



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

15–19. 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 19.08.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.228,48	-1,21%	-4,02%
Dow Jones Industrial	SAD	33.706,74	-0,16%	-3,40%
NASDAQ	SAD	12.705,21	-2,62%	-12,63%
Dax 30	Nemačka	13.544,52	-1,82%	-14,09%
CAC 40	Francuska	6.495,83	-0,89%	-1,67%
FTSE 100	Velika Britanija	7.550,37	0,66%	6,96%
NIKKEI 225	Japan	28.930,33	1,34%	6,05%
Shanghai Composite	Kina	3.258,08	-0,57%	-5,99%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,81%	21,0	155,5
	10y	1,23%	24,2	171,6
Francuska	2y	0,70%	21,0	143,2
	10y	1,80%	26,3	194,9
Španija	2y	1,03%	30,4	164,8
	10y	2,38%	29,0	216,5
Italija	2y	1,74%	42,8	224,3
	10y	3,49%	44,3	293,1
UK	2y	2,53%	47,2	240,9
	10y	2,41%	30,0	187,3
SAD	2y	3,24%	-1,2	301,5
	10y	2,98%	14,1	173,2
Kanada	2y	3,42%	18,3	297,6
	10y	2,94%	20,4	181,2
Japan	2y	-0,09%	-0,1	5,4
	10y	0,20%	1,2	18,4

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0036	-2,15%	-14,13%	USD/EUR	0,9964	2,19%	16,47%
EUR/GBP	0,8487	0,37%	-0,86%	USD/GBP	0,8456	2,57%	15,46%
EUR/CHF	0,9628	-0,34%	-10,21%	USD/CHF	0,9594	1,86%	4,58%
EUR/JPY	137,38	0,27%	7,06%	USD/JPY	136,88	2,46%	24,69%
EUR/CAD	1,3030	-0,61%	-12,93%	USD/CAD	1,2982	1,57%	1,41%

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	-0,08%	0,4	48,3	2,28%	0,0	223,0	1,69%	0,0	163,9	-0,21%	-0,1	51,4
1M	0,03%	6,1	58,6	2,31%	1,7	226,5	1,76%	7,3	171,2	-0,21%	0,0	51,9
3M	0,43%	9,7	98,0	2,78%	7,4	273,1	2,20%	17,3	215,0	-0,35%	3,7	37,1
6M	0,86%	9,6	139,1	3,13%	5,9	308,3	2,71%	29,4	264,6	-0,52%	1,9	20,1
12M	1,26%	9,5	175,2	3,40%	7,0	-	3,30%	48,7	317,0	-0,62%	1,0	10,3

* 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 oslabio za 2,15% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0033 do 1,0268 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 1,0036 do 1,0176 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je kao valuta sigurnog utočišta ojačao, dok su oslabile valute osetljive na cene berzanske robe, uključujući i australijski dolar, nakon što su razočaravajući ekonomski podaci iz Kine povećali zabrinutost oko globalne recesije. Industrijska proizvodnja, maloprodaja i investicije u fiksna sredstva bile su ispod očekivanja i ukazuju na znatno slabljenje privatne potrošnje. Dolar je ojačao i prema evru, pa se kurs EUR/USD spustio ispod nivoa 1,02.

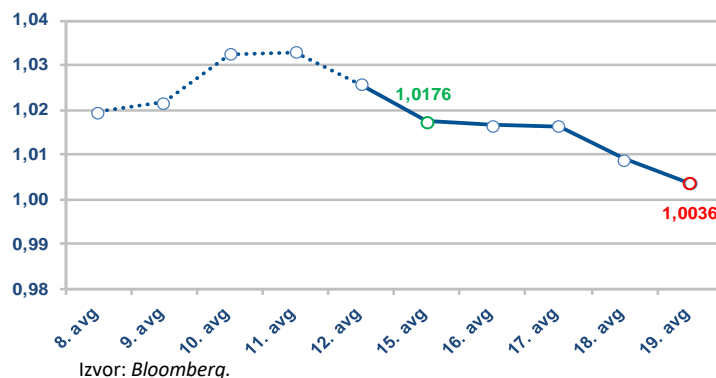
Naredna dva dana nije bilo veće promene kursa EUR/USD, koji se kretao oko nivoa 1,015 dolara za evro. U utorak je objavljeno da je industrijska proizvodnja u SAD u julu povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,3%), dok je podatak za jun revidiran naviše, sa -0,2% na 0,0%. S druge strane, ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu smanjen je za 1,5 poena, na -55,3, a za zonu evra za 3,8 poena, na -54,9. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je za 1,8 poena, na -47,6, dok je za zonu evra povećan za 2,4 poena, na -42,0. Evropa se suočava sa energetsom krizom nakon uvođenja sankcija Rusiji zbog napada na Ukrajinu i očekuje je teška zima. Iako se ekonomski izgledi i u SAD pogoršavaju, oni su i dalje bolji nego u Evropi i većem delu Azije, što je razlog jačanja dolara u prethodnom periodu.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 2,15%.

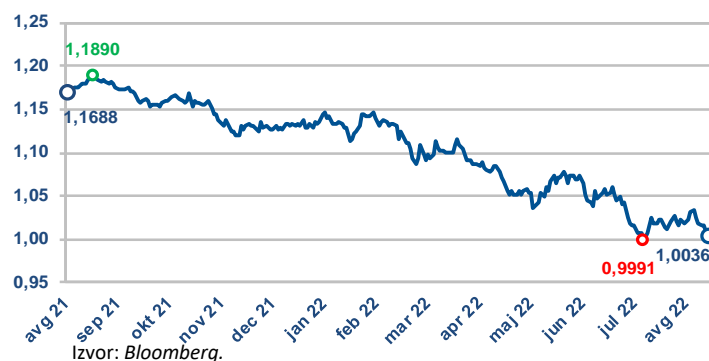
U sredu su objavljene beleške sa sastanka FED-a održanog krajem jula, koje ukazuju na to da FED očekuje manje pooštavanje monetarne politike u odnosu na ranije procene tržišnih učesnika, usled čega su prinosi državnih obveznica SAD blago smanjeni duž krive, nakon većeg rasta ranije tokom dana, dok su se najvažniji indeksi akcija u SAD oporavili (nakon pada ranije tokom dana), dok kurs EUR/USD nije bitnije promenjen. Maloprodaja u SAD u julu je ostala nepromenjena (očekivani rast od 0,1%), usled pada prodaje automobila i pada cena benzina, dok je maloprodaja bez automobila i benzina porasla za 0,7%, koliko je iznosio rast i u junu, dok su očekivanja iznosila 0,4%.

U četvrtak je dolar ponovo znatnije ojačao prema evru, pa se kurs EUR/USD spustio do nivoa od 1,01. Novo jačanje dolara usledilo je nakon što su zvaničnici FED-a u svojim obraćanjima izrazili potrebu za daljim povećanjima kamatnih stopa, dok su investitori ocenili zapisnik sastanka FED-a objavljen prethodnog dana kao naklonjeniji restriktivnoj monetarnoj politici nego što su prvobitno mislili. Ekonomski podaci iz SAD objavljeni u četvrtak, uključujući broj novih prijavi za naknadu u slučaju nezaposlenosti i pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije, bili su iznad očekivanja i takođe su podržali jačanje dolara.

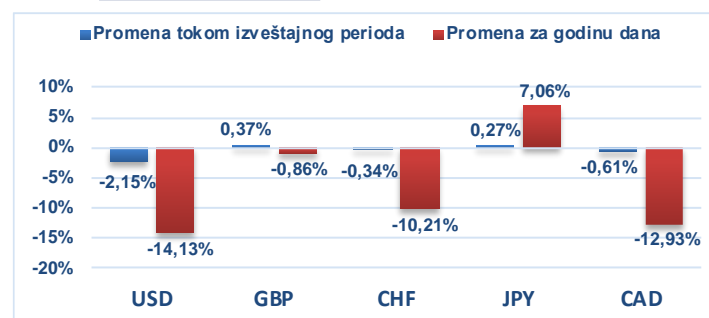
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Krajem nedelje dolar je dodatno ojačao (kurs EUR/USD pao je na ispod 1,005) na najviši nivo dolara prema evru od sredine jula, usled očekivanja investitora da će FED nastaviti da podiže kamatne stope kako bi se izborio sa inflacijom. S druge strane, očekivanja su da će ECB prestati s podizanjem kamatnih stopa sledeće godine usled zabrinutosti oko privrednog rasta i/ili spredova. Na slabljenje evra uticala je i vest koju je objavio Gasprom da će gasovod Severni tok 1 biti zatvoren od 31. avgusta do 2. septembra zbog radova na održavanju.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0036 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD tokom izveštajnog perioda porasli su na delu krive od tri godine i duže, dok su kod instrumenata kraće ročnosti ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 1 b.p., na 3,24%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 14 b.p., na 2,98%.

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše je uticao povišen strah kod investitora da inflacija još nije dostigla vrhunac. Relativno dobri podaci o industrijskoj proizvodnji i maloprodaji, kao i povišena inflacija u Velikoj Britaniji i zoni evra, povećali su očekivanja investitora u pogledu daljeg rasta kamatnih stopa.

Industrijska proizvodnja u SAD u julu je povećana za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, što je iznad očekivanja (0,3%). Podaci ukazuju na snažan rast proizvodnje u automobilskom i rudarskom sektoru, dok je u ostalim granama rast bio relativno slab, što je u skladu sa slabijom tražnjom i nagomilanim zalihama. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je 0,7%, najviše usled rasta proizvodnje automobila i delova od 6,6%, ali se rast beleži i u drugim granama. Proizvodnja u rudarskom sektoru nastavila je da raste (0,7%, nakon rasta od 1,7%, u junu), dok je u komunalnom sektoru neočekivano smanjena aktivnosti (-0,8%). Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta ponovo je povećana, na 80,3% (sa 79,9% u junu).

Maloprodaja u SAD u julu je ostala nepromenjena u odnosu na prethodni mesec (očekivani rast od 0,1%). Do stagnacije maloprodaje u julu došlo je usled pada prodaje automobila (za 1,6%) i pada cena benzina (prodaja smanjena za 1,8%), pošto podaci nisu prilagođeni za inflaciju. Maloprodaja bez automobila i benzina porasla je za 0,7%, koliko je iznosio rast i u junu, dok su očekivanja iznosila 0,4%. Od 13 sektora maloprodaje, njih devet je zabeležilo rast u junu. Ovi podaci ukazuju na to da je značajan pad cena benzina poboljšao sentiment potrošača i omogućio im da povećaju potrošnju ostalih proizvoda.

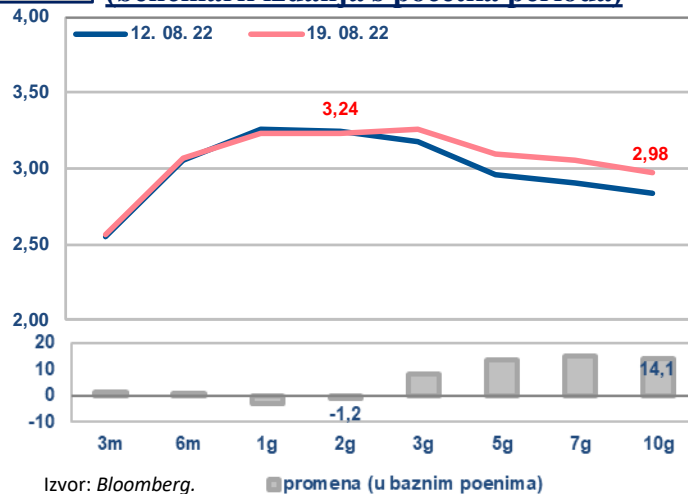
Zabeležen je rast industrijske proizvodnje i povišen strah kod investitora da inflacija još nije dostigla vrhunac.

U beleškama sa sastanka FED-a koji je održan krajem jula, kada je referentna stopa ponovo povećana za 75 b.p., a koje su objavljene sredinom nedelje, navodi se da je FED odlučan da zaustavi inflaciju i da postoji značajan rizik da se inflacija ukoreni na visokom nivou, te da će povećanje referentne kamatne stope biti nastavljeno i u narednom periodu, ali da se očekuje da će u nekom trenutku tempo tih povećanja verovatno biti usporen, kao i da je potrebno vreme da se proceni uticaj dosadašnjih povećanja na ekonomiju i inflaciju u SAD.

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Filadelfije neočekivano je porastao za 18,5 poena, na 6,2 u avgustu (očekivan rast sa -12,3 na -5,0), što predstavlja prvu pozitivnu vrednost pokazatelja u prethodna tri meseca. Indeks očekivanja opštih uslova poslovanja porastao je za 8 poena, ali treći mesec zaredom beleži negativnu vrednost. Firme u proseku nameravaju da povećaju cene svojih proizvoda za 5% naredne godine i očekuju povećanje svih potrošačkih cena za 6% naredne godine.

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

1.10

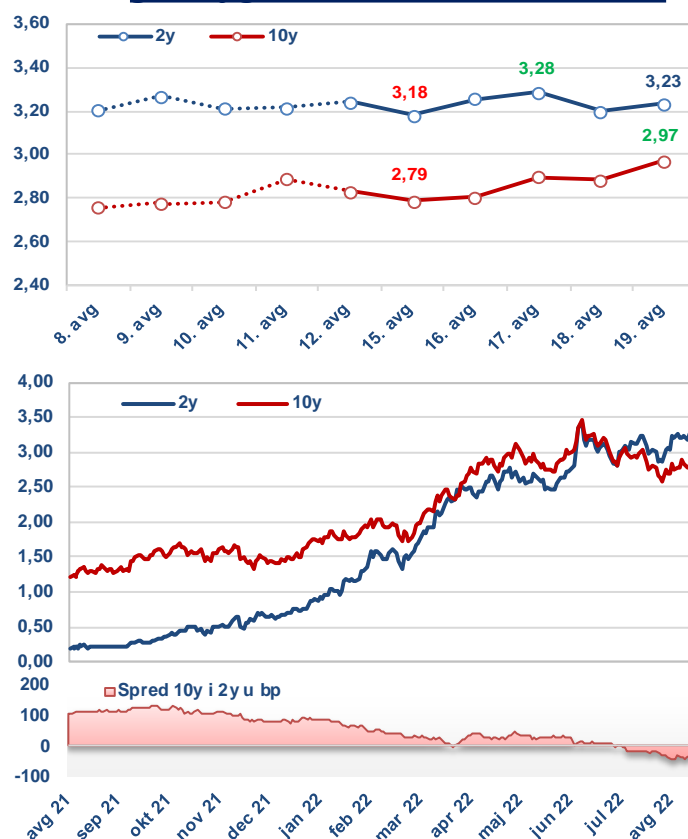
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Industrijska proizvodnja, M/M	Jul	0,3%	0,6%	0,0%
Maloprodaja, M/M	Jul	0,1%	0,0%	0,8%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	13. avg	264	250	252

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica snažno su porasli duž cele krive, osim na najkraćem delu, gde su ostali skoro nepromenjeni. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 21 b.p., na 0,81%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 24 b.p., na 1,23%. Rast prinosa tokom nedelje najvećim delom bio je posledica povećanih inflacionih očekivanja investitora u zoni evra i svetu. Na dodatni rast prinosa uticala je i izjava člana Izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel, koja je najavila posvećenost ECB-a u borbi protiv visoke inflacije.

Proizvođačke cene u Nemačkoj povećane su za 5,3% u julu (očekivano 0,7%), odnosno čak 37,2% u odnosu na isti mesec prethodne godine, što predstavlja najveće povećanje još od početka njihovog praćenja 1949. godine. Većina rasta može se pripisati rastu cena energenata, koji su porasli 15% u odnosu na prošli mesec. Isključujući energente, proizvođačke cene su porasle tek za 0,4% u odnosu na prethodni mesec. Cene proizvoda međufazne potrošnje usporavaju rast, pre svega zbog pada cene sirovih proizvoda, dok su cene kapitalnih proizvoda nastavile rast. Može se očekivati da proizvođačke i potrošačke cene dostignu vrhunac u nadolazećim mesecima, a nakon toga pad. Ipak, malo je verovatno da će se inflacija vratiti ispod ciljane stope od 2% u bližoj budućnosti, pre svega zbog očekivanog rasta zarada i loše energetske situacije. Nakon objavljivanja ovih podataka, prinos desetogodišnje obveznice porastao je za 14 b.p., na 1,24%, što predstavlja najveći rast u prethodne četiri nedelje.

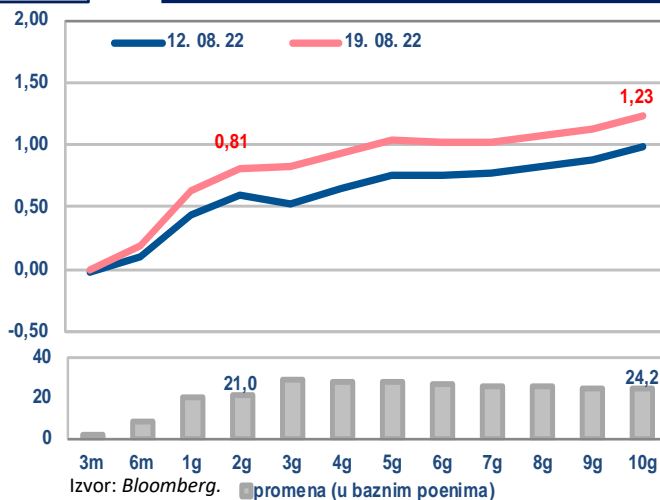
Povećanje proizvođačkih cena u Nemačkoj najveće je još od 1949. godine.

Sredinom nedelje član Izvršnog odbora ECB Izabel Šnabel izjavila je da ne misli da su se inflaciona očekivanja znatno promenila i da očekuje dalji rast inflacije u kratkom roku i smatra da će ostati iznad cilja ECB-a u dužem periodu. Nije isključila mogućnost tehničke recesije u zoni evra, posebno u slučaju daljih problema oko isporuke energenata iz Rusije. Usled toga, smatra da je neophodna dalja normalizacija monetarne politike i još jedno veliko povećanje kamatnih stopa na narednom sastanku. Nakon sastanka očekivanja tržišnih učesnika u pogledu povećanja referentne kamatne stope na sledećem sastanku u septembru ustalila su se na povećanje od 50 b.p.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u avgustu smanjen je za 1,5 poena, na -55,3, dok je za zonu evra smanjen za 3,8 poena, na -54,9. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je za 1,8 poena, na -47,6, dok je za zonu evra povećan za 2,4 poena, na -42,0. Inflaciona očekivanja su se povećala za 2,1 poen, ali je vrednost i dalje u negativnoj zoni (-23,5), što ukazuje na usporavanje inflacije u narednom periodu. Najveći broj analitičara očekuje rast kratkoročnih kamatnih stopa u SAD (90,3%, više u odnosu na prethodni mesec) i zoni evra (93,2%, više u odnosu na prethodni mesec). Nešto je manji broj analitičara koji očekuju rast dugoročnih kamatnih stopa u SAD (59,0%) i Nemačkoj (63,3%). Smanjenje vrednosti indeksa očekivanja ukazuje na to da eksperti finansijskih tržišta očekuju dalje usporavanje ionako slabog privrednog rasta u Nemačkoj.

1.12

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



1.13

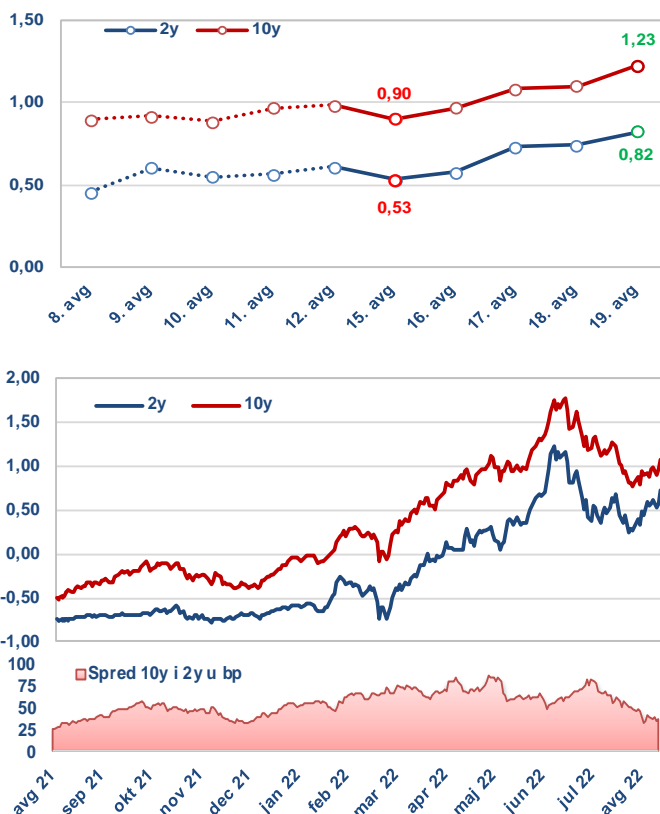
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Avg	-52,7	-55,3	-53,8
Stopa rasta proizvođačkih cena, G/G, Nemačka	Jul	31,8%	37,2%	32,7%
Stopa rasta BDP-a, T/T, zona evra, druga procena	T2	0,7%	0,6%	0,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnje i desetogodišnje državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

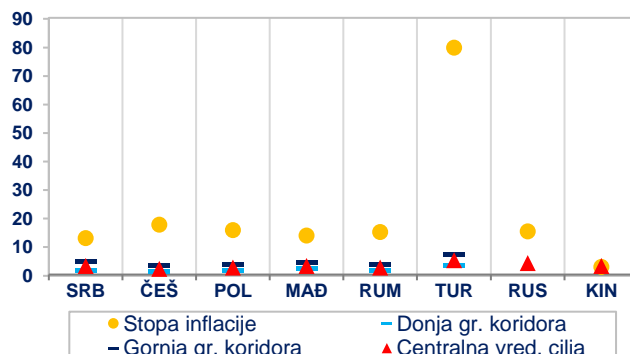
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	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)	13,00	-1,00	18.8.22	22.9.22	-
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 Kine (PBoC) 15. avgusta neočekivano je smanjila 1Y MLF (medium-term lending facility) stopu za 10 b.p., na nivo od 2,75%, što je njeno prvo smanjenje od januara ove godine (kada je takođe smanjena za 10 b.p.). Predstavnici PBoC su odlučili da u istom obimu smanje i stopu na 1W reverzne repo operacije, na nivo od 2,00%. Ova odluka dolazi nakon što je u Kini zabeleženo značajnije pogoršanje ekonomskih pokazatelja, a pre svega usporavanje privrednog rasta, u uslovima nastavka sprovođenja nulte politike kovida i dodatnog usporavanja aktivnosti u građevinskom sektoru. Ekonomski pokazatelji ukazuju na pad maloprodaje (u julu 2,7% YoY / očekivano 4,9% YoY), industrijske proizvodnje (u julu 3,8% YoY / očekivano 4,3% YoY) i investicija (u prvih sedam meseci ove godine fiksne investicije povećane su za 5,7% / očekivano 6,2%).

Centralna banka Turske (CBRT) 18. avgusta, na sastanku Monetarnog odbora, smanjila je referentnu stopu (1W Repo Rate) za 100 b.p., na nivo od 13%. Odluku o smanjenju referentne stope nisu očekivali tržišni učesnici, pri čemu je ovo prva promena referentne stope od decemarskog sastanka, kada je ona takođe smanjena za 100 b.p. Nakon odluke, realna kamatna stopa u Turskoj smanjena je duboko u negativnu zonu, na nivo od -66,6%. Odluka o smanjenju referentne stope doneta je uprkos pojačanim inflatornim pritiscima – stopa inflacije u Turskoj je u julu porasla na nivo od 79,6% YoY, što je iznad stope inflacije iz juna (78,6%) i najviši nivo u poslednje 24 godine. Pored toga, krajem jula je CBRT povećala svoje projekcije u pogledu stope inflacije za 2022. godinu za 18 p.p., na nivo od 60,4% YoY. Poslednja odluka CBRT-a u skladu je sa izjavom Erdogana u junu da se referentna stopa neće povećavati.

Tokom posmatranog perioda su za pojedine posmatrane zemlje u razvoju objavljene preliminarne stope rasta BDP-a za drugo tromesečje:

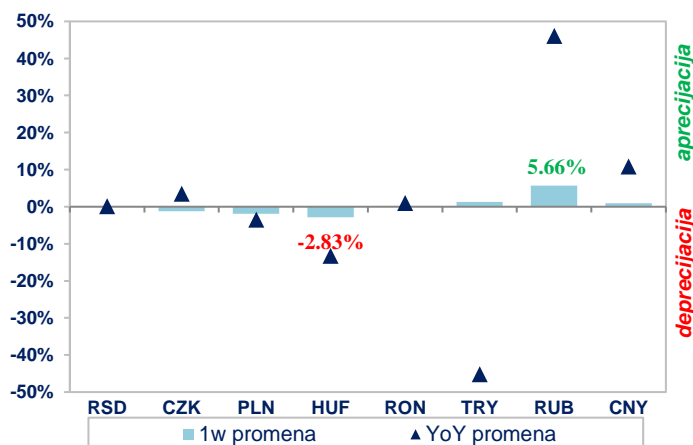
Stopa rasta BDP-a u Rumuniji je iznosila 5,3% YoY i 2,1% QoQ, što je ispod nivoa iz prvog tromesečja od 6,4% YoY i 5,1% QoQ, ali iznad očekivanja tržišta od 2,7% YoY.

Stopa rasta BDP-a Poljske je bila na nivou od 5,3% YoY, što je niže u odnosu na prvo tromesečje ove godine (8,5% YoY), kao i niže u odnosu na očekivanja tržišnih učesnika (6,3% YoY).

Stopa rasta BDP-a Mađarske bila je na nivou od 6,5% YoY, što je ispod nivoa od 8,2% YoY iz prvog tromesečja ove godine, ali ipak nešto iznad očekivanja tržišnih učesnika (6,1% 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 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	7,100	-17,0	374,0
Češka (2032)	4,193	42,1	239,7
Poljska (2032)	5,972	60,3	428,7
Mađarska (2032)	8,318	85,1	554,3
Rumunija (2032)	7,846	21,5	416,7
Turska (2031)	16,290	19,0	-58,3
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,628	-11,2	-20,8

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 2,64% i kretala se u rasponu od 1.749,83 do 1.782,80 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: podaci o usporavanju privrednog rasta u Kini (ograničene proizvodne i maloprodajne aktivnosti zbog nulte politike kovida, problemi na tržištu nekretnina, smanjenje kamata na kredite da bi se oživela tražnja zbog neočekivanog usporavanja ekonomske aktivnosti u julu), uz zabrinutost da bi to moglo uticati na pad potražnje Kine za zlatom; komentari pojedinih predstavnika FED-a o nastavku podizanja nivoa referentne kamatne stope u septembru, jer poslednji podaci o usporavanju inflacije u SAD ne znače da je dostignut vrhunac; jačanje vrednosti američkog dolara; rast stopa prinosa na državne obveznice SAD.

Cena zlata je smanjena za 2,64% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.749,83 USD/Oz.

Na ograničenje daljeg pada cene zlata uticali su: zabrinutost investitora zbog mogućeg usporavanja privrednog rasta na globalnom nivou; geopolitičke napetosti između Kine i SAD oko Tajvana; strah od vojnih napada na nuklearnu elektranu u Ukrajini; zapisnik sa sastanka FED-a u julu koji nagoveštava manje agresivan pristup FED-a u pogledu budućeg povećanja kamatnih stopa.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cene nafte tipa brent smanjena je za 2,91% i kretala se u rasponu od 92,93 do 96,42 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

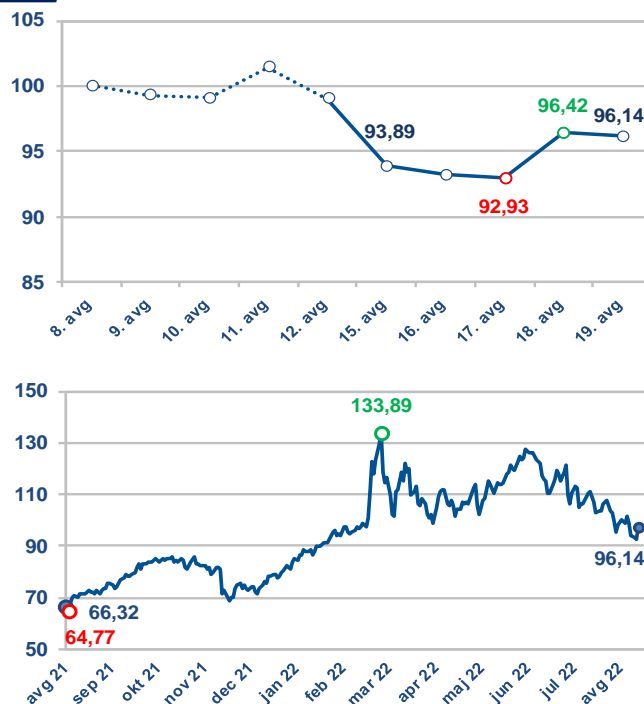
Na pad cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: strah od globalne recesije; podaci o usporavanju privrednog rasta u Kini, uz zabrinutost da bi to moglo uticati na pad tražnje najvećeg svetskog uvoznika sirove nafte; povećanje proizvodnje nafte OPEC+, uz rast izvoza nafte iz S. Arabije i Rusije (Rusija je treći mesec, u julu, zadržala svoje mesto najvećeg snabdevača Kine naftom); jačanje vrednosti američkog dolara; očekivanja da će Iran i SAD usvojiti predlog EU o zaključenju nuklearnog sporazuma, kojim bi se ukinule sankcije za izvoz nafte iz Irana.

Cena nafte je smanjena 2,91% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 96,14 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg pada cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: izveštaji Američkog instituta za naftu (API) i Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o većem od očekivanog padu zaliha sirove nafte i benzina u SAD; saopštenje generalnog sekretara OPEC-a da se tržišta nafte suočavaju s rizikom smanjenja ponude u 2022, da je nedostatak investicija u sektor nafte i gasa tokom kovida značajno smanjio proizvodne kapacitete OPEC-a, ali i da su preveličani strahovi od usporavanja potrošnje u Kini i širom sveta; smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.