih preduzeća obuhvataju povećanje poreskih olakšica za preko 140 mlrd juana (oko 21 mlrd dolara), kao i produženje zajmova za mala preduzeća i individualne poslove. Takođe, mere podrazumevaju i oslobođenje od plaćanja poreza na kupovinu putničkih vozila u iznosu od oko 60 mlrd juana (oko 9 mlrd dolara).

Viceguverner centralne banke Češke Tomáš Nidecki izjavio je da će centralna banka Češke verovatno povećati referentnu kamatnu stopu na narednom sastanku Monetarnog odbora 22. juna, kao i da bi to moglo da bude poslednje povećanje u trenutnom ciklusu pooštavanja monetarne politike. Dodao je da bi ovo povećanje moglo biti dovoljno kako bi se inflacija (koja je u aprilu iznosila 14,2% YoY) vratila na ciljani nivo od 2%.

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)	6,850	-45,0	329,0
Češka (2032)	4,618	-2,9	293,7
Poljska (2032)	6,668	21,5	475,9
Mađarska (2032)	7,052	15,0	416,1
Rumunija (2032)	7,827	-32,8	456,9
Turska (2031)	22,120	-100,0	451,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,745	-7,0	-32,9

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 0,63% i kretala se u rasponu od 1.845,18 do 1.867,15 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

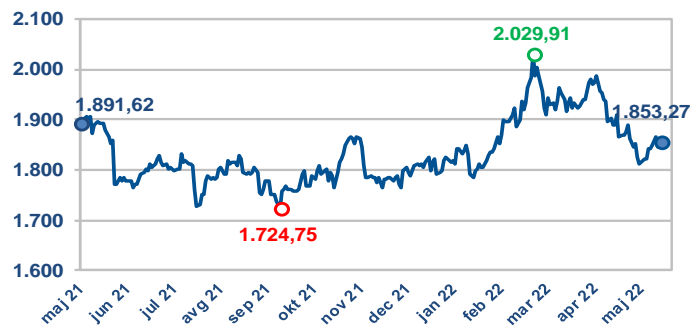
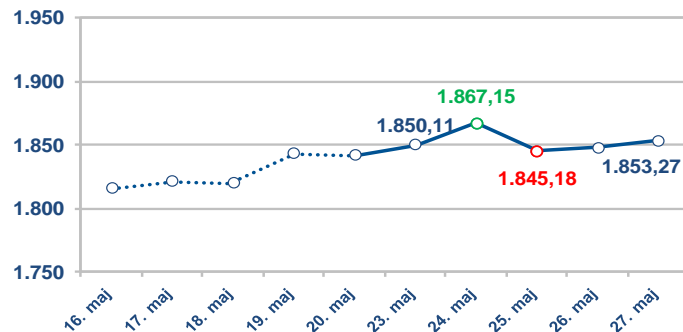
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: povećani geopolitički rizici i moguća recesija na globalnom nivou; zabrinutost zbog rasta inflacije širom sveta, koji će se nastaviti; pad vrednosti dolara; beleške s poslednjeg sastanka FED-a, koje ukazuju na nešto blaži tempo daljeg povećanja referentne kamatne stope; objavljivanje lošijih od očekivanih vrednosti podataka o stopi rasta BDP-a u SAD za prvo tromesečje, kao i upozorenje predsednika Svetske banke da bi rat u Ukrajini mogao dovesti do globalne recesije, s obzirom na rast cena energenata, hrane i veštačkog đubriva.

Cena zlata porasla za 0,63% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.853,27 dolara po unci

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata tokom nedelje uticali su: bolja zdravstvena situacija u Kini; očekivanja da će FED nastaviti podizanje referentne kamatne stope za pola procentnog poena na narednim sastancima, kao jedan od planova za smanjenje inflacije, uz nade da se postigne najmanje poremećaja na tržištu, kao i izjava predstavnika FED-a Džejmisa Bularda da bi FED u 2022. trebalo da poveća nivo referentne kamatne stope na 3,5%, kako bi se brže preuzela kontrola nad visokom inflacijom.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, cena nafte tipa brent porasla je za 4,01%, i kretala se u rasponu od 113,89 do 118,81 američki dolar po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

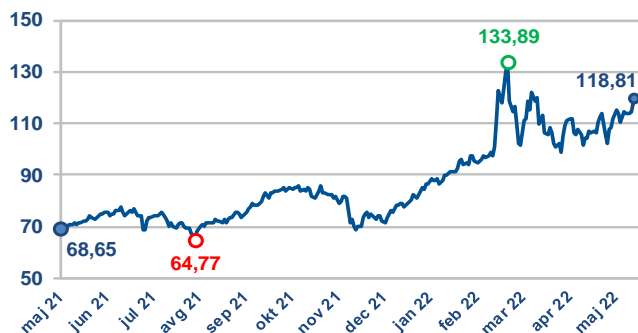
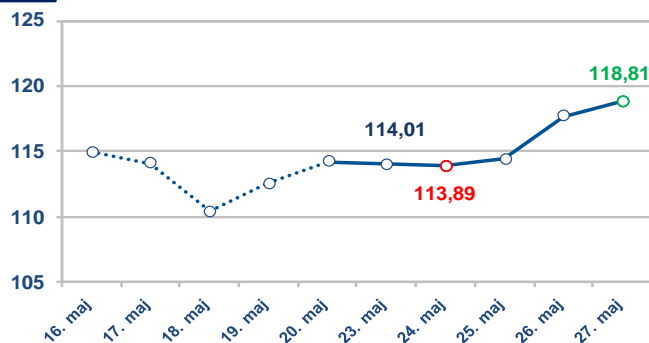
Na rast cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: rast zabrinutosti u vezi sa snabdevanjem i geopolitičke tenzije (kupci izbegavaju naftu iz Rusije); neizvesnost u pogledu odluke EU da uvede embargo na uvoz nafte iz Rusije (EU još uvek pokušava da ubedi Mađarsku da pristane na sankcije na uvoz nafte iz Rusije.); priprema za otvaranje kineske ekonomije nakon dvomesečnih ograničenja i vest da Kina pojačano kupuje naftu od Saudijske Arabije; pad vrednosti dolara; izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o smanjenju zaliha nafte u SAD, kao i smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte porasla za 4,01% i na kraju posmatranog perioda iznosila 118,81 dolar po barelu

Na ograničenje rasta cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: strah od usporavanja globalnog privrednog rasta (upozorenje Svetske banke da bi rat u Ukrajini mogao dovesti do globalne recesije s obzirom na rast cena energenata, hrane, veštačkog đubriva) i pritisak administracije SAD na Indiju da se spreči dalji rast količine nafte koju Indija kupuje od Rusije.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.