



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

12–16. septembar 2022.

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

Septembar 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 16. 9. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.873,33	-4,77%	-13,42%
Dow Jones Industrial	SAD	30.822,42	-4,13%	-11,31%
NASDAQ	SAD	11.448,40	-5,48%	-24,59%
Dax 30	Nemačka	12.741,26	-2,65%	-18,60%
CAC 40	Francuska	6.077,30	-2,17%	-8,23%
FTSE 100	Velika Britanija	7.236,68	-1,56%	2,98%
NIKKEI 225	Japan	27.567,65	-2,29%	-9,09%
Shanghai Composite	Kina	3.126,40	-4,16%	-13,33%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0007	-0,47%	-14,91%	USD/EUR	0,9993	0,47%	17,51%
EUR/GBP	0,8780	1,32%	2,90%	USD/GBP	0,8774	1,79%	20,94%
EUR/CHF	0,9659	0,08%	-11,30%	USD/CHF	0,9653	0,56%	4,24%
EUR/JPY	143,13	-0,13%	10,91%	USD/JPY	143,03	0,34%	30,34%
EUR/CAD	1,3287	1,44%	-10,94%	USD/CAD	1,3278	1,92%	4,67%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	1,52%	20,6	221,9
	10y	1,75%	6,0	205,6
Francuska	2y	1,47%	26,3	216,1
	10y	2,30%	3,8	227,7
Španija	2y	1,78%	25,7	238,3
	10y	2,90%	5,5	256,6
Italija	2y	2,60%	18,4	308,4
	10y	4,02%	1,3	333,0
UK	2y	3,14%	8,6	285,5
	10y	3,14%	4,2	232,0
SAD	2y	3,87%	31,0	365,1
	10y	3,45%	13,9	211,4
Kanada	2y	3,78%	17,0	334,2
	10y	3,14%	0,5	190,3
Japan	2y	-0,07%	0,9	5,8
	10y	0,25%	0,5	20,2

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	0,66%	74,5	122,7	2,27%	-1,0	222,0	1,69%	-0,1	164,1	-0,21%	0,0	50,7
1M	0,68%	19,8	123,7	3,02%	24,6	297,0	2,21%	0,4	215,8	-0,21%	-0,1	51,2
3M	1,06%	12,9	160,8	3,45%	28,8	339,0	2,62%	6,9	256,8	-0,21%	3,5	51,6
6M	1,67%	23,0	219,4	3,87%	37,3	381,7	3,23%	13,7	314,6	-0,45%	1,8	27,2
12M	2,26%	24,8	275,6	4,16%	44,1	-	3,87%	18,8	368,6	-0,58%	1,0	14,3

* 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 T4 (u %)
Evropska centralna banka	0,75*	0,75	8. 9. 2022.	27. 10. 2022	2,00
Federalne rezerve SAD	3,00–3,25	0,75	21. 9. 2022.	2. 11. 2022.	4,25–4,50
Banka Engleske	1,75	0,50	4. 8. 2022	22. 9. 2022	3,75
Banka Kanade	3,25	0,75	7. 9. 2022.	26. 10. 2022.	4,00
Narodna banka Švajcarske	0,50	0,75	22. 9. 2022.	15. 12. 2022.	1,00

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 1,25%).

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu, evro je oslabio za 0,47% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 0,9945 do 1,0198 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 0,9997 do 1,0144 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Najveće promene kursa EUR/USD tokom ovog perioda zabeležene su na početku nedelje. Najpre je u ponedeljak evro ojačao usled sve oštrije retorike ECB-a o daljem povećanju kamatnih stopa. Nosioci monetarne politike ECB-a vide sve veći rizik da će morati da podignu svoju ključnu kamatnu stopu na 2% ili više kako bi obuzdali rekordno visoku inflaciju u zoni evra uprkos verovatnoj recesiji.

Međutim, već narednog dana dolar je znatnije ojačao nakon snažnih podataka o indeksu potrošačkih cena u SAD. Godišnja stopa rasta potrošačkih cena (*CPI – Consumer Price Index*) u SAD u avgustu je smanjena na 8,3%, nakon 8,5% u julu i 9,1% u junu, ali je bila iznad očekivanja od 8,1%. Mesečna stopa inflacije bila je 0,1%, takođe iznad očekivanja (-0,1%) i stope rasta u prethodnom mesecu (0,0%). Godišnja stopa bazne inflacije iznosila je 6,3% u julu (očekivano 6,1%), dok je mesečna stopa bila čak 0,6% (očekivano i prethodno 0,3%). Ovi podaci ukazuju na to da su inflatorni pritisci i dalje vrlo rasprostranjeni, što predstavlja dodatni pritisak za FED da nastavi da snažno zateže monetarnu politiku, uprkos opasnosti da će to povećati rizik od recesije.

Pored toga, evro je slabio nakon objave da je *ZEW* indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u septembru smanjen za 6,6 poena, na -61,9, dok je za zonu evra smanjen za 5,8 poena, na -60,7. *ZEW* indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je za 12,9 poena, na -60,5, dok je za zonu evra smanjen za 16,9 poena, na -58,9. Takođe, francuska vlada je snizila svoju prognozu privrednog rasta za sledeću godinu sa 1,4% na 1% zbog poremećaja cena energije i rasta inflacije.

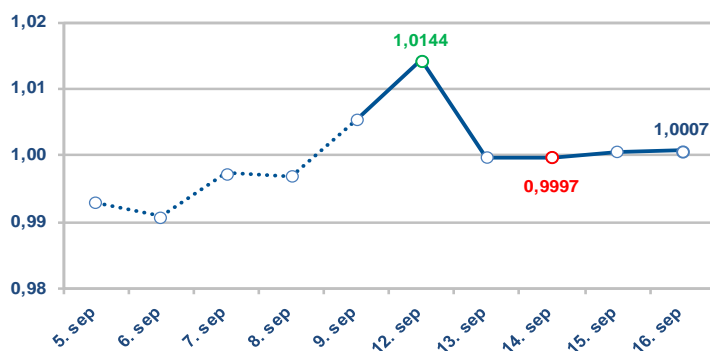
U izveštajnom periodu evro oslabio prema dolaru za 0,47%

U drugoj polovini nedelje, kurs se kretao u relativno uskom rasponu oko pariteta, bez veće volatilnosti i oscilacija tokom perioda trgovanja, dok se pažnja tržišnih učesnika usmerila na sastanak FED-a naredne sedmice.

Industrijska proizvodnja u zoni evra u julu je smanjena za 2,3%, što je više od očekivanja (-1,1%), nakon rasta od 1,1% u prethodnom mesecu. U odnosu na jul prethodne godine, proizvodnja je niža za 2,4% (očekivano da bude na istom nivou).

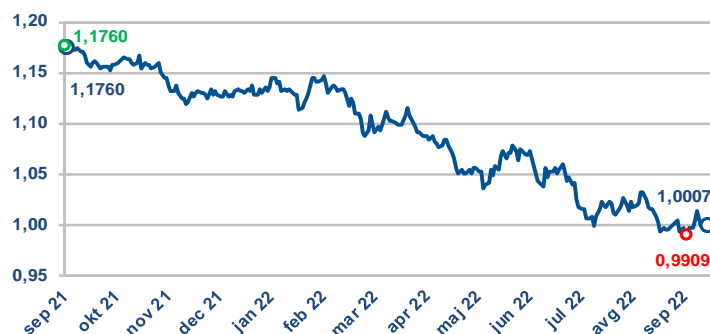
Industrijska proizvodnja u SAD u avgustu je smanjena za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, nakon rasta od 0,5% u julu.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



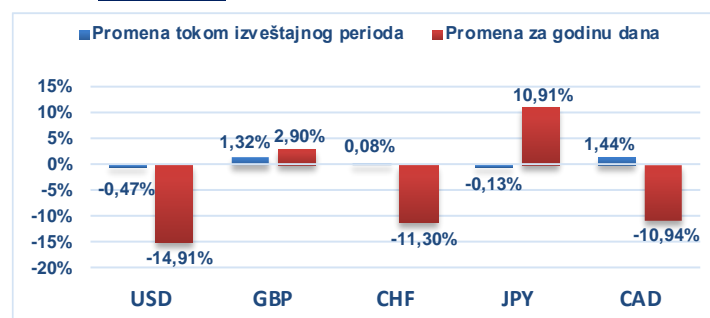
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*), iako je zadržan u negativnoj teritoriji, znatno je povećan u septembru, na -1,5 (iznad očekivanih -12,9), a nakon velikog pada u prethodnom mesecu (-31,3).

Inflacija u zoni evra, prema konačnim podacima za avgust, iznosila je 0,6% (preliminarno 0,5%), odnosno 9,1% u odnosu na isti mesec prethodne godine. Podaci o inflaciji jačaju očekivanja da će ECB na sastanku u oktobru ponovo povećati kamatne stope za 75 b.p.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0007 američkih dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Tokom nedelje prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive prinosa, a posebno na delu od jedne do dve godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 31 b.p., na 3,87%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 14 b.p., na 3,45%.

Prinosi su snažno rasli, posebno na kraćem delu krive, nakon objave podataka o inflaciji u SAD, jer tržišni učesnici sada očekuju veći obim povećanja referentne stope. Objava ovih podataka predstavlja dodatni pritisak na FED da nastavi sa snažnim zatezanjem monetarne politike, uprkos opasnosti da će to povećati rizik od recesije. Nakon povećanja od po 75 b.p. u junu i julu, povećanje od najmanje 75 b.p. može se očekivati i na narednom sastanku, 21. septembra.

Godišnja stopa rasta potrošačkih cena u SAD u avgustu je ponovo smanjena na 8,3%, nakon 8,5% u julu i 9,1% u junu, ali je bila iznad očekivanja (8,1%). Mesečna stopa inflacije bila je 0,1%, takođe iznad očekivanja (-0,1%) i stope rasta u prethodnom mesecu (0,0%). Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 6,3% (očekivano 6,1%, prethodno 5,9%), dok je mesečna stopa bila čak 0,6% (očekivano i prethodno 0,3%). Na smanjenje godišnje stope najviše je uticao pad cena goriva, a znatan mesečni pad beleži se i kod avio-karata. S druge strane, cene hrane ponovo su snažno povećane, kao i cene stanovanja, koje čine trećinu u indeksu potrošačkih cena. Solidan rast beleži se i kod drugih bazičnih usluga. Takođe, zabeležen je dalji rast cena novih vozila, kao i pad cena polovnih vozila za samo 0,1%. Ovi podaci, koji su bili iznad skoro svih očekivanja, ukazuju na to da su inflatorni pritisci i dalje vrlo izraženi i rasprostranjeni, i da za sada nema znakova njihovog slabljenja, odnosno da će stopa inflacije verovatno ostati na vrlo visokom nivou i u narednim mesecima.

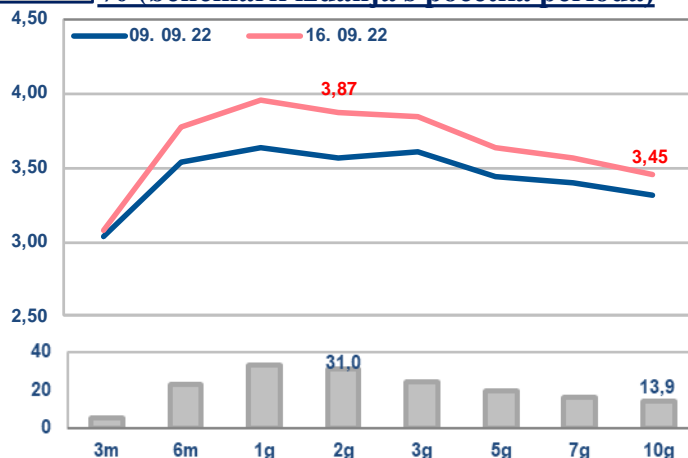
Inflacija u avgustu iznad očekivanja, za sada nema znakova slabljenja inflatornih pritisaka

Industrijska proizvodnja u SAD u avgustu je smanjena za 0,2% u odnosu na prethodni mesec, dok je bilo očekivano da će ostati na istom nivou, nakon rasta od 0,5% u julu (revidirano sa 0,6%). Rezultat je bolji nego što izgleda, jer je slaba komunalna proizvodnja, uglavnom električne energije, činila najveći deo pada. Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, povećana je za 0,1%, nakon rasta od 0,6% u prethodnom mesecu, što je najvećim delom bila posledica rasta proizvodnje automobila i delova. Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta blago je smanjena, sa 80,2% na 80,0%.

Maloprodaja u SAD u avgustu je povećana za 0,3% u odnosu na prethodni mesec (očekivano -0,1%), dok je podatak za jul revidiran sa 0,0% na -0,4%. Na rast ovog pokazatelja (koji nije usklađen za uticaj inflacije) najviše je uticao rast prihoda od prodaje automobila, uprkos padu broja prodatih vozila u istom periodu. S druge strane, beleži se pad prihoda od prodaje na pumpama, što je posledica snažnog pada cena goriva. Maloprodaja bez volatilnih kategorija – automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa) ostala je nepromenjena u odnosu na prethodni mesec, ispod očekivanog rasta od 0,5%, a nakon što je u julu povećana za 0,4% (revidirano sa 0,8%).

1.9

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



Izvor: Bloomberg.

promena (u baznim poenima)

1.10

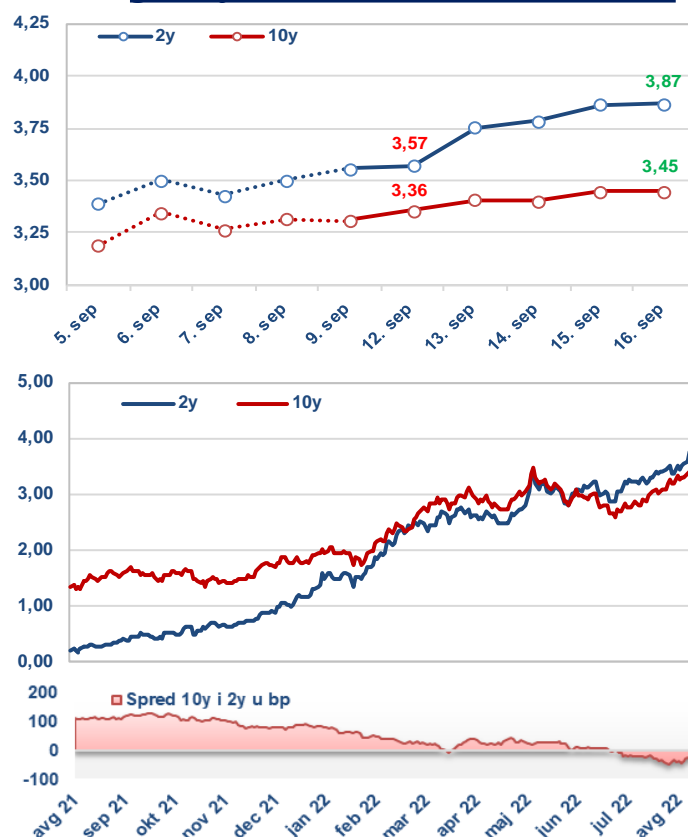
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Avg.	8,1%	8,3%	8,5%
Maloprodaja, M/M	Avg.	-0,1%	0,3%	-0,4%
Industrijska proizvodnja, M/M	Avg.	0,0%	-0,2%	0,5%

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica nastavili su da se povećavaju duž cele krive, uz veći rast prinosa obveznica ročnosti oko dve godine. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 21 b.p., na 1,52%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za 6 b.p., na 1,75%. Rast prinosa najvećim delom bio je posledica rasta očekivanja tržišnih učesnika da će ECB nastaviti s povećanjem kamatnih stopa u većem obimu i u narednom periodu. Tržišna vrednovanja sada ukazuju na rast kamatnih stopa ECB-a od 134 b.p. do kraja godine, odnosno za 219 b.p. u narednoj godini dana.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u septembru smanjen je za 6,6 poena, na -61,9, dok je za zonu evra smanjen za 5,8 poena, na -60,7. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj smanjen je za 12,9 poena, na -60,5, dok je za zonu evra smanjen za 16,9 poena, na -58,9. Inflaciona očekivanja u zoni evra povećala su se za 11,4 poena, ali je vrednost i dalje u negativnoj zoni (-12,1) što i dalje ukazuje na očekivano usporavanje inflacije u narednom periodu. Najveći broj analitičara i dalje očekuje smanjenje inflacije u narednih šest meseci (39,0%, 5,8 p.p. manje u odnosu na prethodni mesec), ali se povećava broj njih koji smatraju da će se inflacija povećavati (29,6%, 5,6 p.p. više u odnosu na prethodni mesec). Većina analitičara ne očekuje veće promene kursa EUR/USD, dok se blago povećava broj onih koji očekuju dalji rast dolara. Predsednik ZEW instituta Vambah rekao je da smanjenje vrednosti indeksa očekivanja ukazuju na dalje usporavanje privrednog rasta u Nemačkoj. Nedostatak energenata tokom zime znatno smanjuje očekivanja nemačkog industrijskog sektora. Poslednji podaci ukazuju na usporavanje porudžbina, proizvodnje, kao i izvoza.

Podaci o inflaciji pojačavaju očekivanja da bi ECB u oktobru mogla ponovo da poveća stopu za 75 b.p.

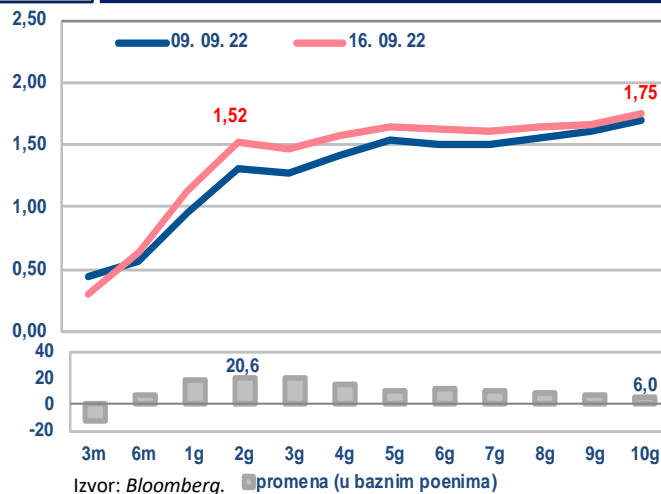
Prema konačnim podacima, inflacija u zoni evra iznosila je 0,6% u avgustu (preliminarno 0,5%), odnosno 9,1% u odnosu na isti mesec prethodne godine. Inflacija raste, pre svega, u prehrambenim i neenergetskim industrijskim proizvodima. Energetski pritisci su smanjeni u avgustu, usled nižih cena goriva. Inflacija u oblasti usluga porasla je u avgustu na 3,8% (prethodno 3,7%), a dalji rast se očekuje u septembru, kada prestaje važenje jeftinih karata za javni prevoz u Nemačkoj. Ovo će verovatno povećati baznu inflaciju na 4,5% (sa trenutna 4,3%). Podaci o inflaciji pojačavaju očekivanja da će ECB na sastanku u oktobru ponovo povećati kamatne stope za 75 b.p.

Glavni ekonomista ECB-a Lejn rekao je da je povećanje kamatne stope u većem obimu na prethodnom sastanku bilo adekvatno ako se ima u vidu snažan rast inflacije, dok bi naredna povećanja mogla da budu manja. Ipak, obim povećanja zavisice od narednih podataka o inflaciji, kao i procene krajnje tačke u ovom ciklusu povećanja stopa. Što je ECB udaljenija od te tačke, to će i obim povećanja biti veći.

Član ECB-a Kazaks rekao je da će verovatno morati da se povećavaju kamatne stope i nakon februara sledeće godine kako bi se omogućilo vraćanje inflacije na ciljani nivo. Rizici inflacije su izraženi navise, kao i *second round* rizici inflacije, dok je monetarna politika i dalje stimulativna.

1.12

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



1.13

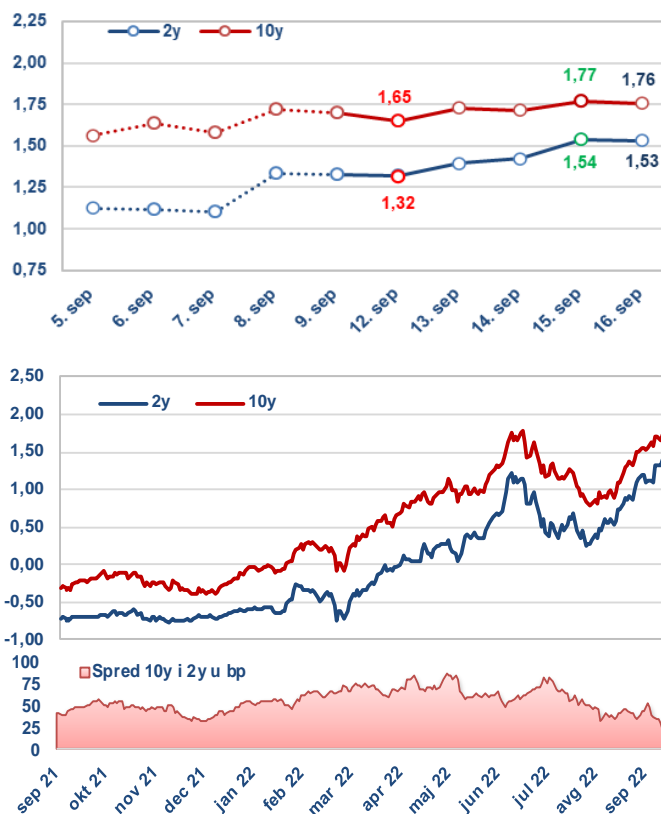
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G, zona evra, finalno	Avg.	9,1%	9,1%	9,1%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Sep.	-59,5	-61,9	-55,3
Industrijska proizvodnja, M/M, zona evra	Jul	-1,1%	-2,3%	1,1%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

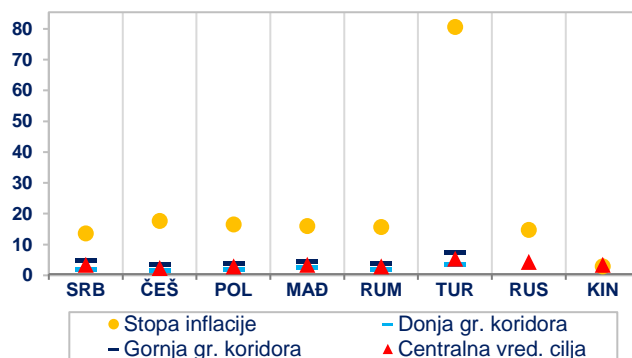
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T3, %)*
Srbija (NBS)	3,50	0,50	8. 9. 2022.	6. 10. 2022.	-
Češka (CNB)	7,00	1,25	22. 6. 2022.	29. 9. 2022.	7,10
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7. 9. 2022.	5. 10. 2022.	6,95
Mađarska (MNB)	11,75	1,00	30. 8. 2022.	27. 9. 2022.	12,30
Rumunija (NBR)	5,50	0,75	5. 8. 2022.	5. 10. 2022.	5,55
Turska (CBRT)	13,00	-1,00	18. 8. 2022.	22. 9. 2022.	12,85
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16. 9. 2022.	28. 10. 2022.	-
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *T3 2022. godine – prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

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 na sastanku Monetarnog odbora održanom 16. septembra donela odluku da smanji referentnu stopu za 50 b.p., na 7,50%, što su i očekivali tržišni učesnici. Stope na depozitne i kreditne olakšice takođe su smanjene za po 50 b.p., na nivo od 6,5% i 8,5%, respektivno. Banka, je nakon naglog povećanja referentne stope na nivo od 20% (28.2.), od 8. aprila do sada smanjila referentnu stopu šest puta, za ukupno 12,50 p.p. (zaključno s poslednjim sastankom). Trenutno se referentna stopa nalazi ispod nivoa na kom se nalazila pre eskalacije tenzija sa Ukrajinom (9,5%). Guverner Elvira Nabiulina istakla je da je na odluku u najvećoj meri uticalo smanjenje stope inflacije i jačanje rublje. Stopa inflacije u Rusiji je u avgustu iznosila 14,3% YoY, što je znatno ispod nivoa iz jula od 15,1% YoY. Guverner Nabiulina je nakon poslednjeg sastanka istakla i da sada postoji manje prostora za dalje smanjenje referentne kamatne stope na narednim sastancima, kao i da će na naredne odluke uticati dalja ekonomska kretanja. Takođe, ona je dodala da se monetarna politika trenutno nalazi u neutralnoj teritoriji.

Centralna banka Kine je zadržala stopu 1Y MLF (medium-term lending facility) na nepromenjenom nivou od 2,75%. Odluka dolazi nakon što je prošlog meseca neočekivano smanjena ova stopa za 10 b.p. (njeno prvo smanjenje od januara ove godine). U narednom periodu očekuje se nastavak ciklusa smanjenja kamatnih stopa usled ekonomske slabosti.

Tokom posmatranog perioda za određene zemlje u razvoju objavljena je stopa inflacije za avgust ove godine:

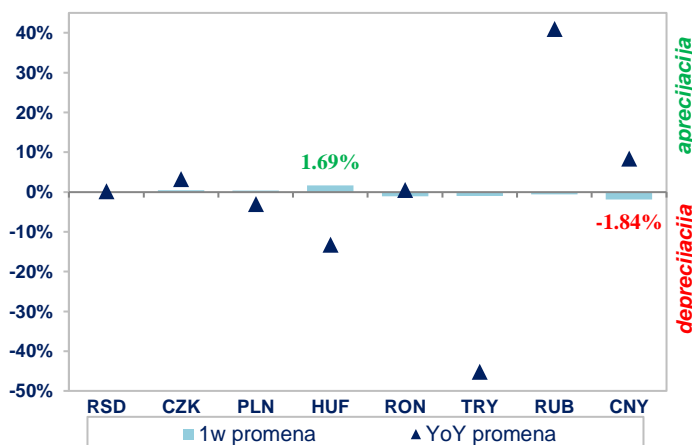
Stopa inflacije u Rumuniji iznosila je 15,32% YoY (0,56% MoM) i nalazi se iznad očekivanja tržišnih učesnika (15,15% YoY), kao i iznad podatka iz jula od 14,96% YoY.

Stopa inflacije u Poljskoj je iznosila 16,1% YoY, što je iznad podataka iz jula, kada je iznosila 15,6% YoY.

Stopa inflacije u Češkoj iznosila je 17,2% YoY (0,4% MoM), što je znatnije ispod očekivanja tržišnih učesnika od 17,7% YoY (0,8% MoM) i nivoa iz jula, kada je iznosila 17,5% YoY (1,3% MoM). Realna referentna stopa se nalazi na nivou od -10,2%.

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)	7,550	-4,0	412,0
Češka (2032)	4,541	-11,4	256,8
Poljska (2032)	6,098	9,2	407,7
Mađarska (2032)	9,237	-11,9	616,4
Rumunija (2032)	8,099	0,1	423,6
Turska (2031)	11,170	1,0	-528,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,674	3,4	-21,2

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters) i Srbiju (podaci iz sekundarnog trgovanja).

* 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 smanjena za 2,73% i kretala se u rasponu od 1.664,93 do 1.731,88 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

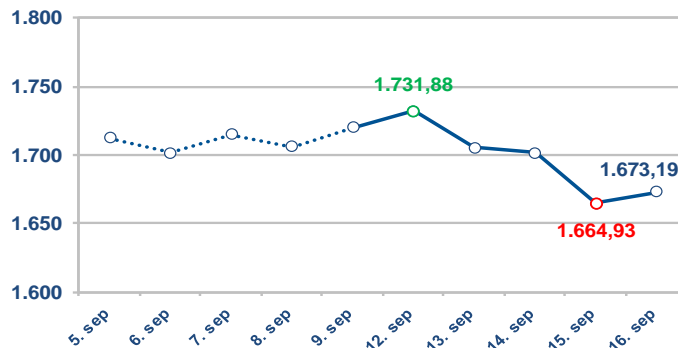
Na pad cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: pozicioniranje investitora u uslovima očekivanja agresivnog pooštavanja monetarne politike centralnih banaka širom sveta radi suzbijanja inflacije; iznenađujuće snažni podaci o inflaciji u SAD pojačali su očekivanja da će FED agresivnije podizati nivo kamatne stope da bi se izborio s najgorim naletom inflacije od 80-ih; viši nivoi stopa prinosa na državne obveznice SAD; jačanje vrednosti dolara, kao i smanjena privlačnost investiranja u zlato, uz dostizanje najnižeg nivoa cene zlata od aprila 2020. godine.

Cena zlata smanjena za 2,73% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.673,19 dolara po unci

Na ograničenje daljeg pada cene zlata uticali su: najava LBMA da će trgovina plemenitim metalima biti obustavljena 19. septembra, na dan sahrane kraljice Elizabete; prognoza MMF-a o usporavanju globalne ekonomije u trećem tromesečju 2022, kao i očekivanja Svetske banke o rastućem riziku od globalne recesije u 2023, usled usporavanja ekonomija SAD, Kine i zone evra, ali i zabrinutosti zbog generalizovane stagflacije (perioda niskog rasta i visoke inflacije).

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 0,81%, koja se kretala u rasponu od 90,24 do 94,10 dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

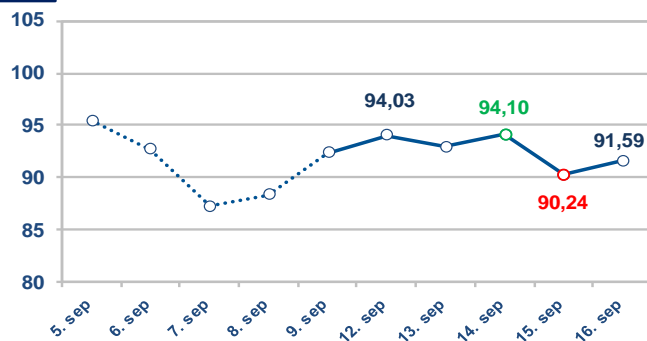
Na pad cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: smanjena tražnja za naftom zbog rizika od globalne recesije; odluka Kine da dozvoli veći izvoz goriva usled usporenog privrednog rasta i slabe domaće potrošnje; podaci o potrošačkim cenama u SAD koji daju pokriće FED-u za dalje povećanje nivoa kamatnih stopa; jačanje vrednosti dolara, što naftu čini skupljom za većinu kupaca, kao i povećanje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije Baker Hughes.

Cena nafte zabeležila pad od 0,81% i na kraju posmatranog perioda iznosila 91,59 dolara po barelu

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: smanjene isporuke gasa, nafte i uglja iz Rusije ka državama koje podržavaju plan G7 o ograničenju cena nafte; izveštaj OPEC-a sa zadržanim prognozama o snažnom rastu globalne tražnje za naftom u 2022. i 2023, uz navođenje signala da velike ekonomije napreduju bolje od očekivanja uprkos rastu inflacije; izveštaj Međunarodne agencije za energetiku (IEA) o snažnom oporavku globalne potražnje za naftom u 2023, usled prelaska s gasa na naftu i uz ublažavanje svih do sada uvedenih blokada Kine u borbi protiv korona virusa, kao i prepreke oko ponovnog uspostavljanja iranskog nuklearnog sporazuma sa svetskim silama.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg.