



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

4–8. 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 8. 7. 2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.899,38	1,94%	-9,75%
Dow Jones Industrial	SAD	31.338,15	0,77%	-8,96%
NASDAQ	SAD	11.635,31	4,56%	-20,09%
Dax 30	Nemačka	13.015,23	1,58%	-15,60%
CAC 40	Francuska	6.033,13	1,72%	-5,68%
FTSE 100	Velika Britanija	7.196,24	0,38%	2,36%
NIKKEI 225	Japan	26.517,19	2,24%	-5,69%
Shanghai Composite	Kina	3.356,08	-0,93%	-4,81%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	0,51%	1,3	119,5
	10y	1,29%	6,0	159,6
Francuska	2y	0,47%	5,5	112,3
	10y	1,88%	8,3	183,7
Španija	2y	0,78%	-1,3	129,6
	10y	2,41%	14,1	206,4
Italija	2y	1,03%	4,5	141,2
	10y	3,28%	20,1	251,8
UK	2y	1,93%	24,8	184,5
	10y	2,23%	14,7	162,1
SAD	2y	3,11%	27,4	291,5
	10y	3,08%	20,0	178,9
Kanada	2y	3,27%	17,8	279,0
	10y	3,29%	7,2	203,1
Japan	2y	-0,07%	-0,3	4,7
	10y	0,24%	2,4	22,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs		Promena		Kurs		Promena	
		1w	YoY			1w	YoY
EUR/USD	1,0167	-2,26%	-14,17%	USD/EUR	0,9835	2,29%	16,49%
EUR/GBP	0,8459	-2,04%	-1,64%	USD/GBP	0,8320	0,23%	14,57%
EUR/CHF	0,9945	-0,60%	-8,28%	USD/CHF	0,9782	1,69%	6,85%
EUR/JPY	138,45	-1,61%	6,45%	USD/JPY	136,17	0,66%	24,02%
EUR/CAD	1,3186	-1,84%	-11,11%	USD/CAD	1,2970	0,41%	3,55%

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%	0,1	-1,3	1,53%	1,0	148,0	1,19%	0,0	114,0	-0,21%	-0,8	51,3
1M	-0,43%	7,9	12,9	1,87%	14,0	182,0	1,25%	5,8	120,0	-0,32%	10,9	40,1
3M	-0,09%	8,9	45,9	2,24%	13,2	219,4	1,64%	7,1	158,8	-0,57%	3,8	15,2
6M	0,32%	8,4	83,7	2,70%	10,5	265,2	2,06%	6,6	200,7	-0,64%	1,9	8,4
12M	0,97%	1,1	146,5	3,08%	4,9	-	2,52%	4,3	245,0	-0,68%	1,0	4,1

* 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.	0,25
Federalne rezerve SAD	1,50–1,75	0,75	15. 6. 2022.	27. 7. 2022.	3,00–3,25
Banka Engleske	1,25	0,25	16. 6. 2022	4. 8. 2022	2,25
Banka Kanade	2,50	1,00	13. 7. 2022.	7. 9. 2022.	3,00
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 2,26% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0072 do 1,0463 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0155 do 1,0423 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

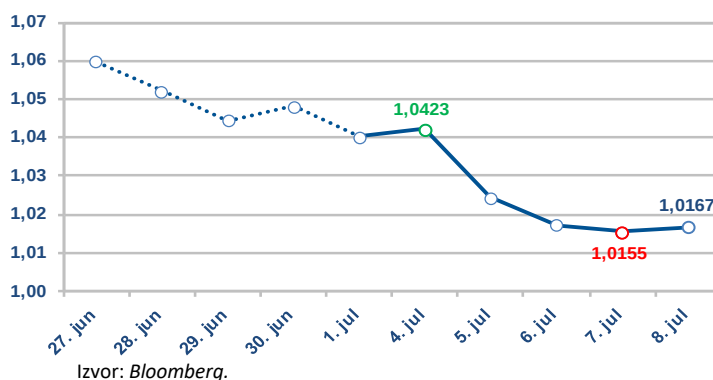
Na samom početku nedelje, obim trgovanja je bio smanjen zbog neradnog dana u SAD (Dan nezavisnosti), a na tržištu je popravljena sklonost ka riziku, usled čega su evro i britanska funta ojačali prema valutama sigurnog utočišta – američkom dolaru, japanskom jenu i švajcarskom franku. Na rast optimizma uticala je vest da bi SAD mogle da ublaže neke tarife na kineske proizvode u pokušaju suzbijanja visoke inflacije. Međutim, usled straha od globalne recesije, evro je ostao blizu petogodišnjeg minimuma prema dolaru. **Rat u Ukrajini i njegove ekonomske posledice, posebno rastuća inflacija hrane i energenata, negativno su uticali na vrednost evra, koji je ove godine oslabio 8% prema dolaru.** Na slabljenje evra uticala je i razlika između odgovora ECB-a i FED-a na visoku inflaciju – FED je od početka godine već povećao kamatne stope za 1,50 p.p. i planira da nastavi sa agresivnim povećanjima, dok je ECB prvo povećanje najavila tek za 21. jul, i to za samo 25 b.p. Pažnja tržišnih učesnika ove nedelje bila je usmerena na zapisnik s poslednjeg sastanka FED-a i podatke s tržišta rada SAD.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 2,26%

Međutim, u utorak je evro ponovo znatnije oslabio prema dolaru, na najniži nivo u poslednjih dvadeset godina. Na slabljenje evra uticao je ponovni rast cena gasa u Evropi, što je dodatno povećalo strah investitora od recesije u zoni evra. Zabrinutost oko toga kako će ECB reagovati na širenje spredova takođe je negativno uticala na raspoloženje, nakon što se pojavila vest da se na vanrednom sastanku ECB-a, koji je održan prošlog meseca, šef nemačke Bundesbanke Joahim Nagel suprotstavio planovima ECB-a da pokuša da zaštiti visoko zadužene zemlje od naglog povećanja troškova zaduživanja.

Sredinom nedelje nastavljeno je slabljenje evra, koji je pao ispod nivoa 1,02 prema dolaru prvi put od 2002. godine, usled zabrinutosti investitora oko ekonomije zone evra zbog rastućih cena energenata. Dolar je ojačao jer su cene energije visoke, a SAD su neto izvoznici energenata, dok Nemačka, koja je veliki neto uvoznik, beleži trgovinski deficit prvi put od 1991. godine, kao i zbog toga što FED podiže kamatne stope brže od drugih glavnih centralnih banaka. U beleškama sa sastanka FED-a održanog sredinom juna, koje su objavljene u sredu, navodi se da su članovi FOMC-a saglasni da, nakon povećanja referentne kamatne stope od 75 b.p. na tom sastanku, treba nastaviti s povećanjima i u narednom periodu, kako bi se sprečilo da se visoka inflacija u SAD ukoreni, čak i ako će to usporiti privredni rast. U četvrtak je evro dodatno oslabio prema dolaru, spustivši se do nivoa 1,015.

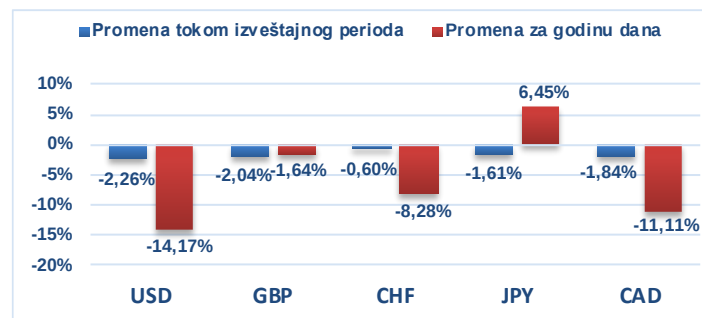
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Krajem nedelje evro je najpre oslabio ispod nivoa od 1,01 dolar za evro, na novi najniži nivo u poslednje dve decenije – 1,0072, ali je do kraja dana uspeo blago da poraste. Podaci s tržišta rada u SAD za jun pokazali su veći rast zaposlenosti nego što je bilo očekivano (372 hiljade nasuprot 265 hiljada), dok je stopa nezaposlenosti zadržana blizu najnižeg nivoa u prethodnih pet decenija (3,6%), što će uticati na to da FED nastavi sa agresivnim povećanjem kamatnih stopa.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0167 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD znatno su porasli duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata ročnosti od dve godine, tako da je došlo do ponovne inverzije krive prinosa, prvi put od aprila ove godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 27 b.p. (na 3,11%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 20 b.p. (na 3,08%).

Na rast prinosa u drugoj polovini nedelje najviše su uticali dobri podaci s tržišta rada, što će verovatno navesti FED da još jednom poveća kamatne stope za 75 b.p. Pored toga, ISM indeks uslužnog sektora nastavio je da ukazuje na ekspanziju i da rastuće spekulacije o neizbežnoj recesiji precenjuju trenutno usporavanje ekonomske aktivnosti, nakon čega su prinosi američkih državnih HoV porasli za više od 20 b.p.

Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP – Non-Farm Payrolls) u junu je povećan za 372 hiljade u odnosu na prethodni mesec, znatno više od očekivanja (265 hiljada), a nakon rasta od 384 hiljade u maju (revidirano sa 390 hiljada), ukazujući na snažnu tražnju za radnicima i zategnuto tržište rada. Rast zaposlenosti bio je široko rasprostranjen, uz nastavak oporavka uslužnog sektora i blago usporavanje rasta zaposlenosti u proizvodnom sektoru. Stopa nezaposlenosti je ostala nepromenjena – 3,6%, usled smanjenja broja dostupnih radnika, dok je rast zarada ostao solidan. Stopa participacije je blago smanjena, sa 62,3% na 62,2% (očekivano 62,4%), potvrđujući nedostatak radnika i poteškoće s kojima se poslodavci suočavaju da popune milione otvorenih pozicija, što pravi pritiske na rast zarada. Zarade po radnom satu porasle su za 5,1% na godišnjem nivou (očekivano 5,0%), nakon 5,3% na kraju maja (revidirano sa 5,2%).

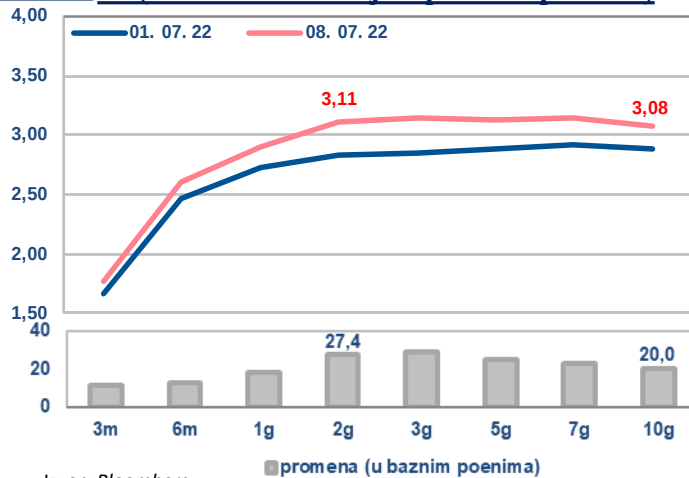
Razlika u prinosima desetogodišnjih i dvogodišnjih državnih HoV SAD ponovo je u negativnoj teritoriji, ukazujući na povećan rizik od recesije

ISM indeks uslužnog sektora SAD u junu je smanjen na 55,3 sa 55,9 u maju, nešto manje od očekivanja (54,0), ukazujući na usporavanje rasta poslovne aktivnosti u sektoru koji obuhvata više od dve trećine američke ekonomije treći mesec zaredom i imao je najnižu vrednost od maja 2020. Indeks ukazuje na rast 25. mesec zaredom i u poslednjih 149 meseci samo se dva meseca (april i maj 2020, na početku epidemije) nalazio u zoni kontrakcije, a rast je zabeležen kod svih 18 industrija. Indeks poslovne aktivnosti povećan je na 56,1 (sa 54,5 u maju), dok je indeks novih porudžbina smanjen na 55,6 (sa 57,6). Indeks zaposlenosti je smanjen na 47,4 (sa 50,2 u maju), što nam govori da se tražnja za radnom snagom smanjuje, najverovatnije usled povećanog opreza poslodavaca u kamatno osetljivim sektorima, te je indeks isporuka dobavljača povećan sa 61,3 na 61,9. Iako smanjen na 80,1 (sa 82,1), indeks cena je i dalje na visokom nivou.

U beleškama sa sastanka FED-a koji je održan sredinom juna, navodi se da su članovi FOMC-a saglasni da, nakon povećanja referentne kamatne stope od 75 b.p. na tom sastanku, treba nastaviti s povećanjima, kako bi se sprečilo da se visoka inflacija u SAD ukoreni, čak i ako će to usporiti privredni rast. Navodi se da će na narednom sastanku, krajem jula, referentna stopa biti povećana između 50 i 75 b.p., kao i da će nakon toga možda biti potrebno još restriktivnije stanovište monetarne politike ako se snažni inflatorni pritisci nastave. Takođe, ističe se da je kredibilitet FED-a po pitanju stavljanja inflacije pod kontrolu ključan.

1.9

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



1.10

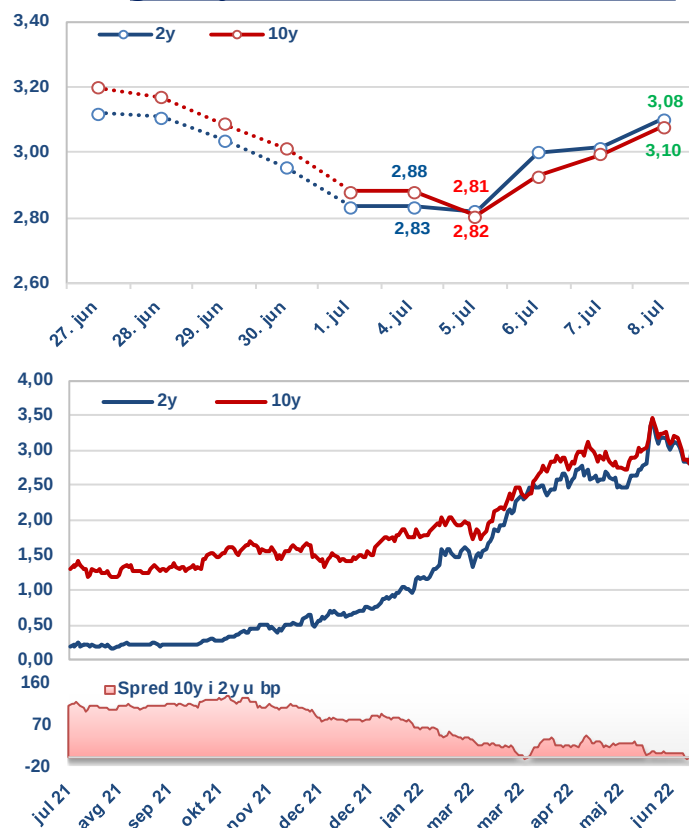
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama (NFP)	Jun	265	372	384
ISM indeks uslužnog sektora	Jun	54,0	55,3	55,9
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	2. jul	230	235	231

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica blago su povećani duž cele krive prinosa, osim na ročnosti od tri godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 0,51%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 6 b.p., na 1,29%.

Prinosi nemačkih državnih obveznica bili su pod pritiskom rastuće zabrinutosti oko ekonomskih izgleda za zonu evra, odnosno potencijalne recesije, usled čega su investitori smanjili svoja očekivanja u pogledu povećanja kamatnih stopa ECB-a, pa su prinosi sredinom nedelje dostigli najniži nivo u poslednjih pet nedelja (pad prinosa od oko 30 b.p. na ročnosti od dve godine i oko 18 b.p. na deset godina od početka meseca). Međutim, prinosi su povećani u četvrtak, nakon objave zapisnika s poslednjeg sastanka FED-a, kao i vesti da Kina planira da poveća investicije u infrastrukturu kako bi stimulisala privredni rast. Takođe, prinosi su porasli i nakon objave podataka s tržišta rada u SAD u petak.

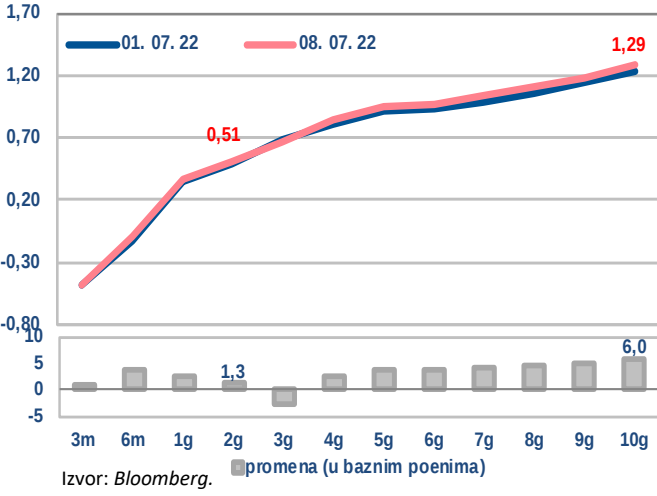
Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u julu ima vrednost -26,4, što je ispod očekivanja (-20,0) i vrednosti u prethodnom mesecu (-15,8). Komponenta trenutne situacije je smanjena na -16,5 sa 7,3 u junu, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci smanjena na -35,8 sa -24,0 u junu.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u maju povećana za 0,2%, manje od očekivanja (0,4%)

Industrijske porudžbine u Nemačkoj u maju povećane su za 0,1% u odnosu na prethodni mesec, iako je bio očekivan pad od 0,5%, nakon pada od 1,8% u prethodnom mesecu (revidirano sa -2,7%). U odnosu na isti mesec prethodne godine porudžbine su niže za 3,1%, što je takođe bolje od očekivanja (-5,0%) i podatka u aprilu (-5,3%, revidirano sa -6,2%). Blagi rast porudžbina u maju verovatno je samo pauza nakon nastavka pada u narednim mesecima, usled slabljenja svetske ekonomije. Ipak, nove porudžbine i dalje nisu primarne za nivo proizvodnje, već je to dostupnost međuproduhova, jer je nivo proizvodnje oko 10% ispod nivoa koji je u skladu s nivoom porudžbina.

Industrijska proizvodnja u Nemačkoj u maju je povećana za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, manje od očekivanja (0,4%), nakon rasta od 1,3% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,7%). U odnosu na isti mesec prethodne godine proizvodnja je niža za 1,5% (očekivano -1,8%, prethodno revidirano sa -2,2% na -2,5%). Proizvodnja je samo blago povećana u maju, uprkos objavljenim podacima o rastu realne prodaje od 3,2%. Proizvodnja u prerađivačkom sektoru povećana je za 0,6%, usled znatnijeg rasta proizvodnje automobila. U građevinskom sektoru proizvodnja je povećana za 0,4%, dok je proizvodnja energenata smanjena za skoro 6%. Uprkos porastu u maju i reviziji aprilskog rezultata naviše, industrijska proizvodnja je u ova dva meseca bila u proseku više od 1 p.p. ispod proseka prvog tromesečja. Shodno tome, ovaj sektor je verovatno usporio privredu u drugom tromesečju, pa jedini razlog za očekivanje blagog povećanja realnog BDP-a jeste taj što su mnogi uslužni sektori imali koristi od znatnog ublažavanja ograničenja u vezi s virusom korona.

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

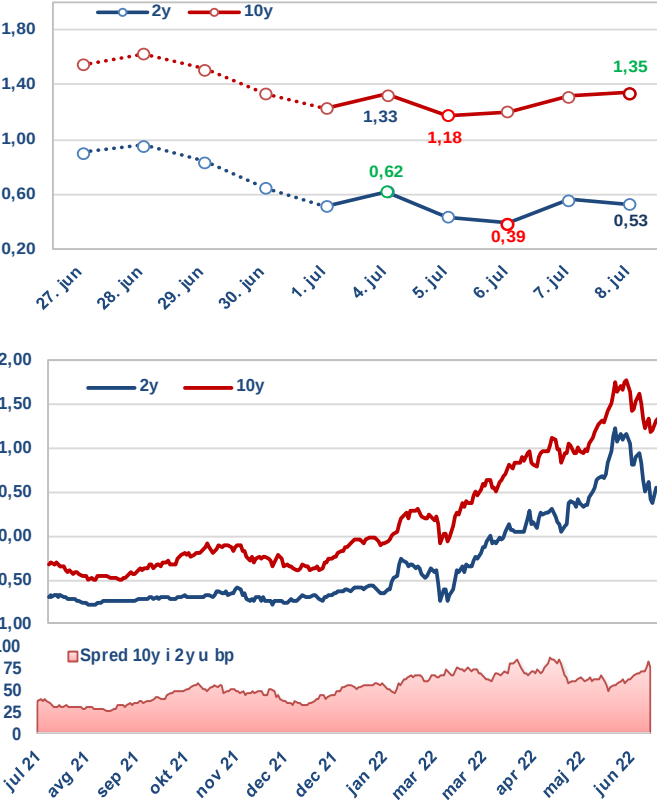


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja M/M, Nemačka	Maj	0,4%	0,2%	1,3%
Sentix indeks poverenja investitora, zona evra	Jul	-20,0	-26,4	-15,8
Kompozitni PMI indeks, zona evra, finalno	Jun	51,9	52,0	51,9

Izvor: Bloomberg.

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





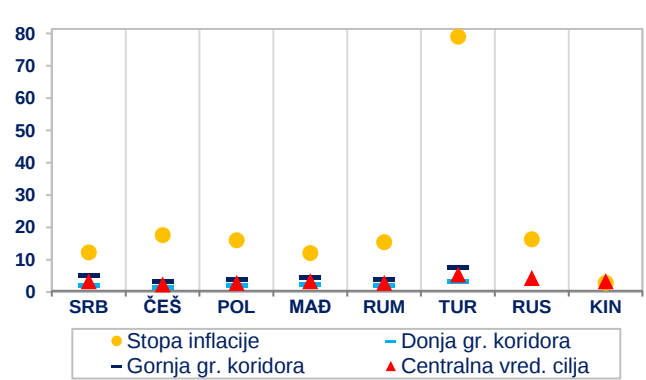
II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1 Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	2,75	0,25	7. 7. 2022.	11. 8. 2022.	-
Češka (CNB)	7,00	1,25	22. 6. 2022.	4. 8. 2022.	-
Poljska (NBP)	6,50	0,50	7. 7. 2022.	7. 9. 2022.	7,00
Mađarska (MNB)**	9,75	2,00	12. 7. 2022.	26. 7. 2022.	-
Rumunija (NBR)	4,75	1,00	6. 7. 2022.	5. 8. 2022.	5,25
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	23. 6. 2022.	21. 7. 2022.	14,00
Rusija (CBR)	9,50	-1,50	10. 6. 2022.	22. 7. 2022.	8,63
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. **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

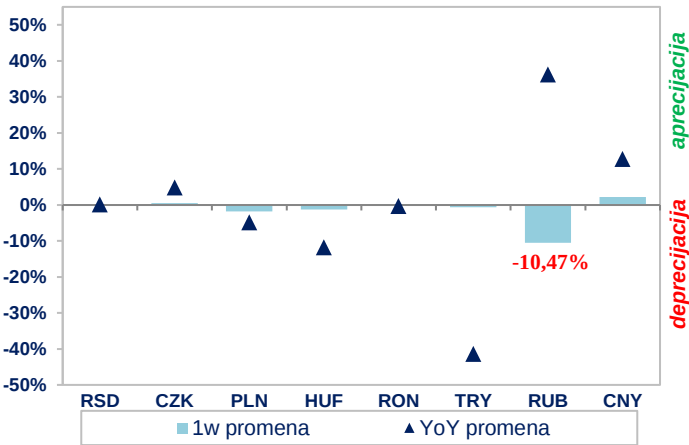
Centralna banka Rumunije je 6. jula povećala referentnu stopu za 100 b.p., na nivo od 4,75%. Stope na kreditne i depozitne olakšice takođe su povećane za po 100 b.p., na nivo od 5,75% i 3,75%, respektivno. Guverner Mugur Isaresku je nakon sastanka istakao da se planira nastavak ciklusa povećanja referentne stope, u obimu koji neće naškoditi privrednom rastu, i to sve dok podaci o stopi inflacije ne pokažu smanjenje.

Centralna banka Mađarske je tokom posmatranog perioda povećala stopu na jednonedeljne depozite za 200 b.p., na nivo od 9,75%. Ova odluka dolazi nakon izjave viceguvernera Barnabasa Viraga, u kojoj se nagoveštava da će stopa na jednonedeljne depozite biti odlučno povećana usled uticaja slabljenja forinte na cenovnu stabilnost.

Centralna banka Poljske je 7. jula povećala referentnu stopu za 50 b.p., na nivo od 6,50%, pri čemu je povećanje bilo manjeg obima od očekivanja tržišnih učesnika (75 b.p.). Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su povećane za po 50 b.p., na nivo od 6,00% i 7,00%, respektivno. Predstavnici Banke su objavili i nove makroekonomske projekcije, prema kojima se očekuje stopa inflacije u Poljskoj u 2022. godini u rasponu od 13,2% YoY do 15,4% YoY (prethodno očekivanje 9,3–12,2% YoY), dok se očekuje stopa rasta BDP-a u 2022. godini od 3,9–5,5% YoY (prethodno očekivanje 3,4–5,3% YoY). Guverner je na konferenciji nakon sastanka istakao da će se nastaviti s povećanjem referentne stope ako kretanje stope inflacije to bude zahtevalo. Takođe, on je istakao da je smanjenje tempa povećanja referentne stope (sa 75 b.p. na 50 b.p.) preduzeto radi balansiranja obima i tempa zaoštavanja monetarne politike tako da se postigne smanjenje stope inflacije, a da privredni rast znatno ne uspori.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Fitch* u petak je smanjila kreditni rejting Turske za jedan nivo, na B (sa B+), uz isticanje negativnih izgleda za njegovo dalje kretanje. Odluka je doneta u uslovima drastično povećane stope inflacije i zadržavanja referentne stope centralne banke na nepromenjenom nivou od decembra prošle godine, uprkos drastičnom povećanju stope inflacije i pooštavanju stava monetarne politike vodećih centralnih banaka.

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)	7,130	-5,0	389,0
Češka (2032)	4,509	5,0	281,0
Poljska (2032)	6,661	15,9	500,9
Mađarska (2032)	8,598	71,1	578,5
Rumunija (2032)	8,966	14,8	548,1
Turska (2031)	18,150	-41,0	123,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,837	1,3	-14,8

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 3,17% i kretala se u rasponu od 1.735,17 do 1.806,90 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: **znatnije jačanje američkog dolara** i rast prinosa na državne obveznice SAD (rast oportunitetnog troška držanja zlata, kao oblika nekamatonske aktive); **strah od globalnog usporavanja privrednog rasta** jer centralne banke širom sveta nastavljaju s pooštavanjem monetarne politike; **zapisnik s prethodnog sastanka koji ukazuje na to da će FED i dalje nastaviti sa agresivnim podizanjem nivoa referentne kamatne stope**; **novi talas širenja virusa korona u Kini** i mere ograničenja koje ta zemlja, kao najveći potrošač zlata, uvodi u borbi protiv pandemije.

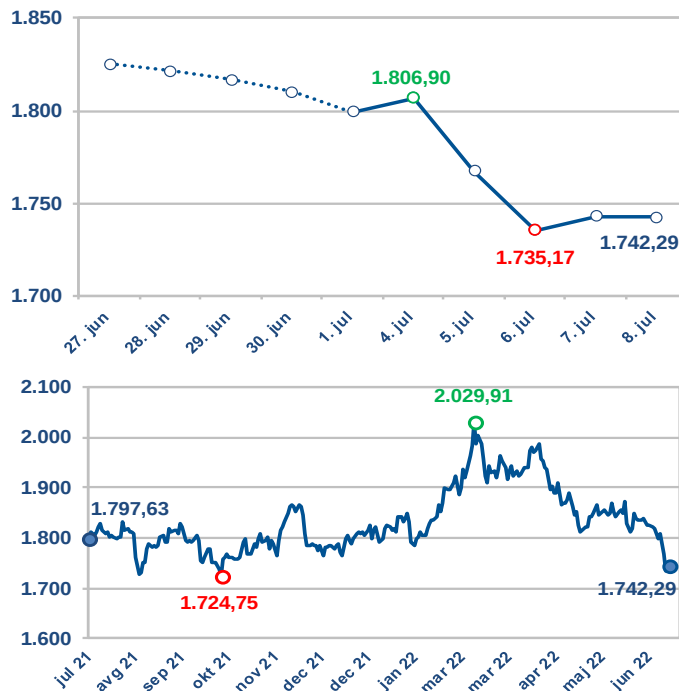
Cena zlata smanjena za 3,17% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.742,29 dolara po unci

Indeks dolara, koji pokazuje vrednost američkog dolara prema korpi valuta, dostigao je najvišu vrednost za 20 godina, dok se kurs EUR/USD približio paritetu, što je uticalo na pad cene zlata.

Na ograničenja daljeg pada cene zlata nastavili su da utiču povećani geopolitički rizici, strah od recesije, kao i zabrinutosti zbog nastavka rasta inflacije na globalnom nivou.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 4,57%, koja se kretala u rasponu od 106,07 do 121,46 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cena nafte u posmatranoj nedelji uticali su sledeći faktori: **znatnije jačanje dolara**, **strah od usporavanja privrednog rasta**, **uz moguću recesiju** na globalnom nivou (centralne banke podižu kamatne stope kako bi obuzdale inflaciju, podstičući strah da bi sve veći troškovi zaduživanja mogli ugušiti ekonomsku aktivnost i smanjiti potražnju za naftom); **vesti o novom talasu pandemije i ograničenjima** koja Kina uvodi u borbi protiv širenja virusa korona.

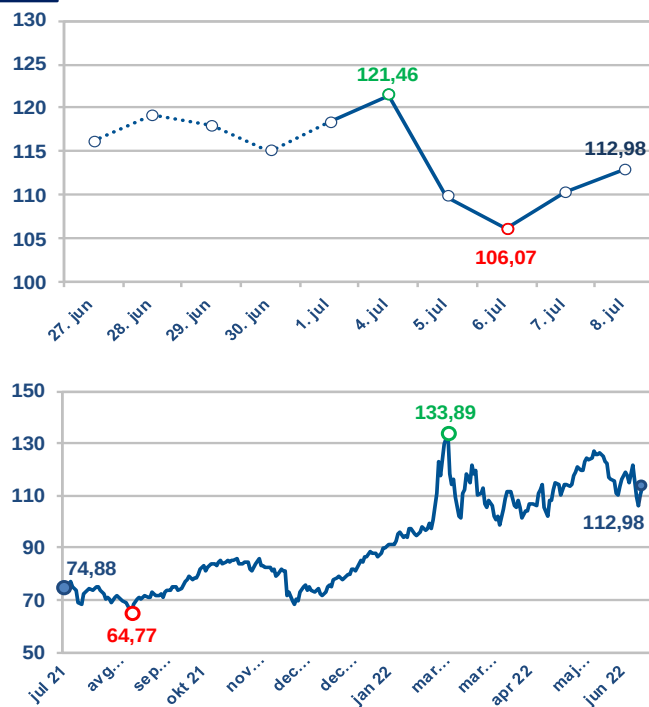
Cena nafte zabeležila pad od 4,57% i na kraju posmatranog perioda iznosila 112,98 dolara po barelu

Potražnja za američkom sirovom naftom i naftnim derivatima pala je u aprilu na skoro 20 miliona barela dnevno, najniže od januara, navodi se u mesečnom izveštaju Američke agencije za informacije o energetici (EIA) objavljenom ove nedelje.

Na rast cena nafte krajem nedelje uticali su: **geopolitički rizici**; **zabrinutost u vezi sa ograničenom ponudom i snabdevanjem usled nestabilne proizvodnje nafte** u Libiji, Ekvadoru, Nigeriji, uz štrajk u Norveškoj koji bi mogao smanjiti proizvodnju nafte; **nafta iz Rusije postaje nedostupna** sve većem broju zemalja u svetu zbog sankcija.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.