



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**6–10. jun 2022.**

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

Jun 2022.



# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 10. 6. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.900,86	-5,05%	-7,98%
Dow Jones Industrial	SAD	31.392,79	-4,58%	-8,92%
NASDAQ	SAD	11.340,02	-5,60%	-19,12%
Dax 30	Nemačka	13.761,83	-4,83%	-11,62%
CAC 40	Francuska	6.187,23	-4,60%	-5,49%
FTSE 100*	Velika Britanija	7.317,52	-2,86%	3,24%
NIKKEI 225	Japan	27.824,29	0,23%	-3,92%
Shanghai Composite*	Kina	3.284,83	2,80%	-9,03%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,96%	31,9	164,7
	10y	1,51%	24,4	177,0
Francuska	2y	0,80%	35,0	146,2
	10y	2,09%	29,4	197,9
Španija	2y	1,31%	41,1	185,4
	10y	2,77%	34,0	238,7
Italija	2y	1,67%	45,6	206,1
	10y	3,76%	36,1	296,4
UK	2y	2,05%	36,1	197,9
	10y	2,45%	29,2	170,0
SAD	2y	3,07%	40,9	292,2
	10y	3,16%	22,1	172,6
Kanada	2y	3,24%	32,7	293,0
	10y	3,35%	28,4	197,7
Japan	2y	-0,08%	-1,1	4,4
	10y	0,25%	1,6	19,7

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0517	-1,98%	-13,63%	USD/EUR	0,9508	2,01%	15,77%
EUR/GBP	0,8543	-0,35%	-0,62%	USD/GBP	0,8122	1,64%	15,06%
EUR/CHF	1,0399	0,71%	-4,57%	USD/CHF	0,9888	2,74%	10,49%
EUR/JPY	141,25	0,65%	6,00%	USD/JPY	134,31	2,68%	22,74%
EUR/CAD	1,3438	-0,40%	-8,69%	USD/CAD	1,2778	1,60%	5,73%

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%	0,6	-2,0	0,75%	-3,0	74,0	0,94%	0,1	89,0	-0,71%	0,1	1,8
1M	-0,54%	-0,1	1,0	1,26%	11,5	123,7	1,21%	11,5	115,7	-0,71%	0,0	1,7
3M	-0,30%	3,0	24,7	1,55%	8,2	152,7	1,42%	11,9	136,7	-0,70%	0,0	2,0
6M	0,08%	9,1	60,2	1,96%	8,9	192,7	1,79%	18,8	173,4	-0,71%	0,0	1,8
12M	0,68%	19,4	116,8	2,55%	12,3	-	2,32%	27,0	225,3	-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 T3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,50	-0,10	12. 9. 2019.	21. 7. 2022.	0,00
Federalne rezerve SAD	1,50–1,75	0,75	15. 6. 2022.	27. 7. 2022.	2,75–3,00
Banka Engleske	1,00	0,25	5. 5. 2022	16. 6. 2022	1,50
Banka Kanade	1,50	0,50	1. 6. 2022.	13. 7. 2022.	2,25
Narodna banka Švajcarske	-0,25	0,50	16. 6. 2022.	22. 9. 2022.	0,00

\* 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 1,98% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0506 do 1,0774 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0517 do 1,0729 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Pažnja investitora ove nedelje bila je usmerena na sastanak ECB-a u četvrtak, od koje se očekuje da pripremi teren za povećanje kamatnih stopa na sastanku u julu. Postoje određene tržišne spekulacije da bi ECB mogla da počne s povećanjem većim od 50 b.p., nakon što je inflacija u zoni evra u maju ubrzala na još jedan rekordni nivo.

U prvoj polovini nedelje nije bilo većih promena valutnog para u uslovima opreznijeg trgovanja u očekivanju sastanka ECB-a. Dolar je blago ojačao prema korpi glavnih valuta (i prema evru) u uslovima nešto smanjene spremnosti za preuzimanje rizika na tržištu. Svetska banka je u utorak smanjila svoju prognozu globalnog rasta za 2022. godinu za skoro trećinu – na 2,9%, upozoravajući da je rat u Ukrajini dodatno doprineo poremećajima izazvanim pandemijom. Pored toga, dolar je nastavio da ima podršku nakon što su snažni podaci o zapošljavanju u SAD krajem prošle nedelje pojačali očekivanja da će FED ostati na putu agresivnijeg povećanja kamatnih stopa i u narednom periodu.

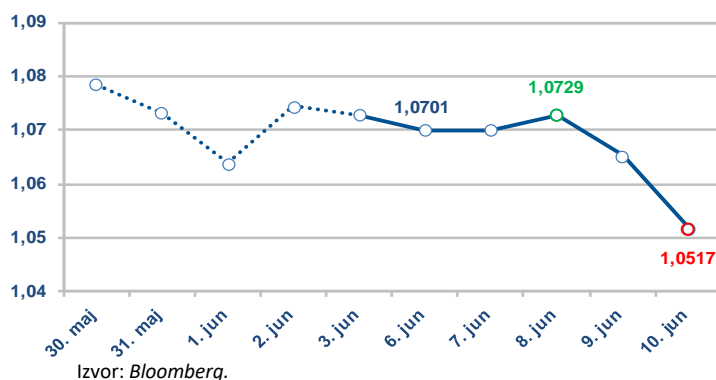
Evro je blago ojačao u sredu, dan pred sastanak ECB-a, čemu je doprineo i podatak da je BDP u zoni evra, prema konačnim podacima, povećan za 0,6% u prvom tromesečju 2022. (preliminarna procena 0,3%), nakon rasta od 0,2% u prethodnom tromesečju.

### U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 1,98%

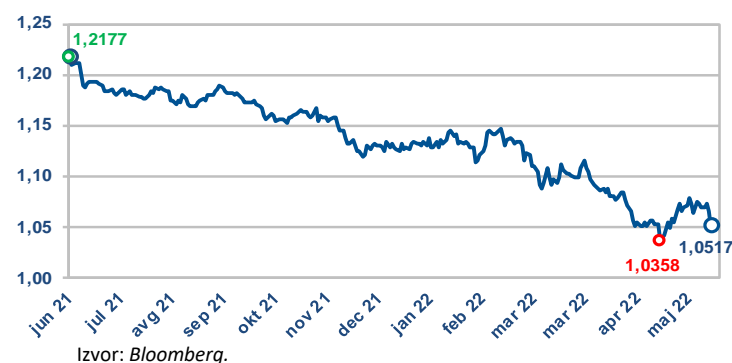
Na ovonedeljnem sastanku ECB-a nije bilo promene kamatnih stopa. ECB je saopštila da završava svoj dugotrajni stimulatívni program kupovine aktive (od 1. jula) i najavila da će sledećeg meseca povećati kamatnu stopu za 25 b.p., što će biti prvo povećanje od 2011. godine, nakon čega će uslediti potencijalno veće povećanje u septembru, radi suzbijanja rastuće inflacije. ECB je saopštila da fragmentacija, tj. razlika između troškova zaduživanja za različite evropske zemlje, ometa sprovođenje njene monetarne politike. Ipak, nedostatak bilo kakvih detalja za plan o rešavanju problema fragmentacije u zoni evra doprineo je da evro oslabi prema dolaru. Pored toga, evro je oslabio jer je deo tržišnih učesnika očekivao nešto agresivniji pristup već na narednom sastanku u julu.

U petak je dolar nastavio da jača, a tržišni učesnici pažnju su usmerili na objavu najnovijih podataka o inflaciji u SAD. Nakon što su objavljeni podaci pokazali da inflacija u SAD ne popušta, dolar je dodatno ojačao, pa se kurs EUR/USD spustio blizu nivoa od 1,05 dolara za evro. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u SAD u maju je povećana na 8,6%, znatno iznad očekivanja i 8,3% u aprilu, dostigavši novi najviši nivo za poslednjih 40 godina. Mesečna stopa inflacije iznosi 1,0%, što je takođe znatno više od očekivanja (0,7%) i stope rasta u aprilu (0,3%).

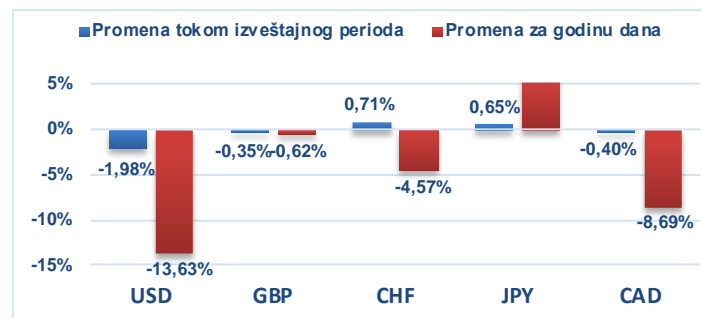
### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Nakon ovakvih podataka, pala su u vodu očekivanja da je inflacija u SAD u martu dostigla vrhunac i da će inflatorni pritisci popustiti, odnosno da bi FED mogao biti manje agresivan u zaoštavanju monetarne politike. Nasuprot tome, dodatno je povećan pritisak na FED da nastavi da snažno povećava referentnu kamatnu stopu i na narednim sastancima, a jačaju i očekivanja da će tempo povećanja biti ubrzan (na 75 b.p. po sastanku).

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0517 američkih dolara za evro.**



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom nedelje ponovo su snažno porasli duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata kraće ročnosti. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za čak 41 b.p. (na 3,07%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 22 b.p. (na 3,16%).

Najveći rast prinosa zabeležen je krajem nedelje (u petak), nakon objave podataka koji ukazuju na nastavak snažnog rasta potrošačkih cena u SAD u maju, a izraženi inflatorni pritisci i očekivanja uticali su i na znatno pogoršanje sentimenta kod potrošača.

Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u maju je povećana na 8,6%, znatno iznad očekivanja i visine iz aprila od 8,3%, dostigavši novi najviši nivo za poslednjih 40 godina. Mesečna stopa inflacije bila je 1,0%, takođe znatno više od očekivanja (0,7%) i stope rasta u aprilu (0,3%). Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 6,0%, nakon 6,2% u aprilu, dok je mesečna stopa bila 0,6%, isto kao i u prethodnom mesecu.

Na dalje ubrzanje inflacije u maju najviše je uticao rast cena energenata, pre svega benzina (4,1%). Cene hrane povećane su za 1,2% tokom meseca. Takođe, zabeležen je znatan mesečni rast cena stanovanja (0,6%, najbrže za poslednjih 30 godina), avio-karata (12,6%) i usluga transporta (1,3%), kao i cena novih (1,0%) i polovnih vozila (1,8%).

Ovi podaci bili su iznad svih očekivanja i ukazuju na to da vrhunac talasa inflacije verovatno još nije prošao, odnosno da nema znakova da će do usporavanja doći ni u narednim mesecima.

### Nastavak snažnog rasta inflacije – godišnja stopa 8,6%, najviša za poslednjih 40 godina

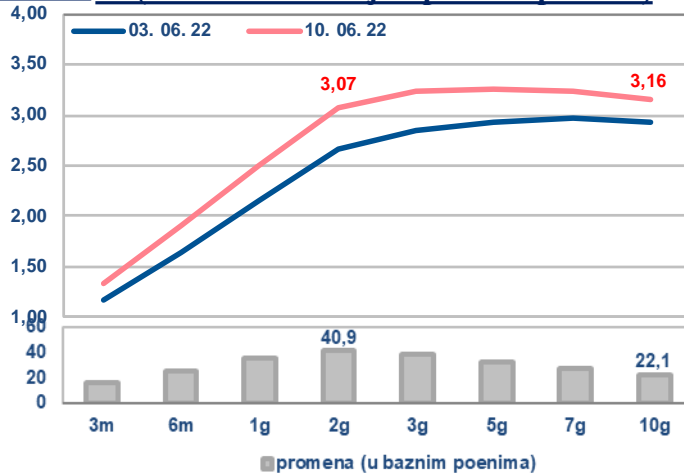
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za jun, smanjen je na najniži nivo ikada zabeležen, ukazujući na veliko pogoršanje spremnosti na potrošnju početkom ovog meseca, najviše usled daljeg snažnog rasta inflacije (posebno hrane i energenata), koji utiče na smanjenje realnih zarada i planova za potrošnju.

Vrednost indeksa bila je 50,2, daleko ispod očekivanja (58,1) i vrednosti u maju (58,4). Komponenta procene trenutne situacije smanjena je na 55,4 (sa 63,3 u maju), dok je komponenta očekivanja smanjena na 46,8 (sa 55,2). Dugoročna inflaciona očekivanja (u narednih pet do deset godina) u junu su povećana na 3,3%, kao i očekivanja za narednu godinu dana, na 5,4% (sa 3,0% i 5,3%).

Dalje ubrzanje inflacije i povećanje inflatornih očekivanja dodatno povećava pritisak na FED da nastavi da snažno povećava referentnu kamatnu stopu i na narednim sastancima, nakon već najavljenih povećanja od po 50 b.p. u junu i julu, a ne mogu se isključiti ni povećanja od 75 b.p. po sastanku. Ipak, visoka inflacija, zajedno s velikim padom optimizma kod potrošača, predstavlja nezgodnu kombinaciju podataka i ukazuje na povećani rizik od recesije ili stagflacije, jer će poštovanje monetarne politike biti sprovedeno u uslovima očekivanog usporavanja ekonomske aktivnosti.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

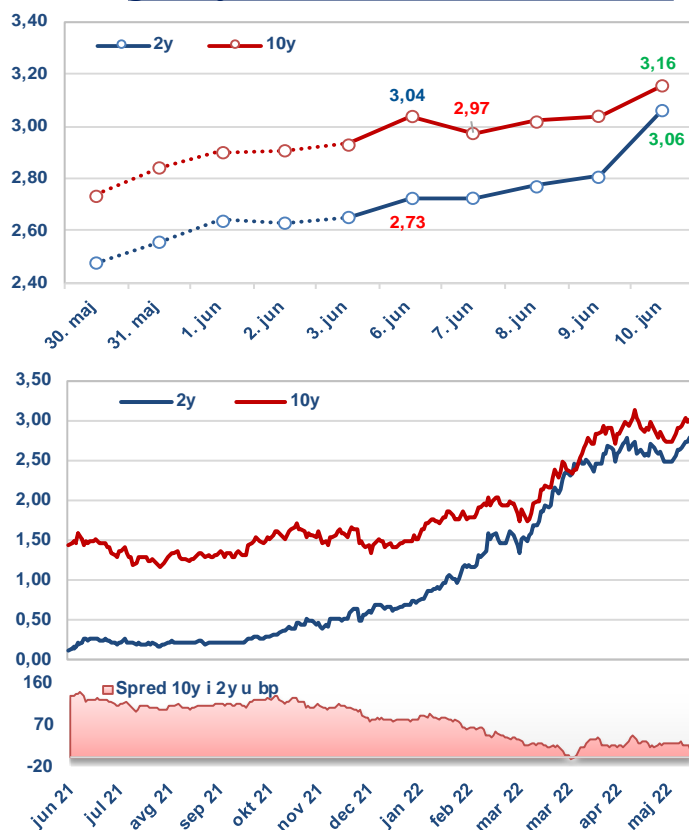
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Maj	8,3%	8,6%	8,3%
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Jun	58,1	50,2	58,4
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	4. jun	206	229	202

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica snažno su porasli duž cele krive prinosa, osim na najkraćem delu, gde je rast bio blaži. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 32 b.p., na 0,96%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 25 b.p., na 1,51%. Prinosi su porasli u četvrtak nakon sastanka ECB-a na kome je najavljen početak povećanja kamatnih stopa, kao i u petak nakon objave podataka o inflaciji u SAD u maju koji su bili iznad očekivanja.

Na sastanku ECB-a, referentna kamatna stopa, kao i kamatna stopa na kreditne i depozitne olakšice zadržane su na istom nivou – 0%, 0,25% i –0,50%, respektivno. ECB namerava da poveća kamatnu stopu za 25 b.p. na sastanku u julu, dok će povećanje na sastanku u septembru možda biti i u većem obimu ako inflatorni izgledi ostanu na trenutnim nivoima ili se pogoršaju. Nakon toga, ECB očekuje postepena, ali dalja povećanja kamatnih stopa u zavisnosti od ekonomskih podataka i procena inflacije u srednjem roku.

Neto kupovina aktive u okviru programa APP (*Asset Purchase Programme*) biće završena 1. jula ove godine. Sredstva od dospeća instrumenata kupljenih u okviru programa QE, kao i do sada, biće reinvestirana u dužem periodu nakon početka povećanja kamatnih stopa. U okviru programa PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) HoV će se reinvestirati najmanje do kraja 2024.

ECB je revidirala znatno naniže projekcije rasta BDP-a zone evra za 2022. godinu (sa 3,7% na 2,8%), kao i za 2023. godinu (sa 2,8% na 2,1%), dok je projekcija rasta za 2024. korigovana naviše (sa 1,6% na 2,1%). Projekcija inflacije ponovo je revidirana naviše za sve tri godine, i to znatnije za 2022. (sa 5,1% na 6,8%) i 2023. (sa 2,1% na 3,5%), dok je korekcija za 2024. bila umerenija (sa 1,9% na 2,1%).

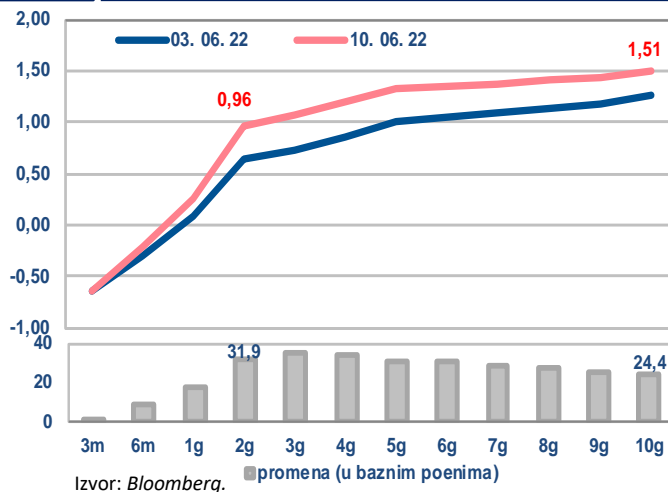
**ECB namerava da poveća kamatnu stopu za 25 b.p. na sastanku u julu, dok će povećanje na sastanku u septembru možda biti i veće**

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj povećana je za 0,7% u aprilu, što je ispod očekivanja (1,2%), nakon smanjenja od 3,7% u martu. U odnosu na isti mesec prethodne godine, pad proizvodnje je iznosio 2,2%. Problemi u lancima snabdevanja usporavaju proizvodnju, a ni u narednom periodu ne očekuje se bitnije poboljšanje situacije. Industrijska proizvodnja je za oko 2% ispod nivoa iz prvog tromesečja ove godine i uprkos rastu uslužnog sektora s povlačenjem restrikcija u vezi s koronom nemačka privreda neće zabeležiti veće stope rasta ni u drugom tromesečju.

Prema konačnim podacima, BDP u zoni evra povećan je za 0,6% u prvom tromesečju 2022. (preliminarna procena 0,3%), nakon rasta od 0,2% u prethodnom tromesečju (revidirano sa 0,3%). Na rast BDP-a najviše su uticali zalihe i neto trgovina, dok je potrošnja stanovništva smanjena. Glavni razlog veće revizije preliminarnih podataka bilo je uključivanje podataka iz Irske, koja je zabeležila rast od čak 10,8% u prvom tromesečju (nakon pada od 6,2% u prethodnom tromesečju), doprinoseći rastu BDP-a zone evra od 0,4 p.p. Ako se isključe volatilni podaci iz Irske, privreda zone evra raste po stopi od 0,3%, što je manje od 0,5%, koliko bi rast iznosio u prvom tromesečju.

1.12

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



1.13

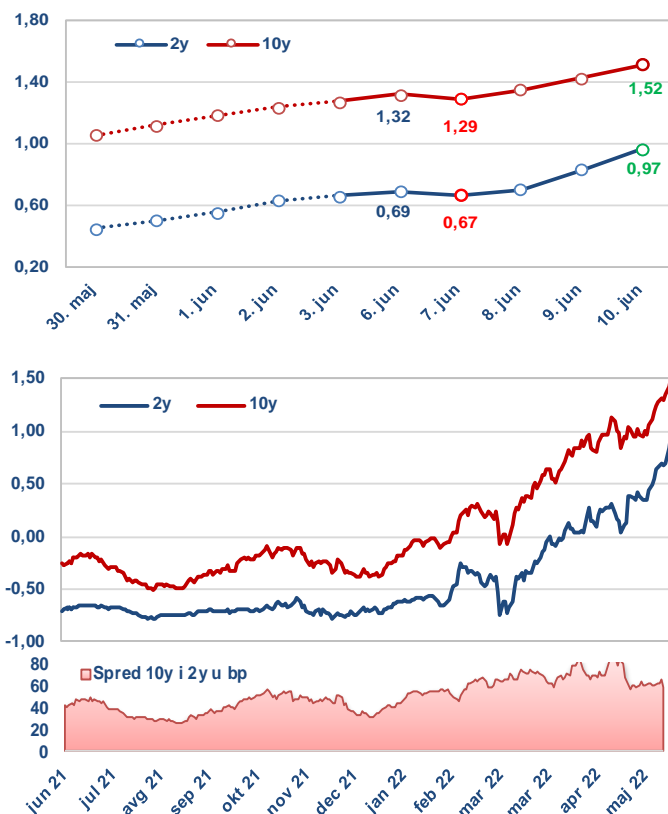
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijske porudžbine, M/M, Nemačka	April	0,4%	-2,7%	-4,2%
Industrijska proizvodnja, M/M, Nemačka	April	1,2%	0,7%	-3,7%
Stopa rasta BDP-a, T/T, finalno, zona evra	T1	0,3%	0,6%	0,3%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

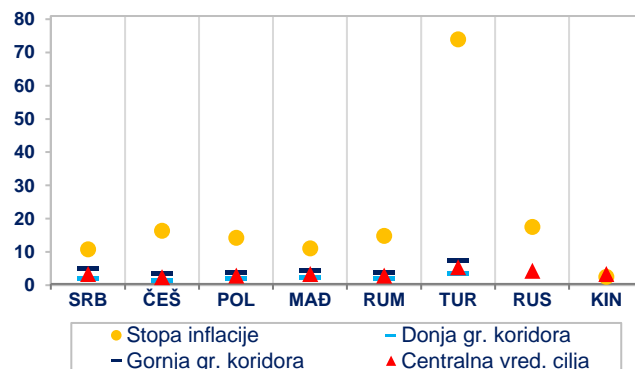
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T2, %)*
Srbija (NBS)	2,50	0,50	9. 6. 2022.	7. 7. 2022.	-
Češka (CNB)	5,75	0,75	5. 5. 2022.	22. 6. 2022.	6,50
Poljska (NBP)	6,00	0,75	8. 6. 2022.	7. 7. 2022.	6,75
Mađarska (MNB)	5,90	0,50	31. 5. 2022.	28. 6. 2022.	7,50
Rumunija (NBR)	3,75	0,75	10. 5. 2022.	6. 7. 2022.	5,25
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	23. 6. 2022.	14,00
Rusija (CBR)	9,50	-1,50	10. 6. 2022.	22. 7. 2022.	9,50
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / \*T3 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

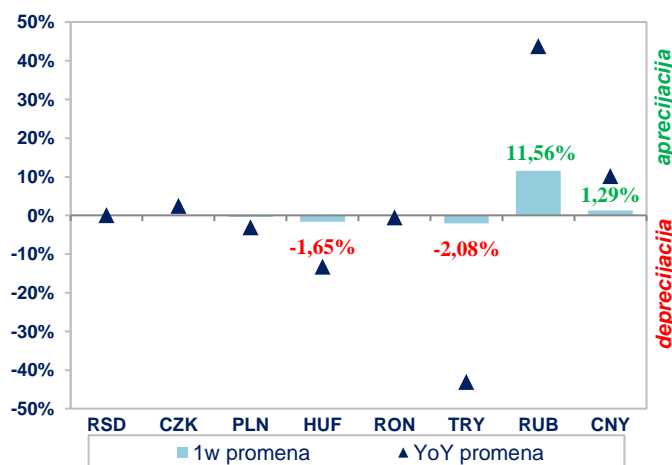
Centralna banka Poljske 8. juna povećala je referentnu kamatnu stopu za 75 b.p., na nivo od 6,00% (najviši nivo od 2008. godine), što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su povećane za po 75 b.p., na nivo od 5,50% i 6,50%, respektivno. Predstavnici Banke istakli su da je odluka doneta radi smanjenja inflacije u srednjem roku i ograničenja inflatornih očekivanja. U saopštenju nakon sastanka navodi se da će naredne odluke zavisi od daljeg razvoja geopolitičkih tenzija u Ukrajini, kao i inflacionih izgleda i izgleda privrednog rasta. Očekuje se smanjenje privrednog rasta u drugom tromesečju ove godine, pri čemu ističu da će rast ipak ostati „povoljan”. Realna referentna kamatna stopa nalazi se duboko u negativnoj zoni, na nivou od -7,9%. S druge strane, predstavnici Banke istakli su da bi jačanje zlota moglo da utiče na smanjenje inflacije. Guverner Adam Glapinski je na konferenciji za medije istakao da se približava kraj ciklusa pooštavanja monetarne politike, pri čemu je dodao da bi krajem naredne godine moglo biti prostora čak i za smanjenje referentne stope. Guverner je naveo da će se stopa inflacije stabilizovati tokom leta, nakon čega se očekuje njeno postepeno smanjenje.

Mađarska je 8. juna na međunarodnom finansijskom tržištu emitovala triple-tranche evroobveznice, od čega dve u dolarima ročnosti sedam i 12 godina u ukupnom iznosu od 3,0 mlrd dolara i jednu u evrima ročnosti devet godina, u iznosu od 750 mln evra. Evroobveznice u dolarima ročnosti sedam i 12 godina emitovane su po stopi prinosa od 5,46% (T+240, kuponska stopa 5,25%) i 5,83% (T+280, kuponska stopa 5,50%), respektivno. Stopa prinosa na evroobveznicu u evrima iznosila je 4,50% (MS+250, kuponska stopa 4,25%). U slučaju sve tri evroobveznice stopa prinosa je smanjena za 15 b.p. u odnosu na IPT (Initial price thoughts).

U izveštajnom periodu objavljene su stope inflacije u Rusiji, Rumuniji, Češkoj i Mađarskoj. Stope inflacije u maju su iznosile 17,1% YoY, 14,49% YoY, 16% YoY i 10,7% YoY, respektivno. U svim navedenim zemljama stopa inflacije nalazi se iznad podatka iz aprila i iznad očekivanja tržišnih učesnika, osim u Rusiji, gde je stopa inflacije smanjena u odnosu na podatak iz aprila, a nalazi se i ispod očekivanja tržišnih učesnika.

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)	6,800	-3,0	321,0
Češka (2032)	4,606	64,0	361,0
Poljska (2032)	6,641	51,7	538,8
Mađarska (2032)	7,130	57,1	491,2
Rumunija (2032)	8,114	28,0	514,4
Turska (2031)	22,860	-50,0	371,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,804	-1,2	-33,4

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 1,13% i kretala se u rasponu od 1.842,33 do 1.871,83 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

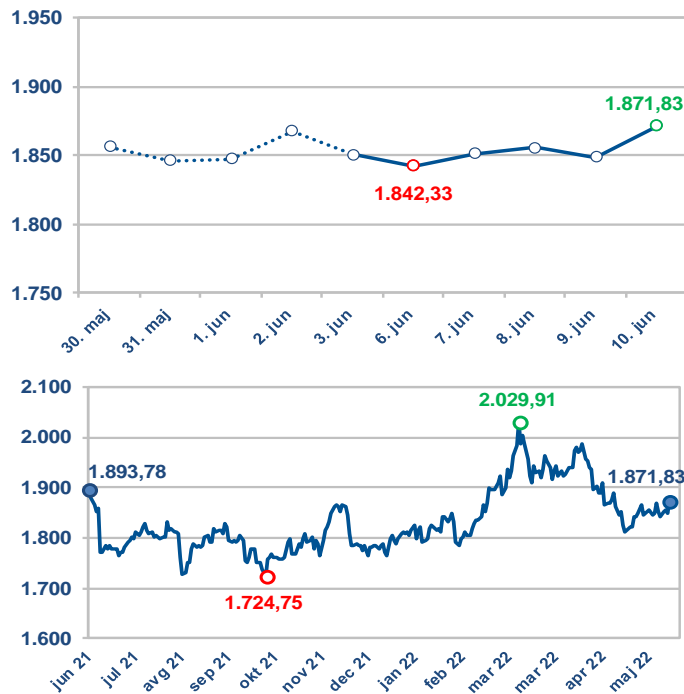
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: **povećani geopolitički rizici; objavljivanje smanjenih prognoza globalnog rasta za 2022. Svetske banke i OECD-a, uz očekivanja da bi MMF u julu mogao dodatno smanjiti svoju prognozu** (treći put u 2022); **zabrinutost zbog inflacije širom sveta** (uz najviši nivo u SAD od decembra 1981); **kao i pad vrednosti indeksa poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena za jun na najniži nivo ikada zabeležen**. Ministarstvo finansija SAD stavilo je do znanja da transakcije u vezi sa zlatom koje uključuju Rusiju mogu biti sankcionisane ako se koriste u smeru zaobilaznja sankcija SAD.

**Cena zlata porasla za 1,13% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.871,83 dolara po unci**

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: **očekivanja da će FED znatno agresivnije nastaviti s podizanjem nivoa referentne kamatne stope; bolji od očekivanih podataka s tržišta rada SAD za maj; jačanje vrednosti dolara, kao i povećanje stopa prinosa na državne obveznice SAD.**

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je rast cene nafte tipa **brent od 1,04%**, koja se kretala u rasponu od 123,56 do 127,18 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

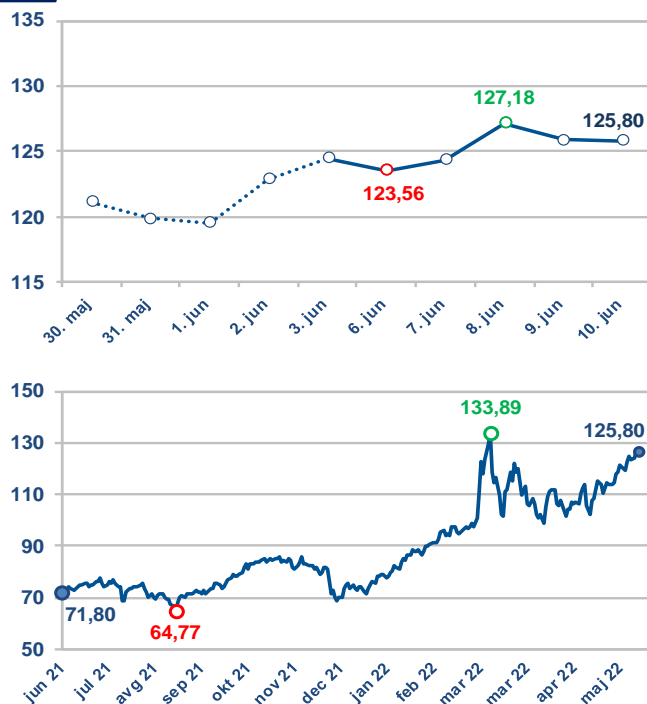
Na rast cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: **povećanje tražnje za naftom, uz ograničenu ponudu na tržištu i zabrinutost oko snabdevanja; sankcije EU prema Rusiji na uvoz nafte pomorskim putem koje obuhvataju 2/3 uvoza ruske nafte, a do kraja godine i 90%; povećane prodajne cene nafte iz Saudijske Arabije za isporuke u julu kupcima u Aziji i Evropi; nemogućnost OPEC+ da poveća proizvodnju nafte; nestabilnost proizvodnje libijske nafte, kao i povećana tražnja za gorivom pred letnju sezonu u SAD i EU.**

**Cena nafte porasla za 1,04% i na kraju posmatranog perioda iznosila 125,80 dolara po barelu**

Na ograničenje daljeg rasta cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su: **strah od usporavanja privrednog rasta na globalnom nivou; najave spremnosti Omana, Saudijske Arabije i Ujedinjenih Arapskih Emirata da povećaju proizvodnju nafte da bi se nadoknadilo smanjenje dotoka nafte iz Rusije, ako bude potrebno; izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o povećanju zaliha nafte u SAD; vesti da su delovi Šangaja nametnuli nove mere zatvaranja zbog virusa korona, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.**

3.2

#### Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.