



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**25–29. 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 29.07.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.130,29	4,26%	-6,54%
Dow Jones Industrial	SAD	32.845,13	2,97%	-6,38%
NASDAQ	SAD	12.390,69	4,70%	-16,16%
Dax 30	Nemačka	13.484,05	1,74%	-13,79%
CAC 40	Francuska	6.448,50	3,73%	-2,79%
FTSE 100	Velika Britanija	7.423,43	2,02%	4,87%
NIKKEI 225	Japan	27.801,64	-0,40%	0,07%
Shanghai Composite	Kina	3.253,24	-0,51%	-4,65%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	0,26%	-14,2	102,1
	10y	0,81%	-21,3	126,4
Francuska	2y	0,18%	-21,5	89,8
	10y	1,38%	-24,2	147,2
Španija	2y	0,53%	-24,9	111,8
	10y	1,91%	-33,6	163,9
Italija	2y	1,36%	-29,3	181,4
	10y	3,01%	-29,4	238,7
UK	2y	1,71%	-13,6	163,5
	10y	1,86%	-7,5	129,1
SAD	2y	2,91%	-6,5	270,4
	10y	2,65%	-10,1	138,2
Kanada	2y	2,96%	-9,6	250,6
	10y	2,61%	-22,4	140,4
Japan	2y	-0,09%	-0,4	4,5
	10y	0,18%	-3,1	16,3

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0197	-0,34%	-14,20%	USD/EUR	0,9807	0,35%	16,56%
EUR/GBP	0,8380	-1,56%	-1,54%	USD/GBP	0,8218	-1,20%	14,74%
EUR/CHF	0,9711	-1,22%	-9,86%	USD/CHF	0,9522	-0,90%	5,05%
EUR/JPY	135,96	-2,32%	4,46%	USD/JPY	133,31	-1,99%	21,71%
EUR/CAD	1,3064	-0,85%	-11,67%	USD/CAD	1,2812	-0,50%	2,96%

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	-0,09%	49,1	47,6	2,27%	75,0	222,0	1,19%	0,0	114,1	-0,19%	1,4	53,6
1M	-0,07%	9,9	48,7	2,28%	0,0	223,7	1,55%	9,4	149,5	-0,21%	0,1	51,9
3M	0,23%	3,2	77,6	2,54%	-1,5	249,4	1,82%	4,6	176,4	-0,45%	4,2	27,1
6M	0,65%	-5,3	117,7	2,87%	-11,1	281,8	2,18%	0,6	212,6	-0,58%	2,3	14,5
12M	0,92%	-27,9	142,3	3,01%	-22,9	-	2,50%	-7,5	239,6	-0,64%	1,2	7,4

\* 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	0,00*	0,50	21.07.22.	08.09.22	0,50
Federalne rezerve SAD	2,25-2,50	0,75	27.07.22.	21.09.22.	3,00-3,25
Banka Engleske	1,25	0,25	16.06.22	04.08.22	2,25
Banka Kanade	2,50	1,00	13.07.22.	07.09.22.	3,00
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 0,50%).

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je oslabio za 0,34% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0097 do 1,0258 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0111 do 1,0221 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje evro je blago oslabio prema dolaru, nakon što je prethodne nedelje ojačao pod uticajem odluke ECB-a da poveća kamatne stope za 50 b.p. Guverner centralne banke Letonije Kazaks izjavio je u ponedjeljak da ECB možda nije završila s velikim povećanjima kamatnih stopa. U fokusu tržišnih učesnika ove nedelje bio je sastanak FED-a, a većina investitora je očekivala da će američka centralna banka povećati referentnu kamatnu stopu za još 75 b.p., dok je manji broj njih očekivao povećanje veće od 1 p.p. Pored toga, u fokusu su bili i podaci o stopi rasta BDP-a u drugom tromesečju i stopi rasta PCE deflatora u SAD. U ponedjeljak je objavljen *IFO* indeks poslovne klime u Nemačkoj, koji je pokazao da je poslovni moral u julu smanjen više od očekivanja, na najniži nivo u poslednje dve godine.

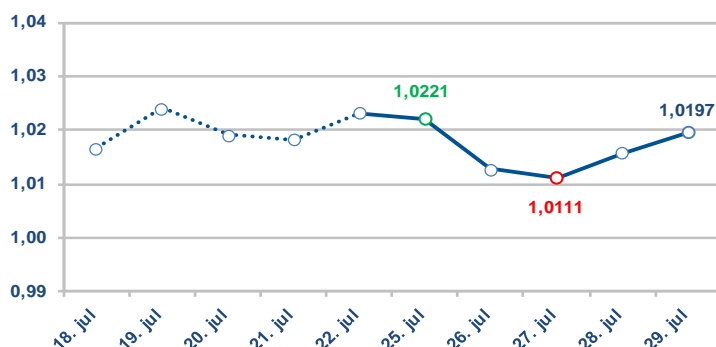
U utorak je dolar ojačao prema evru i drugim valutama usled sve veće zabrinutosti investitora oko potencijalne recesije i u iščekivanju odluke FED-a, dok je na slabljenje evra uticala zabrinutost oko snabdevanja energentima. Zemlje članice EU usvojile su hitan plan za smanjenje potrošnje gasa, uz kompromis za ograničavanje rezova nekim državama, dok se pripremaju za dalje smanjenje isporuke ruskog gasa. Ministri energetike EU odobrili su predlog da sve članice dobrovoljno smanje potrošnju gasa za 15% od avgusta do kraja marta. Indeks poverenja potrošača u SAD u julu je smanjen na 95,7 (očekivano 97,0), sa 98,4 u junu (revidirano sa 98,7). Komponenta očekivanja je smanjena na 65,3 (sa 65,8 revidirano sa 66,4), a komponenta procene trenutne situacije na 141,3 (sa 147,2 revidirano sa 147,1).

### U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,34%.

Sredinom nedelje je nastavljeno jačanje dolara, kada je kurs EUR/USD u jednom trenutku dostigao 1,0097, što je bila najniža vrednost u posmatranoj nedelji. Međutim, dolar je oslabio prema evru i drugim valutama nakon što je FED, u skladu sa očekivanjima, povećao referentnu kamatnu stopu za 75 b.p. i nakon što je predsednik FED-a Pael na konferenciji za štampu nakon sastanka nagovestio da mogu usporiti s povećanjima, iako je ukupna poruka bila da će FED uraditi sve što je potrebno da obuzda inflaciju.

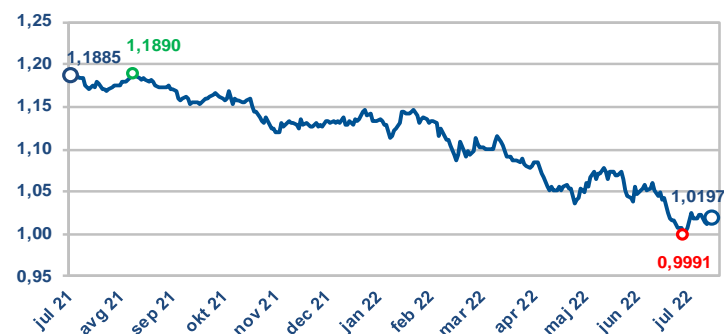
Iako je u četvrtak tokom dana evro ponovo slabio prema dolaru, na dnevnom nivou je ipak porastao usled jačanja neposredno nakon sastanka FED-a. Zabrinutost oko recesije u zoni evra i dalje je ostala visoka, nakon što je Rusija dodatno smanjila isporuku gasa. U četvrtak je objavljeno da je stopa rasta BDP-a u SAD, prema preliminarnim podacima, u drugom tromesečju ove godine iznosila -0,9% u odnosu na prethodno tromesečje, analizovano, dok je bio očekivan rast od 0,5%, nakon pada od 1,6% u prvom tromesečju.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



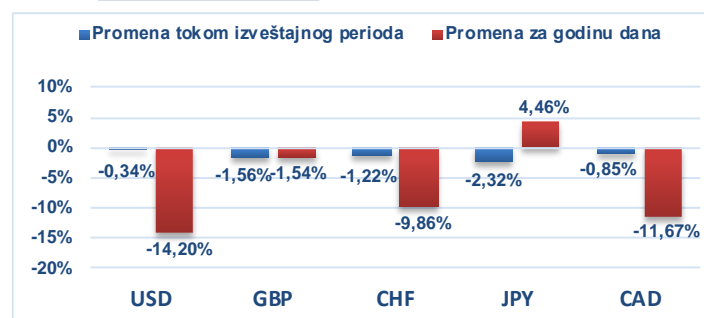
Izvor: Bloomberg.

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



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje dolar je oslabio prema evru usled pomešanih ekonomskih podataka, a uticaj je imalo i zatvaranje pozicija na kraju meseca. Lična potrošnja u SAD u junu je povećana za 1,1%, nešto više od očekivanja (1,0%), dok je stopa rasta *PCE* deflatora iznosila 1,0% u odnosu na prethodni mesec, što je najviše od septembra 2005. godine, a u odnosu na jun 2021. godine iznosila je 6,8%, što je najviše od januara 1982. godine.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0197 američkih dolara za evro.**



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda smanjeni duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata duže ročnosti. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 6 b.p. (na 2,91%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 10 b.p. (na 2,65%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali sastanak FED-a i objavljeni podaci o BDP-u. Na sastanku FED-a je povećana referentna kamatna stopa za 75 b.p. Povećanje je bilo u skladu sa očekivanjima, ali su nakon sastanka i konferencije za štampu prinosi državnih obveznica SAD smanjeni (najviše na dvogodišnje – za oko 12 b.p.), jer su pojedini učesnici na tržištu očekivali povećanje od 1 p.p., s obzirom na to da je od prethodnog sastanka FED-a stopa inflacije dodatno povećana. Prinosi su pali duž cele krive nakon objavljivanja podataka o BDP-u, koji su bili lošiji od očekivanih i pokazali negativnu stopu rasta BDP-a drugo tromesečje zaredom.

FED je na sastanku koji je završen 27. jula povećao referentnu kamatnu stopu za 75 b.p. (na raspon 2,25–2,50%), a odluka je doneta jednoglasno. Takođe, nastavlja se proces smanjenja aktive u okviru bilansa stanja FED-a, i to u obimu od 47,5 milijardi dolara mesečno, od čega 30 milijardi državnih obveznica (i zapisa trezora) i 17,5 milijardi hipotekarnih obveznica, a od septembra obim smanjenja treba da bude udvostručen – na ukupno 95 milijardi dolara mesečno.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema preliminarnim podacima, u drugom tromesečju ove godine iznosila je –0,9% u odnosu na prethodno tromesečje, anualizovano, dok je bio očekivan rast od 0,4%, nakon pada od 1,6% u prvom tromesečju. Izuzetno visoka inflacija smanjila je privatnu potrošnju, dok su povećane kamatne stope usporile poslovanje firmi i tržište nekretnina, čime je povećan strah od recesije kod tržišnih učesnika. Ponovno smanjenje američke ekonomije sugerisalo je investitorima da FED neće morati više tako agresivno kao što se očekivalo ranije da podiže kamatne stope kako bi rešio problem visoke inflacije, što je uticalo na pad prinosa državnih obveznica SAD.

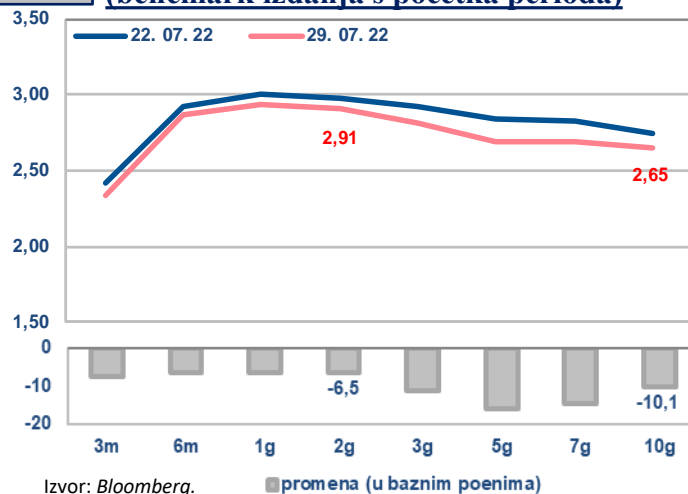
**FED je podigao referentnu kamatnu stopu za 75 b.p., dok je BDP u SAD smanjen drugo tromesečje zaredom.**

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 23. jula pao je na 256 hiljada (očekivano 250 hiljada), a nakon 261 hiljade u prethodnoj nedelji. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji koja se završila 16. jula neočekivano je opao na 1,35 miliona (očekivan rast na 1,38 mln), što predstavlja prvi pad u prethodne četiri nedelje, ali se i dalje nalazi na visokom nivou.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u junu je iznosila 1,0% u odnosu na prethodni mesec, što je najviše od septembra 2005. godine i iznad očekivanja (0,9%), nakon rasta od 0,6% u prethodnom mesecu, dok je u odnosu na jun 2021. godine iznosila 6,8%, najviše od januara 1982, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 6,3% u maju. Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u junu je povećan za 0,6%, nakon rasta od 0,3% u maju, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine rast iznosio 4,8%, nakon rasta od 4,7% u maju, a oba podatka bila su iznad očekivanja (0,5% i 4,7%, respektivno).

1.9

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



1.10

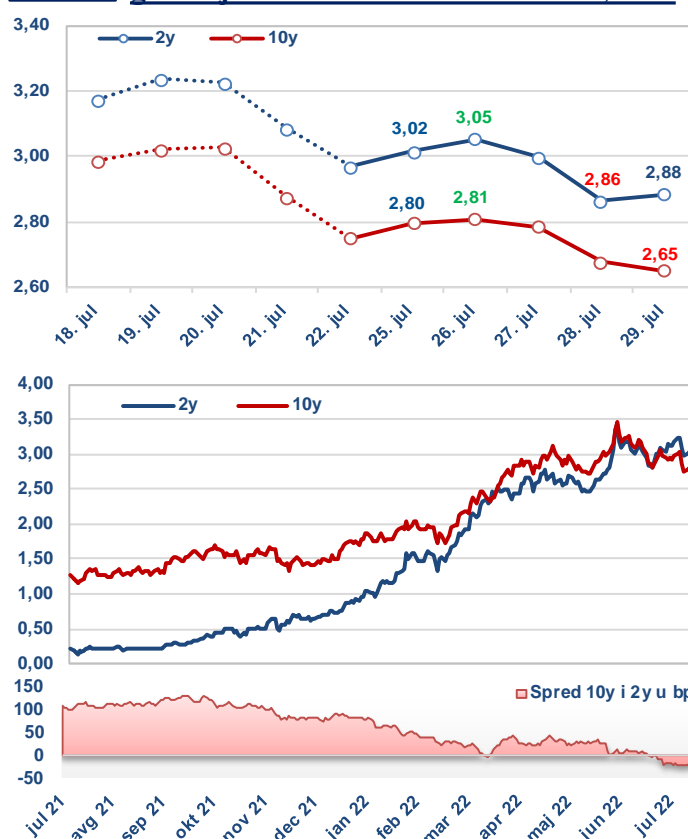
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, TT, anualizovano, prva procena	T2	0,4%	-0,9%	-1,6%
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	Jun	6,8%	6,8%	6,3%
Broj novih prijava za pomoć u slučaju nezaposlenosti, u 000	23.Jul	250	256	261

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 godinu dana, gde nisu znatnije promenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 14 b.p. (na 0,26%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 21 b.p. (na 0,81%). Prinosi su smanjeni usled povećanog straha od globalne recesije nakon objavljenih podataka padu BDP-u SAD u drugom tromesečju, uprkos podacima o inflaciji koji su bili viši od očekivanih. Tokom nedelje očekivanja povećanja kamatnih stopa ECB-a znatno su smanjena, na povećanje od oko 100 b.p. (170 b.p. prošle nedelje) do kraja godine.

Stopa inflacije u zoni evra, prema preliminarnim podacima, u julu je iznosila 8,9% u odnosu na isti mesec prethodne godine (prethodno 8,6, očekivano 8,7%), dok je u odnosu na prethodni mesec rast cena iznosio 0,1% (prethodno 0,8%, očekivano -0,1%). Stopa bazne inflacije, koja isključuje cene energenata, hrane, alkohola i duvana, povećana je sa 3,7% u junu na 4,0% u julu, dok je očekivano bilo 3,9%. Najviše su porasle cene energenata i hrane. Očekuje se da će sindikati tražiti barem delimičnu kompenzaciju za višu inflaciju, što će usloviti i veći rast zarada u narednom periodu. Visoke cene inputa utiće na to da stopa inflacije dostigne svoj maksimum najverovatnije na jesen. Ovi podaci dodatno povećavaju pritisak na ECB i trenutna očekivanja su da će ECB podići referentnu kamatnu stopu za 50 b.p. na sledećem sastanku u septembru. **Stopa inflacije u Nemačkoj (harmonizovano sa EU), prema preliminarnim podacima, u julu je povećana na 8,5%** u odnosu na isti mesec prethodne godine, znatno iznad očekivanja (8,1%) i stope rasta u prethodnom mesecu (8,2%), dok je mesečni rast cena iznosio 0,8%, takođe znatno iznad očekivanja (0,4%) i podataka iz prethodnog meseca (-0,1%).

### Stopa inflacije u zoni evra u julu je povećana na 8,9%, što je najviši nivo od osnivanja Monetarne unije.

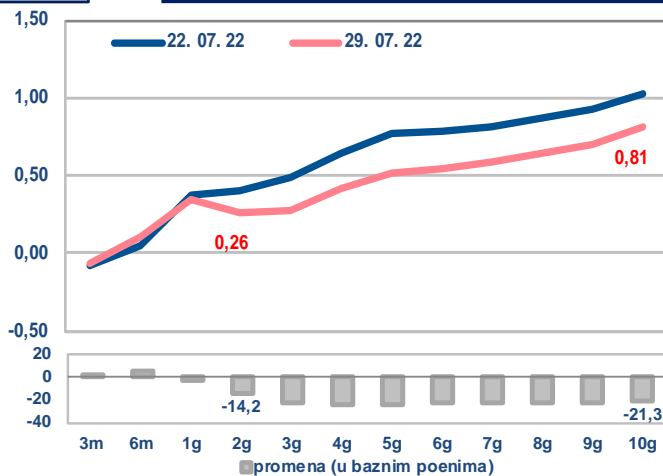
Prema preliminarnoj proceni, BDP u zoni evra povećan je za 0,7% u drugom tromesečju 2022, što je više od očekivana 0,2%, a nakon rasta od 0,2% u prethodnom tromesečju. Glavni uzrok višeg rasta jeste fiskalna podrška nekim zemljama EU, kao i popuštanje mera uzrokovanih pandemijom. Inflacija je na najvišem nivou od osnivanja Monetarne unije, a pune posledice rata u Ukrajini i energetske krize pokazaće se u narednom periodu. Među najvećim ekonomijama zone evra, Nemačka je stagnirala, dok je Francuska zabeležila rast ekonomske aktivnosti od 0,5%. BDP u Italiji i Španiji je porastao za 1,0% i 1,1%, respektivno.

Indikator ekonomskog sentimenta (ESI) u julu je smanjen u EU (-4,2 poena, na 97,6) i u zoni evra (-4,5 poena, na 99,0), što je najniži nivo u poslednjih 17 meseci. Indikator očekivanja zaposlenosti (EEI) takođe je opao (-3,6 poena, na 106,6 u EU, i -3,2 poena, na 107,0 u zoni evra). Pad indeksa ESI u EU posledica je pada poverenja među menadžerima u industrijskom, uslužnom i maloprodajnom sektoru i u manjoj meri menadžerima u građevinskom sektoru.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u julu je smanjen na 88,6, sa 92,2, koliko je iznosio u junu, što je najniža vrednost od juna 2020. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 99,4 na 97,7, a komponenta koja se odnosi na očekivanja za narednih šest meseci sa 85,5 na 80,3. Pad je zabeležen u svim sektorima, a najviše su pogođeni sektor trgovine i građevinski sektor.

1.12

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



1.13

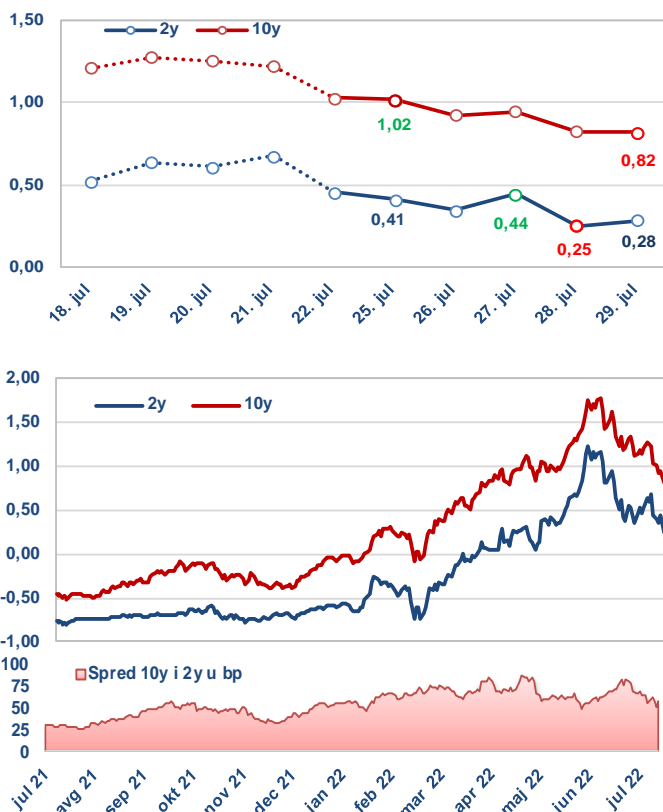
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, TT, prva procena	T2	0,2%	0,7%	0,5%
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G, preliminarno	Jul	8,7%	8,9%	8,6%
Indikator ekonomskog sentimenta	Jul	102,0	99,0	103,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

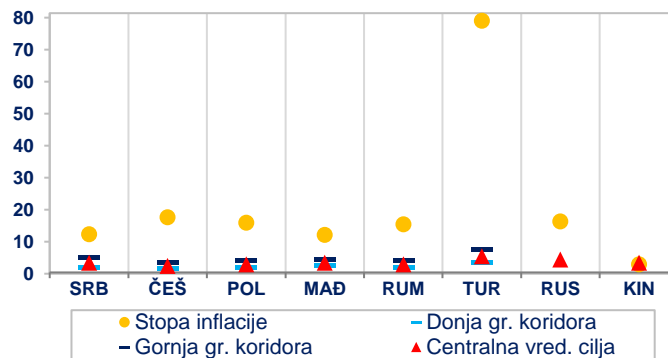
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	2,75	0,25	7.7.22	11.8.22.	3,00
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	4.8.22	-
Poljska (NBP)	6,50	0,50	7.7.22	7.9.22	7,00
Mađarska (MNB)	10,75	1,00	26.7.22	30.8.22	-
Rumunija (NBR)	4,75	1,00	6.7.22	5.8.22	5,25
Turska (CBRT)	14,00	-1,00	16.12.21	18.8.22	14,00
Rusija (CBR)	8,00	-1,50	22.7.22	16.9.22	7,88
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	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 / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Mađarske (MNB) na sastanku održanom 26. jula povećala je referentnu kamatnu stopu za 100 b.p., na nivo od 10,75%, što je u skladu sa očekivanjima tržišnih učesnika. Ovom odlukom referentna kamatna stopa MNB je prvi put od 2008. godine premašila nivo od 10,0%. **Stope na depozitne i kreditne olakšice** takođe su povećane za po 100 b.p., na nivo od 10,25% i 13,25%, respektivno. Odluka o povećanju dolazi nakon što je MNB na vanrednom sastanku 12. jula povećala referentnu stopu za 200 b.p., na nivo od 9,75%. Prema predstavnicima MNB-a, **odluka je doneta usled povišenog nivoa stope inflacije**, koja se u Mađarskoj u junu nalazila na nivou od 11,7% YoY, dok je bazna inflacija bila iznad ukupne stope inflacije i iznosila je 13,8% YoY. U saopštenju nakon poslednjeg sastanka ponovljen je stav s nekoliko prethodnih sastanaka da će se **povećanje stope nastaviti sve dok se inflacioni izgledi ne stabilizuju oko ciljane vrednosti MNB-a (3%)**. U skladu s tim, viceguverner MNB Barnabas Virag je nakon sastanka istakao da će MNB nastaviti s pooštavanjem monetarne politike **sve dok se ne zabeleži pad inflacije**, što se, prema njegovoj izjavi, očekuje **na jesen ove godine**. Dva dana kasnije (28. jula) MNB je **povećala i stopu na jedonedeljne depozite za 100 b.p., na nivo od 10,75%**. Odluku su očekivali tržišni učesnici i u skladu je s komunikacijom usmerenom ka izjednačavanju ove stope s referentnom kamatnom stopom.

**Vlasti u Kini** objavile su nameru da se **odobranjem novih zajmova obezbede dodatna sredstava** u iznosu od 1.000 milijardi juana (približno 148 milijardi dolara) **za završetak privremeno obustavljenih građevinskih projekata**. U skladu s tim, predstavnici centralne banke Kine (PBoC) istakli su da bi PBoC poslovnim bankama u tu svrhu obezbedila povoljne kredite sa kamatnom stopom od oko 1,75%, u ukupnom iznosu od 200 milijardi juana.

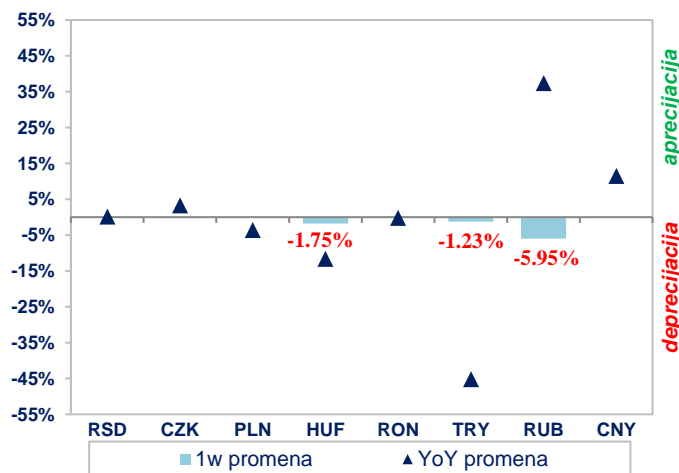
Prema preliminarnoj proceni, **stopa rasta BDP-a Češke** je u **drugom tromesečju 2022. godine zabeležila nivo od 3,6% YoY** i nalazi se blago iznad očekivanja tržišnih učesnika od 3,3% YoY.

**Stopa inflacije u Poljskoj** je, prema preliminarnoj proceni, **u julu iznosila 15,5% YoY (0,4% MoM)** i nepromenjena je u odnosu na nivo iz juna, pri čemu je blago ispod očekivanja tržišnih učesnika (15,6% YoY i 0,5% MoM).

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Hrvatskoj u junu je bila na nivou od 3,8% međugodišnje i nalazi se iznad nivoa od 3,0% 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 (ročnost približna deset godina)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	7,370	-16,0	400,0
Češka (2032)	4,030	-32,6	236,0
Poljska (2032)	5,516	-35,7	379,6
Mađarska (2032)	8,099	-18,8	522,3
Rumunija (2032)	8,082	-74,0	442,1
Turska (2031)	17,150	33,0	23,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,763	-2,0	-12,8

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

\* Podatak od 25. februara (poslednji raspoloživi podatak pre zabrane trgovanja državnim hartijama od vrednosti Rusije).

## III Kretanja na tržištima zlata i nafte

### Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 2,00% i kretala se u rasponu od 1.718,05 do 1.763,57 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

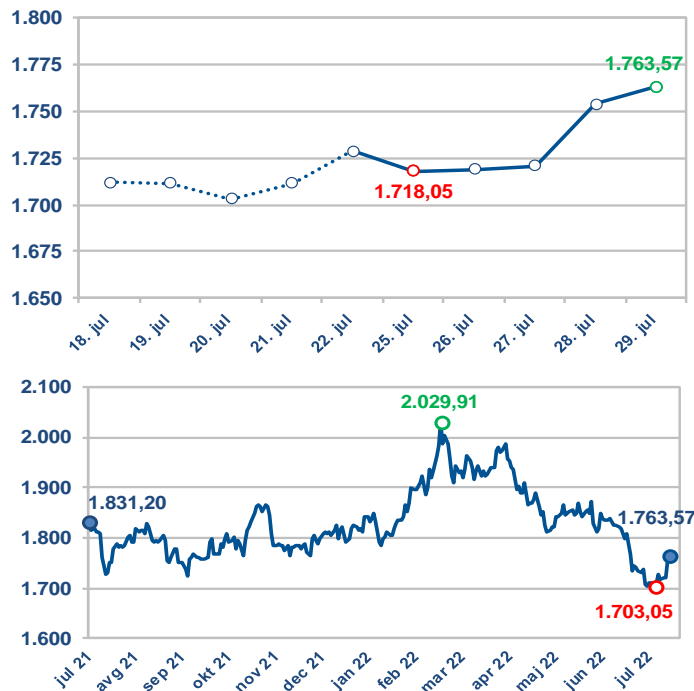
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: objavljivanje slabijih od očekivanih vrednosti ekonomskih podataka, koji su izazvali zabrinutost investitora oko mogućeg usporavanja privrednog rasta i pojave recesije; prognoze MMF-a o rastu inflacije na globalnom nivou, usporavanju privrednog rasta, uz napomene da se svet nalazi na ivici recesije samo dve godine nakon prethodne; povećanje stope od 0,75 p.p., (a ne 1 p.p. po nekim očekivanjima) na sastanku FED-a, što se znatno odrazilo na konsolidovanje cene zlata.

**Cena zlata je porasla za 2,0% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.763,57 USD/Oz.**

Na ograničenje rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: jačanje vrednosti dolara; saopštenje rejting agencije *Moody's* da od FED-a očekuje nastavak agresivnog zaoštavanja monetarne politike zbog povećanih inflacionih očekivanja; zabrinutost da bi zbog iznenađujućeg rasta inflacije u UK moglo uslediti agresivnije podizanje nivoa referentne kamatne stope od strane Banke Engleske početkom avgusta.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa *brent* porasla je za 4,67% i kretala se u rasponu od 103,41 do 107,97 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

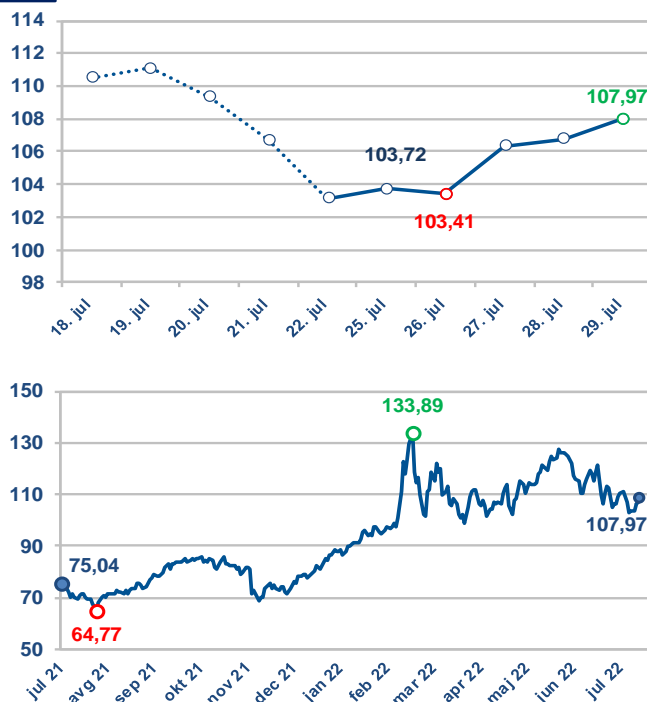
Na rast cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: zabrinutost u vezi sa ograničenom ponudom i snabdevanjem; najava *Gasproma* da će snabdevanje gasovodom Severni tok 1 pasti na samo 20% kapaciteta zbog remonta još jedne turbine; politički dogovor članica EU o 15% dobrovoljnog smanjenja potrošnje gasa u periodu 1. avgust 2022 – 31. mart 2023. godine „merama po sopstvenom izboru” da bi se smanjila zavisnost od uvoza ruskog gasa radi priprema za scenario totalnog prestanka uvoza iz Rusije; izveštaji Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) i Američkog instituta za naftu (*API*) o padu zaliha nafte i goriva u SAD.

**Cena nafte je porasla za 4,67% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 107,97 USD/bbl.**

Na ograničenje rasta cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: revidirane prognoze MMF-a o usporavanju privrednog rasta u 2022. i 2023; strah od moguće recesije na globalnom nivou; povećanje izvoza nafte iz Libije i drugih afričkih zemalja ka EU; jačanje vrednosti dolara; najava administracije SAD o spremnosti prodaje dodatnih 20 miliona barela nafte iz strateških rezervi; 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.