



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

27. jun – 1. jul 2022.

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

Jul 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 01.07.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.825,33	-2,21%	-11,45%
Dow Jones Industrial	SAD	31.097,26	-1,28%	-10,21%
NASDAQ	SAD	11.127,84	-4,13%	-23,37%
Dax 30	Nemačka	12.813,03	-2,33%	-17,89%
CAC 40	Francuska	5.931,06	-2,34%	-9,50%
FTSE 100	Velika Britanija	7.168,65	-0,56%	0,61%
NIKKEI 225	Japan	25.935,62	-2,10%	-9,65%
Shanghai Composite	Kina	3.387,64	1,13%	-5,60%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,50%	-29,5	116,6
	10y	1,23%	-20,8	143,0
Francuska	2y	0,42%	-24,3	106,6
	10y	1,79%	-17,4	167,1
Španija	2y	0,79%	-30,3	130,7
	10y	2,27%	-27,5	187,2
Italija	2y	0,98%	-39,7	136,2
	10y	3,08%	-35,8	227,7
UK	2y	1,68%	-25,0	161,4
	10y	2,09%	-21,6	135,6
SAD	2y	2,86%	-21,0	260,3
	10y	2,88%	-25,3	142,4
Kanada	2y	3,09%	-3,5	264,5
	10y	3,22%	-10,2	183,3
Japan	2y	-0,07%	1,8	4,9
	10y	0,22%	-0,8	18,2

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0402	-1,37%	-12,21%	USD/EUR	0,9615	1,40%	13,94%
EUR/GBP	0,8635	0,46%	0,32%	USD/GBP	0,8301	1,83%	14,26%
EUR/CHF	1,0006	-1,00%	-8,79%	USD/CHF	0,9619	0,38%	3,90%
EUR/JPY	140,72	-1,28%	6,44%	USD/JPY	135,28	0,08%	21,25%
EUR/CAD	1,3434	-1,38%	-8,76%	USD/CAD	1,2917	-0,01%	3,95%

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%	0,0	-1,5	1,50%	4,0	145,0	1,19%	0,2	114,1	-0,21%	-0,4	51,6
1M	-0,51%	4,7	5,5	1,73%	24,1	168,1	1,19%	0,1	114,3	-0,43%	11,6	29,3
3M	-0,18%	4,2	36,4	2,11%	10,0	206,2	1,57%	6,2	151,8	-0,61%	4,0	11,4
6M	0,24%	1,5	75,1	2,60%	5,8	254,8	2,00%	3,3	194,0	-0,66%	1,9	6,5
12M	0,96%	-1,4	144,6	3,03%	3,4	-	2,48%	0,6	240,0	-0,68%	1,0	3,0

* 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 Q3 (u %)
Evropska centralna banka	-0,50	-0,10	12.09.19.	21.07.22.	0,00
Federalne rezerve SAD	1,50-1,75	0,75	15.06.22.	27.07.22.	2,75-3,00
Banka Engleske	1,25	0,25	16.06.22	04.08.22	1,50
Banka Kanade	1,50	0,50	01.06.22.	13.07.22.	2,75
Švajcarska nacionalna banka	-0,25	0,50	16.06.22.	22.09.22.	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 1,37 prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0366 do 1,0615 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0598 do 1,0402 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru i drugim valutama, jer su investitori donekle ublažili svoja očekivanja buduće inflacije, što je uticalo i na smanjenje izgleda za agresivno povećanje kamatnih stopa od strane FED-a. S druge strane, na jačanje evra uticala su očekivanja da će ECB na sledećem sastanku povećati kamatne stope, prvi put u poslednjih više od deset godina. U fokusu investitora ove nedelje bio je godišnji forum centralnog bankarstva ECB-a u Sintri, u Portugaliji, na kome učestvuju predsednici ECB-a i FED-a, Lagard i Pael, a tržišni učesnici su očekivali nove naznake u pogledu buduće monetarne politike.

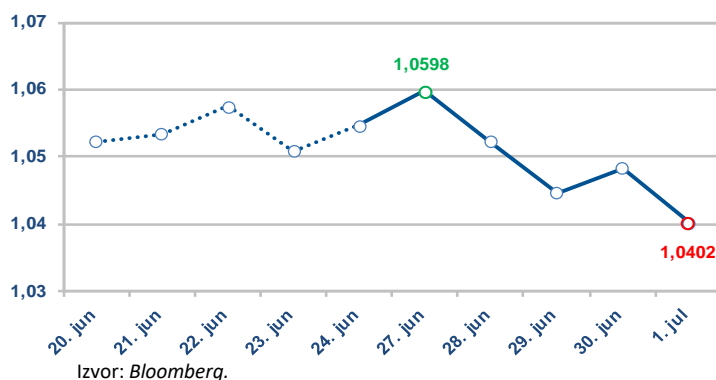
Međutim, u utorak je evro oslabio prema dolaru, nakon što predsednica ECB-a Kristin Lagard u svom obraćanju nije ponudila nikakve nove naznake budućih mera. Kristin Lagard je potvrdila da je za sledeći sastanak ECB-a u julu planirano povećanje referentne kamatne stope za 25 baznih poena, dok će obim povećanja u septembru zavisiti od podataka o inflaciji, odnosno da će tada uslediti povećanje za 50 baznih poena ukoliko ne dođe do poboljšanja izgleda inflacije. ECB je u nezavidnoj situaciji, jer se u zoni evra očekuje veće usporavanje ekonomske aktivnosti nego u drugim zemljama, s obzirom na to da je više pogođena ratom u Ukrajini, a postoji i rizik fragmentacije tržišta, usled čega je ECB ograničena u tome koliko može da zateže monetarnu politiku, naročito u relativnom smislu, što utiče na slabljenje evra.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 1,37%.

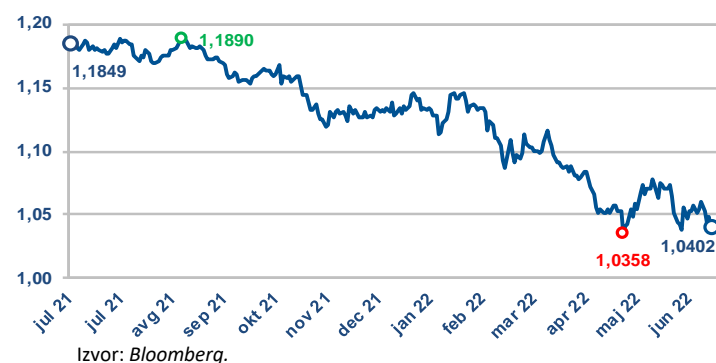
Sredinom nedelje dolar je dodatno ojačao prema evru, nakon što je predsednik FED-a Pael rekao da da FED neće dozvoliti da privreda SAD pređe u „režim visoke inflacije“, čak iako to podrazumeva povećanje referentne stope na nivo koji ugrožava privredni rast, ukazujući da je FED spreman da preduzme sve da smiri inflaciju. On je rekao da su rizici previše restriktivne monetarne politike daleko manji od posledica eventualnog neuspeha u stavljanju inflacije pod kontrolu. Pael je ponovio da je privreda SAD u dobrom stanju i da bi recesija u SAD mogla biti izbegnuta, ali da u poslednjim mesecima taj zadatak postaje sve teži. Kristin Lagard je izjavila da se period niske inflacije koji je prethodio pandemiji verovatno neće vratiti i da se centralne banke moraju prilagoditi znatno višim očekivanjima rasta cena.

U četvrtak je najpre nastavljeno slabljenje evra, kao posledica veće tražnje investitora za valutama sigurnog utočišta, usled zabrinutosti oko viših kamatnih stopa i potencijalne globalne recesije, pa se kurs EUR/USD ponovo spustio ispod nivoa od 1,04. Međutim, do kraja dana evro se oporavio i zabeležio rast na dnevnom nivou, ali je ostao i dalje na veoma niskom nivou.

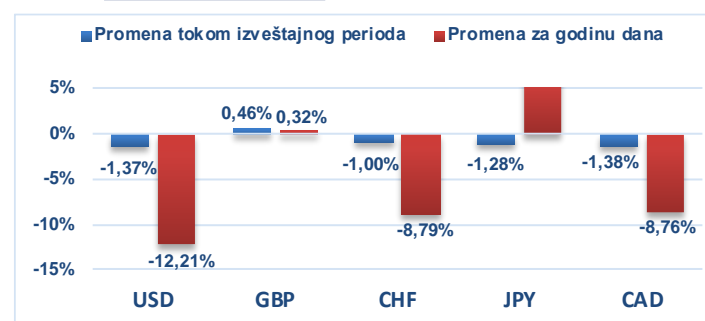
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Krajem nedelje evro je ponovo oslabio, spustivši se na nivo od 1,0366 prema dolaru, što je najniži nivo tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Na jačanje dolara i dalje je uticao pesimizam u pogledu izgleda po svetsku privredu, usled čega su valute sigurnog utočišta dobijale na vrednosti, dok su rizičnije valute slabile.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0402 američka dolara za evro, što je ujedno i najniži nivo na zatvaranju u posmatranoj nedelji.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda znatnije smanjeni kod instrumenata ročnosti dve godine i duže, te je dodatno smanjen nagib krive. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za 21 bazni poen (na 2,86%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 25 baznih poena (na 2,88%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticao strah od recesije, kao posledica brze normalizacije monetarne politike, koja bi mogla snažno da uspori privredni rast i prinudi FED da uspori ili zaustavi započeto pooštavanje monetarne politike. Objavljeni podaci ukazuju na usporavanje rasta privrede SAD tokom drugog tromesečja. Uprkos tome, predsednik FED-a Paul je izjavio da FED neće dozvoliti da privreda SAD pređe u „režim visoke inflacije”, čak iako to podrazumeva povećanje referentne stope na nivo koji ugrožava privredni rast, ukazujući na to da je FED spreman da preduzme sve da smiri inflaciju.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema konačnoj proceni za prvo tromesečje ove godine, revidirana je naniže i iznosi -1,6% u odnosu na prethodno tromesečje, analizirano, sa 1,5%, koliko je iznosila druga procena, a nakon rasta od 6,9% u četvrtom tromesečju 2021. Uzrok ovog neznatnog smanjenja rasta jeste manji rast lične potrošnje, pre svega u oblasti usluga. Ovo je bila prva tromesečna kontrakcija BDP-a od 2020. godine, najviše usled rekordno velikog trgovinskog deficita, kao i nešto slabijeg rasta zaliha, što je više nego kompenzovalo solidan rast lične i investicione potrošnje.

Lična potrošnja u SAD u maju povećana je za 0,2%, najmanje u poslednjih pet meseci i manje od očekivanja, usled smanjene ponude motornih vozila, dok su više cene uticale na smanjenje kupovine druge robe. Prilagođena za uticaj inflacije, lična potrošnja je zabeležila prvi pad od decembra, -0,4% u maju, nakon rasta od 0,3% prethodnog meseca, pri čemu je pad zabeležen pri kupovini robe, dok je kod usluga zabeležen rast. Lični prihodi (zarade) u maju povećani su za 0,5% u odnosu na prethodni mesec, ali je realni rast (prilagođeni za uticaj inflacije) izostao (-0,1%), dok je stopa štednje povećana na 5,4%, nakon 5,2% u aprilu, što je najveći rast u poslednja tri meseca, ali i dalje skoro najniži nivo od 2008. godine.

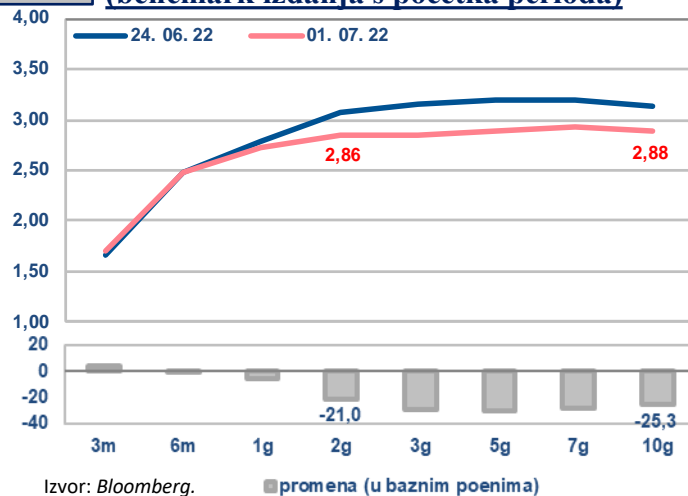
Podaci ukazuju na to da potrošnja domaćinstava i privredni rast usporavaju, kao posledica inflacije i rasta kamatnih stopa.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u junu je imao vrednost od 53,0, što je manje od očekivanja (54,5) i vrednosti u maju (56,1), ukazujući na usporavanje rasta aktivnosti u ovom sektoru, koji beleži ekspanziju 25. mesec zaredom, nakon kontrakcije u aprilu i maju 2020. Podaci ukazuju na to da je proizvodna aktivnost u SAD u junu usporila više nego što se očekivalo, uz smanjenje broja novih porudžbina prvi put u dve godine, što je znak hlađenja privrede usled ubrzanog pooštavanja monetarne politike od strane FED-a.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u maju je iznosila 0,6% u odnosu na prethodni mesec, što je blago ispod očekivanja (0,7%), nakon rasta od 0,8%, dok je u odnosu na maj 2021. iznosila 6,3%, koliko je iznosila i u aprilu, takođe nešto ispod očekivanja (6,4%). Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u maju je povećan za 0,3%, kao i u aprilu, dok je bio očekivan rast od 0,4%, a u odnosu na isti mesec prethodne godine rast je iznosio 4,7%, što je ispod očekivanja (4,8%) i stope rasta u aprilu (4,9%).

1.9

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



1.10

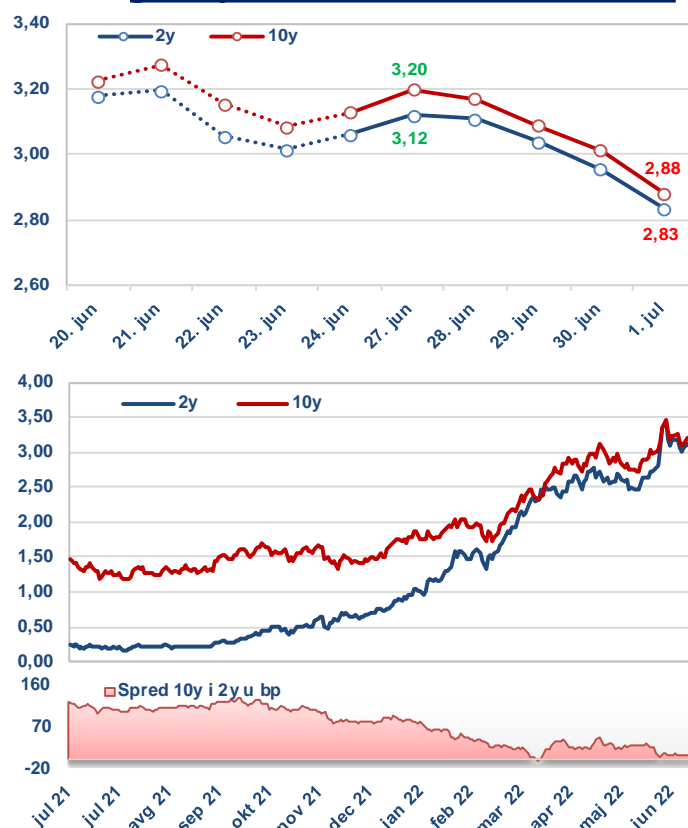
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Lična potrošnja	Maj	0,4%	0,2%	0,6%
Stopa rasta PCE deflatora, YoY	Maj	6,4%	6,3%	6,3%
ISM indeks proizvodnog sektora	Jun	54,5	53	56,1

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su veći pad. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 30 baznih poena, na 0,50%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 21 bazni poen, na 1,23%. Pad prinosa tokom posmatranog perioda najvećim delom bio je posledica straha od recesije, do koje bi moglo doći usled brže normalizacije monetarnih politike centralnih banaka i ubrzanog tempa povećanja referentnih kamatnih stopa. Pored toga, znatan rast cene gasa i lošiji ekonomski podaci za zonu evra objavljeni u junu povećavaju zabrinutost u pogledu privrednog rasta.

Stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u junu iznosi 8,6% u odnosu na isti mesec prethodne godine (prethodno 8,1%, očekivano 8,5%). U proseku, inflacija u drugom tromesečju iznosi oko 8%, što je iznad junskih projekcija ECB-a (7,5%). Stopa bazne inflacije, koja isključuje cene energenata, hrane, alkohola i duvana, smanjena je sa 3,8% u maju na 3,7% u junu, dok je očekivano bilo 3,9%. Ponovo su najviše povećane cene energenata (3,3% u odnosu na prethodni mesec) i hrane (1,1% u odnosu na prethodni mesec), dok su bazni inflatorni pritisci smanjeni, ali pre svega zbog uvođenja jeftinih karata za regionalni transport u Nemačkoj (9-euro ticket).

Stopa nezaposlenosti u zoni evra iznosi 6,6% u maju (8,1% u maju prethodne godine), dok je stopa za prethodni mesec revidirana sa 6,8% na 6,7%. Među najvećim zemljama zone evra, stopa nezaposlenosti smanjena je u Nemačkoj (sa 2,9% na 2,8%), Italiji (sa 8,3% na 8,1%) i Španiji (sa 13,3% na 13,1%), dok je u Francuskoj nepromenjena (7,2%).

Povećan je rizik recesije u zoni evra – znatan rast cene gasa i objava lošijih ekonomskih podataka u junu.

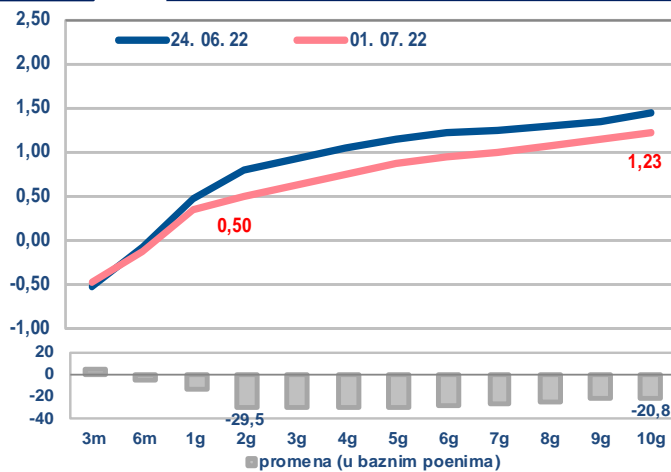
Indikator ekonomskog sentimenta (ESI) u junu za zonu evra smanjen je za 1,0 poena na 104,0. Indikator očekivanja zaposlenosti (EEI) takođe je smanjen -1,7 poena na 110,9. Pad ESI indeksa posledica je pada poverenja među menadžerima u građevinskom sektoru, potrošačima i u manjoj meri menadžerima u maloprodaji. Poverenje se samo neznatno smanjilo u uslužnom sektoru i ostalo je uglavnom stabilno u industriji.

Predsednica ECB-a Kristin Lagard na godišnjem forumu ECB-a u Sintri potvrdila je da je za sledeći sastanak ECB-a u julu planirano povećanje referentne kamatne stope za 25 baznih poena, dok će obim povećanja u septembru zavisiti od podataka o inflaciji, odnosno da bi tada moglo doći do povećanja za 50 baznih poena ukoliko se ne poboljšaju izgledi inflacije. S obzirom na to da je ECB spremna da u julu poveća kamatne stope prvi put za poslednjih više od deset godina, Kristin Lagard je rekla da će centralna banka krenuti postepeno s normalizacijom monetarne politike, ali sa opcijom da odlučno deluje na svako pogoršanje za srednjoročni izgled inflacije, posebno ako postoje znaci rasta inflacionih očekivanja.

Prema izvorima koje je objavio Rojters, kreatori monetarne politike u ECB-u razmatraju obim i trajanje novog programa kupovine obveznica, koji će biti usmeren na smanjenje troškova finansiranja Italije i drugih država opterećenih visokim dugom. Očekuje se da ECB novi instrument objavi na sastanku 21. jula, zajedno s prvim povećanjem kamatnih stopa u poslednjih više od deset godina.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

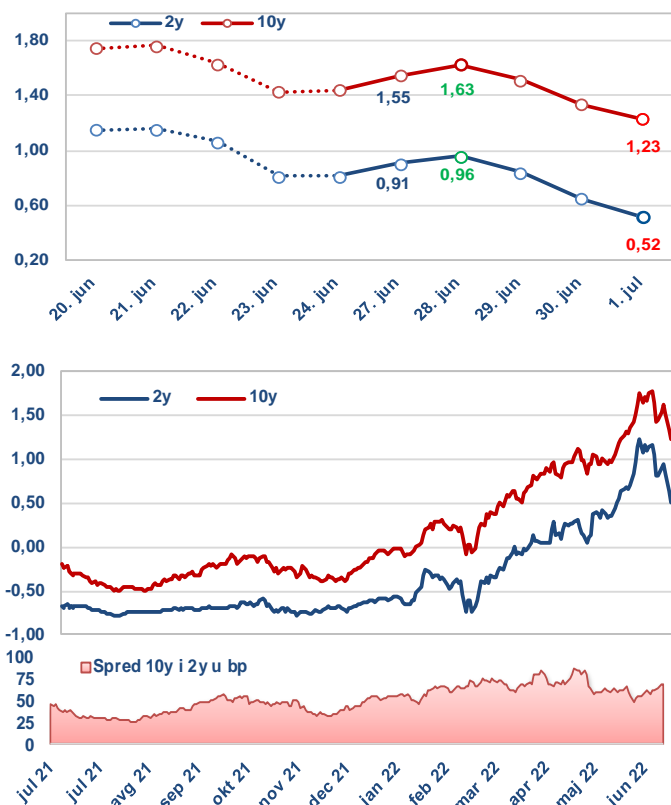
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije, zona evra, preliminarno	Jun	8,5%	8,6%	8,1%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Maj	6,8%	6,6%	6,7%
Indikator ekonomskog sentimenta, zona evra	Jun	103,0	104,0	105,0

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

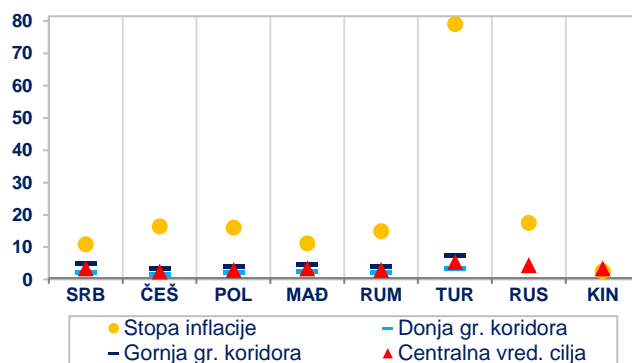
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	2,50	0,50	9.6.22	7.7.22	-
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	4.8.22	-
Poljska (NBP)	6,00	0,75	8.6.22	7.7.22	7,00
Mađarska (MNB)	7,75	1,85	28.6.22	26.7.22	-
Rumunija (NBR)	4,75**	1,00	6.7.22	5.8.22	5,25
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	23.6.22	21.7.22	14,00
Rusija (CBR)	9,50	-1,50	10.6.22	22.7.22	8,75
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / * T3 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 / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

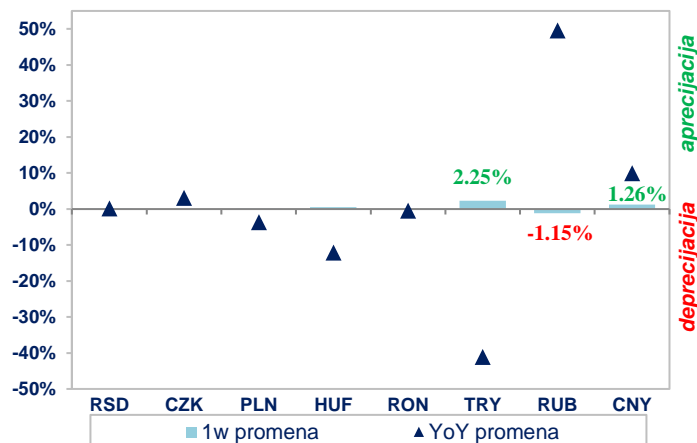
Centralna banka Mađarske (MNB) 28. juna povećala je referentnu kamatnu stopu za 185 baznih poena, na nivo od 7,75%, pri čemu odluku nisu očekivali tržišni učesnici (očekivano je povećanje od 50 baznih poena) i ujedno je u suprotnosti sa smernicama predstavnika MNB-a s prethodnog sastanka (najavljeno je povećanje za 50 baznih poena). **Stope na depozitne i kreditne olakšice povećane su za po 135 baznih poena, na nivo od 7,25% i 10,25%**, respektivno. Kao osnovni razlog povećanja referentne stope navodi se **povišen nivo stope inflacije u Mađarskoj**, koja je u maju iznosila 10,7% YoY, pri čemu je viceguverner MNB Barnabas Virag naveo da će stopa inflacije zabeležiti svoj vrhunac na jesen, ali da će i tokom druge polovine godine ostati na dvocifrenom nivou. Predstavnici MNB-a su u saopštenju nakon sastanka istakli da trenutni inflacioni rizici opravdavaju „odlučno” povećanje referentne stope i da će se ona nastaviti sve dok se inflacioni izgledi ne stabilizuju oko ciljane vrednosti MNB-a (3%). Istakli su i da je MNB odlučila da **izjednači stopu na jednonedeljne depozite sa referentnom stopom**, što je realizovano dva dana kasnije, kada je stopa na jednonedeljne depozite povećana za dodatnih 50 baznih poena, na nivo od 7,75%. Predstavljene su i nove ekonomske projekcije MNB-a, prema kojima je **prognoza stope inflacije u Mađarskoj za 2022. godinu revidirana znatno naviše i iznosi 11% YoY – 12,6% YoY** (prethodna prognoza: 7,5% YoY – 9,8% YoY), dok se stopa rasta BDP-a Mađarske u 2022. godini očekuje u rasponu 4,5% YoY – 5,5% YoY (prethodna prognoza: 2,5% YoY – 4,5% YoY). Nakon što je 13. juna kurs EUR/HUF prvi put premašio nivo od 400 forinti za evro, forinta je nastavila sa slabljenjem i 27. juna ponovo je zabeležila rekordno nizak nivo (402,21 forinta za evro).

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga **Moody's donela je odluku da se započne revizija kreditnog rejtinga Hrvatske** (Ba1, sa stabilnim izgledima), s obzirom na to da potencijalno postoje faktori koji bi mogli da dovedu do njegovog povećanja na investicioni rang. Naime, takva odluka je doneta nakon što je Savet za ekonomske i finansijske poslove EU 17. juna dao predlog da se u Hrvatskoj započne s primenom evra kao nacionalne valute, počev od 1. januara 2023. godine.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Hrvatskoj je u maju bila na nivou od 3,0% YoY, što je iznad nivoa od 1,7% iz aprila ove godine.

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 (ročnost približna 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	7,180	-22,0	380,0
Češka (2032)	4,459	-51,5	274,5
Poljska (2032)	6,502	-48,8	487,1
Mađarska (2032)	7,887	-7,9	501,3
Rumunija (2032)	8,818	10,4	536,0
Turska (2031)	18,560	-10,0	169,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,824	-2,0	-26,5

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 **1,48%** i kretala se u rasponu od 1.799,42 do 1.825,38 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

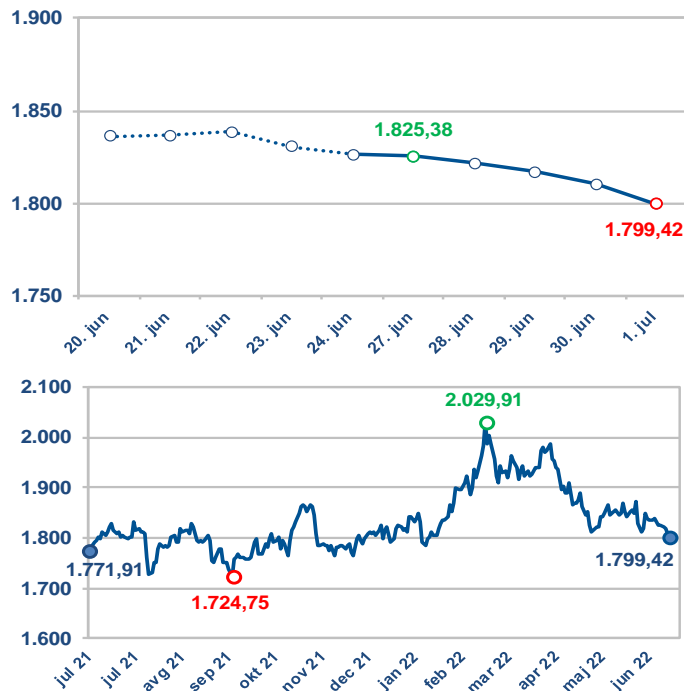
Na pad cene zlata, u posmatranoj nedelji, uticali su: strah investitora od globalnog usporavanja privrednog rasta, jer centralne banke širom sveta pooštavaju ponudu novca; sporiji oporavak kineske privrede; očekivanja da će FED i dalje nastaviti sa agresivnim podizanjem nivoa referentne kamatne stope zbog rastuće inflacije; jačanje vrednosti američkog dolara; visoke stope prinosa na državne obveznice SAD. Preliminarni podaci Japanskog udruženja za bakar i mesing pokazali su da je proizvodnja bakra i proizvoda od legura bakra smanjena u maju, peti mesec uzastopno u odnosu na isti period 2021. godine, zbog slabe potražnje u automobilske industriji i poremećaja u vezi s kovidom u Kini.

Cena zlata je smanjena za 1,48% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.799,42 USD/Oz.

Na ograničenja daljeg pada cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: povećani geopolitički rizici i strah od recesije kao i novi set sankcija o zabrani uvoza zlata iz Rusije, koje su donete na Samitu lidera grupe država G7.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za **4,33%** i kretala se u rasponu od 115,04 do 119,12 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

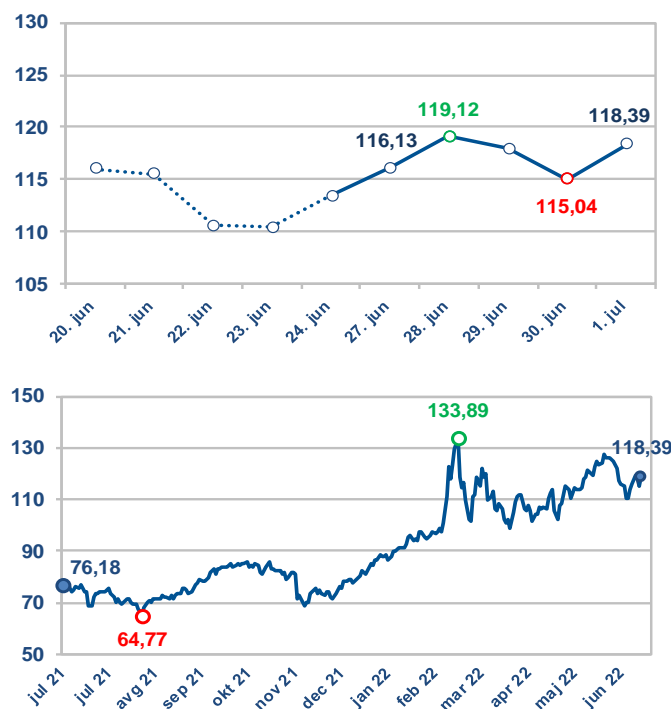
Na rast cena nafte uticali su: zabrinutost u vezi sa ograničenom ponudom i snabdevanjem; najave da će se tokovi gasa potpuno zaustaviti između 11. i 21. jula, kada će gasovod Severni tok biti podvrgnut uobičajenom godišnjem održavanju (postoji zabrinutost da Gasprom neće nastaviti s protokom kada se ovo održavanje završi); izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o padu zaliha nafte u SAD; vesti iz Libije o mogućem zaustavljanju izvoza nafte zbog nemira, koji su ograničili proizvodnju; najave da bi Ekvador u potpunosti mogao obustaviti proizvodnju nafte zbog antivladinih protesta; Indija i Kina i dalje kupuju velike količine sirove nafte od Rusije; smanjena očekivanja da će članice grupe OPEC+ moći da upumpaju veće količine nafte uprkos pritisku SAD da se prošire kvote; smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD.

Cena nafte je porasla za 4,33% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 118,39 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg rasta cena nafte uticali su: strah od usporavanja privrednog rasta, uz moguću recesiju na globalnom nivou, što bi smanjilo tražnju za naftom.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.