



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**8–12. avgust 2022.**

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

Avgust 2022.



# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 12.08.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.280,15	3,26%	-4,05%
Dow Jones Industrial	SAD	33.761,05	2,92%	-4,90%
NASDAQ	SAD	13.047,19	3,08%	-11,94%
Dax 30	Nemačka	13.795,85	1,63%	-13,44%
CAC 40	Francuska	6.553,86	1,26%	-4,77%
FTSE 100	Velika Britanija	7.500,89	0,82%	4,28%
NIKKEI 225	Japan	28.546,98	1,32%	1,90%
Shanghai Composite	Kina	3.276,89	1,55%	-7,03%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	0,50%	4,3	124,5
	10y	0,99%	3,3	144,5
Francuska	2y	0,49%	13,6	120,7
	10y	1,54%	5,3	167,0
Španija	2y	0,72%	6,4	133,9
	10y	2,09%	6,5	187,2
Italija	2y	1,31%	3,9	180,9
	10y	3,05%	3,2	250,6
UK	2y	2,05%	8,8	189,8
	10y	2,11%	6,2	151,0
SAD	2y	3,25%	1,9	302,4
	10y	2,84%	0,9	148,0
Kanada	2y	3,24%	-1,1	277,5
	10y	2,74%	-0,6	148,2
Japan	2y	-0,09%	1,5	3,6
	10y	0,18%	2,2	16,2

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	1,0257	0,73%	-12,62%	USD/EUR	0,9750	-0,71%	14,45%
EUR/GBP	0,8456	0,29%	-0,47%	USD/GBP	0,8244	-0,43%	13,90%
EUR/CHF	0,9661	-1,41%	-10,86%	USD/CHF	0,9419	-2,11%	2,01%
EUR/JPY	137,01	-0,44%	5,72%	USD/JPY	133,59	-1,15%	21,01%
EUR/CAD	1,3109	-0,41%	-10,80%	USD/CAD	1,2781	-1,13%	2,08%

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%	-0,3	48,0	2,28%	0,0	223,0	1,69%	-0,1	163,9	-0,21%	-0,1	51,5
1M	-0,04%	0,6	53,1	2,30%	0,6	224,9	1,69%	0,0	163,9	-0,21%	0,1	51,9
3M	0,33%	5,6	88,6	2,71%	7,1	265,8	2,03%	7,1	197,7	-0,39%	3,7	33,4
6M	0,77%	8,8	129,3	3,08%	8,8	302,4	2,42%	9,9	235,1	-0,54%	1,9	18,1
12M	1,16%	14,0	166,0	3,33%	14,0	-	2,81%	17,3	267,3	-0,63%	1,0	9,3

\* 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	1,75	0,50	04.08.22	15.09.22	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 ojačao za 0,73% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0159 do 1,0368 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0196 do 1,0330 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio prema evru, čime je vratio deo dobitaka ostvarenih krajem prethodne nedelje nakon snažnih podataka s tržišta rada SAD, dok su investitori ove nedelje bili usmereni na podatke o inflaciji u SAD u julu kako bi dobili dodatne naznake o budućim koracima FED-a. Broj radnih mesta u SAD porastao je mnogo više nego što se očekivalo u julu, pokazali su podaci u petak, podižući nivo zaposlenosti iznad granice pre pandemije i smirujući strahove da je privreda u recesiji. Investitori su protumačili podatke kao indicaciju da bi FED mogao agresivnije da podigne kamatne stope u borbi protiv inflacije. Član Odbora guvernera FED-a Mišel Bouman rekla je u subotu da bi američka centralna banka trebalo da razmotri više povećanja od 75 baznih poena na predstojećim sastancima kako bi smanjila inflaciju.

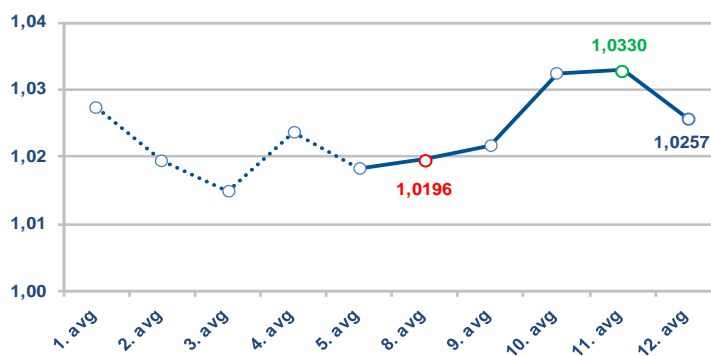
U utorak je nastavljeno slabljenje dolara prema evru, iako je prema većini valuta dolar ojačao usled pogoršanog sentimenta na tržištu, što je povećalo tražnju za dolarom kao valutom sigurnog utočišta. Investitori su i dalje iščekivali podatke o inflaciji narednog dana.

**U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,73%.**

Sredinom nedelje dolar je znatnije oslabio prema evru i drugim valutama, nakon što su podaci o inflaciji bili znatno ispod očekivanja, smanjujući izgleda za dalja agresivna povećanja kamatnih stopa od strane FED-a. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena smanjena je na 8,5%, što je više od očekivanja (8,7%), nakon 9,1% u junu, kada je dostignut najviši nivo za poslednjih više od 40 godina. Mesečna stopa inflacije bila je 0,0%, takođe ispod očekivanja (0,2%) i stope rasta u prethodnom mesecu (1,1%). Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 5,9% u julu (očekivano 6,1%), nepromenjeno u odnosu na prethodni mesec, dok je mesečna stopa bila 0,3% (očekivano 0,5%), a nakon 0,7% u junu. Međutim, više zvaničnika FED-a (Meri Dejli, Kaškari, Evans) dalo je izjave da je još rano da se proglašava pobeda u borbi sa inflacijom i da je potrebno više uzastopnih mesečnih podataka u pravcu usporavanja rasta cena pre nego što FED napravi zaokret.

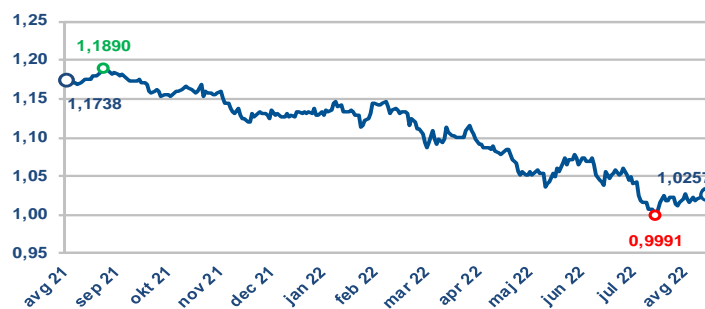
U četvrtak je evro dodatno blago ojačao prema dolaru, pa je kurs EUR/USD na zatvaranju imao najvišu vrednost u izveštajnoj nedelji (1,0330), iako je najviši nivo tokom perioda trgovanja zabeležen prethodnog dana, neposredno nakon objave podataka o inflaciji (1,0368). Dolar je i dalje bio pod pritiskom, jer su investitori preispitivali svoja prethodna očekivanja u pogledu budućih povećanja kamatnih stopa od strane FED-a, smanjujući očekivanja trećeg uzastopnog povećanja od 75 baznih poena. Tome su doprineli i podaci o stopi rasta proizvođačkih cena u julu, koji su takođe bili niži od očekivanih.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



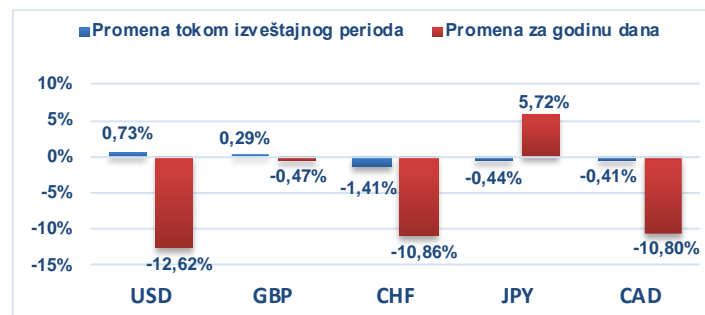
Izvor: Bloomberg.

### 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 ojačao prema evru, ali je na nedeljnom nivou ipak oslabio. U petak je objavljen indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, koji je, prema preliminarnim podacima za avgust, pokazao da je sentiment među potrošačima u SAD povećan na najviši nivo u poslednja tri meseca usled boljih očekivanja budućih ekonomskih izgleda, dok su inflaciona očekivanja bila pomešana – kratkoročna inflaciona očekivanja su smanjena, a dugoročna povećana.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0257 američkih dolara za evro.**



## Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda zabeležili male promene prinosa, pre svega blagi pad prinosa kod instrumenata ročnosti do jedne godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 2 bazna poena (na 3,25%), a prinos desetogodišnje obveznice za oko 1 bazni poen (na 2,84%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali objavljeni podaci o potrošačkim i proizvođačkim cenama, koji su ukazali na slabljenje inflatornih pritisaka u SAD. Ipak, očekivanja tržišnih učesnika u pogledu promene referentne kamatne stope nisu se značajno promenila, što je uticalo na relativnu stabilnost prinosa.

Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u SAD (*Consumer Price Index – CPI*) u SAD u julu je smanjena na 8,5%, što je više od očekivanja (8,7%), a nakon 9,1% u junu, kada je dostignut najviši nivo za poslednjih više od 40 godina. Mesečna stopa inflacije bila je 0,0%, takođe ispod očekivanja (0,2%) i stope rasta u prethodnom mesecu (1,1%). Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 5,9% (očekivano 6,1%), što je nepromenjeno u odnosu na prethodni mesec, dok je mesečna stopa bila 0,3% (očekivano 0,5%), nakon 0,7% u junu. Na usporavanje inflacije najviše je uticao pad cena goriva od 7,7% u julu (nakon rasta od 11,2% u junu). Ovi podaci ukazuju na to da je inflacija u SAD verovatno dostigla vrhunac u prethodnom mesecu i da su inflatorni pritisci počeli da slabe, posebno kod energenata i u kategorijama koje su zbog poremećaja u snabdevanju tokom i nakon epidemije najviše rasle.

Stopa rasta proizvođačkih cena u SAD u julu je iznosila 9,8% u odnosu na isti mesec prethodne godine, što je ispod očekivanja i stope rasta u junu (10,4% i 11,3%, respektivno). Mesečna stopa rasta iznosila je -0,5%, što je ispod očekivana 0,2%, nakon rasta od 1,0% u prethodnom mesecu. Oko 80% pada cena dobara na mesečnom nivou može se pripisati padu cene nafte i nekih metala. Pad proizvođačkih cena može ukazati na usporavanje rasta potrošačkih cena u narednom periodu.

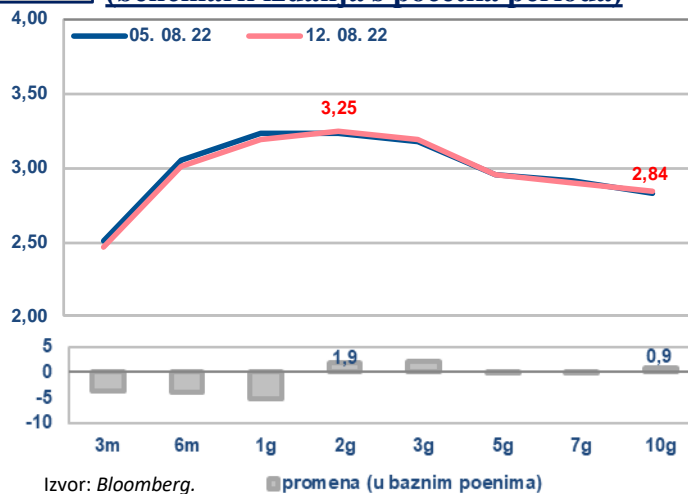
**Stopa inflacije u SAD u julu je smanjena na 8,5%, sa 9,1% u junu, što je bio najviši nivo za poslednjih više od 40 godina.**

Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, prema preliminarnoj proceni za avgust, povećan je na 55,1, iznad očekivanja (52,5), sa 51,5, koliko je iznosio u julu. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 58,1 na 55,5 i bila je ispod očekivanja (57,8), dok je komponenta očekivanja povećana sa 47,3 na 54,9, znatno iznad očekivanja (48,5). Podaci ukazuju na to da je sentiment među potrošačima u SAD povećan na najviši nivo u poslednja tri meseca usled očekivanja boljih budućih ekonomskih izgleda, dok su inflaciona očekivanja bila pomešana – kratkoročna inflaciona očekivanja su smanjena, a dugoročna povećana.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 6. avgusta porastao je na 262 hiljade, što je manje od očekivanja (265 hiljada), a nakon 248 hiljada u prethodnoj nedelji. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji koja se završila 30. jula porastao je na 1,42 miliona (očekivan pad na 1,40 miliona), što predstavlja najvišu vrednost u prethodna tri meseca. Može se očekivati dalji rast nezaposlenosti u kamatno osetljivim sektorima.

1.9

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



1.10

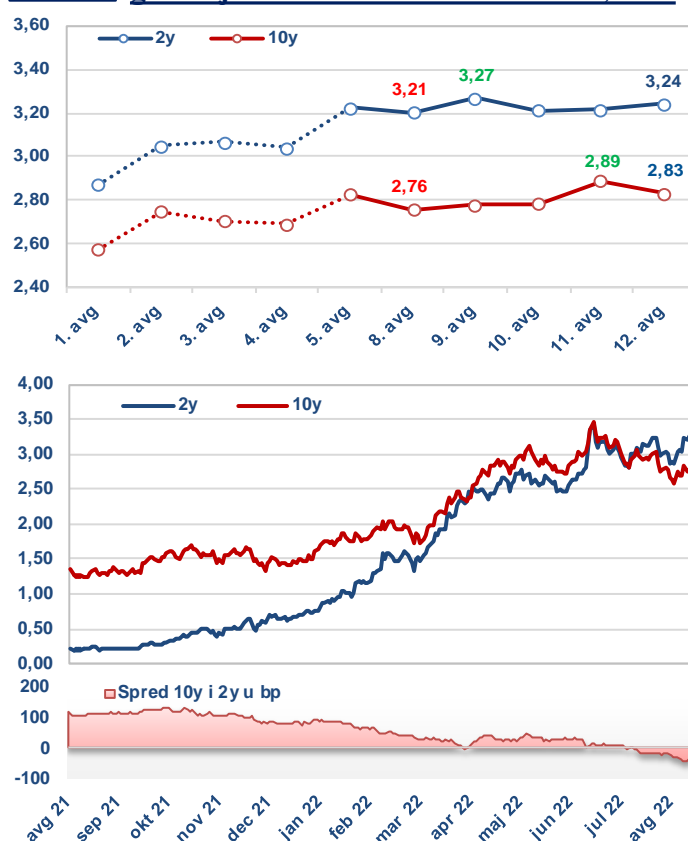
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Jul	8,7%	8,5%	9,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	6. avg	265	262	248
Indeks poverenja potrošača Univerziteta iz Mičigena, preliminarno	Avg	52,5	55,1	51,5

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 porasli kod instrumenata ročnosti dve godine i dužih, dok su na delu krive do jedne godine ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 4 bazna poena, na 0,50%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 3 bazna poena, na 0,99%.

Na promenu prinosa tokom nedelje najviše su uticali podaci o potrošačkim cenama u SAD, kao i očekivanja tržišnih učesnika u pogledu podizanja kamatnih stopa u zoni evra. Iako su podaci o potrošačkim cenama u SAD bili bolji od očekivanih, inflacija u zoni evra verovatno još uvek nije dostigla vrhunac i očekivanja tržišnih učesnika u pogledu podizanja kamatnih stopa nisu se znatno promenila, pa tržišni učesnici i dalje očekuju da će ECB podići referentnu kamatnu stopu za 50 baznih poena na sledećem sastanku u septembru. Na kraju nedelje prinos nemačkih državnih obveznica ročnosti deset godina u jednom trenutku su porasli iznad 1%, prvi put od 28. jula, a nakon što su na početku meseca bili 0,68%.

Na početku nedelje na pad prinosa nemačkih državnih obveznica uticali su geopolitički faktori, pre svega opasnost od zaoštavanja krize između Kine i Tajvana nakon posete Nensi Pelosi Tajvanu.

Raspon između prinosa nemačkih i italijanskih državnih obveznica tokom nedelje se kretao oko 210 baznih poena, nakon što je agencija za procenu kreditnog rejtinga *Moody's* smanjila izgleda u vezi s kreditnim rejtingom Italije sa stabilnih na negativne. Ipak, to je i dalje daleko od nivoa koji se može smatrati zabrinjavajućim. Podaci objavljeni prethodne nedelje pokazuju da je ECB reinvestiranje sredstva koja dospevaju od programa *PEPP* preusmerila ka italijanskom dugu.

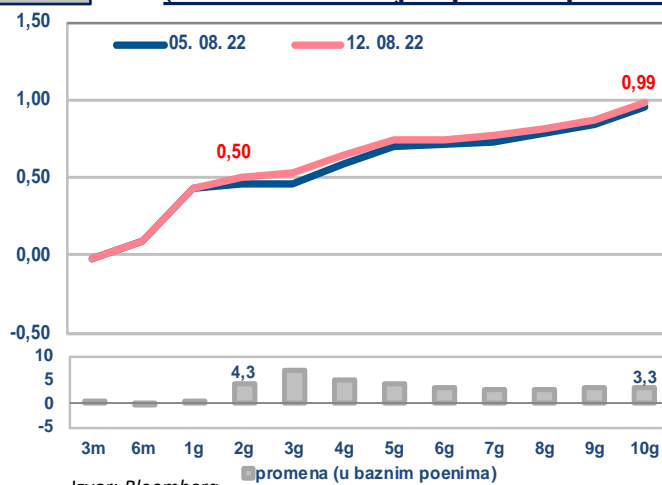
### Industrijska proizvodnja u zoni evra povećana je treći mesec zaredom, za 0,7% u junu.

**Sentix indeks poverenja investitora za zonu evra u avgustu ima vrednost -25,2**, što je iznad očekivanja (-29,0) i vrednosti u prethodnom mesecu (-26,4). Komponenta trenutne situacije blago je povećana sa -16,5 u julu na -16,3, dok je komponenta očekivanja za narednih šest meseci povećana na -33,8, sa -35,8 u julu.

**Industrijska proizvodnja u zoni evra u junu povećana je za 0,7% u odnosu na prethodni mesec**, što je više od očekivanja (0,2%), nakon rasta od 2,1% u prethodnom mesecu (revidirano sa 0,8%). U odnosu na jun prethodne godine, proizvodnja je veća za 2,4% (očekivano 0,8%, prethodno 1,6%). Ovi podaci ukazuju na rast industrijske proizvodnje treći mesec zaredom i proizvodnja se trenutno nalazi na najvišem nivou još od decembra 2017. Mesečni rast je bio vođen rastom proizvodnje kapitalnih dobara (2,6%) i energenata (0,6%), dok je pad zabeležen u proizvodnji potrošnih (3,2%) i trajno potrošnih dobara (0,6%). U narednom periodu očekuje se pad proizvodnje, pre svega zbog usporavanja tražnje potrošača, kao i visokih cena energenata.

1.12

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



1.13

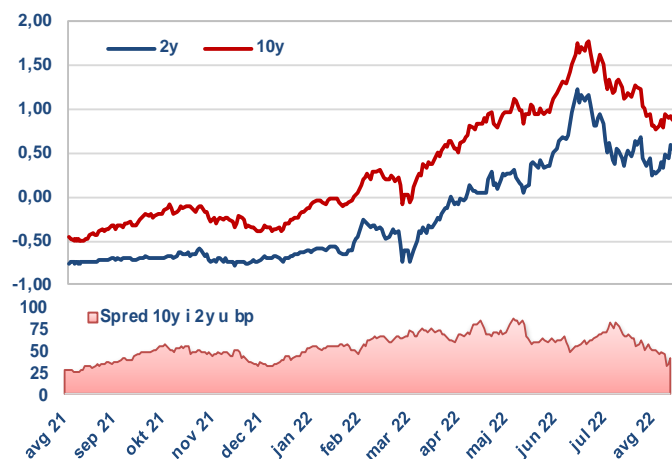
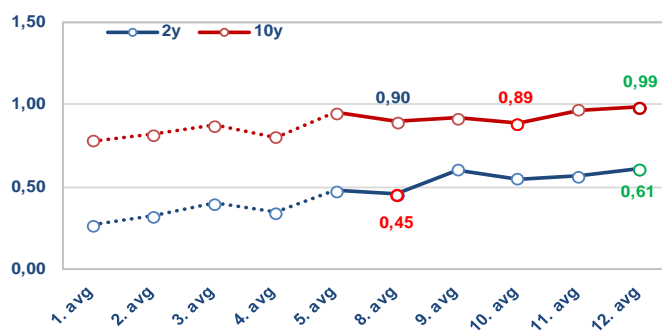
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Sentix indeks poverenja investitora, zona evra	Avg	-29,0	-25,2	-26,4
Industrijska proizvodnja, M/M, zona evra	Jun	0,2%	0,7%	2,1%
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G, Nemačka, finalno	Jul	8,5%	8,5%	8,5%

Izvor: Bloomberg.

1.14

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



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

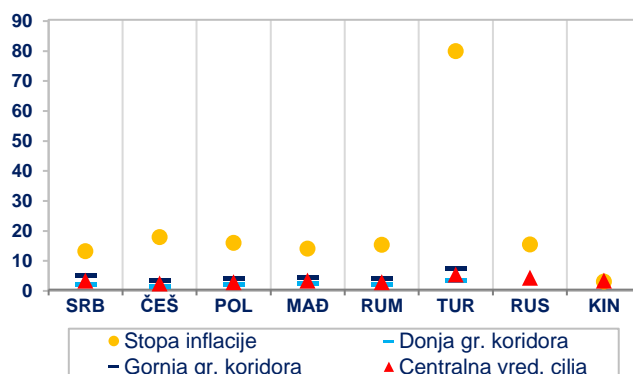
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	3,00	0,25	11.8.22	8.9.22.	3,00
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	29.9.22	-
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)	5,50	0,75	5.8.22	5.10.22	-
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 su 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

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *S&P* zadržala je kreditni rejting Mađarske na nivou BBB, pri čemu je promenila izgled za dalje kretanje kreditnog rejtinga sa stabilnih na negativne, u uslovima štetnih posledica izazvanih eskalacijom tenzija u Ukrajini i lošim odnosima Vlade Mađarske i EU kada su u pitanju fondovi evropske zajednice. Eksterni rizici, uključujući potencijalno ukidanje sredstava EU, kao i smanjenje isporuke gasa, prema mišljenju agencije, mogu negativno uticati na izgled za privredni rast Mađarske i ugroziti fiskalnu konsolidaciju nakon značajne javne potrošnje tokom pandemije.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Moody's* smanjila je kreditni rejting Turske sa B2 na B3, uz promenu izgleda za dalje poboljšanje rejtinga s negativnih na stabilne. Agencija *Moody's* kao razlog je istakla povećane pritiske na platni bilans Turske, uz rizik daljeg iscrpljivanja deviznih rezervi.

Tokom posmatranog perioda je za posmatrane zemlje u razvoju objavljen i niz makroekonomskih pokazatelja.

Stopa inflacije je u julu u Mađarskoj iznosila 13,7% YoY, što je više u odnosu na očekivanje tržišnih učesnika od 13% YoY, kao i u odnosu na podatak iz juna, kada je iznosila 11,7% YoY.

Stopa inflacije u Poljskoj je u julu iznosila 15,6% YoY, što je blago iznad preliminarne procene (15,5% YoY).

Stopa inflacije u Rumuniji je u julu iznosila 14,96% YoY i nalazi se iznad očekivanja tržišnih učesnika (14,63% YoY), ali blago ispod podatka iz juna od 15,1% YoY. Stopa rasta industrijske proizvodnje u junu bila je na nivou od -3,7% YoY, što je znatno ispod nivoa od 0,5% YoY iz maja ove godine.

Stopa inflacije u Češkoj je u julu bila na nivou od 17,5% YoY, što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 17,9% YoY, ali iznad podatka iz juna ove godine od 17,2% YoY. Bazna inflacija u Češkoj je u julu iznosila 14,7% YoY, što je ispod očekivanja tržišnih učesnika.

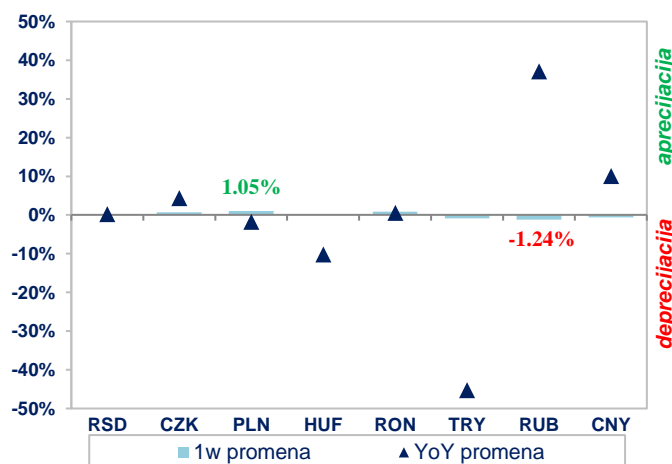
Stopa inflacije u Rusiji je u julu smanjena na nivo od 15,1% YoY (15,9% YoY u junu), usporavajući više od očekivanja tržišnih učesnika usled pada cena hrane.

Stopa inflacije u Kini u julu porasla je na 2,7% YoY, što je ispod očekivanih 2,9% YoY i ispod godišnjeg cilja od 3% YoY.

Industrijska proizvodnja u Turskoj porasla je na nivo od 8,5% YoY, što je više u odnosu na očekivanja tržišnih učesnika od 6,7% YoY.

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)	7,270	30,0	392,0
Češka (2032)	3,772	-5,5	197,7
Poljska (2032)	5,369	-11,2	358,4
Mađarska (2032)	7,467	-42,2	463,4
Rumunija (2032)	7,631	-57,2	382,2
Turska (2031)	16,100	-35,0	-67,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,740	-0,2	-12,5

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters).

\* Podatak od 25. 2. (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 1,29% i kretala se u rasponu od 1.787,72 do 1.798,21 američki dolar po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: zabrinutost investitora zbog usporavanja privrednog rasta na globalnom nivou, uz mogućnost pojave recesije samo dve godine nakon prethodne; pad vrednosti američkog dolara; političke i vojne tenzije između Kine i SAD oko Tajvana; mere zatvaranja zbog širenja virusa korona u oblasti Guiki, gde se nalaze topionice i najveći proizvođač bakra (*Jiangxi Copper Co.*) u Kini.

**Cena zlata je porasla za 1,29% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.797,22 USD/Oz.**

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: rast stopa prinosa na državne obveznice SAD početkom nedelje; uzdržanost investitora od velikih ulaganja uoči objavljivanja podataka o inflaciji u SAD; komentari pojedinih predstavnika FED-a o nastavku podizanja nivoa referentnih kamatnih stopa u septembru nakon objavljenih podataka o usporavanju inflacije u SAD, jer ti podaci ne znače da je dostignut maksimum, a rano je i da se proglaši pobjeda u borbi protiv inflacije. Potrebno je više uzastopnih mesečnih podataka o usporavanju rasta cena, pre nego što FED napravi zaokret.

3.1

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



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 1,26% i kretala se u rasponu od 99,02 do 101,44 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

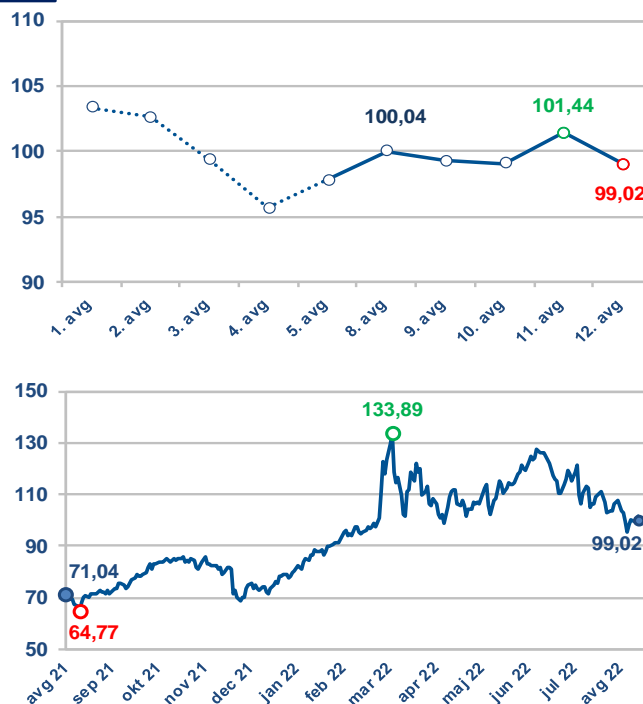
Na rast cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: zaustavljen izvoz nafte južnim krakom naftovoda *Družba* ka delovima srednje Evrope (*Transnjeft* je za prekid izvoza nafte okrivio sankcije Zapada, koje su ga sprečile da plati tranzitne naknade Ukrajini); prognoze Međunarodne agencije za energetiku (*IEA*) o rastu tražnje za naftom u 2022. godini (zbog vrelot leta pojedini potrošači prešli su na upotrebu nafte umesto gasa u proizvodnji električne energije); kvarovi na dva gasovoda u Meksičkom zalivu; smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

**Cena nafte je porasla za 1,26% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 99,02 USD/bbl.**

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: strah od globalnog ekonomskog usporavanja i recesije; zabrinutost od potencijalnog pada tražnje; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rastu zaliha sirove nafte u SAD usled povećanja proizvodnje na najviši nivo od aprila 2020; smanjena prognoza *OPEC-a* o rastu svetske tražnje za naftom u 2022, po treći put od aprila; vest da je EU u procesu nastavka pregovora sa Iranom o postizanju nuklearnog sporazuma, što bi omogućilo i povećanje obima izvoza iranske nafte.

3.2

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



Izvor: Bloomberg.