



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

28. novembar – 2. decembar 2022.

Sektor za monetarne i devizne operacije

Odeljenje za devizne rezerve

Odeljenje za operacije na otvorenom tržištu

Decembar 2022.



I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 2. 12. 2022.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.071,70	1,13%	-13,39%
Dow Jones Industrial	SAD	34.429,88	0,24%	-3,84%
NASDAQ	SAD	11.461,50	2,09%	-27,67%
Dax 30	Nemačka	14.529,39	-0,08%	-4,81%
CAC 40	Francuska	6.742,25	0,44%	-0,79%
FTSE 100	Velika Britanija	7.556,23	0,93%	5,99%
NIKKEI 225	Japan	27.777,90	-1,79%	0,09%
Shanghai Composite	Kina	3.156,14	1,76%	-11,69%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

		Nivo prinosa	Promena u b.p.	
			1w	YoY
Nemačka	2y	2,10%	-8,1	283,2
	10y	1,85%	-12,0	222,0
Francuska	2y	2,14%	-4,9	293,9
	10y	2,31%	-12,6	231,9
Španija	2y	2,32%	-4,0	292,6
	10y	2,86%	-8,3	248,2
Italija	2y	2,58%	-11,5	280,2
	10y	3,76%	-8,6	280,6
UK	2y	3,34%	5,0	280,1
	10y	3,15%	3,2	234,3
SAD	2y	4,27%	-18,3	366,0
	10y	3,49%	-19,3	204,5
Kanada	2y	3,76%	-13,0	278,9
	10y	2,78%	-15,4	127,3
Japan	2y	-0,03%	-0,3	9,2
	10y	0,25%	0,0	19,2

Izvor: Bloomberg.

1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0526	1,15%	-6,87%	USD/EUR	0,9501	-1,13%	7,38%
EUR/GBP	0,8573	-0,36%	0,89%	USD/GBP	0,8145	-1,49%	8,34%
EUR/CHF	0,9869	0,32%	-5,17%	USD/CHF	0,9376	-0,79%	1,84%
EUR/JPY	141,73	-2,10%	10,78%	USD/JPY	134,66	-3,23%	18,96%
EUR/CAD	1,4180	1,87%	-2,10%	USD/CAD	1,3474	0,70%	5,13%

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	1,40%	-0,3	197,5	3,81%	1,0	376,0	2,93%	0,0	288,2	0,46%	0,4	115,8
1M	1,51%	3,8	208,2	4,19%	10,8	413,6	3,26%	10,0	315,7	0,45%	-0,1	116,2
3M	1,98%	5,3	254,0	4,43%	2,2	437,6	3,56%	4,2	337,3	0,31%	6,6	102,5
6M	2,41%	3,2	294,7	4,67%	-4,4	457,4	3,94%	3,5	360,3	0,01%	4,4	73,0
12M	2,81%	-4,9	330,9	4,81%	-11,7	457,5	4,31%	-3,4	371,1	-0,34%	2,2	37,5

* 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	1,50*	0,75	27. 10. 2022.	15. 12. 2022	2,00
Federalne rezerve SAD	3,75–4,00	0,75	2. 11. 2022.	14. 12. 2022.	4,25–4,50
Banka Engleske	3,00	0,75	3. 11. 2022	15. 12. 2022	3,50
Banka Kanade	4,25	0,50	7. 12. 2022	25. 1. 2023	4,25
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 2,00%).



Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu, evro je ojačao za 1,15% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD se kretao u rasponu od 1,0291 do 1,0545 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0315 do 1,0526 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Nakon što je dolar oslabio prošle nedelje posle objave zapisnika s prethodnog sastanka FED-a (koji je pokazao da je većina zvaničnika za usporavanje tempa pooštavanja monetarne politike), u prvoj polovini ove nedelje uglavnom je jačao prema evru. Tome su doprinele izjave nekoliko zvaničnika FED-a početkom nedelje u pravcu daljeg povećanja i višeg maksimalnog nivoa kamatnih stopa. Predsednik FED-a iz Sent Luisa Bulard je izjavio da će FED povećati referentnu kamatnu stopu na nivo iznad 5,0% i da će je na tom nivou zadržati tokom naredne dve godine. Džon Vilijams, predsednik FED-a iz Njujorka, sada očekuje da će kamatne stope biti malo iznad nivoa koji je očekivao u septembru. Predsednik FED-a iz Ričmonda Barkin (koji se i dalje zalaže za usporavanje povećanja) izjavio je da će kamatna stopa morati da se zadrži duže na višem nivou kako bi se suzbila inflacija.

Pored toga, objavljeni podaci sugerišu da **inflacija u zoni evra usporava, što bi moglo uticati da i ECB od narednog sastanka smanji obim povećanja kamatnih stopa na 50 b.p.** Naime, inflacija u zoni evra iznosi 10,0% u novembru, ispod 10,6%, koliko je iznosila u oktobru. Stopa inflacije u Nemačkoj (harmonizovano sa EU), nakon 11,6% u oktobru, u novembru je smanjena na 11,3% međugodišnje. Na mesečnom nivou stopa inflacije u Nemačkoj u novembru je iznosila 0,0%, nakon rasta od 1,1% u oktobru.

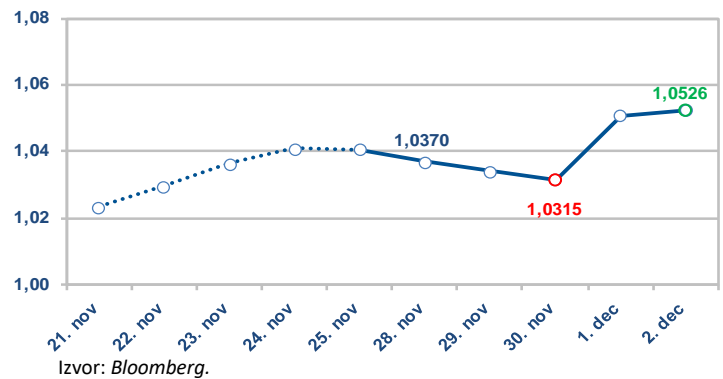
U takvim okolnostima dolar je delimično nadoknadio gubitke ostvarene u prethodnom periodu, pa se kurs EUR/USD u sredu na kraju dana našao na nivou od 1,0315 dolara za evro (najniža vrednost na zatvaranju za period).

U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 1,15%

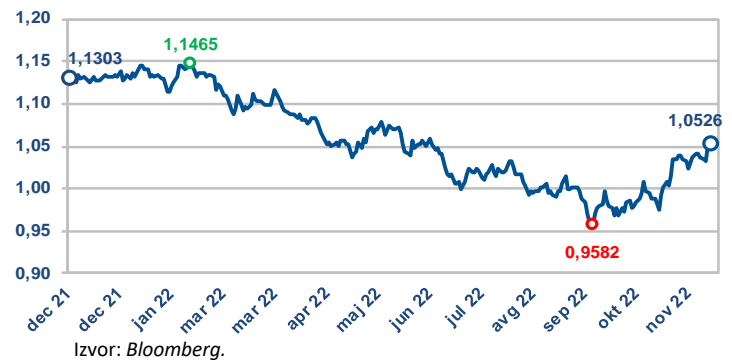
Pažnja tržišnih učesnika ove nedelje najviše je bila usmerena na obraćanje predsednika FED-a Pauela sredinom nedelje i na objavu podataka (u petak) sa američkog tržišta rada za novembar. Pael je u svom govoru u Institutu Brukings u Vašingtonu rekao da će FED usporiti tempo povećanja referentne kamatne stope, ali da će nastaviti sa zaoštavanjem monetarne politike, kao i da će stope neko vreme biti na restriktivnom nivou kako bi se inflacija u SAD stavila pod kontrolu. **Nakon njegovih izjava**, zabeležen je pad prinosa na američke državne obveznice, **dolar je znatnije oslabio prema evru (za oko 1%)**, dok su s druge strane vrednosti najvažnijih indeksa akcija u SAD porasle.

Dolar je slabio i u četvrtak, nakon što su objavljeni podaci nastavili da ukazuju na to da inflacija u SAD (iako i dalje na visokom nivou) **počinje da usporava**. Stopa rasta PCE deflatora u SAD u oktobru je iznosila 0,3% u odnosu na prethodni mesec (ispod očekivana 0,4%). U odnosu na oktobar prethodne godine rast je iznosio 6,0% (nakon 6,3% u septembru).

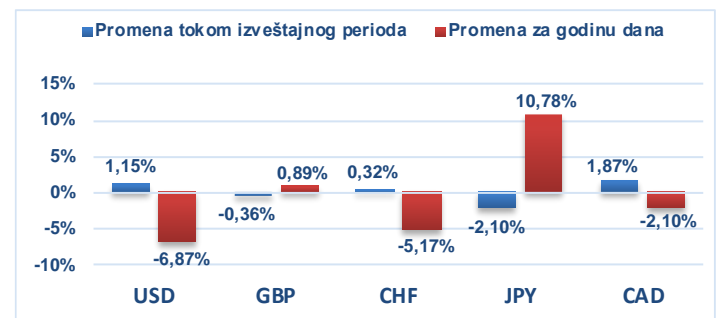
1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



U petak su objavljeni podaci s tržišta rada u SAD koji su pokazali da su američki poslodavci zaposlili više radnika nego što se očekivalo u novembru (**broj radnih mesta van sektora poljoprivrede u novembru je povećan za 263 hiljade**, iznad očekivanih 200 hiljada), **uz rast zarada**, ali su procene da to neće zaustaviti FED u nameri da uspori tempo povećanja kamatnih stopa počevši od ovog meseca.

Nakon objave ovih podataka dolar je inicijalno ojačao, ali je ubrzo nastavio da slabi prema evru, pa je **kurs EUR/USD izveštajni period završio na nivou od 1,0526 američkih dolara za evro (najviša vrednost na zatvaranju za izveštajni period)**.



Državne obveznice SAD

Tokom izveštajnog perioda, prinosi državnih obveznica SAD opali su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata ročnosti dve i više godina. Prinos dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 18 b.p. (na 4,27%), dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 19 b.p. (na 3,49%).

Na pad prinosa tokom nedelje najviše su uticali podaci koji ukazuju na usporavanje inflacije, kao i izjava Paulea, predsedavajućeg FED-a, da će FED usporiti tempo povećanja referentne kamatne stope, ali je naglasio da će ona morati da nastavi da raste i da ostane restriktivna još neko vreme, kako bi se obuzdala inflacija. Takođe, podaci potvrđuju usporavanje privrede SAD.

Stopa rasta BDP-a u SAD, prema drugoj proceni, u trećem tromesečju ove godine iznosila je 2,9% u odnosu na prethodno tromesečje (revidirano sa 2,6%), analizirano, nakon pada u prethodna dva tromesečja (-0,6% u T2 i -1,6% u T1). Revidirane su navise komponente koje se odnose na potrošnju stanovništva i poslovnu potrošnju, kao i izvoz, dok su stambene investicije dodatno smanjene, šesto tromesečje zaredom, što je najduži pad tržišta nekretnina od 2006. godine.

Stopa rasta PCE deflatora u SAD u oktobru iznosila je 0,3% u odnosu na prethodni mesec, što je nešto ispod očekivanja (0,4%), a u skladu s rastom u prethodnom mesecu, dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila 6,0%, u skladu sa očekivanjima, a nakon rasta od 6,3% u septembru (revidirano sa 6,2%). **Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u oktobru je povećan za 0,2%, ispod očekivanja i rasta u prethodnom mesecu (0,3% i 0,5%, respektivno),** dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine rast iznosio 5,0%, u skladu sa očekivanjima, nakon rasta od 5,2% na kraju prethodnog meseca (revidirano sa 5,1%). Podaci pokazuju da inflacija počinje da usporava, ali je i dalje na suviše visokom nivou.

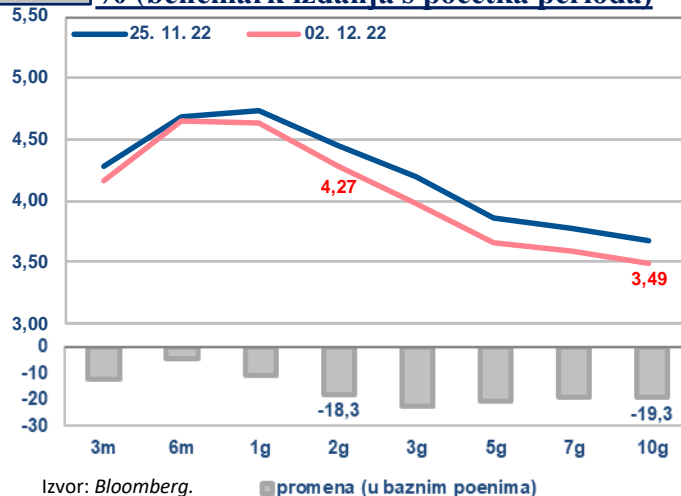
Bazni PCE indeks u oktobru povećan za 0,2%, ispod očekivanja i rasta u prethodnom mesecu (0,3% i 0,5%)

U petak su objavljeni podaci s tržišta rada u SAD za novembar, koji ukazuju na nastavak solidnog rasta zaposlenosti i zarada. Iako tržište rada postepeno usporava, to je daleko manje od onoga što bi FED želeo i što bi bilo u skladu s do sada preduzetim merama monetarne politike. **Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede (NFP – Non-Farm Payrolls) u novembru je povećan za 263 hiljade u odnosu na prethodni mesec, daleko iznad očekivanja (200 hiljada).** Pored toga, podatak za oktobar revidiran je navise za 23 hiljade (na 284 hiljade). Zarade (po radnom satu) povećane su za 0,6% u odnosu na prethodni mesec, odnosno za 5,1% u odnosu na isti mesec prošle godine (nakon 4,9% u oktobru), što je znatno iznad nivoa koji je održiv, tj. koji je u skladu sa stopom inflacije blizu ciljanog nivoa. Stopa nezaposlenosti zadržana je na 3,7%, što je i bilo u skladu sa očekivanjima, dok je stopa participacije ponovo smanjena za 0,1 p.p., na 62,1%, ukazujući na slab priliv novih radnika na tržište rada.

ISM indeks proizvodnog sektora SAD u novembru je imao vrednost od 49,0, ispod očekivanja (49,7) i vrednosti u oktobru (50,2). Indeks je zabeležio pad peti put u poslednjih šest meseci i nalazi se u zoni kontrakcije prvi put od maja 2020. godine (na početku epidemije), a podaci ukazuju na to da su dezinflatorni trendovi nastavljeni u ovom sektoru.

1.9

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



1.10

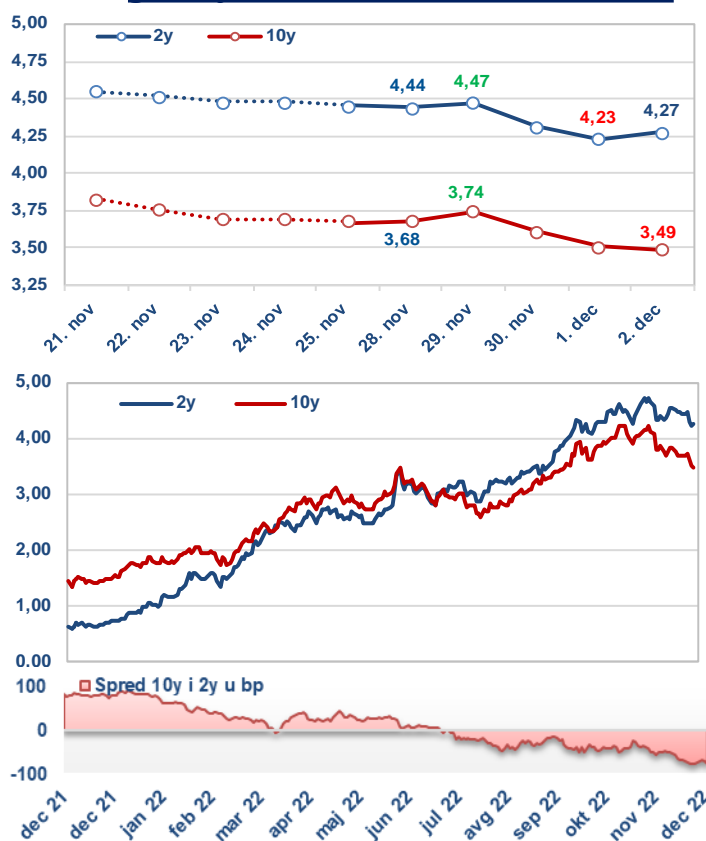
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, anualizovano, T/T, druga procena	T3	2,8%	2,9%	-0,6%
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	Okt.	6,0%	6,0%	6,3%
Broj radnih mesta van sektora poljoprivrede, u hiljadama (NFP)	Nov.	200	263	284

Izvor: Bloomberg.

1.11

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda, prinosi nemačkih državnih obveznica opali su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice smanjen je za oko 8 b.p., na 2,10%, dok je prinos desetogodišnje obveznice smanjen za oko 12 b.p., na 1,85%. Prinosi su opali u utorak, nakon što su podaci pokazali da je inflacija u novembru usporila u Nemačkoj i Španiji, kao i u četvrtak, prateći pad prinosa u SAD, nakon što je predsednik FED-a Paue najavio da bi centralna banka mogla da uspori tempo povećanja kamatnih stopa na sastanku u decembru.

Inflacija u zoni evra iznosi 10,0% u novembru, ispod okobarskih 10,6%, dok je bazna inflacija nepromenjena i iznosi 5,0%. Na mesečnom nivou zabeležen je pad od 0,1% (očekivan rast od 0,2%), nakon rasta od 1,5% u oktobru. Na pad ukupne inflacije najviše je uticao manji doprinos energenata, uz godišnji rast od 34,9% (nakon rasta od 41,5%) i efekat na inflaciju od 3,5 p.p., dok je rast cena hrane iznosio 14%, uz doprinos inflaciji od 2,9 p.p. Ovaj podatak će verovatno uticati na ECB da smanji obim povećanja kamatnih stopa od narednog sastanka na 50 b.p. Ipak, inflacija je i dalje veoma visoka i široko rasprostranjena, a vrhunac se tek očekuje u narednim mesecima. Iako se tokom naredne godine očekuje usporavanje ukupne inflacije, pad će biti uglavnom podstaknut efektima baze zbog većih cena energenata, dok će bazna inflacija i dalje biti na visokom nivou.

Po zemljama, inflacija je u Nemačkoj iznosila 11,3% (prethodno 11,6%), u Francuskoj 7,1% (prethodno 7,1%), u Italiji 12,5% (prethodno 12,6%), dok je u Španiji iznosila 6,6% (prethodno 7,3%). Inflacija u Holandiji smanjena je sa 16,8% na čak 11,2%, najviše zbog energenata, koji su usporili rast sa 99,7% na 41,6%, što je delimično posledica načina na koji agencija za statistiku meri troškove komunalnih usluga.

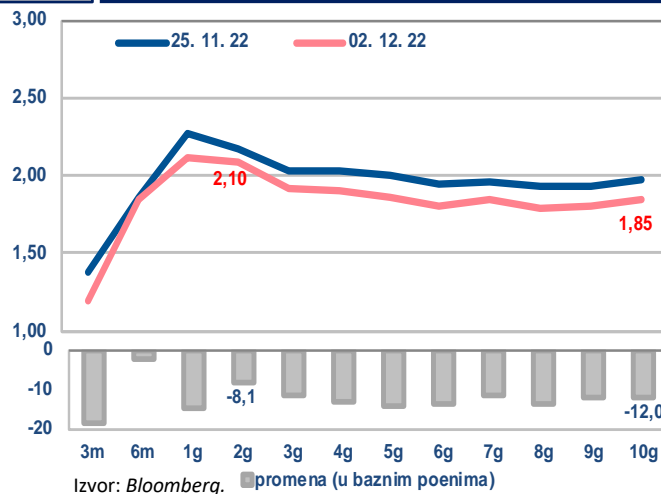
U novembru inflacija u zoni evra smanjena na 10% (sa 10,6%), bazna inflacija zadržana na 5%

Nezaposlenost u zoni evra smanjena je sa 6,6% na 6,5% u oktobru, što je najniži nivo od osnivanja monetarne unije, ukazujući na snažno tržište rada, uprkos privrednom usporavanju. Dok je nezaposlenost u Nemačkoj možda dostigla najniži nivo, Španija, Grčka i Italija baleže pad stope u oktobru. Usled očekivanja recesije, pokazatelji ukazuju na usporavanje tempa zapošljavanja, što bi trebalo da dovede do porasta nezaposlenosti. S obzirom na nedostatak radne snage, ne očekuje se značajniji rast nezaposlenosti.

Indikator ekonomskog sentimenta (*ESI*) u novembru je povećan prvi put od februara ove godine u EU (+1,0 poen, na 92,2) i u zoni evra (+1,0 poen, na 93,7). Indikator očekivanja zaposlenosti (*EEI*) takođe je povećan (+1,4 poena, na 106,3 u EU i +2,0 poena, na 107,4 u zoni evra). U EU povećanje *ESI* indeksa u novembru bilo je podstaknuto oživljavanjem poverenja potrošača, koje je više nego nadmašilo dalje pogoršanje poverenja industrije. Sentiment u uslugama, maloprodaji i građevinarstvu ostao je uglavnom nepromenjen. Među najvećim ekonomijama EU, *ESI* je snažno porastao u Italiji (+4,1) i u manjoj meri u Holandiji (+1,2) i Nemačkoj (+1,1), dok je smanjen u Španiji (-1,7) i Francuskoj (-1,6). Sentiment u Poljskoj je ostao uglavnom isti (+0,3).

1.12

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



1.13

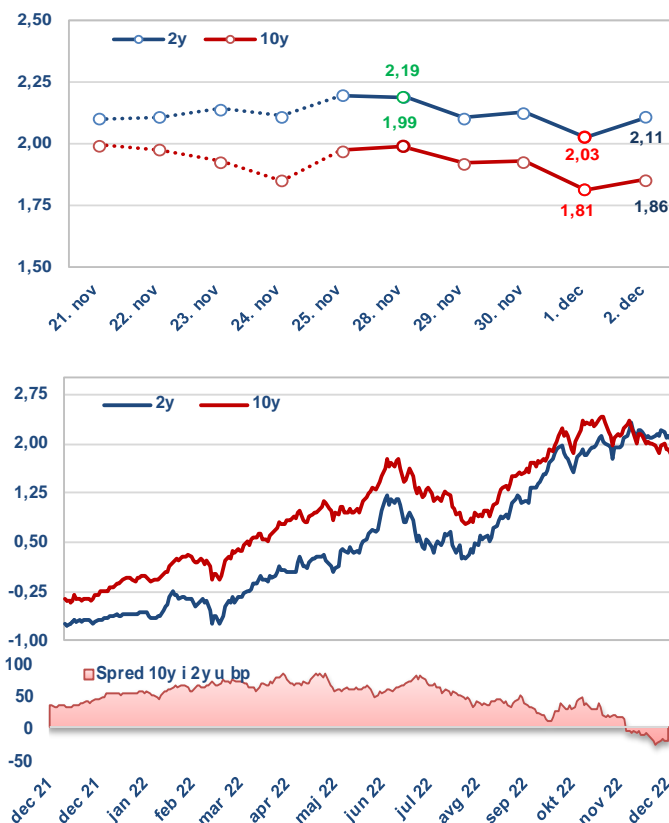
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa inflacije (EU harmonizovano), YoY, Nemačka, preliminarno	Nov.	11,3%	11,3%	11,6%
Stopa inflacije, YoY, zona evra, preliminarno	Nov.	10,4%	10,0%	10,6%
Stopa nezaposlenosti, zona evra	Okt.	6,6%	6,5%	6,6%

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

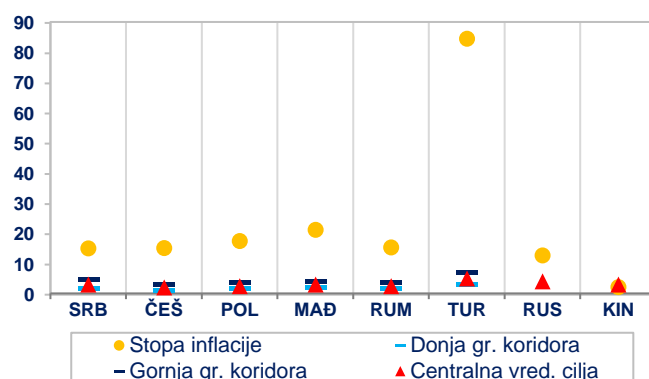
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T4, %)*
Srbija (NBS)	4,50	0,50	10. 11. 2022.	8. 12. 2022.	4,50
Češka (CNB)	7,00	1,25	22. 6. 2022.	21. 12. 2022.	7,00
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7. 9. 2022.	7. 12. 2022.	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27. 9. 2022.	20. 12. 2022.	13,00
Rumunija (NBR)	6,75	0,50	8. 11. 2022.	10. 1. 2023.	-
Turska (CBRT)	9,00	-1,50	24. 11. 2022.	22. 12. 2022.	9,00
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16. 9. 2022.	16. 12. 2022.	7,50
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	n/a	4,35

Izvor: Bloomberg / *T4 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

Predstavnici Evropske komisije (EK) su 30. novembra objavili da je na sastanku održanom dan ranije doneta odluka da se usvoji Plan za oporavak Mađarske, čije je usvajanje do 31. decembra ove godine predstavljalo osnovni uslov da Mađarska stekne pravo na sredstva iz fondova EU. Međutim, predstavnici EK su doneli i odluku da se isplata samih sredstava iz Kohezionog fonda (Cohesion Fund) ne dozvoli sve dok Mađarska ne sprovede sve prethodno dogovorene reforme.

Turska je krajem nedelje ponovo izašla na međunarodno tržište i prodala evroobveznice preostale ročnosti pet godina u dolarima u iznosu od 2 mlrd dolara – reotvaranje emisije od 8. novembra. Ovo je drugi izlazak Turske na međunarodno tržište u poslednjih mesec dana (ukupno 3,5 mlrd dolara). Ostvarena stopa prinosa iznosila je 9,00% (kuponska stopa: 9,875%). Turska je iskoristila povoljnije uslove na tržištu – stopa prinosa na reotvaranju bila je za 1 p.p. ispod prinosa prilikom emisije, pre samo mesec dana (8. novembra), kada je iznosila 10% i kada je prikupljeno 1,5 mlrd dolara. Turska je zaključno sa ovom prodajom u 2022. godini na međunarodnom tržištu prikupila ukupno 11 mlrd dolara.

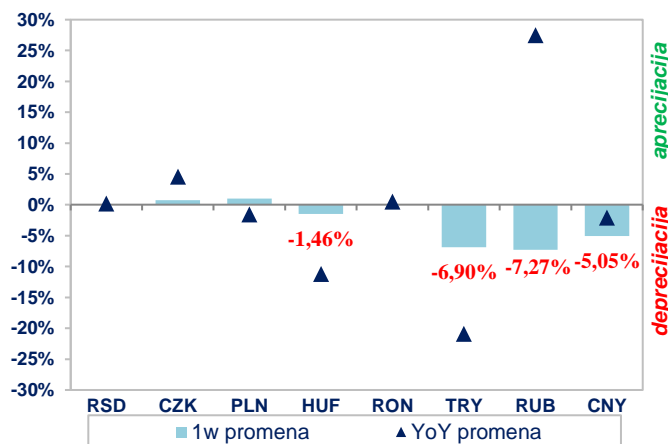
Stopa inflacije u Turskoj u novembru je iznosila 84,4% YoY (2,9% MoM), što je ispod podatka iz oktobra od 85,5% YoY (3,5% MoM), kao i ispod očekivanja tržišnih učesnika (84,8% YoY). Ovo predstavlja prvi mesec od maja 2021. godine u kome je zabeležen pad inflacije na godišnjem nivou u Turskoj. Bazna inflacija iznosila je 68,9% YoY (očekivano 70,8% YoY).

Stopa inflacije u Poljskoj je, prema fleš proceni za novembar, iznosila 17,4% YoY (0,7% MoM), što je ispod očekivanja tržišnih učesnika od 18% YoY (1,1% MoM), kao i ispod podatka iz oktobra (17,9% YoY). Na stopu inflacije najviše je uticao rast cena goriva i prehrambenih proizvoda. Objavljeni su i finalni podaci za stopu rasta BDP-a za treće tromesečje, prema kojima je stopa rasta BDP-a u trećem tromesečju iznosila 3,6% YoY (fleš procena 3,5% YoY).

Vlasti u Kini su nastavile s donošenjem mera koje imaju za cilj da pomognu oporavak aktivnosti u građevinskom sektoru, nakon što je odlučeno da se kompanijama iz ovog sektora ponovo dozvoli prodaja akcija, koja im je bila zabranjena nekoliko godina.

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)	7,200	9,0	295,0
Češka (2032)	4,534	-22,5	202,2
Poljska (2032)	6,378	-49,4	313,0
Mađarska (2032)	8,176	6,5	362,6
Rumunija (2032)	7,763	-24,3	219,0
Turska (2031)	10,440	-21,0	-974,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,908	7,9	1,8

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 porasla za 2,40% i kretala se u rasponu od 1.742,70 do 1.801,65 američkih dolara po finoj unci zlata (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

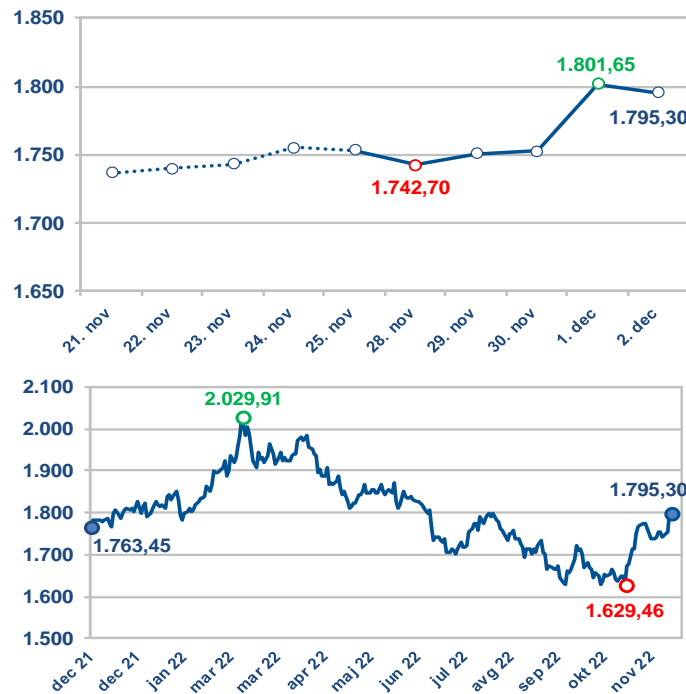
Na rast cene zlata u posmatranoj nedelji uticali su: povećane geopolitičke napetosti; vesti da je nekoliko kineskih gradova ublažilo ograničenja u borbi protiv virusa korona, uz očekivanja da će Kina odobriti više monetarnih stimulansa radi pojačavanja podrške privredi; očekivanja tržišnih učesnika nakon govora predsednika FED-a Džeroma Pauela o mogućnosti sporijeg povećanja nivoa kamatnih stopa FED-a usled znakova hlađenja inflacije i proizvodnih aktivnosti u SAD; pad vrednosti dolara, kao i smanjenje stopa prinosa na državne obveznice SAD.

Cena zlata porasla za 2,40% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.795,30 dolara po unci

Na ograničenje daljeg rasta cene zlata uticali su: jačanje vrednosti dolara, početkom nedelje, usled povećane tražnje za sigurnom imovinom tokom sukoba demonstranata i policije u nekoliko kineskih gradova zbog strogih ograničenja u vezi s virusom korona; kao i neuobičajena vest da vlada Gane radi na novoj politici kupovine naftnih derivata svojim zlatom a ne korišćenjem dolara iz deviznih rezervi radi podrške platnom bilansu i zaustavljanju uporne deprecijacije domaće valute, koja sve više utiče na povećanje troškova života.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda, zabeležen je rast cene nafte tipa brent od 2,87%, koja se kretala u rasponu od 81,98 do 86,56 američkih dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

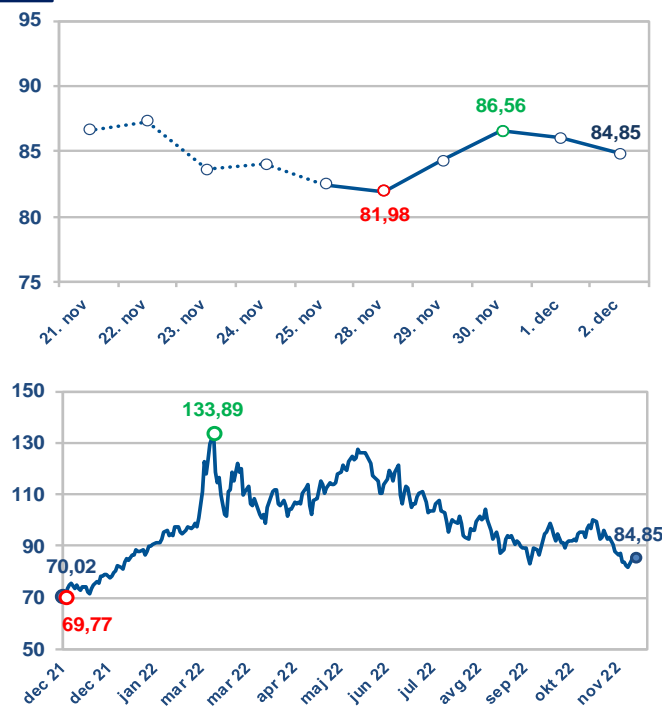
Na rast cene nafte uticali su: vest da Vašington razmišlja o pauzi prodaje nafte iz strateških rezervi SAD; oprez investitora da bi OPEC+ na narednom sastanku mogao dodatno smanjiti snabdevanje i proizvodnju; procene Međunarodne agencije za energiju (IEA) da će sa embargom na rusku naftu EU morati da nadomesti oko milion barela sirove nafte i derivata dnevno iz veoma ograničenih izvora, kao i razgovori o mogućoj gasnoj uniji Rusije, Kazahstana i Uzbekistana o usklađivanju isporuka između te tri zemlje i ka drugim kupcima, uz rešenost Rusije da neće isporučivati naftu i gas nijednoj državi koja se pridruži uvođenju ograničenja na cenu ruske nafte.

Cena nafte porasla za 2,87% i na kraju posmatranog perioda iznosila 84,85 dolara po barelu

Na ograničenje rasta cene nafte uticali su: zabrinutost zbog izgleda potražnje za gorivom usled sukoba demonstranata i policije početkom nedelje, povodom strogih ograničenja u više gradova u Kini, najvećem svetskom uvozniku nafte; povećan izvoz ruske nafte pre donošenja odluke G7 i EU o ograničenju cene i stupanja na snagu novog paketa sankcija; najave o mogućem povećanju proizvodnje nafte kompanije *Chevron Corp* u Venecueli, kao i dalje visok broj operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

Cena nafte tipa brent (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg