



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

17–21. oktobar 2022.

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

Oktobar 2022.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 21.10.2022	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	3.752,75	4,74%	-17,52%
Dow Jones Industrial	SAD	31.082,56	4,89%	-12,70%
NASDAQ	SAD	10.859,72	5,22%	-28,63%
Dax 30	Nemačka	12.730,90	2,36%	-17,72%
CAC 40	Francuska	6.035,39	1,74%	-9,73%
FTSE 100	Velika Britanija	6.969,73	1,62%	-3,07%
NIKKEI 225	Japan	26.890,58	-0,74%	-6,33%
Shanghai Composite	Kina	3.038,93	-1,08%	-15,46%

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR			USD				
Kurs	Promena		Kurs	Promena			
	1w	YoY		1w	YoY		
EUR/USD	0,9839	1,25%	-15,44%	USD/EUR	1,0163	-1,24%	18,26%
EUR/GBP	0,8738	0,33%	3,62%	USD/GBP	0,8880	-0,89%	22,53%
EUR/CHF	0,9835	0,64%	-7,94%	USD/CHF	0,9995	-0,62%	8,87%
EUR/JPY	144,86	0,16%	9,49%	USD/JPY	147,24	-1,08%	29,52%
EUR/CAD	1,3447	-0,31%	-6,53%	USD/CAD	1,3666	-1,56%	10,54%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,03%	8,4	267,5
	10y	2,41%	6,9	251,4
Francuska	2y	2,04%	7,3	270,3
	10y	2,97%	3,1	273,5
Španija	2y	2,30%	9,7	289,7
	10y	3,53%	2,0	300,6
Italija	2y	3,00%	3,6	342,9
	10y	4,74%	-4,6	379,8
UK	2y	3,80%	-11,7	309,0
	10y	4,05%	-28,1	285,2
SAD	2y	4,48%	-2,2	402,1
	10y	4,22%	19,9	251,9
Kanada	2y	4,17%	0,8	330,1
	10y	3,61%	12,8	191,8
Japan	2y	-0,01%	5,1	10,9
	10y	0,25%	0,6	16,6

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%	0,0	123,0	3,04%	0,0	301,0	2,19%	0,1	213,5	0,44%	0,1	114,8
1M	0,98%	9,1	154,2	3,60%	18,2	355,5	2,59%	3,3	242,6	0,41%	14,4	112,0
3M	1,54%	14,0	209,1	4,06%	13,1	401,5	3,37%	6,7	309,8	0,00%	4,9	72,1
6M	2,11%	8,0	263,9	4,49%	14,0	444,0	4,19%	13,7	375,1	-0,25%	4,6	47,0
12M	2,78%	10,1	325,5	4,79%	15,0	467,9	4,99%	18,6	430,8	-0,48%	2,2	24,4

* 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 Q4 (u %)
Evropska centralna banka	0,75*	0,75	08.09.22.	27.10.22	2,00
Federalne rezerve SAD	3,00-3,25	0,75	21.09.22.	02.11.22.	4,25-4,50
Banka Engleske	1,75	0,50	22.09.22	03.11.22	4,00
Banka Kanade	3,75	0,50	26.10.22.	07.12.22.	4,00
Švajcarska nacionalna banka	0,50	0,75	22.09.22.	15.12.22.	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 ojačao za 1,25% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 0,9705 do 0,9876 (tokom perioda trgovanja) odnosno od 0,9766 do 0,9856 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Početkom nedelje dolar je oslabio u odnosu na korpu glavnih valuta, dok je britanska funta ojačala, nakon što je novi britanski ministar finansija Hant odbacio većinu mera predloženih „mini budžetom” od 23. septembra, što je poboljšalo sentiment na tržištu. Takođe, sklonost za preuzimanje rizika kod investitora povećan je i nakon što je *Bank of America* izvestila o manjem pada tromesečnog profita od očekivanog, kao i da je potrošnja potrošača u SAD ostala jaka, iako usporava. **Evro je ojačao za 1,25% prema dolaru, na 0,9839**, što je najviši nivo od 6. oktobra.

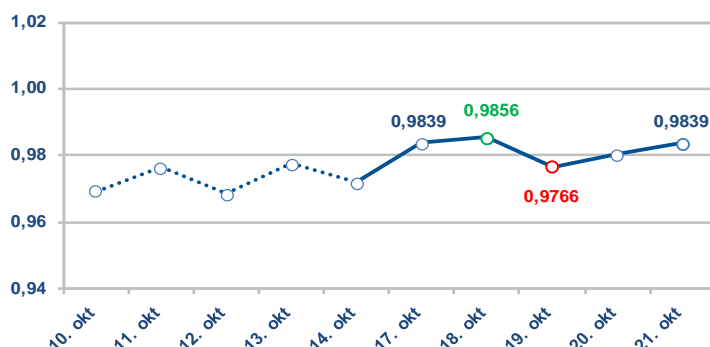
U utorak je zadržan *risk on* sentiment na tržištu, a evro je dodatno blago ojačao prema dolaru, dostigavši u jednom trenutku nivo od 0,9876, najviši tokom perioda trgovanja u posmatranoj nedelji. Od ekonomskih podataka, objavljeno je da je ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku neočekivano povećan, dok je ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije dodatno smanjen. S druge strane, podaci o industrijskoj proizvodnji u SAD ukazuju na nastavak solidnog rasta u američkom proizvodnom sektoru, podržanog kontinuiranom snažnom tražnjom i za investicionom i za robom široke potrošnje, ali koja će verovatno oslabiti u narednim mesecima zbog visoke inflacije i rastućih kamatnih stopa.

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 1,25%.

Sredinom nedelje dolar se oporavio s najnižeg nivoa u poslednje dve nedelje, nakon što je prinos na desetogodišnje državne obveznice SAD povećan na najviši nivo u poslednjih 14 godina, jer su investitori zadržali očekivanja da će FED nastaviti agresivno da povećava kamatne stope kako bi oborio inflaciju, što je povećalo tražnju za američkom valutom. Takva očekivanja dodatno je podgrejao predsednik FED-a iz Mineapolisa Kaškari izjavom da je tržište rada ostalo snažno, a da inflatorni pritisci verovatno još nisu dostigli vrhunac. U takvim okolnostima dolar je ojačao prema evru, pa se kurs EUR/USD spustio na 0,9766.

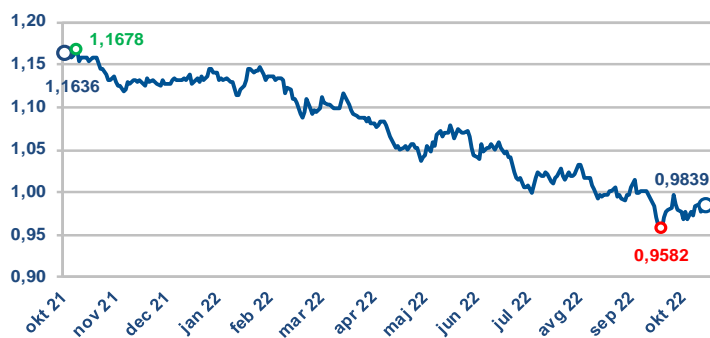
Četvrtak je obeležila ostavka Liz Tras na mesto premijera Velike Britanije, posle samo 44 dana na tom mestu, a dolar je ojačao prema japanskom jenu iznad nivoa od 150, prvi put od 1990. godine. Dolar je oslabio prema evru, pa se kurs popeo na nivo oko 0,98. Od ekonomskih podataka, objavljen je broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD, koji je tokom nedelje koja se završila 15. oktobra smanjen na 214 hiljada, nakon 226 hiljada u prethodnoj nedelji, što predstavlja najniži nivo u poslednje tri nedelje.

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



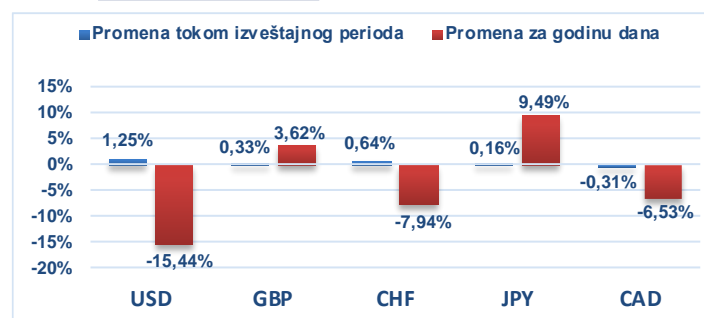
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

U petak je evro najpre slabio prema dolaru, spustivši se tokom perioda trgovanja na nivo od 0,9705, što je najniži nivo u posmatranoj nedelji, ali je krajem dana znatnije ojačao, nakon objave medijskih izveštaja po kojima bi članovi FED-a, nakon što još jednom povećaju stope u većem obimu, mogli da raspravljaju o usporavanju tempa rasta kamatnih stopa već u decembru.

Kurs EUR/USD izveštajni period završio je na nivou od 0,9839 američkih dolara za evro.



Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom nedelje porasli duž cele krive prinosa, osim na delu od dve do tri godine, gde su ostali skoro nepromenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 2 b.p., na 4,48%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 20 b.p., na 4,22%.

Prinosi su porasli usled očekivanja investitora da će FED ostati agresivan u podizanju kamatnih stopa, koja su dodatno pojačana nakon što su ekonomski podaci pokazali da je tržište rada i dalje veoma zategnuto. Prinos desetogodišnje obveznice u jednom trenutku je dostigao 4,34%, što je bio najviši nivo od novembra 2007, dok je prinos dvogodišnje obveznice dostigao 4,64%, što je bio najviši nivo od avgusta 2007. Međutim, u petak je zabeležen veći pad prinosa, posebno na kraćim ročnostima, nakon medijskih objava da bi članovi FED-a mogli da raspravljaju o usporavanju tempa rasta kamatnih stopa već u decembru, nakon što u novembru još jednom povećaju stope u većem obimu (očekivano 75 b.p.).

Industrijska proizvodnja u SAD u septembru je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec, više od očekivanja (0,1%), nakon smanjenja od 0,1% u avgustu (revidirano sa -0,2%). Proizvodnja prerađivačkog sektora, koja čini oko tri četvrtine ukupne industrijske proizvodnje, takođe je povećana za 0,4% u septembru (isto kao i u prethodnom mesecu), pri čemu se najveći rast beleži u proizvodnji automobila, uređaja za domaćinstvo, nameštaja i garderobe. Aktivnost u rudarskom sektoru povećana je za 0,6%, podržana rastom proizvodnje nafte i gasa, dok je u komunalnom sektoru smanjena za 0,3%. Iskorišćenost proizvodnih kapaciteta dodatno je povećana na 80,3%, sa 80,1% u avgustu. Podaci ukazuju na i dalje solidan rast u proizvodnom sektoru SAD, podržan i dalje snažnom tražnjom i za investicionim i za potrošnim dobrima, ali koja će u narednim mesecima verovatno oslabiti zbog visoke inflacije i rasta kamatnih stopa. Takođe, došlo je do poboljšanja u lancima snabdevanja snabdevanja.

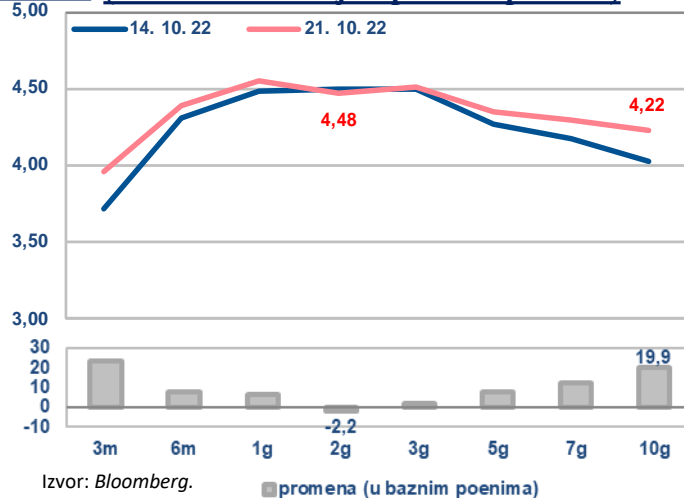
Industrijska proizvodnja u SAD u septembru je povećana za 0,4% u odnosu na prethodni mesec.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD tokom nedelje koja se završila 15. oktobra smanjen je na 214 hiljada, nakon 226 hiljada u prethodnoj nedelji (revidirano sa 228 hiljada), što predstavlja najniži nivo u poslednje tri nedelje, ukazujući na to da je tražnja za radnicima i dalje vrlo snažna, a broj otkaza relativno mali, uprkos zabrinutosti za ekonomiju. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji koja se završila 8. oktobra povećan je više od očekivanja, sa 1,36 od 1,39 miliona.

Pokazatelj proizvodne aktivnosti u oblasti koju pokriva FED iz Njujorka (*Empire Manufacturing*) u oktobru ponovo je smanjen, na -9,1, više od očekivanja (-4,3), a nakon privremenog oporavka u prethodnom mesecu (iako i dalje u zoni kontrakcije, sa -31,3 u avgustu na -1,5). Pokazatelj novih porudžbina su nepromenjeni i ukazuju na umeren rast, dok je kod isporuka zabeležen pad od oko 20 poena i nalaze se u negativnoj zoni. Pokazatelj nabavnih cena povećan je prvi put od juna ove godine, što odgovara oporavku cene nafte, dok kod prodajnih cena nije bilo značajnijih promena. Očekivani uslovi poslovanja u narednih šest meseci takođe su pogoršani, na -1,8, sa 8,2 u septembru, što predstavlja drugi najniži nivo od 2009. godine.

1.9

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



1.10

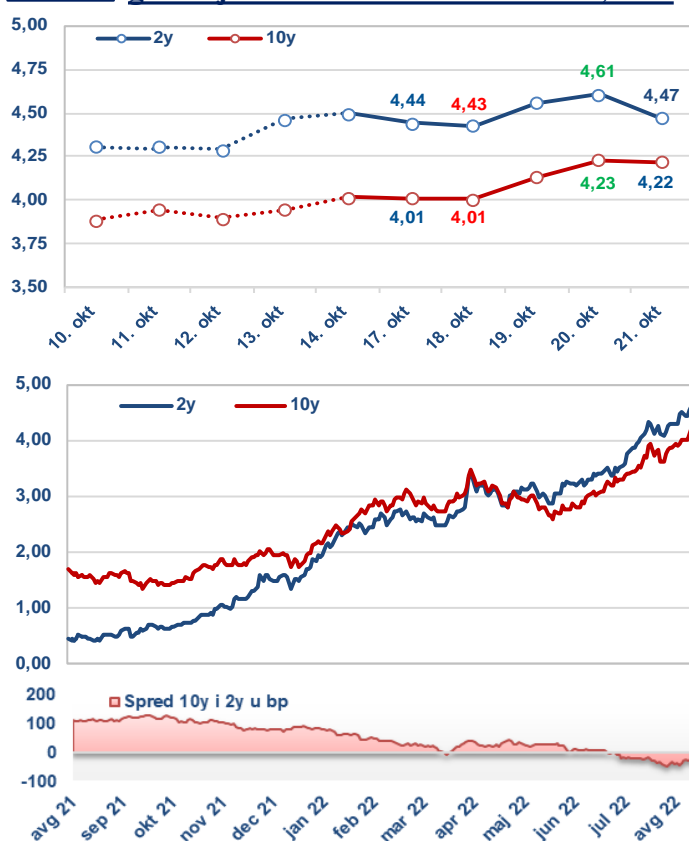
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Pokazatelj proizvodne aktivnosti iz oblasti koju pokriva FED iz Njujorka	Okt	-4,3	-9,1	-1,5
Industrijska proizvodnja, M/M	Sep	0,1%	0,4%	-0,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	15. okt	233	214	226

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %



Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica povećani su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 8 b.p., na 2,03%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 7 b.p., na 2,41%.

Prinosi nemačkih državnih obveznica zabeležili su snažan rast, usled rasta očekivanja da će ECB na narednom sastanku (27. 10. 2022) povećati kamatne stope za novih 75 b.p., čime će stopa na depozitne olakšice dostići 1,5%, najviši nivo od početka 2009. godine. Na rast prinosa uticali su i očekivanja većeg obima emisija obveznica kako bi se finansirali povećani troškovi energetske krize. Prinos nemačke desetogodišnje obveznice dostigao je nivo od 2,5%, najviše od avgusta 2011. godine, dok je prinos dvogodišnje obveznice dostigao nivo od oko 2,2%, najviše od 2008. godine. Međutim, u petak krajem dana prinosi su se znatnije smanjili nakon objave vesti koja signalizira da bi FED mogao da uspori tempo povećanja kamatnih stopa već na sastanku u decembru.

Guverner francuske centralne banke Vileroa de Galo rekao je da očekuje da stopa ECB dođe do 2% krajem godine, a da će nakon toga promene biti sporije. ECB bi od naredne godine mogla da zaustavi reinvestiranje nekih obveznica koje budu dospevale, a smanjenje bilansa stanja biće veoma oprezno.

Na narednom sastanku ECB moglo bi se raspravljati o početku normalizacije bilansa stanja ECB. Predsednik Kristin Lagard i guverner holandske centralne banke Knot ranije su rekli da pre početka QT treba okončati normalizaciju kamatnih stopa. Mnogi tržišni učesnici očekuju završetak povećanja stopa u februaru sledeće godine.

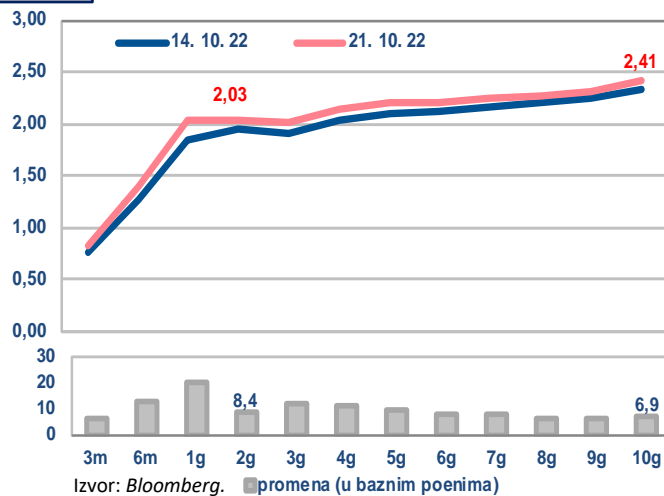
ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u oktobru neočekivano je povećan za 2,7 poena, na -59,2.

ZEW indeks ekonomskih očekivanja za Nemačku u oktobru neočekivano je povećan za 2,7 poena, na -59,2, dok je za zonu evra povećan za 1,0 poena, na -59,7. ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije u Nemačkoj i zoni evra smanjen je za 11,7 poena, na -72,2, odnosno na -70,6. Inflaciona očekivanja u zoni evra značajnije su se smanjila, za 23,7 poena, na -35,8, što ukazuje na očekivano usporavanje inflacije u narednom periodu. Predsednik ZEW instituta Vambah rekao je da, uprkos nešto većoj vrednosti indeksa očekivanja, veliki pad vrednosti indeksa procene trenutne situacije, zajedno sa sve većom verovatnoćom smanjenja BDP-a u narednih šest meseci, ukazuje na dalje pogoršanje ekonomskih izgleda.

Prema istraživanju koje je sproveo Blumberg, procene stopa rasta BDP-a u zoni evra iznose 3,0% za ovu godinu, odnosno -0,1% i 1,6% za 2023. i 2024, respektivno, dok su prethodne procene iznosile 2,9%, 0,3% i 1,9%, respektivno. Procena za rast BDP-a u trećem tromesečju 2022. zadržana je na 0,0%, dok se u četvrtom tromesečju očekuje pad od -0,4% (prethodno -0,3%). Procene inflacije iznose 8,2%, 5,5% i 2,1%, respektivno, a u odnosu na prethodno istraživanje promenjena je jedino procena za 2023, koja je iznosila 5,0%. Očekuje se da stopa na depozitne olakšice bude povećana na 2,00% u četvrtom tromesečju ove godine i na 2,50% u prvom tromesečju 2023, dok se smanjenje na 2,25% očekuje u drugom tromesečju 2024. i na 1,50% u prvom tromesečju 2025. godine.

1.12

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



1.13

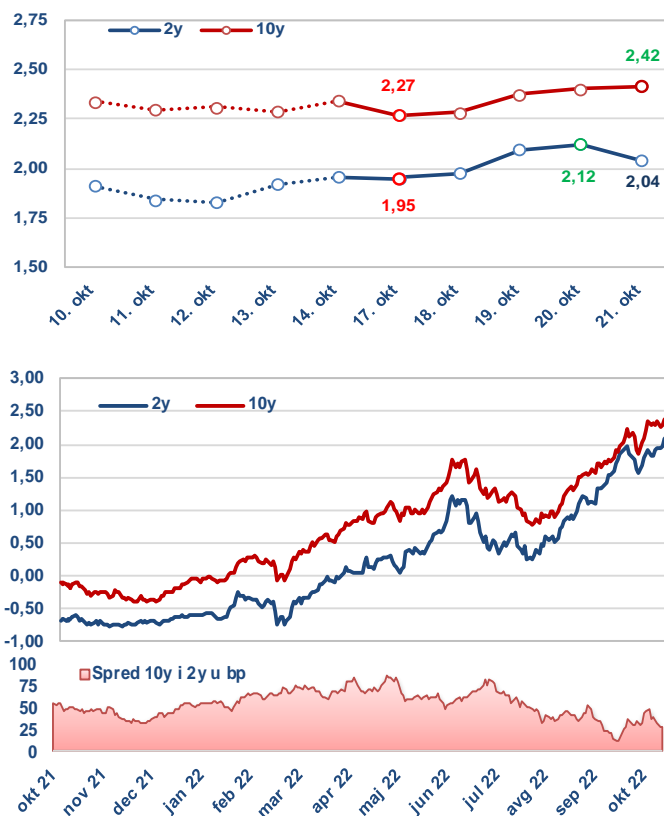
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G, zona evra, finalno	Sep	10,0%	9,9%	9,1%
ZEW indeks ekonomskih očekivanja, Nemačka	Okt	-66,5	-59,2	-61,9
ZEW indeks procene trenutne ekonomske situacije, Nemačka	Okt	-68,5	-72,2	-60,5

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

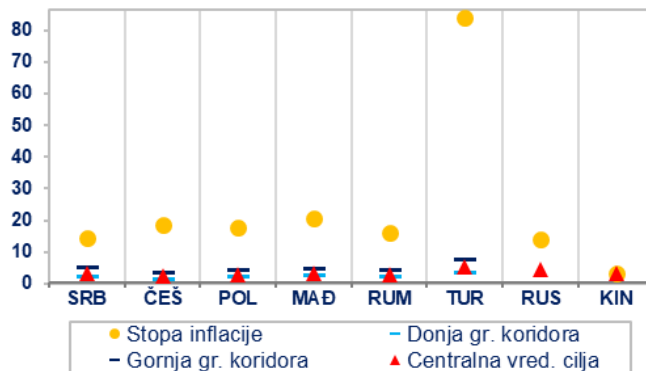
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q4, %)*
Srbija (NBS)	4,00	0,50	6.10.22.	10.11.22	-
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	3.11.22	7,15
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7.9.22	9.11.22	7,10
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27.9.22	22.11.22	13,00
Rumunija (NBR)	6,25	0,75	5.10.22	8.11.22	6,60
Turska (CBRT)	10,50	-1,50	20.10.22	24.11.22	-
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16.9.22	28.10.22	7,40
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / *Q4 2022. godine - prosečne projekcije dostupne na osnovu poslednjih raspoloživih anketa.

2.2

Inflacija u zemljama u razvoju (u %, YoY)



Izvor: Bloomberg/sajtovi centralnih banaka (poslednji podatak)

Dešavanja na lokalnim tržištima

Centralna banka Turske (CBRT) 20. oktobra, na sastanku Monetarnog odbora, smanjila je referentnu stopu (*1W Repo Rate*) za 150 b.p., na nivo od 10,50%. Tržišni učesnici nisu očekivali smanjenje u tom obimu (očekivano je smanjenje za 100 b.p.). Ovo je treće uzastopno smanjenje referentne stope ove godine. Nakon poslednje odluke, realna kamatna stopa u Turskoj je smanjena još dublje u negativnu teritoriju i trenutno se nalazi na nivou od -73%. Odluka je doneta uprkos značajno povećanoj stopi inflacije, koja je u septembru bila na nivou od čak 83,5% YoY (najviši nivo u prethodne 24 godine), kao i uprkos značajnom slabljenju domaće valute, koja je od početka godine oslabila prema dolaru za gotovo 29%. Predstavnici CBRT su nakon sastanka istakli da je odluka doneta usled slabljenja ekonomske aktivnosti, kao i postojanja rizika po stabilnost tekućeg računa zemlje. Naveli su i da razmatraju sličan potez u novembru, nakon čega i kraj ciklusa smanjenja referentne stope.

Centralna banka Kine (PBoC), na sastanku održanom 20. oktobra, zadržala je 1Y Loan Prime Rate i 5Y Loan Prime Rate na nepromenjenom nivou 3,65% i 4,30%, respektivno, što su i očekivali tržišni učesnici. Poslednji put je stopa smanjena na sastanku u avgustu.

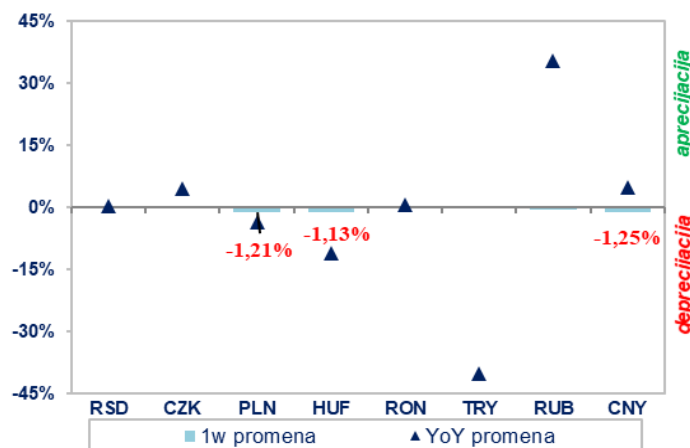
Član Monetarnog odbora Centralne banke Poljske (NBP) izjavio je da NBP više nema toliko prostora da povećava referentnu kamatnu stopu, kao i da očekuje da stopa inflacije u Poljskoj ostane na višim nivoima u prvom tromesečju 2023. godine, ali ne očekuje da dostigne nivo iznad 20% YoY.

U Mađarskoj je (nakon što je efektivna stopa, odnosno stopa na jednodnevnom tenderima na kojima se povlači likvidnost povećana za 500 b.p. na 18%) doneta odluka da se ograniče kamatne stope zaduživanja za srednja i mala preduzeća na nivou od 7,8% u periodu od 15. novembra do 1. jula. Za 2023. godinu vlada Mađarske očekuje rast BDP-a od 1%.

U izveštajnom periodu objavljena je stopa rasta industrijske proizvodnje Poljske za septembar, koja je iznosila 9,8% YoY, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika (8,8% YoY). Zaposlenost je u septembru zabeležila rast 2,3% YoY, što je blago ispod očekivanja tržišnih učesnika (2,4% 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)	7,970	43,0	403,0
Češka (2032)	6,125	30,2	320,8
Poljska (2032)	8,708	37,0	519,1
Mađarska (2032)	10,600	72,0	705,6
Rumunija (2032)	9,605	53,3	421,9
Turska (2031)	10,500	-253,0	-887,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,733	-4,6	-25,7

Izvor: Bloomberg, osim za Tursku (Reuters) i Srbiju (podaci iz sekun
* 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 porasla za 0,47% i kretala se u rasponu od 1.629,70 do 1.657,47 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: zabrinutosti oko usporavanja globalne privrede i moguće pojave recesije; očekivanja da će inflacija ostati na visokom nivou podržava cenu zlata kao instrumenta koji se smatra dobrom zaštitom od inflacije; podaci carine Švajcarske o povećanju izvoza u septembru na najveća tržišta zlata u Kinu i Indiju, dok su isporuke u Tursku porasle na najviši nivo od aprila 2013. (ekonomske turbulencije u Turskoj podstakle su kupovinu zlata, koje investitori često vide kao najsigurniji instrument za skladištenje viška novca).

Cena zlata je porasla za 0,47% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.651,58 USD/Oz.

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: jačanje vrednosti dolara (skuplje za kupce koji poseduju druge valute); rast stopa prinosa na državne obveznice SAD; pooštrevanja monetarnih politika centralnih banaka širom sveta zbog visoke inflacije; vesti o nagomilavanju značajnih količina bakra ruskog porekla (koje nije predmet sankcija) koje se od sredine septembra deponuju u skladištima Londonske berze metala u Nemačkoj, Holandiji i Tajvanu.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent porasla je za 0,48% i kretala se u rasponu od 89,23 do američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

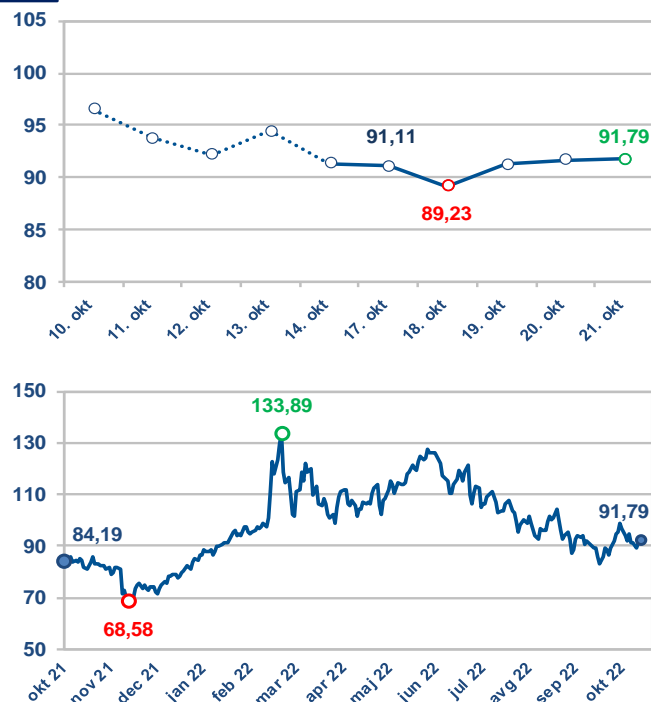
Na rast cene nafte u posmatranoj nedelji uticali su: neizvesnosti oko snabdevanja; jednoglasna odluka OPEC+ o smanjenju proizvodnje nafte, najvećem od 2020; očekivanja da će novi paket sankcija EU na uvoz ruskog goriva od decembra dodatno pogoršati stanje na tržištu (u očekivanju smanjenja ponude, trgovci i rafinerije uveliko traže rezervoare za skladištenje nafte i gasa.); spekulacije da Kina razmatra ublažavanje karantinskih mera svoje oštre politike nulte tolerancije prema COVID-19; povećanje uvoza sirove nafte u Indiju uz rast prerade iste u rafinerijama.

Cena nafte je porasla za 0,48% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 91,79 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg rasta cene nafte uticali su: dalje povećanje nivoa kamatnih stopa usled povećanja inflacije; zabrinutost zbog moguće globalne recesije; očekivanja da će SAD pustiti dodatnu količinu nafte iz svojih rezervi; smanjen broj rafinerija kompanije *Total Energies* koje su u štrajku i redovnije snabdevanje benzinskih stanica širom Francuske; vest da će Kina ovog meseca izvoziti najveću količinu dizela, avio-goriva i benzina od juna 2021; 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.