



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

11–15. 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 15. 7. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.863,16	-0,93%	-11,40%
Dow Jones Industrial	SAD	31.288,26	-0,16%	-10,57%
NASDAQ	SAD	11.452,42	-1,57%	-21,25%
Dax 30	Nemačka	12.864,72	-1,16%	-17,69%
CAC 40	Francuska	6.036,00	0,05%	-7,04%
FTSE 100	Velika Britanija	7.159,01	-0,52%	2,10%
NIKKEI 225	Japan	26.788,47	1,02%	-5,27%
Shanghai Composite	Kina	3.228,06	-3,81%	-9,44%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,44%	-7,2	111,8
	10y	1,13%	-21,2	146,3
Francuska	2y	0,39%	-8,6	104,8
	10y	1,74%	-13,4	174,4
Španija	2y	0,85%	7,2	137,3
	10y	2,28%	-12,8	197,6
Italija	2y	1,64%	61,6	204,6
	10y	3,27%	-1,4	254,7
UK	2y	1,92%	-0,6	177,6
	10y	2,09%	-14,2	142,7
SAD	2y	3,13%	1,6	290,2
	10y	2,92%	-16,3	162,0
Kanada	2y	3,21%	-6,5	276,2
	10y	3,07%	-22,3	181,1
Japan	2y	-0,07%	0,7	6,4
	10y	0,23%	-1,2	22,1

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0081	-0,85%	-14,59%	USD/EUR	0,9921	0,87%	17,10%
EUR/GBP	0,8504	0,53%	-0,39%	USD/GBP	0,8435	1,38%	16,62%
EUR/CHF	0,9857	-0,89%	-9,12%	USD/CHF	0,9778	-0,04%	6,41%
EUR/JPY	139,68	0,89%	7,54%	USD/JPY	138,55	1,75%	25,91%
EUR/CAD	1,3140	-0,35%	-11,55%	USD/CAD	1,3035	0,50%	3,56%

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%	-0,3	-1,6	1,54%	1,0	149,0	1,19%	0,0	114,0	-0,21%	0,3	51,7
1M	-0,32%	11,0	24,0	2,16%	29,4	211,5	1,38%	12,7	132,6	-0,22%	10,8	51,0
3M	0,07%	15,9	62,0	2,55%	31,1	250,5	1,78%	14,0	172,8	-0,54%	3,1	18,3
6M	0,53%	21,0	104,5	3,03%	33,0	298,2	2,23%	17,1	217,5	-0,62%	1,9	10,4
12M	1,06%	8,5	154,4	3,32%	24,4	-	2,65%	13,0	256,0	-0,67%	1,0	5,2

* 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.	0,25
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 izvještajnom periodu, evro je prema američkom dolaru oslabio za 0,85%. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 0,9952 do 1,0184 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 0,9991 do 1,0082 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Trend slabljenja evra prema dolaru nastavljen je i tokom ove nedelje, a kurs EUR/USD se spustio na najniže nivoe za poslednje dve decenije. S druge strane, dolar nastavlja da jača prema većini valuta, pa indeks dolara (vrednost dolara prema korpi valuta) beleži 20-godišnje maksimume. Na početku nedelje evro je slabio, a u centru pažnje je bila zabrinutost oko budućeg snabdevanja gasom u Evropi, jer je gasovod Severni tok 1 privremeno zatvoren zbog planiranog godišnjeg održavanja. Radovi bi trebalo da traju deset dana (od 11. do 21. jula), ali jača zabrinutost da bi zatvaranje moglo biti produženo zbog rata u Ukrajini. Francuski ministar finansija je izjavio da se francuska vlada priprema za potpuni prekid isporuke ruskog gasa, opisujući to kao „najverovatniji scenario”.

Evro je nastavio da slabi i u utorak, pa je kurs EUR/USD u jednom trenutku tokom dana dostigao paritet nakon objave podataka da je ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u julu smanjen za -25,8 poena, na -53,8, dok je za zonu evra smanjen za -23,1 poena, na -51,1. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je za -18,2 poena, na -45,8, dok je za zonu evra pao sa -26,4 na -44,4. Predsednik ZEW instituta izjavio je da su trenutna energetska situacija, najavljeno povećanje kamatnih stopa ECB-a i pogoršanje pandemijske situacije u Kini znatno umanjili ekonomska očekivanja.

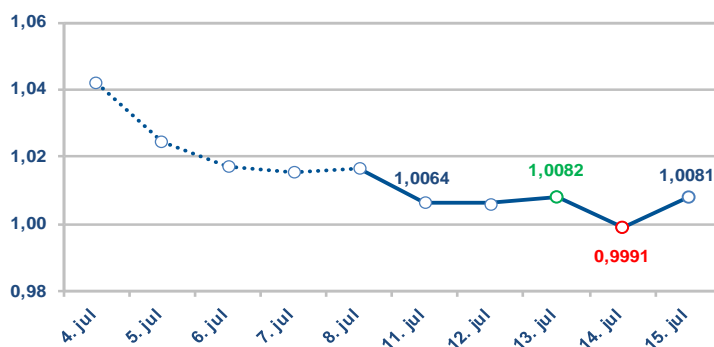
Tokom ove nedelje kurs EUR/USD se spustio ispod pariteta, prvi put od 2002. godine

Kurs EUR/USD je u sredu nakratko pao ispod pariteta prvi put od 2002. godine, spustivši se do nivoa od 0,9998, nakon objavljivanja podataka o indeksu potrošačkih cena u junu u SAD. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u junu je povećana na 9,1%, što je iznad očekivanja (8,8%) i visine u maju (8,6%), dostigavši novi najviši nivo za poslednjih više od 40 godina.

Guverner centralne banke Francuske izjavio je da „ECB pažljivo prati kurs evra jer je on važan za cene” i da trenutni nivo kursa više govori o jakom dolaru nego o slabom evru. Portparol ECB-a rekao je da ECB ne cilja određeni devizni kurs i da „pazi na uticaj kursa na inflaciju”, u skladu s mandatom ECB-a za stabilnost cena.

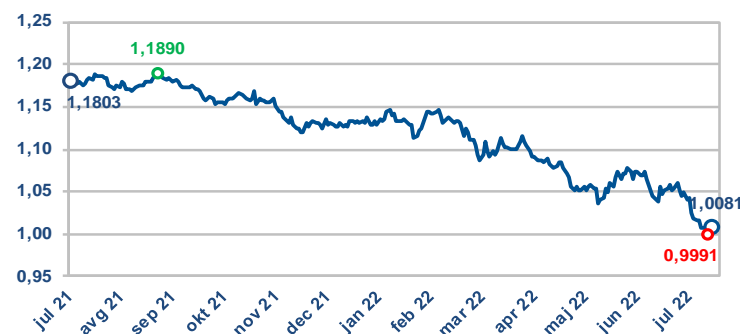
U četvrtak se vrednost valutnog para ponovo našla ispod pariteta, spustivši se do nivoa od 0,9952 dolara za evro. Na dodatno slabljenje evra uticala je povećana politička kriza u Italiji, jer je premijer Dragi juče ponudio ostavku, nakon što je pokret Pet zvezdica (deo vladajuće većine) bojkotovao glasanje o poverenju vladi, rizikujući njen pad.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izvještajnog perioda



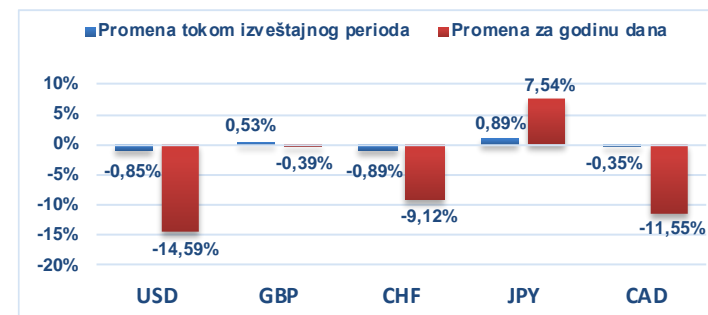
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Ipak, kurs EUR/USD se na kraju nedelje vratio iznad pariteta, nakon što je dolar oslabio jer je smanjeno tržišno vrednovanje visine povećanja referentne kamatne stope na narednom sastanku FED-a. Tržišni učesnici sada većinom očekuju povećanje od 0,75%, nakon spekulacija da bi ono moglo iznositi i 1%.

Pored toga, investitori su iskoristili priliku za realizaciju profita na ovom nivou kursa, pa je evro u petak ojačao nadoknadivši deo prethodnih gubitaka.

Kurs EUR/USD je izvještajni period završio na nivou od 1,0081 američki dolar za evro.



Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD porasli su kod obveznica ročnosti do dve godine, dok je pad zabeležen kod instrumenata ročnosti preko pet godina. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 b.p. (na 3,13%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 16 b.p. (na 2,92%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali podaci o rastu potrošačkih cena koji su premašili očekivanja i uticali na dodatno invertovanje krive – prinosi državnih obveznica SAD su u sredu snažno povećani na delu krive do tri godine (rast od 22 b.p. na ročnostima od oko godinu dana), dok je na dužem delu krive zabeležen pad prinosa, usled daljeg rasta verovatnoće da će doći do recesije. Krajem nedelje, tržišno vrednovanje visine povećanja referentne kamatne stope na narednom sastanku FED-a smanjeno je i većina tržišnih učesnika očekivala je povećanje od 75 b.p., što je uticalo na korekciju prinosa kratkoročnih obveznica naniže.

Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index) u junu je povećana na 9,1%, iznad očekivanja (8,8%) i visine u maju (8,6%), dostigavši novi najviši nivo za poslednjih 40 godina. Na dalje ubrzanje inflacije ponovo je najviše uticao rast cena goriva (11,2% u junu, a 59,9% za poslednju godinu dana) i hrane (1% u junu, a 10% međugodišnje). Cene stanovanja, koje učestvuju s trećinom u indeksu potrošačkih cena, povećane su u junu za 0,6%, isto kao i u prethodnom mesecu. Takođe, zabeležen je znatan mesečni rast cena novih (0,7%) i polovnih vozila (1,6%) i garderobe (0,8%). Stopa rasta proizvođačkih cena u SAD u junu je iznosila 11,3% u odnosu na isti mesec prethodne godine, nešto iznad očekivanja i stope rasta u maju (10,7% i 10,9%, respektivno). Snažni inflatorni pritisci u proizvođačkim cenama ukazuju na to da neće doći do brzog pada potrošačkih cena do kraja godine.

U drugoj polovini nedelje, nakon izjava člana Saveta guvernera FED-a Kristofera Valera i predsednika FED-a iz Sent Luisa Bularda, koji su podržali povećanje referentne kamatne stope na sledećem sastanku od 75 b.p. (a nisu isključili ni veći porast ako podaci do kraja meseca budu to opravdavali), tržišni učesnici su odbacili ranije spekulacije da bi povećanje moglo iznositi i 1%, te su prinosi državnih obveznica SAD, posebno na kraćem delu krive (dve i tri godine) smanjeni.

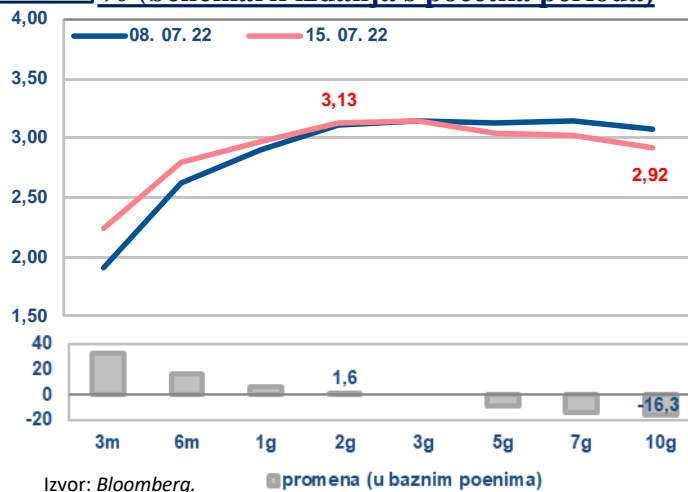
Objavljena vrednost indeksa CPI veća od očekivane snažno uticala na invertovanje krive prinosa

Maloprodaja u SAD u junu je povećana za 1,0%. Međutim, realna potrošnja, prilagođena za inflaciju, negativna je i prema procenama Blumberga iznosi oko -1,0%. Industrijska proizvodnja u SAD u junu neočekivano je pala za -0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon kontinuiranog rasta prethodnih pet meseci.

Indeks optimizma preduzetnika i malih preduzeća (NFIB) u junu je smanjen na 89,5, što je najniži nivo od početka 2013. godine, a vrednost indeksa nije povećana ni u jednom mesecu od početka godine. Preduzetnici očekuju pad obima prodaje, manji rast prodajnih cena, dok su s druge strane namere za povećanje broja radnika i dalje na visokom nivou, usled i dalje visokog broja upražnjenih radnih mesta, posebno u prerađivačkom, građevinskom, uslužnom i maloprodajnom sektoru.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

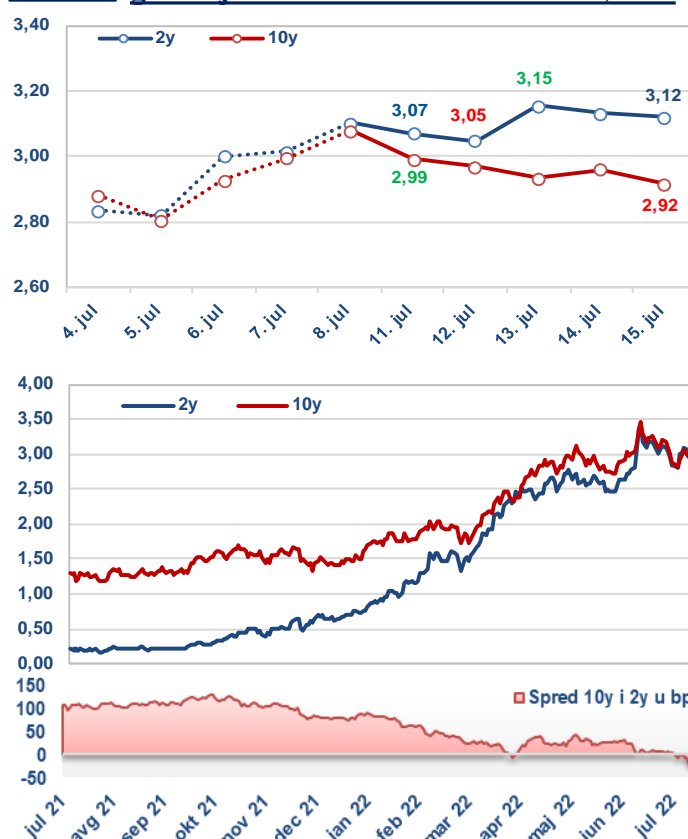
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Jun	8,8%	9,1%	8,6%
Maloprodaja, M/M	Jun	0,9%	1,0%	-0,1%
Industrijska proizvodnja, M/M	Jun	0,1%	-0,2%	0,0%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica smanjeni su duž cele krive prinosa osim na delu do šest meseci, gde su blago povećani. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 7 b.p., na 0,44%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 21 b.p., na 1,13%. Prinosi su opali jer su investitori smanjili očekivanja povećanja kamatnih stopa ECB-a, usled zabrinutosti oko potencijalnog smanjenja ili prestanka isporuke ruskog gasa.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, procene stopa rasta BDP-a u zoni evra iznose 2,7% za ovu godinu, odnosno 1,3% i 1,9% za 2023. i 2024, respektivno, dok su prethodne procene iznosile 2,6%, 2,1% i 1,9%, respektivno. Procene inflacije su povećane za 2022. i za 2023. i iznose 7,5% (prethodno 7,0%) i 3,4% (prethodno 2,8%), dok je procena za 2024. zadržana na 2,0%. Očekuje se da stopa na depozitne olakšice bude povećana na 0,25% u trećem tromesečju ove godine, na 0,75% u četvrtom i na 1,25% u prvom tromesečju 2023. i da takva ostane do prvog tromesečja 2024, kada se očekuje rast na 1,50%. U odnosu na prethodno istraživanje očekuje se nešto brži rast kamatnih stopa.

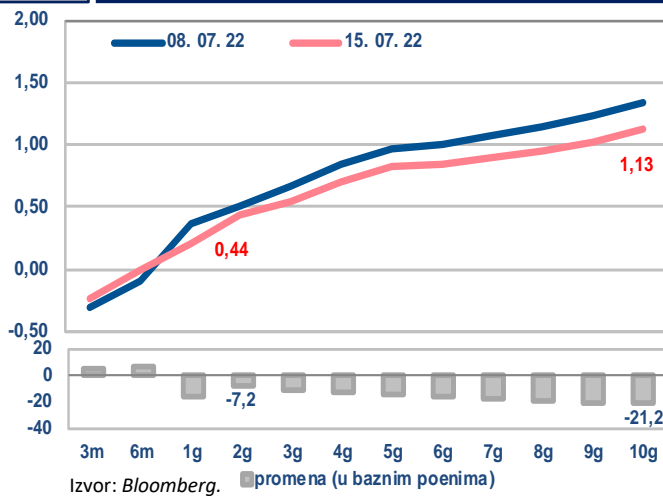
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u julu smanjen je za -25,8 poena, na -53,8, dok je za zonu evra smanjen za -23,1 poena, na -51,1. **ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je za -18,2 poena, na -45,8**, dok je za zonu evra pao sa -26,4 na -44,4. Inflaciona očekivanja za zonu evra povećana su za 6,8 poena u odnosu na jun, na -25,6 poena. Najveći broj analitičara očekuje rast kratkoročnih kamatnih stopa u SAD (85,3%, manje u odnosu na junskih 89,5%) i zoni evra (89,3%, nešto manje u odnosu na junskih 90,1%). Nešto je manji broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u SAD (40,7%, prethodni mesec 51,4%) i Nemačkoj (50,2%, prethodni mesec 59,9%).

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u julu smanjen za -25,8 poena, na -53,8

Industrijska proizvodnja u zoni evra u maju povećana je za 0,8% u odnosu na prethodni mesec, što je više od očekivanja (0,3%), nakon rasta od 0,5% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,4%). U odnosu na maj prethodne godine, proizvodnja je veća za 1,6% (očekivano 0,3%, prethodno revidirano sa -2,0% na -2,5%). Ipak, usled velikog pada u martu (-1,7%), industrijska proizvodnja još uvek se nije vratila na nivo pre rata u Ukrajini. Mesečni rast je bio vođen rastom proizvodnje potrošnih (2,7%), kapitalnih (2,5%) i trajnih potrošačkih dobara (1,4%), što je kompenzovalo pad proizvodnje energenata (-3,3%). U narednom periodu se ne očekuje veći oporavak proizvodnje.

Politička kriza u Italiji je povećana, nakon što je premijer Dragi u četvrtak ponudio ostavku, iako je italijanska vlada prethodno dobila poverenje u parlamentu. Razlog za ostavku bio je to što je pokret Pet zvezdica, koji ima najveći broj mesta u parlamentu, bojkotovao glasanje o paketu mera pomoći. Italijanski predsednik Matarella nije prihvatio ovu ostavku, u nameri da spreči dalje širenje krize u zemlji. Dragi će se najverovatnije obratiti parlamentu početkom sledeće nedelje, nakon čega će ponovo uslediti glasanje o poverenju Vladi.

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

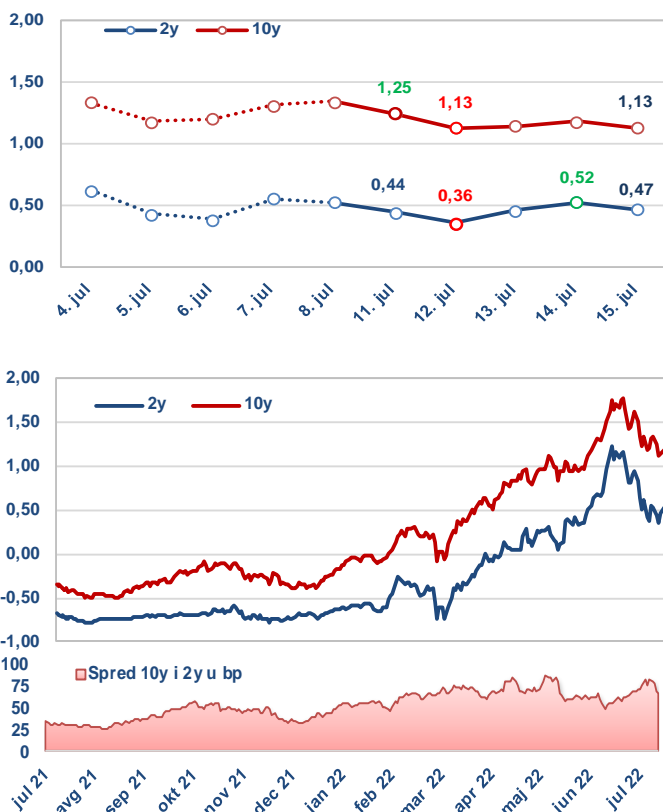


1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Jul	-40,5	-53,8	-28,0
ZEW indeks trenutne ekonomske situacije, Nemačka	Jul	-34,5	-45,8	-27,6
Industrijska proizvodnja, M/M	Maj	0,3%	0,8%	0,5%

Izvor: Bloomberg.

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



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

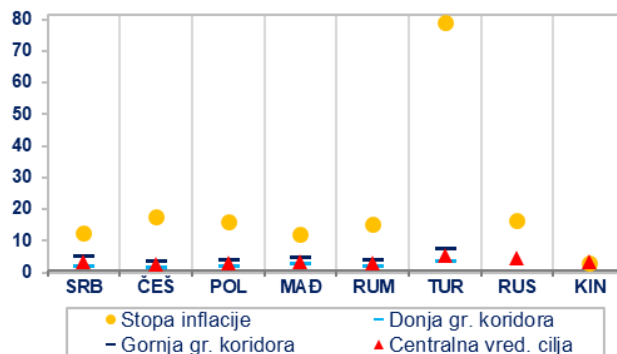
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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.

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske je 12. jula održala vanredni sastanak Monetarnog odbora, na kom je odlučeno da se referentna stopa poveća za 200 b.p., na nivo od 9,75%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Realna referentna stopa trenutno se nalazi na nivou od -1,95%. Stope na depozitne i kreditne olakšice povećane su u istom obimu, za po 200 b.p., na nivo od 9,25% i 12,25%, respektivno. Podsećamo, ovo povećanje jednako je poslednjem povećanju stope na jednonedeljne depozite i u skladu je s izjavama zvaničnika o izjednačavanju ovih dveju stopa. Stopa inflacije u Mađarskoj u junu je zabeležila nivo od 11,7% YoY (1,5% MoM), dok je bazna inflacija iznad ukupne stope inflacije i nalazi se na nivou od 13,8% YoY.

Rejting agencija Fitch je 13. jula povećala kreditni rejting Hrvatske na BBB+ sa BBB. Pored toga, 15. jula agencija Moody's je povećala kreditni rejting Hrvatske za dva nivoa, na Baa2 (sa Ba1). Prema izveštajima rejting agencija, na odluku je najviše uticalo usvajanje zakonskih akata koji su formalizovali donošenje odluke o usvajanju evra kao nacionalne valute u Hrvatskoj počev od 1. januara 2023. godine, koju je 12. jula doneo Evropski savet za ekonomska i finansijska pitanja.

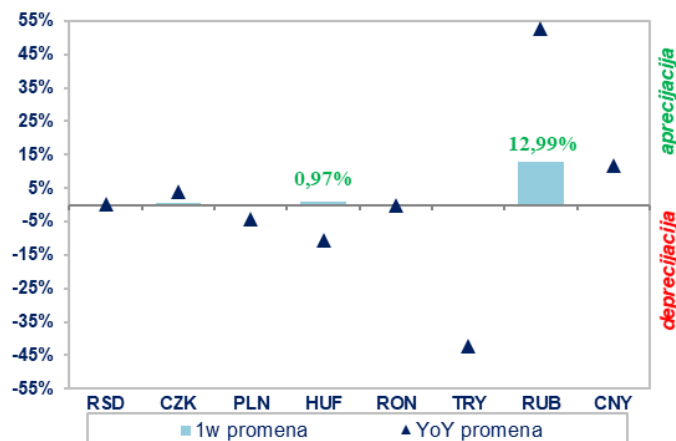
BDP u Kini je smanjen za 2,6% QoQ, odnosno za 0,4% YoY, što su najlošiji podaci od početka 2020. godine, kada je počela epidemija u Kini. Ovako loši podaci posledica su mera zatvaranja i ograničenja kretanja tokom većeg dela drugog tromesečja, kao i problema na tržištu nekretnina. Ipak, podaci za jun bili su znatno bolji, usled popuštanja restriktivnih mera. Beleži se rast industrijske proizvodnje od 3,9% u odnosu na isti mesec prošle godine, kao i rast maloprodaje od 3,4%, dok je stopa nezaposlenosti smanjena na 5,5% (sa 5,9% u maju).

Stopa inflacije u Rumuniji je u junu iznosila 15,05% YoY (0,76% MoM), što je iznad podatka iz maja posmatrajući međugodišnju promenu (14,49% YoY), ali ispod podatka iz maja posmatrajući promenu na mesečnom nivou (1,18% MoM). Podsećamo, centralna banka Rumunije je na sastanku u julu neočekivano povećala referentnu kamatnu stopu za 100 b.p. Realna referentna stopa trenutno se nalazi na nivou od -10,3%.

Stopa inflacije u Češkoj za jun je iznosila 17,2% YoY (1,6% MoM) i nalazi se blago iznad očekivanja tržišnih učesnika 17,1% YoY (1,5% MoM), kao i iznad podatka iz maja, kada je iznosila 16% YoY. Realna referentna stopa se nalazi na nivou od -10,2%.

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)	7,390	26,0	402,0
Češka (2032)	4,473	-3,6	273,9
Poljska (2032)	6,710	4,9	505,2
Mađarska (2032)	9,079	48,1	623,8
Rumunija (2032)	9,159	19,3	547,7
Turska (2031)	18,140	-1,0	144,0
Rusija (2031)	15,9858*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,785	-5,2	-16,7

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 2,16% i kretala se u rasponu od 1.704,69 do 1.738,02 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

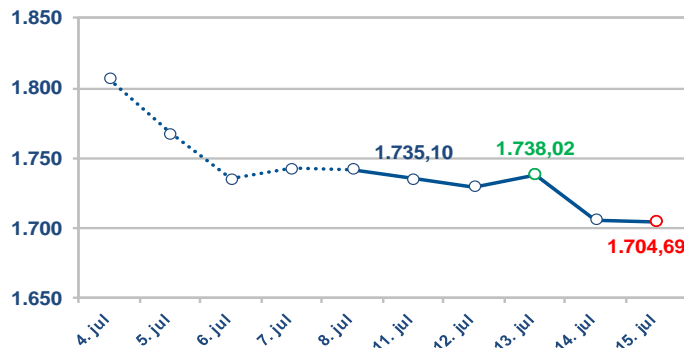
Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: strah investitora od globalnog usporavanja privrednog rasta jer centralne banke širom sveta pooštravaju ponudu novca (podizanje nivoa referentnih kamatnih stopa više od očekivanja u Švajcarskoj, Kanadi, Južnoj Koreji i Novom Zelandu); zabrinutost da bi zbog rastuće inflacije u SAD FED mogao podići referentnu kamatnu stopu (očekivanja početkom nedelje da bi FED na sastanku krajem jula mogao povećati kamatnu stopu za čak 1%), kao i jačanje vrednosti dolara.

Cena zlata smanjena za 2,16% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.704,69 dolara po unci

Na ograničenja daljeg pada cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: povećanje uvoza neobrađenog bakra u Kinu usled zabeleženog rasta proizvodnje; upozorenja MMF-a da visoka inflacija i nestašice energije u Evropi prete ulasku u recesiju mnogim ekonomijama, uz mogućnost izazivanja globalne energetske krize; poboljšanje sentimenta potrošača u SAD, uz očekivanja krajem nedelje da je izglednije da će FED na sastanku u julu povećati stopu za 0,75%, pre nego za 1%, što se znatno odrazilo na konsolidovanje cene zlata.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 3,44%, koja se kretala u rasponu od 105,14 do 112,39 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

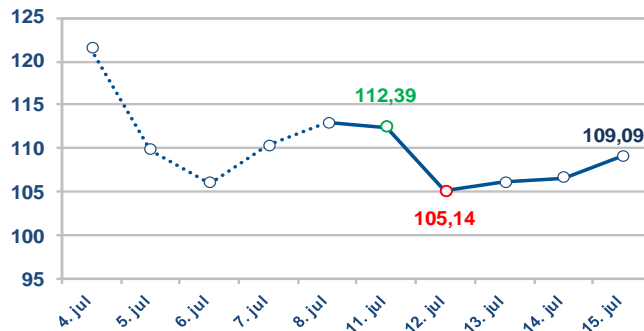
Na pad cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: strah od usporavanja privrednog rasta, uz moguću recesiju na globalnom nivou; najave novih mera zabrane u više kineskih gradova zbog širenja visokozarazne podvarijante omikron virusa korona; povratak norveških tokova prirodnog gasa i nafte u Evropu nakon neplaniranih isključenja, izveštaj Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o reviziji rasta tražnje za naftom naniže za ovu i 2023. godinu, kao i izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha nafte u SAD.

Cena nafte smanjena za 3,44% i na kraju posmatranog perioda iznosila 109,09 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg pada cena nafte uticali su: zabrinutost u vezi sa ograničenom ponudom i snabdevanjem; najave potpunog zatvaranja gasovoda Severni tok od 11. do 21. jula zbog radova na godišnjem održavanju (uz zabrinutost da *Gasprom* neće nastaviti isporuku kada se održavanje završi), odsustvo konkretnog dogovora sa sastanaka predsednika SAD i arapskih lidera u regionu Bliskog istoka oko povećanja proizvodnje nafte, kao i očekivanja da Saudijska Arabija i Ujedinjeni Arapski Emirati neće povećavati proizvodnju nafte pre narednog sastanka *OPEC+*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.