



NARODNA BANKA SRBIJE

PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU

23–27. januar 2023.

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

Januar 2023.

I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 27.01.2023	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.070,56	2,47%	-5,92%
Dow Jones Industrial	SAD	33.978,08	1,81%	-0,53%
NASDAQ	SAD	11.621,71	4,32%	-12,96%
Dax 30	Nemačka	15.150,03	0,77%	-2,41%
CAC 40	Francuska	7.097,21	1,45%	1,05%
FTSE 100	Velika Britanija	7.765,15	-0,07%	2,79%
NIKKEI 225	Japan	27.382,56	3,12%	4,63%
Shanghai Composite*	Kina	3.264,81	0,00%	-3,81%

Izvor: Bloomberg.

* Nivo indeksa na 20. 1. 2023.

1.3 Kretanja na FX tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY	1w		YoY		
EUR/USD	1,0865	0,21%	-2,46%	USD/EUR	0,9202	-0,22%	2,49%
EUR/GBP	0,8779	0,17%	5,40%	USD/GBP	0,8070	-0,04%	7,92%
EUR/CHF	1,0012	0,17%	-3,51%	USD/CHF	0,9216	-0,07%	-1,06%
EUR/JPY	141,60	0,36%	10,18%	USD/JPY	129,91	0,13%	12,59%
EUR/CAD	1,4513	-0,54%	2,35%	USD/CAD	1,3304	-0,77%	4,50%

Izvor: Bloomberg.

1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,57%	0,7	318,2
	10y	2,24%	6,5	229,6
Francuska	2y	2,66%	-1,4	332,4
	10y	2,70%	7,8	235,6
Španija	2y	2,81%	6,6	334,1
	10y	3,22%	9,2	255,7
Italija	2y	3,03%	7,5	314,0
	10y	4,09%	10,5	280,4
UK	2y	3,47%	-1,6	251,3
	10y	3,32%	-5,5	209,5
SAD	2y	4,27%	9,6	308,0
	10y	3,51%	2,4	170,6
Kanada	2y	3,68%	8,5	242,1
	10y	2,89%	4,8	111,2
Japan	2y	-0,01%	1,7	5,4
	10y	0,48%	10,6	32,7

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	1,91%	0,3	247,9	4,30%	0,0	426,0	3,43%	0,0	323,2	0,95%	1,0	165,9
1M	2,13%	13,1	269,5	4,56%	4,1	450,5	3,80%	10,0	341,8	0,94%	-0,1	164,8
3M	2,49%	7,5	303,9	4,68%	1,7	449,7	3,98%	4,5	348,9	0,69%	3,8	139,4
6M	2,94%	4,7	346,0	4,82%	1,9	446,8	4,18%	0,5	350,0	0,37%	4,3	107,6
12M	3,36%	2,9	382,2	4,84%	1,8	420,4	4,31%	-3,8	333,4	-0,11%	3,2	60,9

* 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 Q1 (u %)
Evropska centralna banka	2,00*	0,50	15.12.22	02.02.23	2,75
Federalne rezerve SAD	4,25-4,50	0,50	14.12.22.	01.02.23	4,75-5,00
Banka Engleske	3,50	0,50	15.12.22	02.02.23	4,25
Banka Kanade	4,50	0,25	25.01.23	08.03.23	4,50
Švajcarska nacionalna banka	1,00	0,50	15.12.22.	23.03.23	1,50

* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 2,50%).

Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,21% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0835 do 1,0929 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0863 do 1,0899 (vrednost na kraju dana, Bloomberg Composite London).

Na početku nedelje, evro je ojačao prema dolaru pošto je zajednička valuta dobila podršku u komentarima zvaničnika Evropske centralne banke koji su signalizirali nastavak aktuelnog tempa zaoštavanja monetarne politike. **Predsednica ECB-a Kristin Lagard izjavila je da će ECB nastaviti da povećava kamatne stope kako bi usporila inflaciju**, koja je i dalje previsoka. Takođe, dva visoka zvaničnika ECB-a – Knot (guverner holandske centralne banke) i Kazimir (guverner slovačke centralne banke) u svojim izjavama konkretno su se **založili za još dva povećanja od 50 b.p. na sastancima u februaru i martu**.

Evro je ojačao i u utorak, nakon što su objavljeni podaci pokazali da je poslovna aktivnost zone evra ostvarila (skroman) rast u januaru, dok je poslovna aktivnost u SAD prigušena sedmi mesec zaredom. **Kompozitni PMI indeks za zonu evra**, nakon 49,3 poena u decembru, **u januaru je povećan na 50,2 poena, što je najviša vrednost u poslednjih sedam meseci**. S druge strane, **kompozitni PMI indeks u SAD za januar**, iako je povećan u odnosu na prethodni mesec, i dalje se **nalazi ispod granice od 50 poena**, odnosno u zoni kontrakcije, sedmi mesec zaredom, i iznosi 46,6 poena (nakon 45,0 u decembru).

U izveštajnom periodu evro je ojačao prema dolaru za 0,21%.

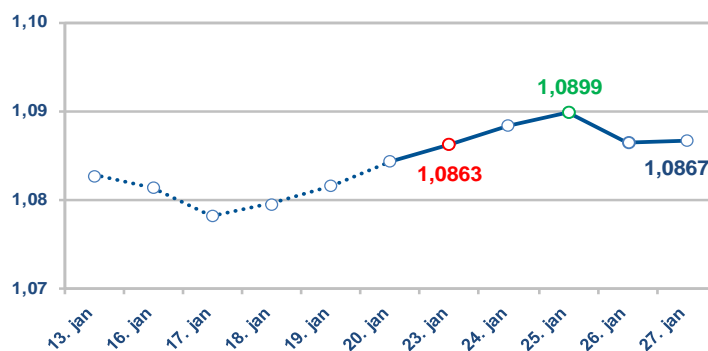
Evro je nastavio da jača i u sredu. IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj u januaru povećan je na 90,2 (sa 88,6 u decembru). Kompanije su optimističnije u pogledu recesije u odnosu na ranija očekivanja, a podaci ukazuju na to da bi Nemačka mogla da izbegne tehničku recesiju, čemu doprinosi i relativno blaga zima i pad cena prirodnog gasa.

U prvoj polovini dana u četvrtak vrednost valutnog para nastavila je da se kreće oko devetomesečnog maksimuma, iznad nivoa od 1,09 dolara za evro, u uslovima nešto opreznijeg trgovanja uoči sastanaka FED-a i ECB-a sledeće nedelje.

Dolar je ojačao u četvrtak popodne, nakon što su preliminarni podaci pokazali da je američka privreda zadržala snažan tempo rasta u četvrtom tromesečju, što može biti argument za FED da duže zadrži kamatne stope na višem nivou. **Stopa rasta BDP-a u SAD u poslednjem tromesečju 2022. godine iznosila je 2,9%** na godišnjem nivou, iznad očekivanih 2,6%. Prethodno je u trećem tromesečju prošle godine porasla za 3,2%.

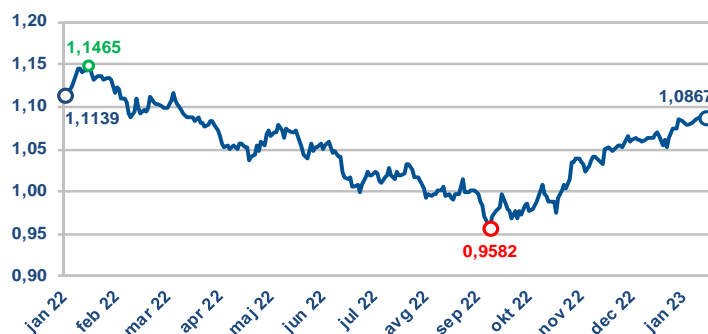
Porudžbine trajnih dobara u SAD u decembru povećane su za 5,6%, znatno više od očekivanih 2,5% (nakon -2,1% u novembru).

1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



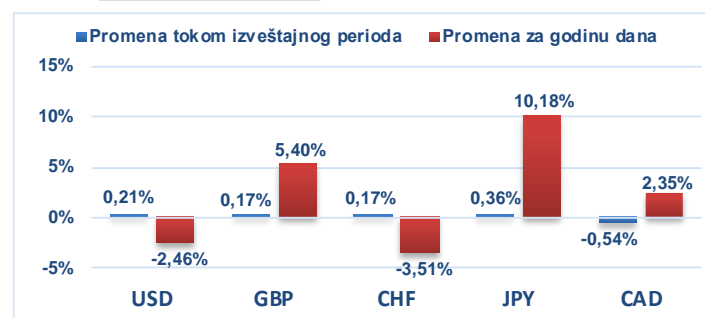
Izvor: Bloomberg.

1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

1.8 Promena vrednosti evra u odnosu na odabrane valute



Izvor: Bloomberg.

Poslednjeg dana ove nedelje nije bilo većih promena vrednosti kursa EUR/USD, koji je ostao na nivou na kome je završio prethodni dan. **Fokus tržišnih učesnika sada je potpuno usmeren na sastanke vodećih centralnih banaka sledeće nedelje**. Očekuje se da će FED povećati stope za 25 b.p. (manje od povećanja od 50 b.p. u decembru), dok se ECB gotovo obavezala da će povećati kamatnu stopu za 50 b.p.

Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0867 američkih dolara za evro.

Državne obveznice SAD

Prinosi državnih obveznica SAD su tokom nedelje porasli na delu krive dužem od dve godine, dok na kraćem delu nisu znatno promenjeni. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p., na 4,27%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 2 b.p., na 3,51%.

Prinosi su porasli početkom nedelje usled očekivanja da privreda SAD možda ipak neće upasti u recesiju, već da će samo usporiti ekonomska aktivnost, kao i usled objavljivanja relativno dobrih ekonomskih podataka tokom nedelje. Očekuje se da će FED na sledecem sastanku usporiti tempo povećanja kamatnih stopa na 25 b.p., ali da će zadržati restriktivan stav. Na rast prinosa uticala su i dešavanja na drugim tržištima – restriktivni ton komentara zvaničnika ECB-a i inflacija u Japanu, koja je bila iznad očekivanja.

Stopa rasta BDP-a, prema preliminarnim podacima, u četvrtom tromesečju prošle godine iznosila je 2,9% u odnosu na prethodno tromesečje, analizirano, što je više od očekivanja od 2,6%, a nakon rasta u trećem tromesečju od 3,2%. Podaci ukazuju na to da je krajem prošle godine usporila i lična i investiciona potrošnja, dok su rastu stope BDP najviše doprinele volatilne i nestabilne komponente (zalihe, spoljna trgovina i javna potrošnja), ukazujući na to da visoka inflacija i rast kamatnih stopa sve više utiču na usporavanje privrede, što pogoršava izgleda za rast u ovoj godini.

BDP u četvrtom tromesečju 2022. povećan više od očekivanja, najviše zahvaljujući volatilnim i nestabilnim komponentama.

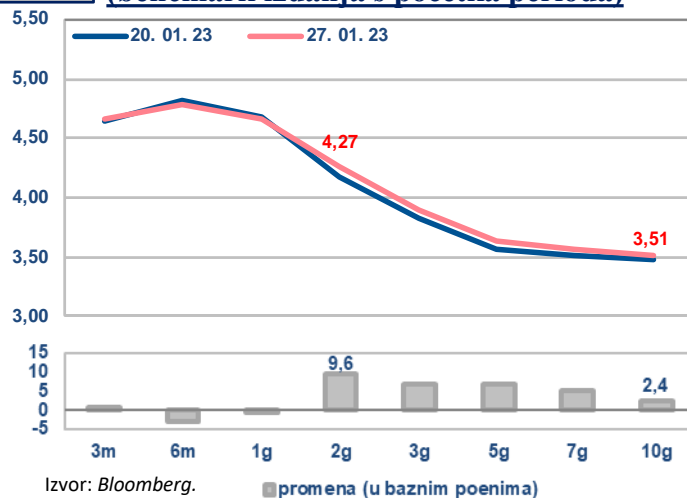
Stopa rasta PCE deflatora u decembru iznosila je 0,1% u odnosu na prethodni mesec, koliko je iznosila i u novembru, i bila je nešto iznad očekivanja (0,0%), dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine iznosila 5,0%, a nakon rasta od 5,5% u novembru. Bazni PCE indeks, koji predstavlja pokazatelj inflacije kome FED pridaje naročitu važnost, u decembru je povećan za 0,3% (0,2% u novembru), dok je u odnosu na isti mesec prethodne godine rast iznosio 4,4%, ispod rasta od 4,7% na kraju novembra. Inflacija baznih usluga isključujući stambene kirije – mera koju je Pael istakao da posebno prati, iznosila je 0,3% na mesečnom nivou, kao i u novembru, i 4,1% na godišnjem nivou.

Kompozitni PMI indeks, prema preliminarnoj proceni za januar, imao je vrednost od 46,6, što je više od očekivanja (46,4) i vrednosti u decembru (45,0). Iako je povećan u odnosu na prethodni mesec, vrednost indeksa je i dalje ispod granice od 50 poena, sedmi mesec zaredom, i ukazuje na nastavak kontrakcije poslovne aktivnosti u SAD početkom godine, iako nešto manjim intenzitetom. Komponenta koja se odnosi na dominantni uslužni sektor povećana je na 46,6 (sa 44,7 u decembru), dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana na 46,8, sa 46,2 u prošlom mesecu.

Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti tokom nedelje koja se završila 27. januara ponovo je neočekivano smanjen, na samo 186 hiljada (očekivano 205 hiljada), a nakon 190 hiljada u prethodnoj nedelji. Broj nezaposlenih koji se kontinuirano prijavljuju za pomoć za nezaposlene u nedelji koja se završila 14. januara blago je povećan na 1,675 miliona, sa 1,651 miliona. Broj novih prijava i dalje se nalazi na veoma niskom nivou, uprkos naporima FED-a da ohladi tržište rada.

1.9

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



1.10

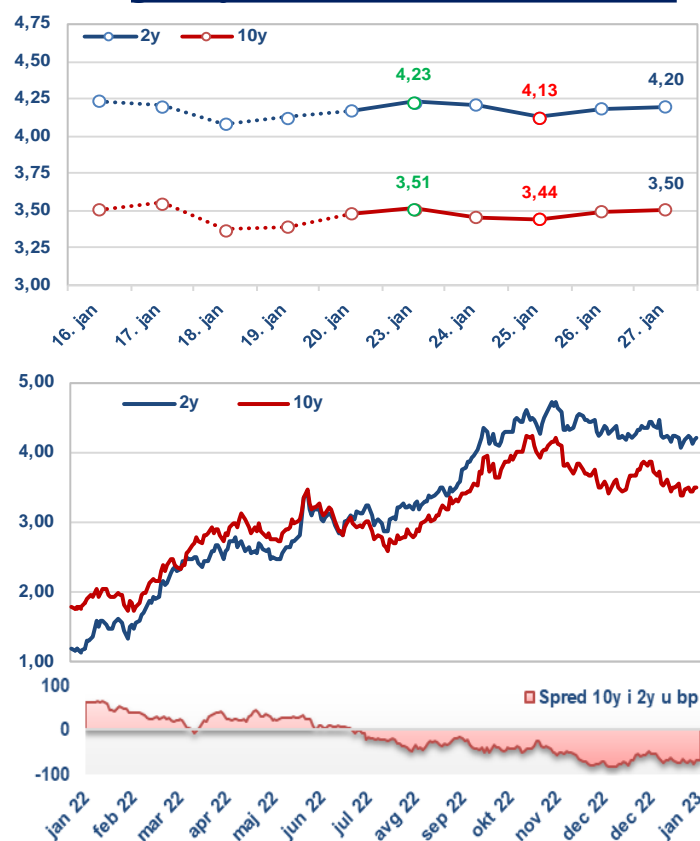
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, TT, anualizovano, prva procena	T4	2,6%	2,9%	3,2%
Stopa rasta PCE deflatora, G/G	Dec	5,0%	5,0%	5,5%
Kompozitni PMI indeks, preliminarno	Jan	46,4	46,6	45,0

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 prinosa do godinu dana, dok su na dužim ročnostima povećani. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 1 b.p., na 2,57%, a prinos desetogodišnje obveznice za oko 7 b.p., na 2,24%.

Prinosi na dužim ročnostima povećani su nakon komentara zvaničnika ECB-a koji su tokom prethodnog vikenda i tokom nedelje istakli da očekuju dalji značajan rast kamatnih stopa kako bi se inflacija vratila na cilj.

Kompozitni PMI indeks za zonu evra u januaru je povećan na 50,2 poena (sa 49,3 poena u decembru), što je najviša vrednost u poslednjih sedam meseci. Komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana je na 50,7 (sa 49,8), što je najviši nivo u poslednjih šest meseci, dok je komponenta koja se odnosi na proizvodni sektor povećana na 49,0 (sa 47,8), što je najviši nivo u poslednjih sedam meseci, a ukupan PMI indeks proizvodnog sektora povećan je na 48,8 (sa 47,8), što je najviša vrednost za poslednjih pet meseci. Podaci ukazuju na to da je početkom 2023. godine poslovna aktivnost zone evra neznatno porasla, nakon šest uzastopnih meseci pada.

Kompozitni PMI za Nemačku povećan je na 49,7 (sa 49,0), pri čemu je komponenta koja se odnosi na uslužni sektor povećana na 50,4 (sa 49,2), dok je komponenta proizvodnog sektora zadržana na 48,4. **Kompozitni PMI za Francusku** smanjen je na 49,0 (sa 49,1), uz pad komponente koja se odnosi na uslužni sektor na 49,2 (sa 49,5) i rast komponente proizvodnog sektora na 48,0 (sa 47,7).

Zvaničnici ECB-a ističu potrebu daljeg značajnog povećanja kamatnih stopa u borbi protiv inflacije.

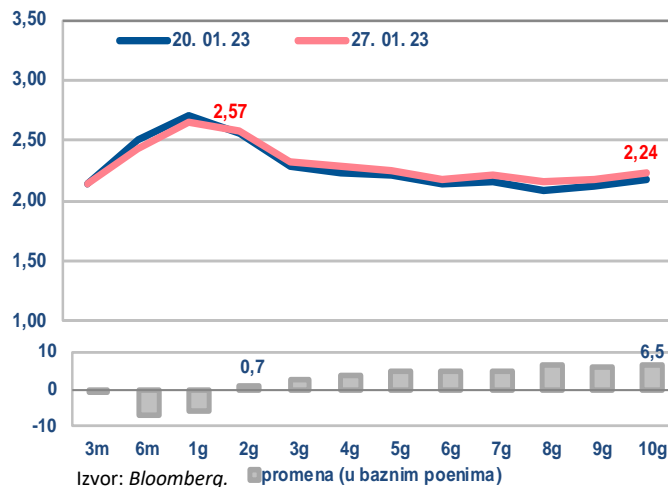
IFO indeks poslovne klime u Nemačkoj povećan je na 90,2 u januaru, sa 88,6 u decembru (očekivano 90,3). Komponenta procene trenutne situacije smanjena je na 94,1 sa 94,4 iako je bio očekivan rast od 94,9, dok je komponenta očekivanja povećana na 86,4, sa 83,2 (očekivano 85,3). Kompanije su optimističnije da bi, nakon pada BDP-a koji se očekuje u prvom tromesečju, Nemačka ponovo mogla da zabeleži rast i izbegne tehničku recesiju. Glavni rizik u narednom periodu mogao bi da bude ponovni rast cena energenata, iako je rizik za sada nizak usled blage zime i popunjenosti skladišta gasa. Cena prirodnog gasa je znatno smanjena u prethodnom periodu, što je povećalo očekivanja da bi visoka inflacija uskoro mogla da uspori. Nemačka vlada očekuje rast BDP-a od 0,2% u 2023. godini u odnosu na očekivani pad od 0,4% u oktobru prošle godine.

Predsednik ECB-a Kristin Lagard rekla je da će ECB učiniti sve što je potrebno da inflaciju vrati na ciljani nivo u srednjem roku, ukazujući na dalja značajnija povećanja kamatnih stopa na narednim sastancima. Rast troškova pozajmljivanja je potreban kako bi se dostigao dovoljno restriktivan nivo stopa, na kom će ostati koliko god bude potrebno. Istakla je da je od vitalnog značaja da stopa inflacije ne bude ukorenjena u ekonomiji. Iako je ukupna inflacija naizgled dostigla maksimum, bazna inflacija nastavlja trend rasta.

Član ECB-s i guverner slovačke centralne banke Kažimir rekao je da ECB treba da poveća stope za 50 b.p. još dva puta i zalaže se da se ciklus pooštavanja monetarne politike završi do leta. Pad inflacije dva meseca zaredom je pozitivna vest, ali nema razloga za usporavanje tempa povećanja stope.

1.12

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



1.13

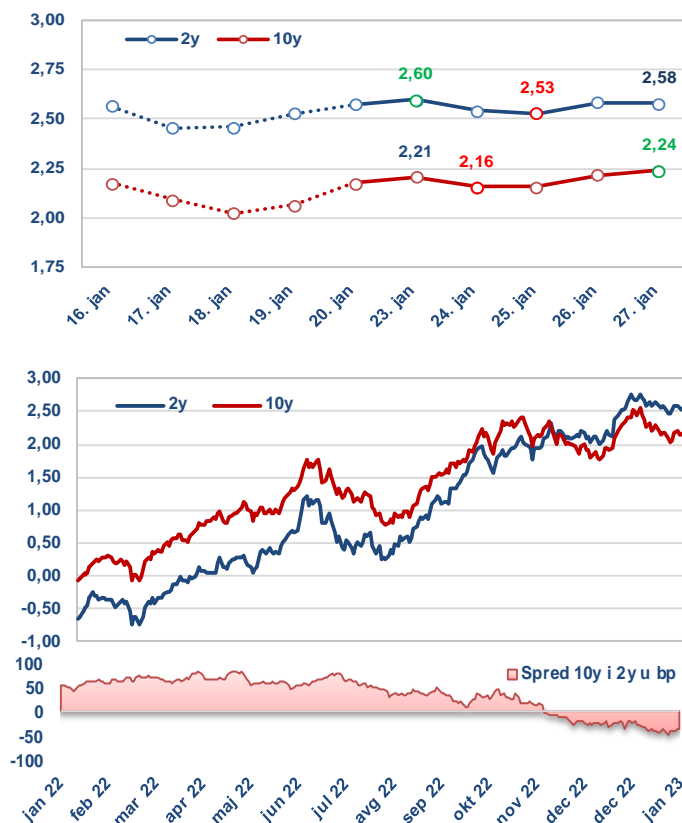
Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Indikator	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Kompozitni PMI indeks, zona evra, preliminarno	Jan	49,8	50,2	49,3
Kompozitni PMI indeks, Nemačka, preliminarno	Jan	49,6	49,7	49,0
IFO indeks poslovne klime, Nemačka	Jan	90,3	90,2	88,6

Izvor: Bloomberg.

1.14

Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

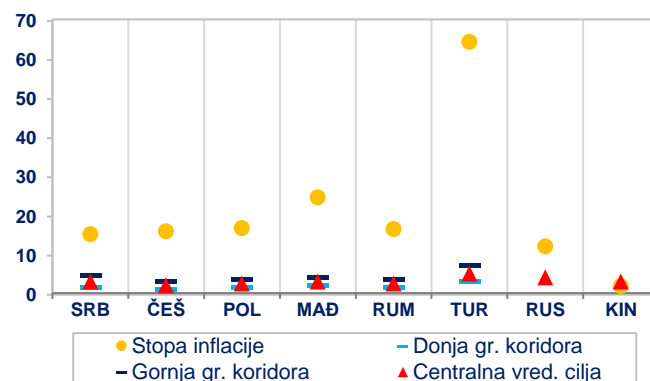
Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (Q1, %)*
Srbija (NBS)	5,25	0,25	12.1.23	9.2.23	5,65
Češka (CNB)	7,00	1,25	22.6.22	2.2.23	7,05
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7.9.22	8.2.23	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27.9.22	28.2.23	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10.1.23	9.2.23	7,05
Turska (CBRT)	9,00	-1,50	24.11.22	23.2.23	8,85
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16.9.22	10.2.23	7,45
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23.10.15	n/a	4,30

Izvor: Bloomberg / * T1 2023. 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

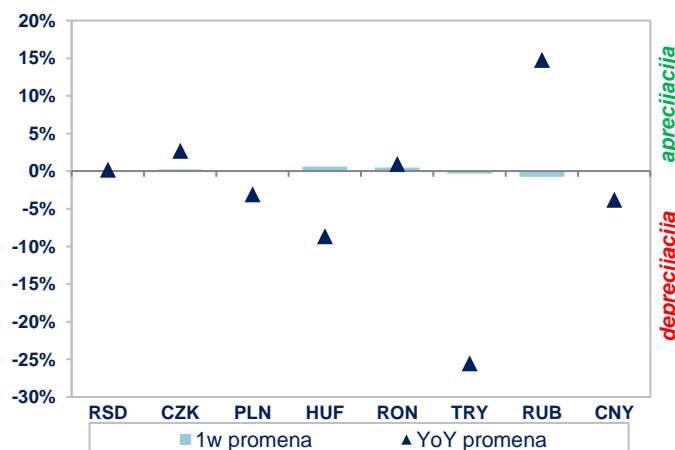
Centralna banka Mađarske (MNB) na sastanku 24. januara zadržala je referentnu stopu na nepromenjenom nivou od 13,0%, pri čemu je ovo četvrti uzastopni sastanak na kom je stopa zadržana na nepromenjenom nivou. Odluku su očekivali tržišni učesnici. Takođe, stope na depozitne i kreditne olakšice zadržane su na nivou od 12% i 25%, respektivno. Efektivnu stopu MNB-a trenutno predstavlja stopa na jednodnevnim tenderima kojima se povlači likvidnost po stopi od 18%.

Agencija za ocenu kreditnog rejtinga *Fitch Ratings* revidirala je 23. januara izgleda Mađarske za dugoročno zaduživanje u stranoj valuti sa stabilnih na negativne. *Fitch* je doneo odluku o smanjenju izgleda navodeći kao razloge: i dalje prisutne neizvesnosti u međunarodnom okruženju; i dalje visoku inflaciju, koja je u decembru iznosila 24,5% YoY (u 2023. godini *Fitch* očekuje inflaciju na nivou od 17,6% YoY); „miks” politika koji je podrazumevao oštru predizbornu fiskalnu ekspanziju, koja je zatim praćena postizbornim pooštavanjem fiskalne politike; potencijalna kašnjenja u isplati sredstava EU uprkos odobrenju *National Recovery and Resilience Plan*-a Mađarske i očekivanja u pogledu usporavanja privrednog rasta Mađarske na 0,4% YoY u 2023. sa 4,7% YoY, koliko je iznosio u 2022 godini. Pored toga, agencija *S&P* je 27. januara smanjila rejting Mađarske s BBB (negativni izgledi) na BBB- (stabilni izgledi). Odluku nisu očekivali mnogi analitičari, jer je Mađarska izbegla najgori scenario koji se odnosio na nepovratan gubitak sredstava od EU. Agencija *S&P* je donela odluku na osnovu niza ekonomskih šokova u kontekstu pandemije i rata u Ukrajini koji su narušili fleksibilnost fiskalne i monetarne politike. Navodi da bi dodatno pogoršanje stanja na tržištu energenata u EU u 2023. godini moglo više da se odrazi na Mađarsku, uzevši u obzir njihovo oslanjanje na nabavku energenata iz Rusije. *S&P* navodi i da su mere koje je donela MNB (uvođenje *FX* svopa na kratak rok, *deposit facilities*, povećanje stope obavezne rezerve, obezbeđivanje devizne likvidnosti uvoznocima energije) pomogle stabilizaciji finansijskih tržišta, kao i da su doprinele poboljšanju transmisije monetarne politike i jačanju forinte. Agencija navodi i da bi značajno smanjenje sredstava EU ili zastoji u snabdevanju energentima mogli da stvore pritiske ka dodatnom smanjenju kreditnog rejtinga.

Stopa rasta industrijske proizvodnje Poljske u decembru iznosila je 1% YoY, što je niže u odnosu na očekivanja (1,7% 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)	6,980	-1,0	289,0
Češka (2032)	4,276	4,5	111,7
Poljska (2032)	5,957	-2,6	205,9
Mađarska (2032)	7,456	32,0	266,1
Rumunija (2032)	7,550	-6,3	212,0
Turska (2031)	9,920	-23,0	-1162,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,917**	2,1	19,4

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

* Podatak od 25. 2. 22. (poslednji raspoloživi podatak pre zabrane trgovanja državnim HoV Rusije).

** Podatak od 20. 1. (poslednji raspoloživi podatak) usled praznika u Kini.

III Kretanja na tržištima zlata i nafte

Zlato

Tokom izveštajnog perioda cena zlata je porasla za 0,18% i kretala se u rasponu od 1.923,93 do 1.937,36 USD/Oz (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

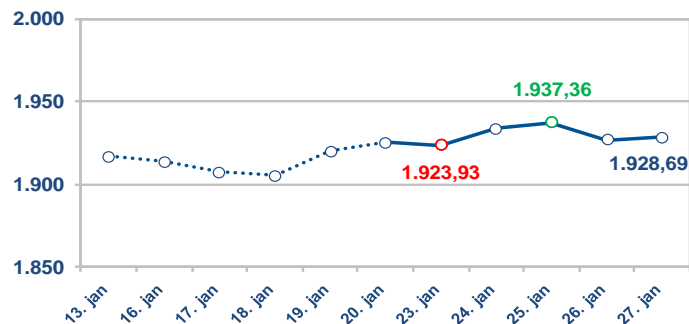
Na rast cene zlata u posmatranom periodu uticali su: rat u Ukrajini; povećane geopolitičke napetosti; podaci carine Švajcarske o povećanom izvozu zlata ka Aziji; udvostručeno (sa 20% na 40%) povećanje granice dozvoljenog investiranja u zlato od strane fonda nacionalnog bogatstva (*sovereign wealth fund*) Rusije; nove prognoze MMF-a o privrednom rastu Kine od 4,4% u 2023; ekonomski podaci u SAD koji ukazuju da je rizik od recesije i dalje visok; pad vrednosti američkog dolara; očekivanja da će FED usporiti sa agresivnom politikom povećanja kamatnih stopa.

Cena zlata je porasla za 0,18% i na kraju izveštajnog perioda iznosila je 1.928,69 USD/Oz.

Na ograničenje rasta cene zlata uticali su: povremeni rast stopa prinosa na državne HoV SAD i izjave pojedinih predstavnika FED-a da zbog inflacije treba da se nastavi sa povećanjem kamatnih stopa. Pored toga, neki od njih pozivaju na dogovor o planu da FED napusti tržište hipotekarnih obveznica (*Mortgage Back Securities – MBS*) i da se eksplicitno navede kako će kupovina tih HoV biti uključena u buduću monetarnu politiku, zbog procena da FED trenutno drži u svom portfelju HoV, oko jedne četvrtine ukupnog MBS tržišta.

3.1

Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

Nafta

Tokom izveštajnog perioda cena nafte tipa brent smanjena je za 1,37% i kretala se u rasponu od 85,35 do 87,23 USD/bbl (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

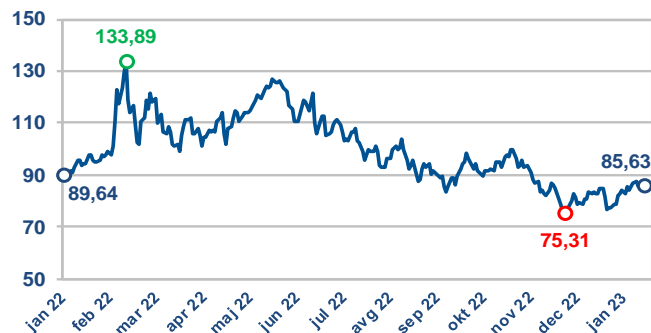
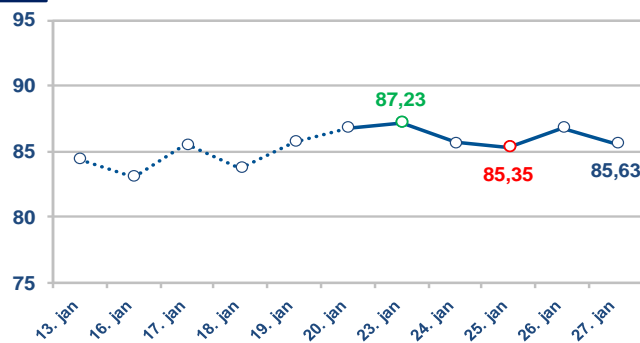
Na pad cene nafte uticali su: strah od globalnog ekonomskog usporavanja i pojave recesije; nepromenjena očekivanja OPEC-a oko globalne tražnje u 2023, uz malu verovatnoću da će na sastanku 1. februara promeniti trenutna politika proizvodnje nafte; podaci uprave carina Kine o povećanju izvoza rafiniranih naftnih derivata, posebno dizela; vest da je Venecuela povećala proizvodnju i izvoz nafte; povećana prerada nafte u Rusiji zbog većeg izvoza i zadovoljenja tražnje iz EU pre novih zabrana; predlog Evropske komisije o utvrđivanju limita cena na uvoz naftnih derivata iz Rusije od 5. februara.

Cena nafte je smanjena za 1,37% i na kraju posmatranog perioda iznosila je 85,63 USD/bbl.

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: očekivanje Međunarodne agencije za energiju (IEA) o rastu globalne tražnje za naftom u 2023; izveštaj Američke agencije za informacije o energetici (EIA) o smanjenju zaliha nafte u SAD; priprema operatera naftovoda i gasovoda u SAD da obezbede opremu i objekte zbog prognoza lošeg vremena u narednih nekoliko dana usled zimskih padavina i akumulacije leda; pad vrednosti američkog dolara; 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.