



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**18–22. 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 22. 7. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.961,63	2,55%	-9,29%
Dow Jones Industrial	SAD	31.899,29	1,95%	-8,40%
NASDAQ	SAD	11.834,11	3,33%	-19,41%
Dax 30	Nemačka	13.253,68	3,02%	-14,57%
CAC 40	Francuska	6.216,82	3,00%	-4,08%
FTSE 100	Velika Britanija	7.276,37	1,64%	4,42%
NIKKEI 225	Japan	27.914,66	4,20%	1,33%
Shanghai Composite	Kina	3.269,97	1,30%	-8,53%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,41%	-3,5	112,5
	10y	1,03%	-10,2	145,3
Francuska	2y	0,40%	1,1	108,3
	10y	1,62%	-12,6	170,2
Španija	2y	0,78%	-6,8	134,1
	10y	2,25%	-3,5	196,2
Italija	2y	1,65%	1,1	209,4
	10y	3,31%	3,9	266,8
UK	2y	1,85%	-7,8	177,7
	10y	1,94%	-15,2	137,3
SAD	2y	2,97%	-15,3	277,2
	10y	2,75%	-16,7	147,4
Kanada	2y	3,06%	-14,8	260,1
	10y	2,83%	-23,8	163,3
Japan	2y	-0,08%	-1,8	4,9
	10y	0,21%	-2,0	19,7

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,0232	1,50%	-13,02%	USD/EUR	0,9773	-1,49%	14,96%
EUR/GBP	0,8512	0,10%	-0,38%	USD/GBP	0,8318	-1,39%	14,51%
EUR/CHF	0,9831	-0,27%	-9,13%	USD/CHF	0,9608	-1,74%	4,46%
EUR/JPY	139,19	-0,35%	7,45%	USD/JPY	136,02	-1,83%	23,51%
EUR/CAD	1,3176	0,28%	-10,86%	USD/CAD	1,2877	-1,21%	2,47%

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	-1,9	1,52%	-2,0	147,0	1,19%	0,0	114,0	-0,20%	0,8	52,3
1M	-0,17%	14,7	38,3	2,28%	12,2	223,7	1,45%	7,5	140,1	-0,21%	0,9	51,9
3M	0,20%	12,8	74,9	2,56%	0,6	251,0	1,77%	-1,1	171,8	-0,50%	4,6	22,9
6M	0,71%	17,4	122,3	2,98%	-5,2	292,9	2,18%	-5,5	211,8	-0,60%	1,9	12,3
12M	1,20%	14,3	168,5	3,24%	-8,4	-	2,57%	-7,9	247,0	-0,66%	1,0	6,2

\* 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	0,00*	0,50	21. 7. 2022.	8. 9. 2022	0,50
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

\* Kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 0,50%).



## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu, evro je ojačao za 1,50% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0064 do 1,0278 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0167 do 1,0241 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Nakon nekoliko nedelja gotovo konstantnog slabljenja, evro je ove nedelje ojačao prema dolaru, a pažnja tržišta bila je usmerena na sastanak ECB-a i odluku o povećanju kamatnih stopa. U prvoj polovini nedelje **evro je jačao nakon vesti (prema izvorima Rojtersa) da će ECB na sastanku u četvrtak razmatrati povećanje kamatne stope i za 50 b.p.**, usled rekordno visoke inflacije u zoni evra, kao i da se govori o načinu pružanja pomoći na tržištu obveznica visoko zaduženim zemljama zone evra.

Istovremeno, evro je bio pod pritiskom usled nastavka političke krize u Italiji, kao i nastavka zabrinutosti oko ponovne isporuke gasa kroz gasovod Severni tok nakon remonta. Evropska unija je u sredi predstavlila plan kojim pokušava da smanji potrošnju gasa za 15%. Prema procenama MMF-a, potpuni prekid isporuke gasa mogao bi da dovede do pada ekonomske aktivnosti u Nemačkoj za čak 5%.

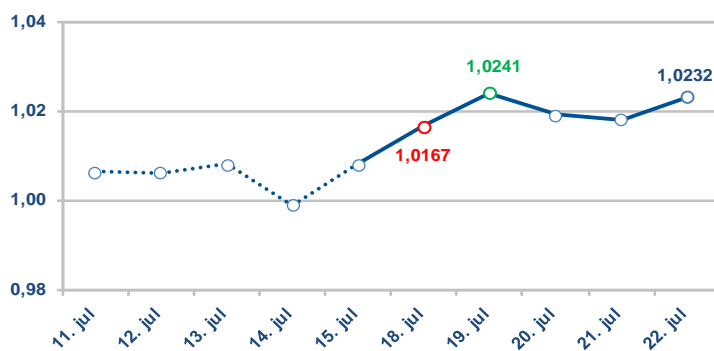
### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,50%

Rusija je u četvrtak počela da isporučuje gas kroz gasovod Severni tok, ali smanjenim kapacitetom, vraćanje tokova na ranije nivoe potrajaće neko vreme, ali je početak ponovne isporuke gasa ipak doneo određeno olakšanje. S druge strane, politička kriza u Italiji se produbila, jer je premijer Mario Dragi ponovo podneo ostavku, nakon što su tri stranke vladajuće koalicije (pokret Pet zvezdica, Liga i Forza Italija) povukle svoju podršku, tako da Italiju uskoro očekuju novi vanredni izbori.

Na sastanku ECB-a koji je održan u četvrtak, doneta je odluka o povećanju referentne kamatne stope za 50 b.p. (očekivano 25 b.p.), što je prvo povećanje od sredine 2011. godine, čime ECB završava period negativnih kamatnih stopa. Pored toga doneta je odluka o usvajanju novog instrumenta (*Transmission Protection Instrument – TPI*), kako bi se se obezbedila nesmetana transmisija monetarne politike u svim zemljama zone evra. Nakon objave ovih detalja, evro je ojačao, pa je kurs EUR/USD dostigao u jednom trenutku najviši nivo ove nedelje – 1,0278 dolara za evro, ali je tokom konferencije za medije nakon sastanka evro oslabio, a vrednost valutnog para se vratila ispod nivoa od 1,02 dolara za evro.

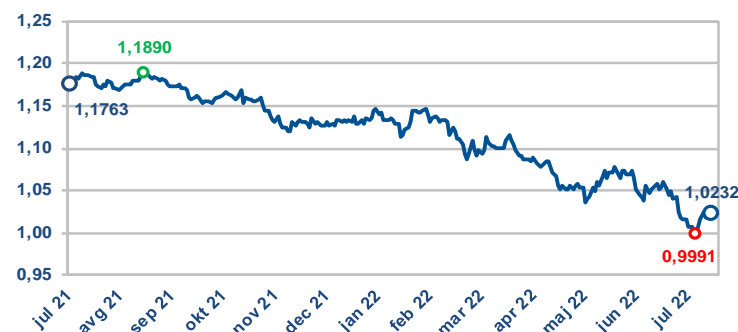
U petak ujutro evro je oslabio nakon objave podataka da je PMI kompozitni indeks za zonu evra u julu smanjen više od očekivanja, sa 52,0 na 49,4, te se prvi put od februara 2021. našao na nivou koji sugerise privrednu kontrakciju. Nemačka beleži pad vrednosti PMI kompozitnog indeksa u oblast kontrakcije (48,0 u julu, prethodni mesec 51,3), dok je vrednost za Francusku smanjena na 50,6 (prethodni mesec 52,5), što je pokazatelj stagnacije ekonomske aktivnosti.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



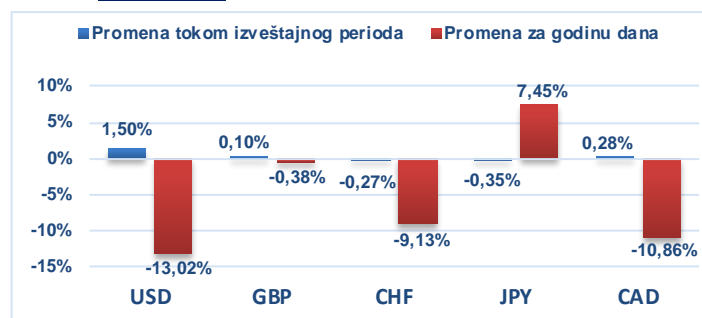
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Ipak, u drugoj polovini dana evro ponovo jača, odnosno dolar slabi, nakon što je objavljen podatak da kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnom podatku za jul, iznosi 47,5 (52,3 u junu), što je najniža vrednost za prethodnih 26 meseci. Optimizam u kompanijama privatnog sektora SAD opao je na najniži nivo još od septembra 2020, pre svega zbog straha od recesije i povećane inflacije.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0232 američka dolara za evro.

## Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata ročnosti duže od dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 15 b.p. (na 2,97%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 17 b.p. (na 2,75%).

Nakon inicijalnog rasta prinosa početkom nedelje, oni su opali, na šta su najviše uticali podaci objavljeni krajem nedelje – o poslovnim očekivanjima koje objavljuje FED iz Filadelfije i PMI indeksi najrazvijenijih zemalja. Podaci, znatno lošiji od očekivanja, doprineli su većoj zabrinutosti oko izgleda globalnog privrednog rasta, usled čega su tržišni učesnici znatno smanjili procene mogućeg dodatnog povećanja kamatnih stopa od strane FED-a, a prinosi državnih obveznica SAD opali su za oko 30 b.p.

**Kompozitni PMI indeks** u SAD, prema preliminarnoj proceni za jul, iznosi 47,5 (52,3 u junu), što je **najniža vrednost u prethodnih 26 meseci**. Komponenta koja se odnosi na dominantni uslužni sektor pala je na 47,0 (sa 52,7 u junu), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena na 52,3 (sa 52,7 u junu). Ovi podaci ukazuju na prvu kontrakciju poslovne aktivnosti još od juna 2020. Nove porudžbine su zabeležile najmanji rast u prethodne dve godine, usled pada domaće i inostrane tražnje. Povećane cene goriva, sirovina i troškovi zarada uslovlili su rast inflacije cene inputa. **Optimizam u kompanijama privatnog sektora SAD opao je na najniži nivo još od septembra 2020**, pre svega zbog straha od recesije i povećane inflacije. Smanjeni rast novih porudžbina i zaposlenosti ukazuje na to da tražnja ne može da isprati trenutnu ponudu. **Može se očekivati dalje smanjenje rasta zaposlenosti i proizvodne aktivnosti.**

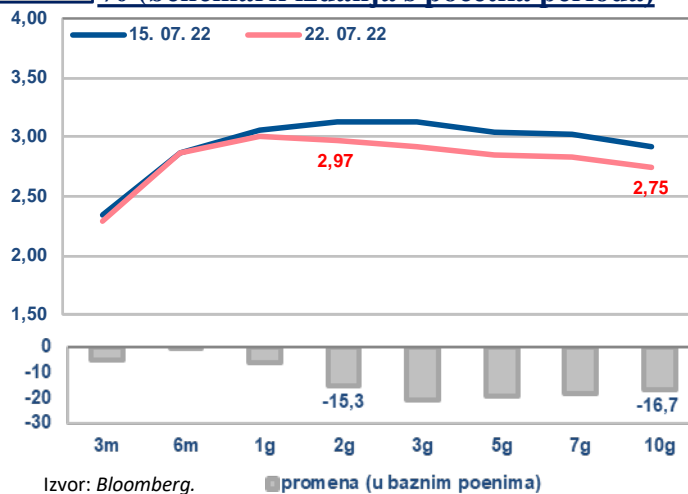
### PMI indeks ukazuje na kontrakciju poslovne aktivnosti, prvi put u poslednje dve godine, usled snažnog usporavanja u uslužnom sektoru

**Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije u julu opao je četvrti mesec zaredom**, za 9 poena, na -12,3 (očekivan rast sa -3,3 na 0,3). Indeks novih porudžbina i indeks planiranih kapitalnih izdataka pali su za 5 i 7,3 poena, respektivno. Firme su manje optimistične oko rasta u narednih šest meseci – indeks je zabeležio pad od skoro 12 poena, na -18,6 što predstavlja njegovu najnižu vrednost još od 1979. godine, usled rastućih kamatnih stopa i širenja inflacije.

**Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 16. jula neočekivano je povećan na 251 hiljada (očekivano 240 hiljada), nakon 244 hiljade u prethodnoj nedelji. Rast broja prijave ukazuje na smanjenje tražnje za radnicima i povećani strah od recesije kod poslodavaca.** Najniži broj prijave dostignut je u nedelji koja se završila 19. marta, kada je iznosio 166 hiljada i od tada ima trend rasta. **Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć u nedelji koja se završila 9. jula povećan je na 1,38 mln sa 1,33 mln (očekivano 1,34 mln), što predstavlja najveće povećanje još od novembra prošle godine.**

1.9

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



1.10

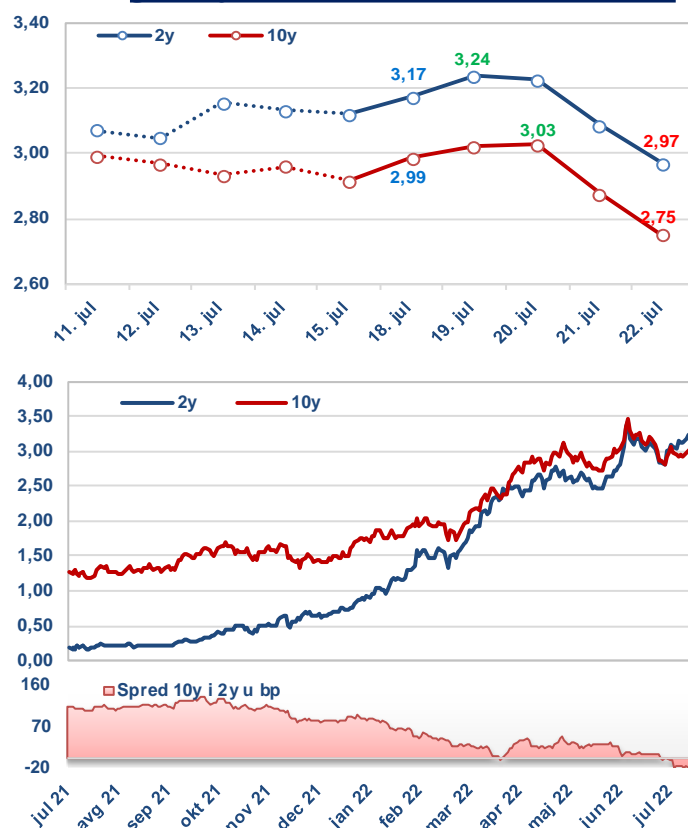
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
PMI kompozitni indeks, preliminarno	Jul	52,4	47,5	52,3
Pokazatelj poslovnih očekivanja u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije	Jul	0,8	-12,3	-3,3
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	16. jul	240	251	244

Izvor: Bloomberg.

1.11

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







## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su kod obveznica ročnosti do šest meseci, dok je prinos instrumenata duže ročnosti smanjen. Prinos dvogodišnje nemačke obveznice smanjen je za 3,5 b.p., na 0,41%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 10 b.p., na 1,03%.

Na promenu prinosa tokom nedelje najviše je uticao sastanak ECB-a na kome je odlučeno da se povećaju referentne kamatne stope i da se uvede novi instrument, *Transmission Protection Instrument – TPI*. Nakon objavljivanja izveštaja sa sastanka, prinosi državnih obveznica snažno su porasli, ali su kasnije tokom konferencije predsednice ECB-a Kristin Lagard korigovani, pa su se prinosi vratili na nivoe pre sastanka. Objavljeni podaci o *PMI* indeksu, koji ukazuju na pad ekonomske aktivnosti u zoni evra, uticali su na pad prinosa.

Na sastanku održanom u četvrtak, ECB je podigla referentnu kamatnu stopu, kao i kamatnu stopu na kreditne i depozitne olakšice za 50 b.p., na 0,50%, 0,75% i 0%, respektivno. Odluka da prvi korak na putu normalizacije monetarne politike bude veći nego što je nagovešteno na prethodnom sastanku doneta je na osnovu novih procena inflacionih rizika i nakon uspostavljanja novog instrumenta (*TPI*). Predsednica ECB-a je na konferenciji nakon sastanka rekla da je odluka o povećanju stope i usvajanju *TPI* doneta jednoglasno i potvrdila da prethodne prognoze o povećanju kamatnih stopa u septembru više ne važe (najavljeno povećanje u većem obimu od 25 b.p.) i da će obim zavisiti od narednih podataka, kao i da je ECB ubrzala normalizaciju (*frontloading*) bez promene nivoa na kome planira da završi proces povećanja. Uvođenjem novog instrumenta ECB želi da podrži efektivnu transmisiju monetarne politike, odnosno obezbedi nesmetanu transmisiju monetarne politike u svim zemljama zone evra. *TPI* može biti aktiviran u slučaju potrebe, a obim će zavisiti od veličine rizika.

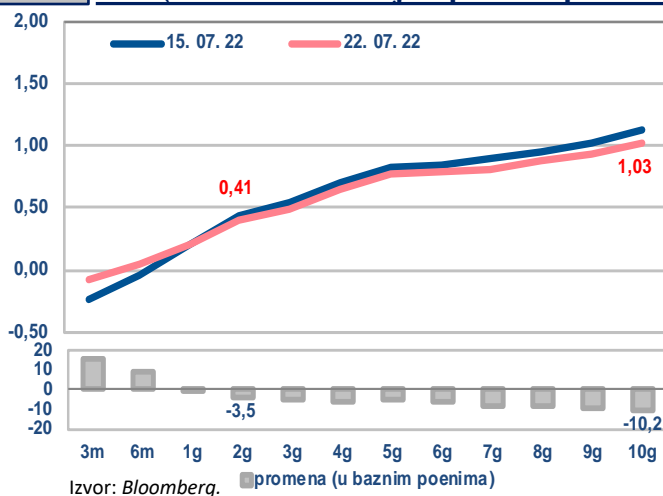
### ECB povećala referentnu kamatnu stopu za 50 b.p. i uvela novi instrument (*TPI*)

*PMI* kompozitni indeks za zonu evra u julu je smanjen sa 52,0 na 49,4 (očekivano 51,0), čime se, prvi put od februara 2021, našao u oblasti koja sugeriše privrednu kontrakciju u zoni evra na početku T3. *PMI* indeks proizvodnog sektora smanjen je sa 52,1 na 49,6, dok je *PMI* indeks sektora usluga smanjen sa 53,0 na 50,6. U uslovima rastućih cena sirovina i komponenata i zastoja u snabdevanju, u julu je zabeleženo smanjenje obima proizvodnje (pre svega u hemijskoj i automobilskoj industriji), uz pad novih porudžbina usled smanjenja tražnje. Među najvažnijim zemljama zone evra, Nemačka beleži pad vrednosti *PMI* kompozitnog indeksa u oblast kontrakcije – 48,0 u julu (prethodni mesec 51,3).

Prema anketi profesionalnih prognozera ECB-a, ispitanici su revidirali navise svoja očekivanja inflacije za 2022, 2023. i 2024. na 7,3% (sa 6,0%), 3,6% (sa 2,4%) i 2,1 (sa 1,9%), respektivno. Prema mišljenju ispitanika, revizija navise uglavnom odražava veće cene energije i hrane, ali i veći od očekivanog prenos povećanja troškova inputa. Dugoročna inflaciona očekivanja (za 2027. godinu) iznosila su 2,2% u proseku. Prognoza rasta BDP-a revidirana su naniže za 2022. (na 2,8% sa 2,9%) i 2023. (na 1,5% sa 2,3%), dok su za 2024. ostala nepromenjena (1,8%).

1.12

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



1.13

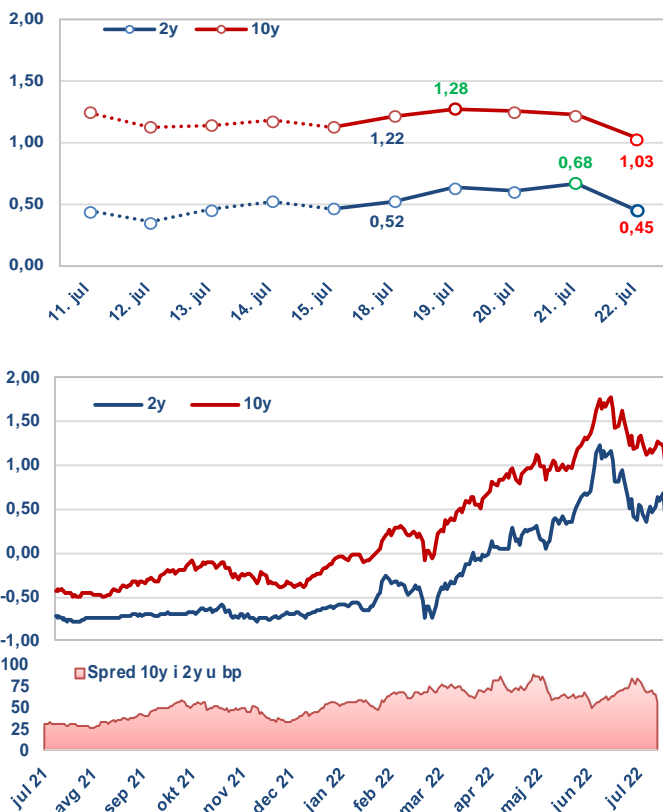
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivan podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, zona evra, preliminarno	Jul	51,0	49,4	52,0
Kompozitni <i>PMI</i> indeks, Nemačka, preliminarno	Jul	50,2	48,0	51,3
Stopa rasta proizvođačkih cena, G/G, Nemačka	Jun	33,7%	32,7%	33,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

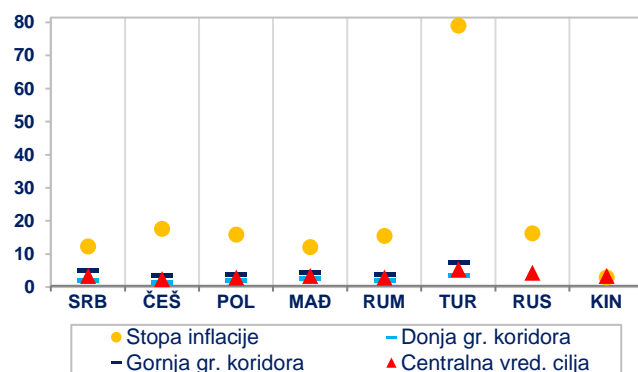
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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)	10,75**	1,00	26. 7. 2022.	30. 8. 2022.	-
Rumunija (NBR)	4,75	1,00	6. 7. 2022.	5. 8. 2022.	5,25
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16. 12. 2021.	18. 8. 2022.	14,00
Rusija (CBR)	8,00	-1,50	22. 7. 2022.	16. 9. 2022.	-
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 Rusije je 22. jula smanjila referentnu kamatnu stopu za 150 b.p. (smanjenje u znatno većem obimu nego što je očekivano – 50 b.p.), na nivo od 8,00%. Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su smanjene za po 150 b.p., na 7,0% i 9,0%, respektivno. Centralna banka Rusije je, nakon naglog povećanja referentne stope na nivo od 20%, od 8. aprila na vanrednim i redovnim sastancima (uključujući sastanak od petka), do sada smanjila referentnu stopu pet puta uzastopno za ukupno 12 p.p., te se referentna stopa trenutno nalazi na nešto nižem nivou od onog na kome se nalazila pre eskalacije tenzija sa Ukrajinom (referentna stopa se neposredno pre eskalacije tenzija nalazila na nivou od 9,5%). Predstavnici Banke su nakon poslednjeg sastanka istakli da je na odluku uticalo smanjenje stope inflacije, koja je u junu iznosila 15,9% YoY (što je ispod nivoa iz maja od 17,1% YoY), kao i smanjenje inflacionih očekivanja. Guverner Elvira Nabiulina je nakon sastanka istakla da se inflacija smanjuje brže nego što se prethodno očekivalo, kao i da je pad ekonomske aktivnosti manji od očekivanog. Pored toga, predstavnici Banke očekuju da referentna stopa u 2022. godini prosečno bude u rasponu 10,5–10,8%.

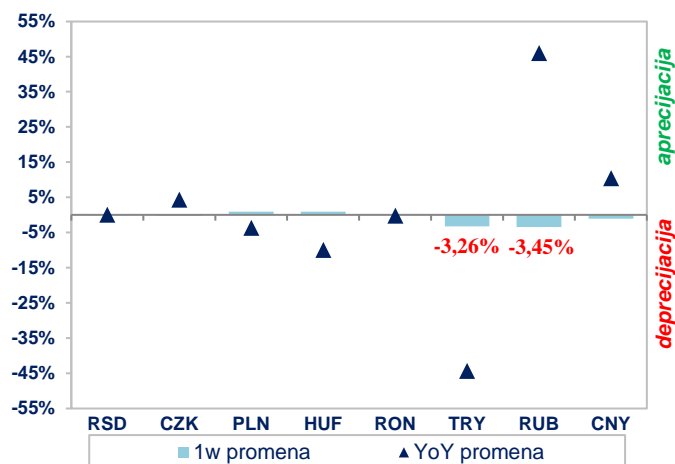
Na sastanku Monetarnog odbora održanom 21. jula, centralna banka Turske je sedmi mesec uzastopno zadržala referentnu kamatnu stopu na nivou od 14%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Odluka je doneta uprkos daljem rastu stope inflacije u Turskoj, koja je u junu ove godine iznosila 78,6% YoY.

Jedan od članova Monetarnog odbora centralne banke Poljske Rafal Sura je 18. jula podneo ostavku, koja je usledila samo četiri meseca pre zvaničnog isteka njegovog mandata. Ovo je treći član Monetarnog odbora (od ukupno deset članova) koji je u prethodnom periodu napustio svoju funkciju, s tim da je od početka godine istekao mandat za još dva člana Monetarnog odbora, čije zamene još uvek nisu određene. Tržišni učesnici ističu da bi odluka o tome ko će zameniti Rafala Suru mogla da utiče na zaoštavanje tenzija i stvaranje podela u okviru Monetarnog odbora, u uslovima kada se mora odlučno delovati na smanjenje stope inflacije.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj u junu je bila na nivou od 10,4% YoY, što je ispod nivoa od 14,9% YoY iz maja 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 (približna ročnost: deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	7,530	14,0	420,0
Češka (2032)	4,356	-11,7	268,2
Poljska (2032)	5,873	-83,7	431,3
Mađarska (2032)	8,287	-79,2	551,6
Rumunija (2032)	8,822	-33,7	511,5
Turska (2031)	16,820	-132,0	8,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,783	-0,2	-14,4

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 1,42% i kretala se u rasponu od 1.703,05 do 1.728,95 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: visoka inflacija, mogućnost izazivanja globalne energetske krize i strah od recesije; pad vrednosti dolara i stopa prinosa na dugoročne državne obveznice SAD; loši ekonomski podaci u SAD i zoni evra (politička kriza u Italiji, deficit Nemačke u trgovinskoj razmeni sa inostranstvom prvi put u poslednjih 30 godina), dalje pogoršavanje odnosa Rusije i Zapada, kao i očekivanja (sa oko 70% verovatnoće) da je izglednije uvećanje nivoa referentne kamatne stope od 0,75% nego od 1% na sastanku FED-a u julu, što se značajno odrazilo na konsolidovanje cene zlata.

**Cena zlata porasla za 1,42% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.728,95 dolara po unci**

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticale su odluke centralnih banka širom sveta da pooštravaju uslove ponude novca (podizanjem nivoa referentnih kamatnih stopa više od očekivanja), kao i zabrinutost da bi zbog iznenađujućeg rasta inflacije u Ujedinjenom Kraljevstvu centralna banka mogla agresivnije podići referentnu kamatnu stopu početkom avgusta.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 5,45%, koja se kretala u rasponu od 103,15 do 111,09 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

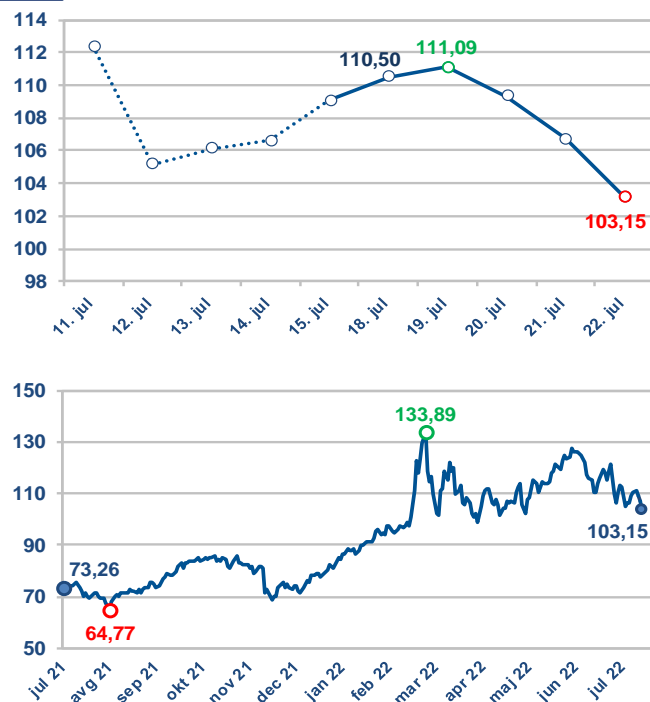
Na pad cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: strah od usporavanja privrednog rasta, uz moguću recesiju na globalnom nivou; nove mere zatvaranja u više kineskih gradova zbog širenja virusa korona; najave iz Omana, Ujedinjenih Arapskih Emirata i Saudijske Arabije o planovima povećanja kapaciteta za preradu nafte; povećanje izvoza nafte iz Libije nakon višemesečne pauze; nastavak rada gasovoda Severni tok iako smanjenim kapacitetom, kao i izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o rastu zaliha nafte u SAD.

**Cena nafte zabeležila pad od 5,45% i na kraju posmatranog perioda iznosila 103,15 dolara po barelu**

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: zabrinutost u vezi sa ograničenom ponudom i snabdevanjem; pad vrednosti dolara; poremećaj rada rafinerija u SAD zbog prekida u snabdevanju naftom iz Kanade duž naftovoda *Keystone*; vest da je Rusija, drugi mesec zaredom, najveći snabdevač Kine naftom (skoro 10% više nego 2021. godine), kao i najave iz Rusije da se neće isporučivati nafta državama koje odluče da ograniče cenu ruske sirove nafte.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.