



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

22–26. 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 26.08.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.057,66	-4,04%	-9,22%
Dow Jones Industrial	SAD	32.283,40	-4,22%	-8,32%
NASDAQ	SAD	12.141,71	-4,44%	-18,76%
Dax 30	Nemačka	12.971,47	-4,23%	-17,87%
CAC 40	Francuska	6.274,26	-3,41%	-5,88%
FTSE 100	Velika Britanija	7.427,31	-1,63%	4,24%
NIKKEI 225	Japan	28.641,38	-1,00%	3,24%
Shanghai Composite	Kina	3.236,22	-0,67%	-7,58%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	0,97%	16,0	170,3
	10y	1,39%	15,9	179,3
Francuska	2y	0,79%	9,2	151,5
	10y	2,01%	21,0	206,7
Španija	2y	1,15%	12,7	175,8
	10y	2,59%	20,6	227,6
Italija	2y	1,91%	16,6	239,5
	10y	3,69%	19,9	302,2
UK	2y	2,82%	29,3	267,4
	10y	2,60%	19,1	200,2
SAD	2y	3,38%	14,8	314,2
	10y	3,04%	6,8	169,4
Kanada	2y	3,53%	11,4	308,3
	10y	3,02%	7,6	177,9
Japan	2y	-0,09%	0,1	4,2
	10y	0,22%	2,1	19,7

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	0,9980	-0,56%	-15,09%	USD/EUR	1,0020	0,56%	17,76%
EUR/GBP	0,8492	0,05%	-0,99%	USD/GBP	0,8508	0,61%	16,58%
EUR/CHF	0,9632	0,04%	-10,79%	USD/CHF	0,9652	0,60%	5,06%
EUR/JPY	137,06	-0,23%	5,88%	USD/JPY	137,33	0,33%	24,69%
EUR/CAD	1,2994	-0,28%	-12,70%	USD/CAD	1,3021	0,30%	2,81%

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	49,0	2,28%	0,0	223,0	1,69%	0,0	164,0	-0,21%	0,2	51,6
1M	0,09%	6,8	65,4	2,46%	14,6	240,9	1,89%	12,6	183,8	-0,21%	-0,1	51,8
3M	0,54%	11,2	109,2	2,91%	12,5	285,3	2,30%	9,3	224,2	-0,32%	3,7	40,9
6M	0,98%	12,1	151,3	3,25%	11,7	319,6	2,83%	12,0	276,3	-0,50%	2,0	22,0
12M	1,48%	22,4	198,3	3,52%	11,8	-	3,50%	19,8	335,7	-0,61%	1,0	11,3

* 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.	0,25

* 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 0,56% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 0,9901 do 1,0090 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 0,9932 do 0,9980 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Početkom nedelje dolar je znatnije ojačao, vraćajući evro ispod pariteta, pošto su se investitori klonili rizičnije aktive zbog sve većeg straha da će povećanje kamatnih stopa u SAD i Evropi, s ciljem da se obuzda inflacija, oslabiti svetsku ekonomiju. Dolar je naišao na podršku, jer je nekoliko zvaničnika FED-a ponovilo agresivan stav o pooštavanju monetarne politike uoči simpozijuma u Džekson Holu ove nedelje. Na jačanje dolara uticala je kombinacija očekivanja restriktivne monetarne politike od strane FED-a i zabrinutosti oko privrednog rasta, posebno u Evropi. Evro je oslabio nakon što je Rusija kasno u petak najavila trodnevnu obustavu isporuke gasa za Evropu preko gasovoda Severni tok 1 krajem ovog meseca, što bi moglo da pogorša energetska krizu.

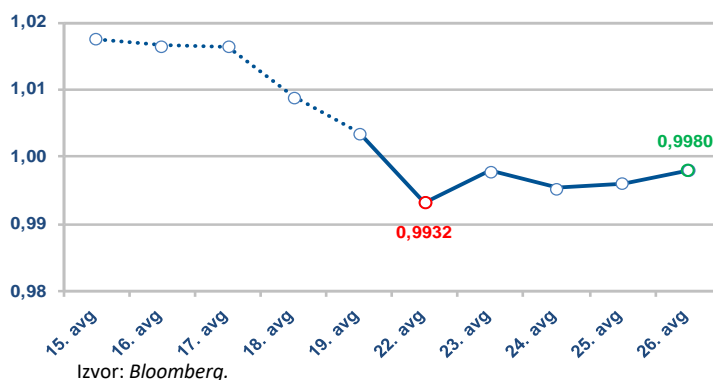
Dolar se u utorak vratio sa novog dvodecenijskog maksimuma u odnosu na evro od 0,99005, nakon što su podaci pokazali da je aktivnost američkog privatnog sektora bila slabija nego što se očekivalo u avgustu, što je podstaklo očekivanja da bi FED mogao biti manje agresivan u svom ciklusu povećanja kamatnih stopa. Podaci PMI indeksa pokazali su da je poslovna aktivnost u Evropi u avgustu smanjena manje nego što se očekivalo, iako su izgledi i dalje loši.

U izveštajnom periodu evro je oslabio prema dolaru za 0,56%.

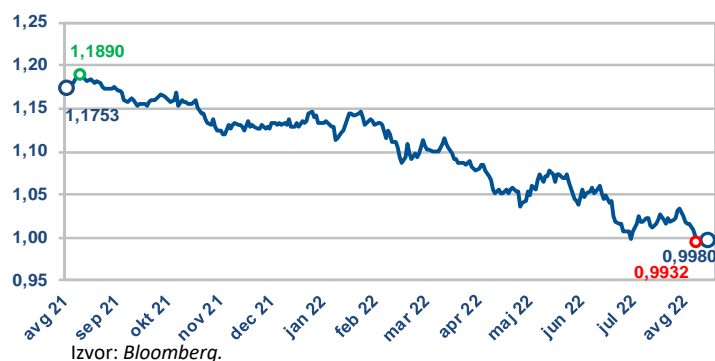
Sredinom nedelje dolar je ojačao u odnosu na korpu valuta, držeći se blizu 20-godišnjeg maksimuma, dok su investitori čekali govor predsednika FED-a Pauela u petak za nove naznake o tome koliko će centralna banka biti agresivna u borbi protiv inflacije. Investitori su smanjili očekivanja da bi FED mogao da se okrene sporijem tempu povećanja kamatnih stopa, jer je inflacija i dalje 8,5% na godišnjem nivou, što je znatno iznad FED-ovog cilja od 2%. Dolar je ojačao, iako su podaci pokazali da su nove porudžbine kapitalnih dobara proizvedenih u SAD rasle sporijim tempom u julu u odnosu na prethodni mesec, nakon smanjenja u drugom tromesečju.

Kurs je u četvrtak bio stabilan, bez veće promene na dnevnom nivou, nakon što je evro preko noći nakratko ojačao iznad pariteta, a investitori su i dalje iščekivali govor Pauela narednog dana. Dolar je tokom dana ojačao nakon što su podaci pokazali da je američka privreda zabeležila manji pad u drugom tromesečju nego što se prvobitno mislilo, dok je IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u avgustu pao na najniži nivo od juna 2020 godine. S druge strane, zapisnik sa sastanka ECB održanog 21. jula pokazao je da su kreatori monetarne politike sve zabrinutiji da se visoka inflacija učvršćuje, iako se rizik od recesije povećava. Smer kursa EUR/USD ove nedelje u velikoj meri je vođen rastućim cenama prirodnog gasa, koje su u negativnoj korelaciji s vrednošću evra zbog zavisnosti regiona od gasa za svoje energetske potrebe, što je zajedno s brigama oko svetske ekonomije povećalo tražnju investitora za dolarima.

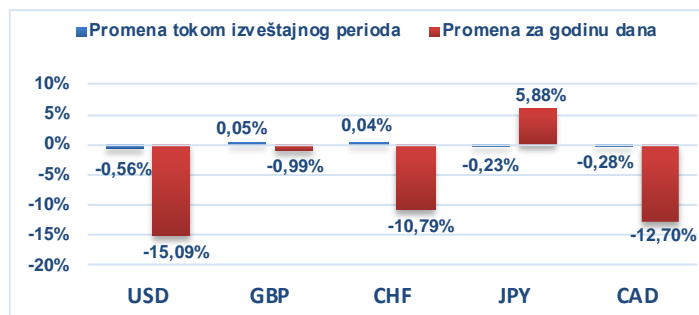
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

Krajem nedelje dolar je ojačao nakon što je predsednik FED-a Pael usvojio restriktivan stav u borbi protiv inflacije, iako nije rešio debatu o tome koliko će biti povećanje stope na sastanku u septembru. Ipak, dolar je ranije u petak oslabio nakon što su podaci pokazali da je potrošnja u SAD jedva porasla u julu, usled pada cena benzina, a da je mesečna inflacija, merena PCE deflatorom, znatno usporila, pa je na dnevnom nivou evro blago ojačao.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 0,9980 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom izveštajnog perioda porasli duž cele krive, a najviše na delu oko dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 15 b.p., na 3,38%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 7 b.p., na 3,04%.

Na rast prinosa tokom nedelje najviše su uticala očekivanja oko daljeg povećanja kamatnih stopa, koja su potvrđena nakon godišnje konferencije FED-a u Džekson Holu. Zvaničnici FED-a potvrdili su da je vraćanje inflacije na ciljanu stopu prioritet i da je zato potrebno snažno korišćenje mera monetarne politike.

Na godišnjoj konferenciji u Džekson Holu, predsednik FED-a Pauek rekao je da je glavni fokus trenutno povratak inflacije na ciljani nivo od 2%, da će vraćanje cenovne stabilnosti potrajati neko vreme i da zahteva snažno korišćenje mera monetarne politike kako bi se ponuda i tražnja doveli u bolju ravnotežu. Uprkos nešto lošijim ekonomskim podacima objavljenim u poslednje vreme, ekonomija SAD i dalje snažno raste, uz naročito snažno tržište rada. Inflacija je znatno iznad 2%, a iako su podaci za jul bili nešto niži, oni nisu dovoljni da bi FED bio uveren da se inflacija smanjuje. Na poslednjem sastanku FED je podigao kamatnu stopu na raspon od 2,25% do 2,5%, što je procenjeni nivo neutralne kamatne stope u dugom roku, a u trenutnim uslovima visoke inflacije i snažnog tržišta rada, nije nivo na kome FED treba da se zaustavi. Povećanje kamatnih stopa od 75 b.p. moglo bi biti adekvatno i na narednom sastanku u septembru, ali će to zavisiti od narednih ekonomskih podataka. U nekom trenutku, verovatno će biti adekvatno usporiti tempo povećanja. Ponovno uspostavljanje cenovne stabilnosti verovatno će zahtevati održavanje restriktivne monetarne politike duže vreme, jer nas istorijska iskustva uče da ne treba prerano smanjivati restriktivnost monetarne politike.

Predsednik FED-a Pauek izjavio je u Džekson Holu da je glavni fokus povratak inflacije na ciljani nivo od 2%.

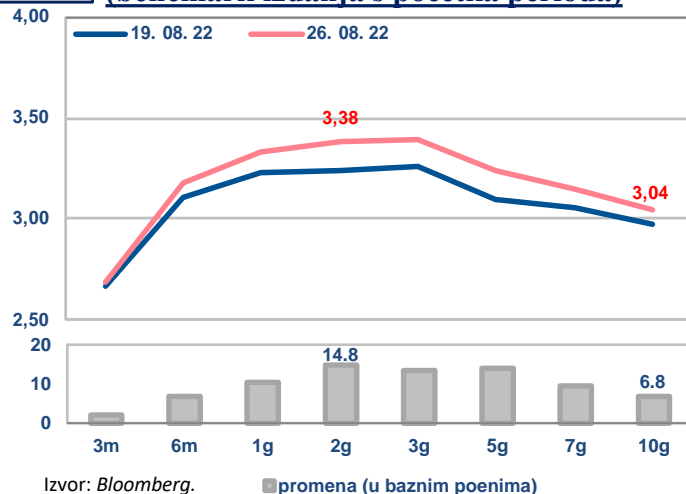
Kompozitni PMI indeks u SAD, prema preliminarnoj proceni za avgust, iznosi 45,0, što je najniža vrednost u prethodnih 27 meseci. Komponenta koja se odnosi na dominantni uslužni sektor pala je na 44,1, komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor smanjena je na 49,3, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora na 51,3. Ovi podaci ukazuju na kontrakciju, drugi mesec zaredom, u proizvodnom i uslužnom sektoru i najveći pad vrednosti kompozitnog indeksa još od maja 2020. Povećanje kamatnih stopa, inflatorni pritisci, kao i problemi sa isporukama, znatno su uticali na smanjenje potrošačke tražnje.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u julu je iznosila -0,1% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 1,0% u prethodnom mesecu, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila 6,3%. Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u julu je povećan za 0,1%, nakon rasta od 0,6% u junu, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine rast iznosio 4,6%.

Porudžbine trajnih dobara u SAD, prema preliminarnoj proceni za jul, ostale su nepromenjene u odnosu na prethodni mesec, a nakon rasta od 2,2% u junu. Kada se isključe transportna sredstva, koja su vrlo volatilna kategorija, porudžbine u julu beleže rast od 0,3%. Nove porudžbine kapitalnih dobara bez sektora odbrane i bez aviona, koje se koriste kao pokazatelj planova investicione potrošnje, porasle su za 0,4%.

1.9

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



1.10

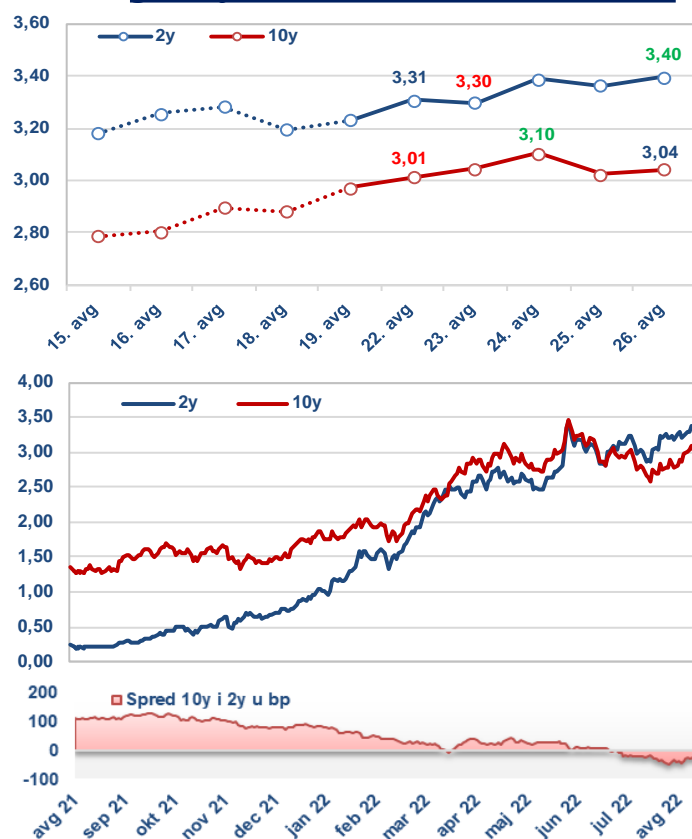
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
PMI kompozitni indeks, preliminarno	Avg	-	45,0	47,7
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	Jul	6,4%	6,3%	6,8%
Stopa rasta BDP-a, T/T, anualizovano, druga procena	T2	-0,7%	-0,6%	-0,9%

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 na delu krive do godinu dana, dok su povećani kod instrumenata ročnosti dve godine i duže. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za 16 b.p., na 0,97%, a prinos desetogodišnje za oko 16 b.p., na 1,39%. Na promenu prinosa tokom perioda najviše su uticali podaci o kompozitnom PMI indeksu, koji su bili blago bolji od očekivanih, kao i mogućnost povećanja referentne kamatne stope ECB-a od 75 b.p. na sledećem sastanku u septembru koje su signalizirali nekoliko zvaničnika ECB-a krajem nedelje.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra u avgustu je smanjen na 49,2 poena, čime se, drugi mesec zaredom, našao u oblasti koja ukazuje na kontrakciju ekonomske aktivnosti, usled daljeg pada novih porudžbina. Posle 16 meseci uzastopnog rasta, kompozitni PMI u julu i avgustu je zašao u oblast privredne kontrakcije, dominantno kao posledica smanjene proizvodne aktivnosti, na šta ukazuje dodatno smanjenje PMI indeksa proizvodnog sektora na 49,7 poena. Pri tome, indeks obima proizvodnje u avgustu zadržao se duboko u oblasti kontrakcije (46,5 poena), pri čemu je oštar pad proizvodnje zabeležen u proizvodnji komponenti i automobilske industriji. Smanjena tražnja je, drugi mesec zaredom, uzrokovala pad novih porudžbina i porast zaliha i u proizvodnom i u uslužnom sektoru, u uslovima snažnih i široko rasprostranjenih inflatornih pritisaka.

Kompozitni PMI za Nemačku se, drugi mesec zaredom, našao u oblasti kontrakcije 47,6 poena u avgustu (posle 48,1 poen u julu), najviše pod uticajem smanjene aktivnosti u uslužnom sektoru, gde je indeks smanjen na 48,2 poena u avgustu, dok je indeks proizvodne aktivnosti, iako na nešto višem nivou, ostao u fazi kontrakcije (49,8 poena).

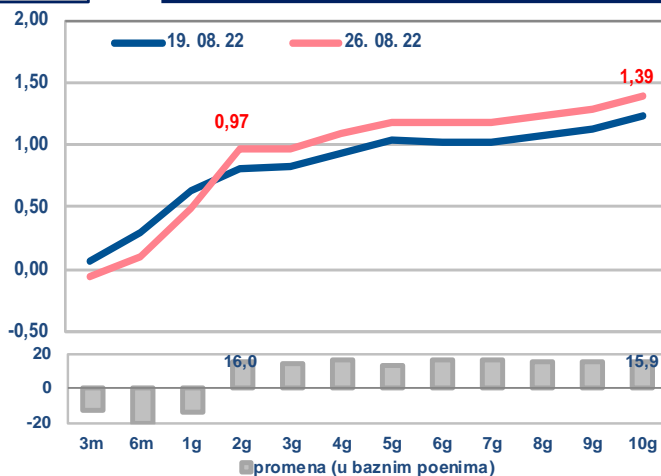
Moguće je povećanje kamatnih stopa ECB-a za 75 b.p. na sledećem sastanku u septembru.

Krajem nedelje na konferenciji u Džekson Holu, nekoliko članova izvršnog odbora ECB-a signaliziralo je mogućnost većeg povećanja kamatnih stopa na sledećem sastanku u septembru (do 75 b.p.). Član izvršnog odbora ECB-a Izabel Šnabel izjavila je da centralna banka gubi poverenje građana i da mora da se posveti oštrij borbi protiv inflacije, čak i po cenu recesije. Ukazala je na smanjenje osetljivosti ekonomije na promenu kamatnih stopa i da je zato potrebna agresivnija monetarna politika za postizanje željenog cilja. Nakon ovih izjava, prinosi evropskih državnih obveznica snažno su porasli duž cele krive.

IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u avgustu je smanjen na 88,5 sa 88,7, koliko je iznosio u julu, što je najniža vrednost od juna 2020. Komponenta koja se odnosi na procenu trenutne situacije smanjena je sa 97,7 na 97,5, a komponenta koja se odnosi na očekivanja za narednih šest meseci sa 80,4 na 80,3. Samo u sektoru maloprodaje je poslovna klima znatno pogoršana, ali je to u velikoj meri nadoknađeno poboljšanjem u građevinskom sektoru. Glavni uzrok povećanog pesimizma kod nemačkih kompanija jeste rastuća inflacija i gasna krizna, a podaci ukazuju na to da se nemačka privreda već nalazi u recesiji.

1.12

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



Izvor: Bloomberg.

1.13

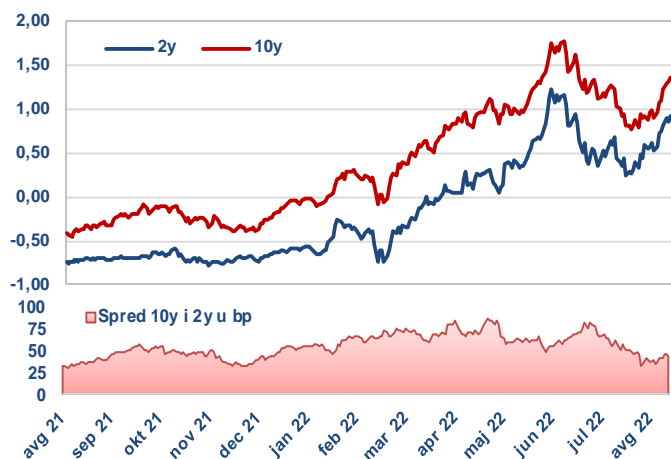
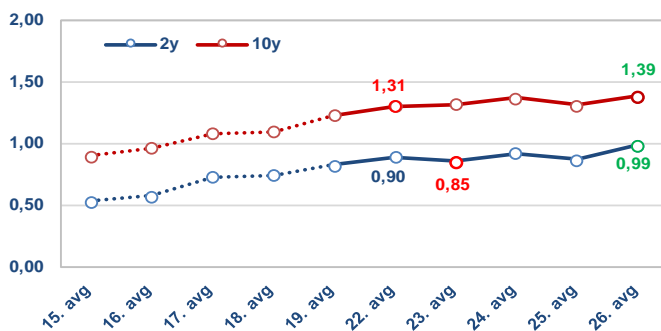
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
PMI kompozitni indeks, zona evra, preliminarno	Avg	49,0	49,2	49,9
Indeks poverenja potrošača, zona evra, preliminarno	Avg	-28,0	-24,9	-27,0
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Avg	86,8	88,5	88,7

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

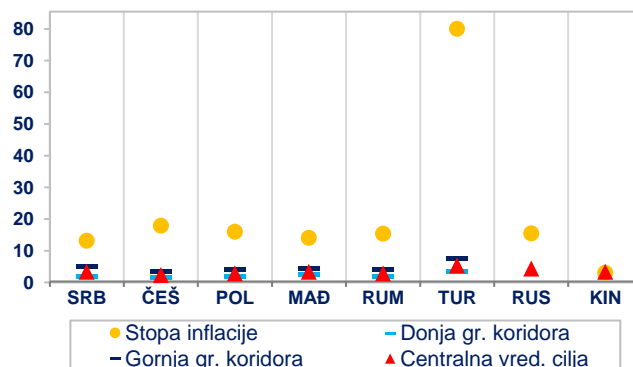
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q3, %)*
Srbija (NBS)	3,00	0,25	11.8.22	8.9.22.	3,25
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	29.9.22	7,10
Poljska (NBP)	6,50	0,50	7.7.22	7.9.22	6,95
Mađarska (MNB)	11,75**	1,00	30.8.22	27.9.22	12,30
Rumunija (NBR)	5,50	0,75	5.8.22	5.10.22	5,55
Turska (CBRT)	13,00	-1,00	18.8.22	22.9.22	12,85
Rusija (CBR)	8,00	-1,50	22.7.22	16.9.22	7,55
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,30

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 / sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

Dešavanja na lokalnim tržištima

U Kini su 22. avgusta smanjene 1 Y i 5 Y LPR stope (stope koje komercijalne banke u Kini primenjuju u poslovima sa najboljim klijentima) za 5 b.p. i 15 b.p., respektivno, na nivo od 3,65% i 4,3%, respektivno. Smanjenje 1 Y LPR stope je bilo manje od očekivanog (-10 b.p.) i ujedno predstavlja njeno **prvo smanjenje od januara ove godine**. Odluka je usledila nakon što je PBoC prošle nedelje smanjila 1 Y MLF stopu (kamatna stopa po kojoj PBoC obezbeđuje likvidnost velikim komercijalnim bankama na godinu dana), kao i nakon izjava predstavnika Vlade da će se građevinskim kompanijama u Kini obezbediti povoljni izvori finansiranja za završetak započetih građevinskih projekata. Prosečna ponderisana kamatna stopa na novoodobrene hipotekarne zajmove u junu je već znatnije smanjena na nivo od 4,62%, što je njen najniži nivo od 2017. godine, pri čemu se očekuje da će dodatno smanjenje 5 Y LPR stope najverovatnije uticati na njeno dalje smanjenje u narednom periodu. Pored toga, Kina je 25. avgusta usvojila **nove podsticajne mere u ukupnom iznosu od 1 trilion juana** (oko 146 milijardi dolara) radi jačanja privrednog rasta i umanjenja negativnih posledica „Zero Covid Policy“ i krize na tržištu nekretnina.

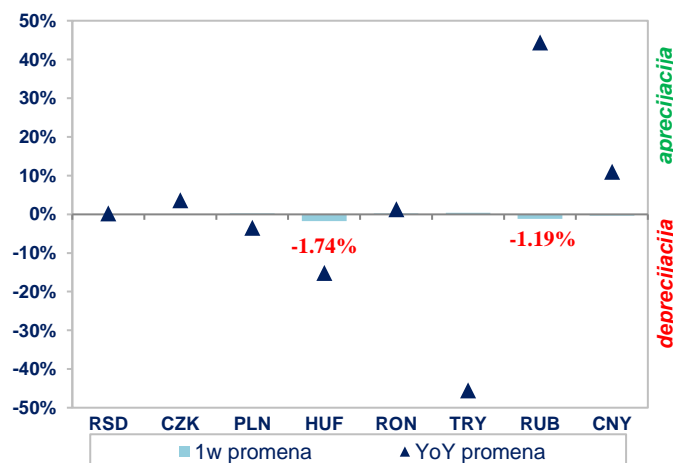
Centralna banka Turske (CBRT) 26. avgusta donela je novu makroprudencijalnu meru, koja za nameru ima kažnjavanje poslovnih banaka koje svoje kredite odobravaju po visokim kamatnim stopama. Ova odluka je doneta nakon što su predstavnici CBRT istakli da banke nisu u adekvatnoj meri smanjile svoje kamatne stope, nakon što je CBRT početkom meseca neočekivano smanjila referentnu stopu za dodatnih 100 b.p., što je uticalo na to da CBRT formalno smanji i referentnu kamatnu stopu na bankarske kredite takode za 100 b.p., na nivo od 15,34%.

Stopa rasta industrijske proizvodnje u Poljskoj je u julu bila na nivou od 7,6% YoY (-6,5% MoM), što je znatno ispod nivoa od 10,4% YoY (-0,3% MoM) iz juna ove godine, kao i blago ispod očekivanja tržišnih učesnika (7,8% YoY). Rast industrijske proizvodnje u julu najviše se duguje rastu proizvodnje u energetsom i rudarskom sektoru.

Stopa rasta BDP-a u Hrvatskoj je u drugom tromesečju bila na nivou od 7,7% YoY, što je nešto iznad nivoa od 7% YoY iz prvog tromesečja ove godine. **Pozitivan doprinos stopi rasta BDP-a potiče od značajnog povećanja privatne potrošnje**, koja je tokom drugog tromesečja povećana za 7,7% 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 10G)

Emitent (dospeće)	Prinos (u %)	Promena u b.p.	
		1w	YoY
Srbija (2032)	7,300	20,0	397,0
Češka (2032)	4,677	48,4	288,8
Poljska (2032)	6,240	26,8	444,4
Mađarska (2032)	8,702	38,4	577,0
Rumunija (2032)	8,042	19,6	426,8
Turska (2031)	12,940	-335,0	-371,6
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,659	3,1	-22,4

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 opala za 0,78% i kretala se u rasponu od 1.735,19 do 1.758,23 američka dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

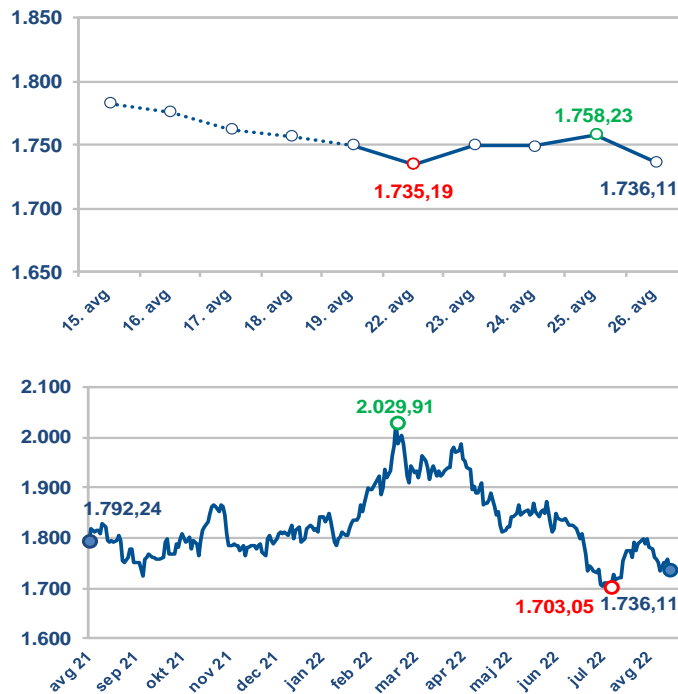
Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: moguća globalna recesija i zabrinutost od pada tražnje za zlatom; povećan izvoz zlata iz Rusije ka Aziji i Bliskom istoku (Rusija je znatno povećala izvoz zlata u Kinu jer su zapadne vlade zatvorile svoja tržišta zbog rata u Ukrajini, objavila je RBC. Pojedini tržišni učesnici veruju da Rusija prodaje svoje zlato Kini uz diskont do 30%. Carinski podaci Kine ukazuju na uvoz ruskog zlata u julu vrednosti oko 109 miliona dolara, što je povećanje od 750% u odnosu na jun i 4.800% u odnosu na isti mesec 2021); oprezniji stav investitora uoči govora predsednika FED-a u Džekson Holu, uz očekivanja da privredi SAD predstoji dalje zaoštavanje monetarne politike; jačanje vrednosti dolara; rast stopa prinosa na državne obveznice SAD.

Cena zlata je smanjena za 0,78% i na kraju izveštajnog perioda je iznosila 1.736,11 USD/Oz.

Na ograničenje daljeg pada cene zlata uticali su: strah od vojnih napada na nuklearnu elektranu u Ukrajini; povećane premije i naknade na fizičko zlato u Kini na najviši nivo od oktobra 2021; odobreni sedmi paket antiruskih sankcija od strane Saveta EU, koji uključuje i delimični embargo na zlato.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent je porasla za 4,58% i kretala se u rasponu od 96,14 do 101,43 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

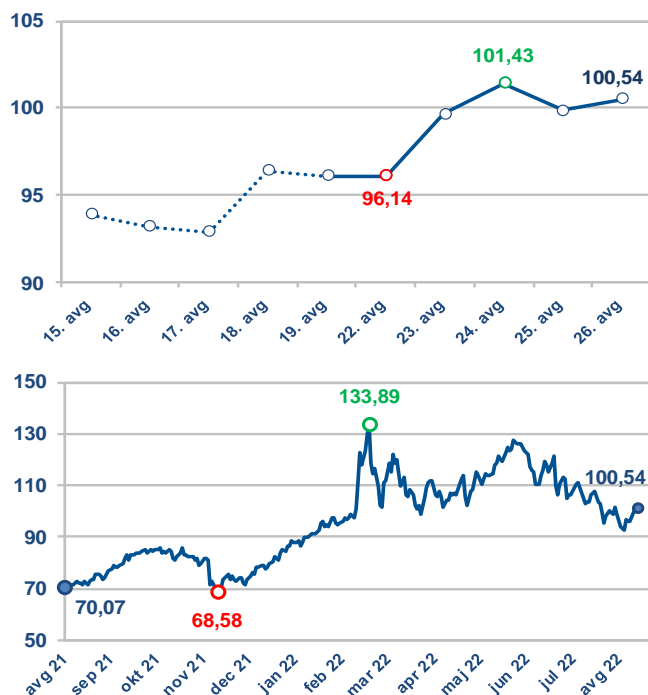
Na rast cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: prekidi u snabdevanju energentima EU zbog oštećenja cevovoda za dopremanje nafte iz Kazahstana kroz Rusiju; obustavljen izvoz nafte sa dva od tri privežišta *Transneft* terminala u Crnom moru; vanredno tehničko održavanje gasovoda Severni tok 1; prekidi rada na poljima eksploatacije gasa Norveške i V. Britanije; saopštenje S. Arabije da „ekstremna” volatilitnost i nedostatak likvidnosti ukazuju na to da je tržište fjučersa nafte sve više odvojeno od fundamentalnih faktora, uz smanjenu povezanost papirnih i fizičkih tržišta, kao i cena koje ne odražavaju osnove ponude i tražnje, što će primorati *OPEC+* na smanjenje proizvodnje nafte.

Cena nafte je porasla za 4,58% i na kraju posmatranog perioda je iznosila 100,54 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: strah od globalne recesije; vest da se milioni barela nafte iz Venecuele isporučuju Kini (rebrandiranjem goriva u malezijsko, zbog sankcija SAD) na ime otplate obaveza po spoljnom dugu; izveštaji Američkog instituta za naftu (*API*) o povećanju zaliha goriva u „ključnom” skladištu *Cushing* i Američke agencije za informacije o energetici (*EIA*) o rekordnom izvozu nafte i rafiniranih proizvoda iz SAD; očekivanja investitora o povećanju ponude nafte po ublažavanju sankcija za izvoz nafte iz Irana.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.