



**NARODNA BANKA SRBIJE**

# **PREGLED DEŠAVANJA NA SVETSKOM FINANSIJSKOM TRŽIŠTU**

**13–17. februar 2023.**

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

Februar 2023.

# I Kretanja na tržištima razvijenih zemalja

## 1.1 Kretanje vodećih indeksa akcija

Indeks	Država	Nivo indeksa 17. 2. 2023.	Promena	
			1w	YoY
S&P 500	SAD	4.079,09	-0,28%	-6,88%
Dow Jones Industrial	SAD	33.826,69	-0,13%	-1,41%
NASDAQ	SAD	11.787,27	0,59%	-14,07%
Dax 30	Nemačka	15.482,00	1,14%	1,40%
CAC 40	Francuska	7.347,72	3,06%	5,77%
FTSE 100	Velika Britanija	8.004,36	1,55%	6,20%
NIKKEI 225	Japan	27.513,13	-0,57%	1,03%
Shanghai Composite	Kina	3.224,02	-1,12%	-7,04%

Izvor: Bloomberg.

## 1.2 Nivo i promena prinosa državnih obveznica

	Nivo prinosa	Promena u b.p.		
		1w	YoY	
Nemačka	2y	2,87%	11,4	329,5
	10y	2,44%	7,6	220,7
Francuska	2y	2,95%	0,4	331,4
	10y	2,90%	7,3	219,7
Španija	2y	3,12%	11,2	318,6
	10y	3,40%	9,3	218,9
Italija	2y	3,31%	15,3	318,3
	10y	4,29%	8,8	246,0
UK	2y	3,79%	16,6	245,9
	10y	3,52%	11,9	205,2
SAD	2y	4,62%	9,9	315,3
	10y	3,82%	8,1	185,9
Kanada	2y	4,15%	6,8	264,4
	10y	3,29%	13,7	137,2
Japan	2y	-0,04%	0,3	-2,4
	10y	0,50%	0,5	28,1

Izvor: Bloomberg.

## 1.3 Kretanja na deviznom tržištu

EUR				USD			
Kurs	Promena			Kurs	Promena		
	1w	YoY			1w	YoY	
EUR/USD	1,0679	0,10%	-5,86%	USD/EUR	0,9364	-0,10%	6,37%
EUR/GBP	0,8884	0,34%	6,72%	USD/GBP	0,8319	0,24%	13,34%
EUR/CHF	0,9895	0,29%	-5,48%	USD/CHF	0,9266	0,19%	0,67%
EUR/JPY	143,38	2,20%	9,56%	USD/JPY	134,27	2,11%	16,71%
EUR/CAD	1,4401	1,03%	-0,34%	USD/CAD	1,3485	0,93%	6,29%

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	2,40%	-0,3	297,4	4,55%	0,0	450,0	3,93%	0,0	348,2	0,95%	0,5	166,3
1M	2,37%	-0,1	293,6	4,56%	0,2	443,1	3,93%	0,1	348,6	0,94%	0,2	165,7
3M	2,67%	4,6	319,6	4,81%	5,5	441,9	4,09%	2,6	334,5	0,80%	3,7	150,5
6M	3,21%	13,2	369,0	5,04%	7,6	435,8	4,26%	2,5	321,1	0,50%	4,4	120,5
12M	3,57%	10,7	388,5	5,19%	12,2	410,7	4,40%	5,8	297,8	-0,01%	3,2	70,3

\* 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 T1 (u %)
Evropska centralna banka	2,50*	0,50	2. 2. 2023.	16. 3. 2023.	3,00
Federalne rezerve SAD	4,50–4,75	0,25	1. 2. 2023.	22. 3. 2023.	4,75–5,00
Banka Engleske	4,00	0,50	2. 2. 2023.	23. 3. 2023.	4,25
Banka Kanade	4,50	0,25	25. 1. 2023.	8. 3. 2023.	4,50
Narodna banka Švajcarske	1,00	0,50	15. 12. 2022.	23. 3. 2023.	1,50

\* RKS na poslednji dan izveštajnog perioda; kamatna stopa na depozitne olakšice za ECB (RKS je 3,00%).

## Kurs EUR/USD

U izveštajnom periodu evro je ojačao za 0,10% prema američkom dolaru. Kurs EUR/USD kretao se u rasponu od 1,0613 do 1,0803 (tokom perioda trgovanja), odnosno od 1,0667 do 1,0728 (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

Nakon prošlonedeljnog snažnog rasta, dolar je u ponedjeljak oslabio u nestabilnom trgovanju, pošto su investitori konsolidovali pozicije uoči objave najnovijih podataka o kretanju inflacije u SAD (*CPI*) u posmatranoj nedelji.

U utorak su objavljeni podaci da je **BDP u zoni evra u četvrtom tromesečju 2022. godine povećan za 0,1% u odnosu na prethodno tromesečje**, dok je na godišnjem nivou rast iznosio 1,9%, odnosno da je **izbegnuta tehnička recesija**, koja se ranije očekivala. Brza procena zaposlenosti u zoni evra pokazala je tromesečni rast od 0,4%, dok je u odnosu na četvrto tromesečje prethodne godine ostvaren rast zaposlenosti od 1,5%. **Nakon objave ovih podataka evro je jačao, a vrednost valutnog para se u jednom trenutku ponovo našla iznad nivoa od 1,08 dolara za evro.**

Međutim, **ubrzo dolazi do promene i jačanja dolara nakon objave podataka o inflaciji u SAD, koji su pokazali da je tržište bilo previše optimistično u pogledu usporavanja inflacije** u dovoljnoj meri da omogući FED-u da uskoro počne da smanjuje stope. **Indeks potrošačkih cena u SAD povećan je u januaru za 0,5%, nakon rasta od 0,1% u decembru.** U odnosu na januar prethodne godine, zabeležen je rast *CPI* od 6,4%, što je najmanji rast u poslednjih 18 meseci, ali iznad prognoziranja 6,2%.

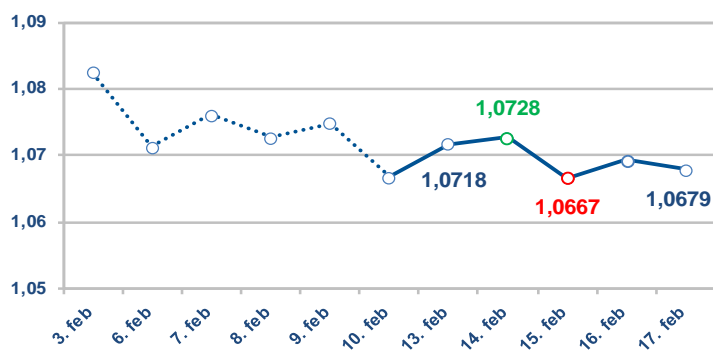
### U izveštajnom periodu evro ojačao prema dolaru za 0,10%

Dolar je nastavio da jača i u sredu, nakon objavljivanja podataka o maloprodaji u SAD, koji su pokazali da je maloprodaja (nakon dva uzastopna mesečna pada) u januaru porasla za 3,0%, najviše u skoro dve godine, iznad očekivanog rasta od 2,0%.

Američki dolar je u četvrtak zadržao rast u odnosu na korpu valuta, **podržan rastom proizvođačkih cena većim od očekivanja, odnosno padom potraživanja za nezaposlene.** Indeks proizvođačkih cena u SAD je, nakon pada od 0,2% u decembru, u januaru zabeležio rast od 0,7%. Pored toga, broj nezaposlenih koji se prvi put javljaju za pomoć (*Initial Jobless Claims*) smanjen je na 194.000, u poređenju sa očekivanih 200.000 zahteva.

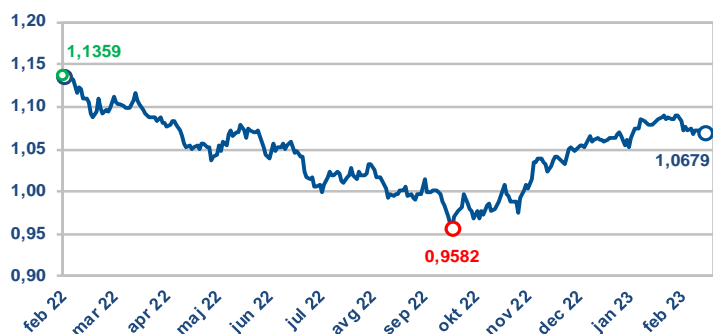
Objavljeni podaci posmatrane nedelje ukazuju na to da je američka ekonomija zdrava i otporna i ne deluje da će ući u recesiju, dok je s druge strane inflacija i dalje na visokom nivou, što je dodatno podstaklo očekivanja investitora da će FED još neko vreme zadržati oštriju monetarnu politiku. Nekoliko zvaničnika FED-a je u četvrtak signaliziralo da američka centralna banka mora dalje da poveća stope, a čule su se i izjave da je FED verovatno trebalo da podigne kamatne stope više od 25 b.p. na prethodnom sastanku.

### 1.6 Kurs EUR/USD tokom izveštajnog perioda



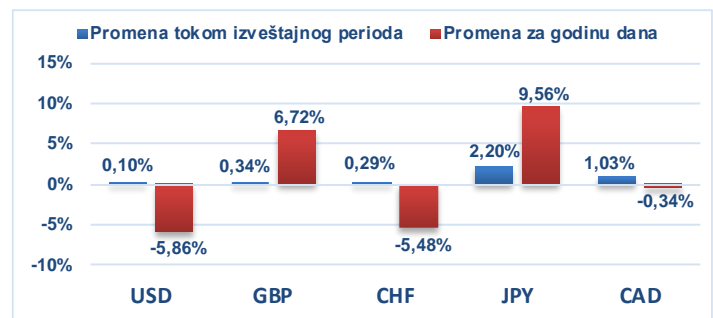
Izvor: Bloomberg.

### 1.7 Kurs EUR/USD u poslednjoj godini dana



Izvor: Bloomberg.

### 1.8 Promena vrednosti evra prema odabranim valutama



Izvor: Bloomberg.

U takvim okolnostima, dolar je nastavio da jača, te je u petak tokom perioda trgovanja porastao na šestonedeljni maksimum prema evru, odnosno kurs EUR/USD zabeležio je najnižu vrednost ove nedelje (1,0613 dolara za evro). Ipak, dolar je u drugoj polovini dana oslabio, jer su tržišni učesnici prilagođavali pozicije uoči dugog vikenda (ponedeljak neradni dan u SAD), odnosno iskoristili priliku da realizuju deo profita na ovom nivou kursa u očekivanju novih naznaka o budućim potezima FED-a u borbi s još uvek visokom inflacijom.

**Kurs EUR/USD je izveštajni period završio na nivou od 1,0679 američkih dolara za evro.**

## Državne obveznice SAD

Tokom izvještajnog perioda prinosi državnih obveznica SAD porasli su duž cele krive prinosa, a posebno kod instrumenata dužih od jedne godine. Prinos dvogodišnje obveznice povećan je za oko 10 b.p. (na 4,62%), dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 8 b.p. (na 3,82%).

Na kretanje prinosa tokom nedelje najviše su uticali podaci o stopi rasta potrošačkih cena i maloprodaji, koji su bili viši od očekivanja. Podaci o inflaciji, zajedno s podacima s tržišta rada, o aktivnosti u uslužnom i proizvodnom sektoru, kao i o maloprodaji, ukazuju na to da je američka ekonomija, a posebno tražnja potrošača, za sada vrlo otporna na visoku inflaciju i agresivnu politiku FED-a, te da će za ponovno uspostavljanje cenovne stabilnosti biti potrebno znatno više vremena.

**Stopa rasta potrošačkih cena u SAD (CPI – Consumer Price Index)** u januaru je bila 6,4% u odnosu na isti mesec prethodne godine, nešto manje od visine na kraju decembra (6,5%), ali iznad očekivanja (6,2%). **Mesečna stopa inflacije** bila je 0,5%, u skladu sa očekivanjima, ali znatno iznad stope rasta u decembru (-0,1%). Godišnja stopa bazne inflacije, koja isključuje volatilne kategorije hrane i energenata, iznosila je 5,6%, nakon 5,7% u decembru, dok je mesečna stopa bila 0,4%, takođe u skladu sa očekivanjima, a nakon 0,3% u prethodnom mesecu. Najznačajniji mesečni rast cena zabeležen je kod energenata (2%) i kod troškova stanovanja (0,7%), koji imaju ubedljivo najveće učešće u ukupnoj inflaciji (preko jedne trećine).

Ovi podaci pokazuju da su inflatorni pritisci u SAD ostali vrlo snažni i početkom ove godine, da su stope ukupne i bazne inflacije samo neznatno smanjene u odnosu na prethodni mesec, da su znatno iznad očekivanja i da su i dalje daleko od ciljanog nivoa, što predstavlja dodatni pritisak na FED da nastavi da povećava kamatne stope i da ih zadrži na tom nivou u dužem periodu u odnosu na ranija očekivanja.

### Stopa rasta potrošačkih cena u SAD u januaru iznosila 6,4% na godišnjem nivou i 0,5% na mesečnom nivou

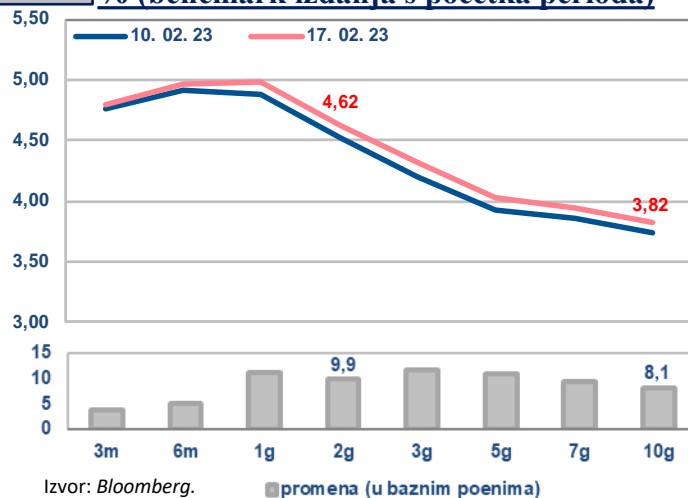
**Maloprodaja u SAD** u januaru je povećana za 3,0% u odnosu na prethodni mesec (očekivano 2,0%), nakon -1,1% u decembru, što je najveća stopa rasta od marta 2021. Rast maloprodaje tokom meseca zabeležen je kod svih 13 kategorija, a najviše kod motornih vozila, nameštaja i usluga u restoranima. Cene motornih goriva su povećane, što je takođe dovelo do nominalnog rasta prodaje na pumpama.

**Maloprodaja bez volatilnih kategorija:** automobila, benzina, građevinskog materijala i prehrambenih usluga (tzv. kontrolna grupa), koja najpribližnije odlikava komponentu potrošnje stanovništva u BDP-u i ima veću korelaciju s trendom kretanja ukupne potrošnje, takođe je znatno povećana, za 1,7% u januaru, daleko više od očekivanja (1,0%), dok je podatak za prethodni mesec revidiran naniže, sa -0,7% na -1,0%. Iako visoka inflacija nastavlja da umanjuje realnu kupovnu moć potrošača, mnogi Amerikanci i dalje se oslanjaju na snažno tržište rada, ali i na kreditne kartice i ušteđevinu da bi održali potrošnju.

**Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti u SAD** tokom nedelje koja se završila 11. februara iznosio je 194 hiljade, što je bilo manje od očekivanja (200 hiljada) i manje u odnosu na podatak iz prethodne nedelje (195 hiljada).

1.9

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



1.10

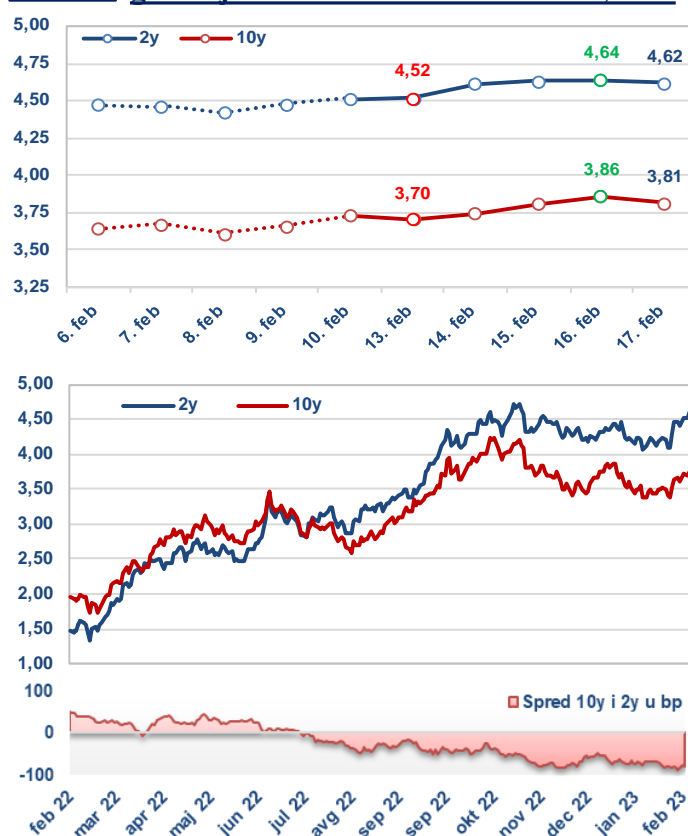
### Značajni pokazatelji privredne aktivnosti SAD

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta potrošačkih cena, G/G	Jan.	6,2%	6,4%	6,5%
Maloprodaja, M/M	Jan.	2,0%	3,0%	-1,1%
Broj novih prijava za naknadu u slučaju nezaposlenosti, u hiljadama	11. feb.	200	194	195

Izvor: Bloomberg.

1.11

### Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica SAD, u %





## Državne obveznice Nemačke

Tokom izveštajnog perioda prinosi nemačkih državnih obveznica porasli su duž cele krive prinosa. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice povećan je za oko 11 b.p., na 2,87%, dok je prinos desetogodišnje obveznice povećan za oko 8 b.p., na 2,44%.

Prinosi su rasli pod uticajem snažnih ekonomskih podataka iz SAD, koji su podstakli očekivanja još restriktivnije monetarne politike u narednom periodu, kao i pod uticajem komentara zvaničnika ECB-a, koji su takode išli u tom pravcu. Prinos nemačke dvogodišnje obveznice krajem nedelje tokom perioda trgovanja dostigao je nivo od 2,943%, najviši od oktobra 2008. godine.

Gabrijel Makluf iz ECB-a rekao je da bi Banka mogla da poveća kamatnu stopu na depozitne olakšice iznad 3,5%, s trenutnih 2,5%, i da je verovatno neće sniziti ove godine da bi inflaciju vratila na cilj. Predsednica ECB-a **Kristin Lagard** izjavila je da će centralna banka nastaviti da povećava stope kako bi ublažila pritiske na cene, ponavljajući najnovije smernice banke.

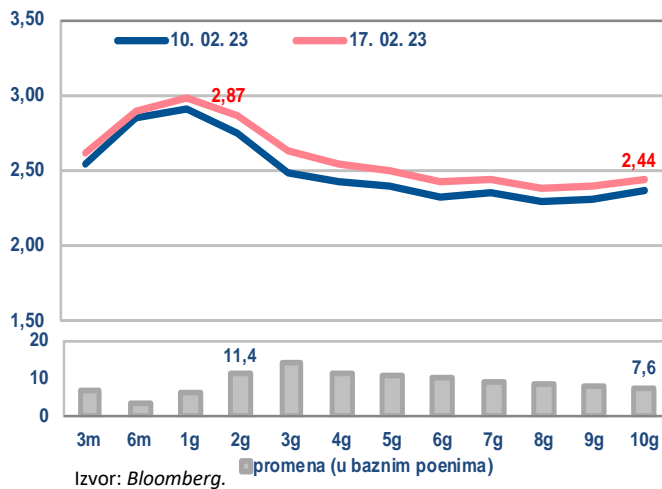
**Industrijska proizvodnja u zoni evra** u decembru je smanjena za 1,1% u odnosu na prethodni mesec, što je više od očekivanja (-0,8%), nakon rasta od 1,4% u prethodnom mesecu (revidirano sa 1,0%). U odnosu na isti mesec prethodne godine, industrijska proizvodnja je niža za 1,7% (očekivano -0,7%), nakon što je u novembru bila viša za 2,8% (revidirano sa 2,0%). Proizvodnja repromaterijala je smanjena za 2,8% na mesečnom i 0,7% na godišnjem nivou; proizvodnja energenata je povećana za 1,3% na mesečnom i 9,3% na godišnjem nivou; proizvodnja kapitalnih dobara smanjena je za 0,4% na mesečnom nivou i nepromenjena je na godišnjem nivou; proizvodnja trajnih potrošačkih dobara smanjena je za 1,4% na mesečnom i 1,3% na godišnjem nivou, proizvodnja potrošnih dobara smanjena je za 1,0% na mesečnom i 7,9% na godišnjem nivou.

### Zvaničnici ECB-a najavljuju nastavak pooštavanja monetarne politike kako bi se inflacija vratila na cilj

Prema istraživanju koje je sproveo **Blumberg**, procene stopa rasta BDP-a u **zoni evra** iznose 0,4% za 2023. godinu, 1,2% za 2024. i 1,5% 2025, respektivno, dok su prethodne procene iznosile 0,0% i 1,3% za 2023 i 2024, respektivno. Procena za rast BDP-a u prvom tromesečju 2023. povećana je na -0,2% (sa -0,3%), dok se u drugom tromesečju 2023. očekuje rast od 0,3% (prethodno 0,2%). Procene inflacije iznose 5,5%, 2,4% i 2,1% za 2023, 2024 i 2025. godinu (prethodno 5,9%, 2,3% za 2023 i 2024, respektivno). Očekuje se da stopa na depozitne olakšice bude povećana na 3,25% u drugom tromesečju ove godine, dok se smanjenje na 3,00% očekuje u drugom tromesečju 2024. godine i da na tom nivou ostane do četvrtog tromesečja 2024, kada se očekuje novo smanjenje na 2,50% i da stopa padne na 2,00% do drugog tromesečja 2025.

Rast BDP-a u **Nemačkoj** iznosiće -0,2% u 2023, 1,3% u 2024. i 1,7% u 2025. Procene inflacije iznose 6,2% za 2023, 2,6% za 2024. i 2,0% za 2025.. Rast BDP-a u **Francuskoj** iznosiće 0,5% u 2023, 1,1% u 2024. i 1,5% u 2025. Procene inflacije iznose 5,2% za 2023, 2,2% za 2024. i za 1,9% za 2025. Rast BDP-a u **Italiji** iznosiće 0,5% u 2023, 0,9% u 2024. i 1,1% 2025. Procene inflacije iznose 6,6% za 2023, 2,1% za 2024. i 2,0% za 2025.

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

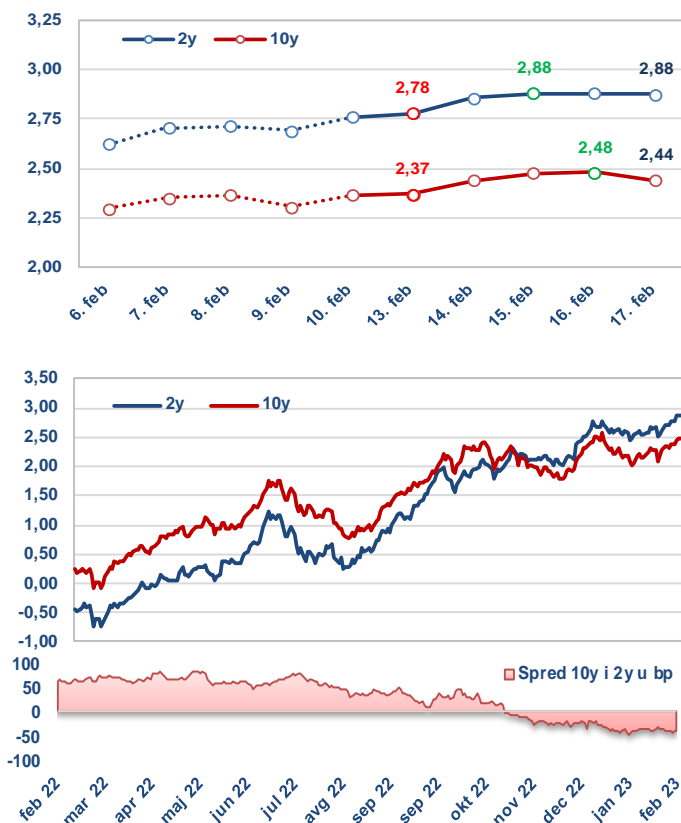


### 1.13 Značajni pokazatelji privredne aktivnosti zone evra

Pokazatelj	Period	Očekivani podatak	Aktuelni podatak	Prethodni podatak
Stopa rasta BDP-a, T/T, zona evra, druga procena	T4	0,1%	<b>0,1%</b>	0,1%
Stopa rasta BDP-a, G/G, zona evra, druga procena	T4	1,9%	<b>1,9%</b>	1,9%
Industrijska proizvodnja, M/M, zona evra	Dec.	-0,8%	<b>-1,1%</b>	1,4%

Izvor: Bloomberg.

### 1.14 Prinos generičkih dvogodišnjih i desetogodišnjih državnih obveznica Nemačke, u %



## II Kretanja na tržištima izabranih zemalja u razvoju

2.1

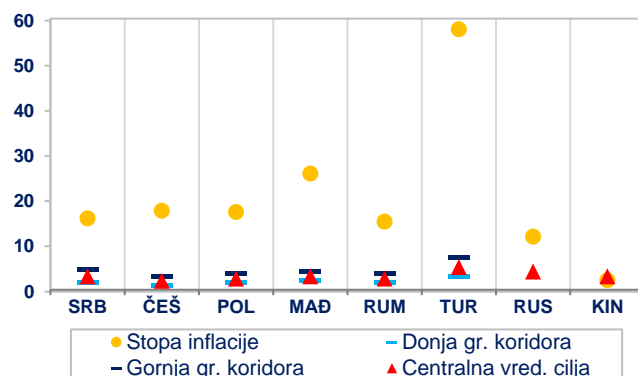
### Referentne kamatne stope centralnih banaka zemalja u razvoju

	RKS (u %)	Promena (u p.p.)	Datum promene	Naredni sastanak	Očekivanje (T1, %)*
Srbija (NBS)	5,50	0,25	9. 2. 2023.	9. 3. 2023.	5,65
Češka (CNB)	7,00	1,25	22. 6. 2022.	29. 3. 2023.	7,05
Poljska (NBP)	6,75	0,25	7. 9. 2022.	8. 3. 2023.	6,75
Mađarska (MNB)	13,00	1,25	27. 9. 2022.	28. 2. 2023.	13,00
Rumunija (NBR)	7,00	0,25	10. 1. 2023.	4. 4. 2023.	7,05
Turska (CBRT)	9,00	-1,50	24. 11. 2022.	23. 2. 2023.	8,85
Rusija (CBR)	7,50	-0,50	16. 9. 2022.	17. 3. 2023.	7,45
Kina (PBoC)	4,35	-0,25	23. 10. 2015.	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 i sajтови centralnih banaka (poslednji podatak).

## Dešavanja na lokalnim tržištima

**Stopa inflacije u Rumuniji u januaru je iznosila 15,07% YoY (0,34% MoM),** što je ispod podatka iz decembra 2022, kada je iznosila 16,37% YoY, ali i ispod očekivanja tržišnih učesnika od 15,80% YoY. Na mesečnom nivou, najveći rast su zabeležile cene prehrambenih proizvoda (1,5% MoM, 22,5% YoY) i cene usluga (1,8% MoM, 10,3% YoY), dok su cene neprehrambenih proizvoda delovale na stopu inflacije u suprotnom smeru (-1,0% MoM, 11,9% YoY). **Centralna banka Rumunije revidirala je naniže stopu inflacije za 2023. godinu na 7,0% YoY sa 11,2% YoY.** Ne očekuje se da se inflacija vrati u granice ciljanog koridora (1,5–3,5% YoY) sledeće godine i prognozira se stopa inflacija na nivou od 4,2% YoY u 2024. godini. Takođe, **centralna banka Rumunije ističe da namerava da zadrži referentnu kamatnu stopu na trenutnom nivou sve dok inflacija ne bude ispod 7,0% YoY.**

**Stopa inflacije u Poljskoj u januaru je iznosila 17,2% YoY (2,4% MoM),** što je iznad podatka iz decembra 2022, kada je iznosila 16,6% YoY (0,1% MoM), pri čemu je ipak ispod očekivanja tržišnih učesnika od 17,6% YoY. Na rast inflacije najviše je uticalo povećanje cena struje i gasa (34,0% YoY), stanovanja (22,3% YoY) i cena hrane i bezalkoholnih pića (20,7% YoY). **Stopa inflacije u Poljskoj u januaru je zabeležila rast nakon njenog postepenog smanjenja u poslednja dva meseca 2022. godine.**

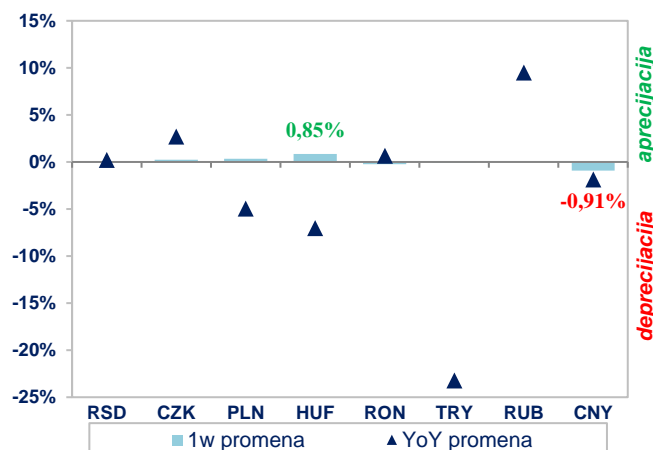
**Stopa rasta BDP-a u Rumuniji je,** prema preliminarnoj proceni, u četvrtom tromesečju 2022. godine iznosila 4,6% YoY (1,1% QoQ), što je blago ispod očekivanja analitičara od 4,7% YoY i nalazi se iznad nivoa iz trećeg tromesečja 2022. godine od 3,8% YoY (1,2% QoQ).

**Stopa rasta BDP-a u Mađarskoj u T4,** prema preliminarnoj proceni, zabeležila je pad na tromesečnom nivou od 0,4% QoQ, što je iznad očekivanja tržišnih učesnika od -1,1% QoQ i iznad stope rasta u trećem tromesečju (-0,7% QoQ). Ovo je **drugo tromesečje uzastopno da je zabeležen pad stope rasta BDP-a.** Na međugodišnjem nivou zabeležena je stopa rasta BDP-a u T4 od 0,4% YoY, što je ispod očekivanja tržišnih učesnika (1,2% YoY) i ispod nivoa iz prethodnog tromesečja (4,0% YoY).

**Gouverner Centralne banke Češke Aleš Míhl izjavio je da slabljenje cenovnih pritisaka, usporavanje stope rasta kredita i pad potrošnje stanovništva ukazuju na to da će stopa inflacije znatno usporiti u narednom periodu.**

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)	6,910	-4,0	311,0
Češka (2032)	4,769	28,1	179,6
Poljska (2032)	6,446	35,3	256,6
Mađarska (2032)	8,680	71,5	388,8
Rumunija (2032)	7,784	24,4	215,1
Turska (2031)	10,500	-53,0	-1039,0
Rusija (2031)	15,985*	616,5	925,5
Kina (2032)	2,889	-0,2	10,9

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 zabeležila pad od 1,12% i kretala se u rasponu od 1.835,01 do 1.851,59 dolara po unci (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

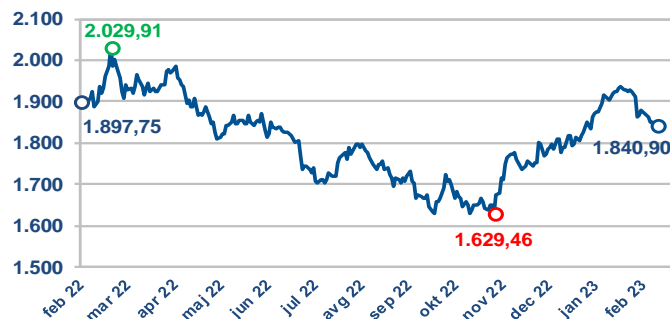
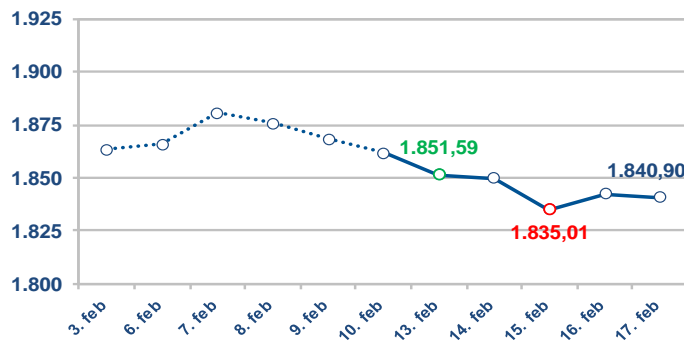
Na pad cene zlata uticali su: podaci o potrošačkim cenama u SAD koji su ukazali na veći od očekivanog rast u 2023, što ukazuje da će FED morati da nastavi svoju borbu protiv inflacije; izjave pojedinih predstavnika FED-a o potrebi daljeg pooštavanja monetarne politike da bi se inflacija spustila ka ciljevima FED-a radi postizanja stabilnosti cena; povećano investiranje u klase aktive s višim kamatnim stopama, kao i izjava izvršnog direktora MMF-a da tržišta imaju dobar razlog da budu optimističnija, jer se očekuje da će ekonomija SAD najverovatnije izbeći recesiju, uz otvaranje ekonomije Kine nakon pandemije.

**Cena zlata zabeležila pad od 1,12% i na kraju izveštajnog perioda iznosila 1.840,90 dolara po unci**

Na ograničenje pada cene zlata tokom posmatrane nedelje uticali su: rast geopolitičke napetosti; povećanje nivoa rezervi zlata u Kini; upozoravanje Kine od strane SAD da ne isporučuju oružje ka Rusiji; vesti da je vojska SAD oborila tri neidentifikovane letelice, uz sumnje da se radi o letećim objektima poreklom iz Kine (poslednja je oborena iznad jezera Mičigen-Hjuron), kao i zabrinutost oko lansiranja balističkih raketa Severne Koreje kao upozorenje politici Vašingtona.

3.1

#### Zlato (dnevni podaci, USD po unci)



Izvor: Bloomberg.

### Nafta

Tokom izveštajnog perioda zabeležen je pad cene nafte tipa brent od 4,31%, koja se kretala u rasponu od 82,17 do 85,22 američka dolara po barelu (vrednost na kraju dana, *Bloomberg Composite London*).

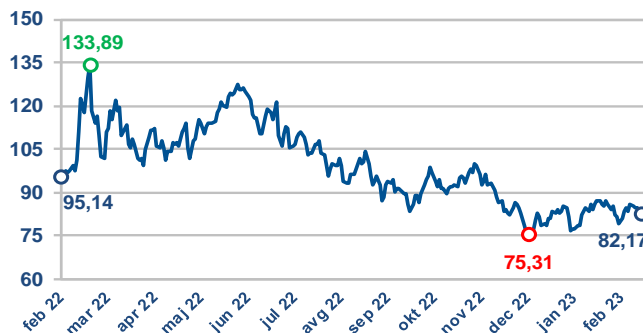
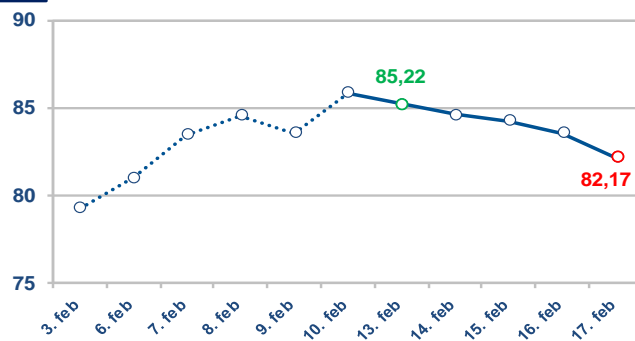
Na pad cene nafte tokom posmatrane nedelje uticali su: zabrinutost oko mogućeg smanjenja globalne tražnje za naftom; najave Ministarstva energetike SAD da će povećati ponudu sirove nafte na tržištu iz svojih strateških rezervi; izveštaj Američkog instituta za naftu (API) o povećanju zaliha nafte u SAD; vest da je nastavljen transport energenata iz Turske i Sirije jer je infrastruktura cevovoda izbegla ozbiljnu štetu od razornog zemljotresa, kao i povećan izvoz nafte iz Azerbejdžana i Izraela.

**Cena nafte zabeležila pad od 4,31% i na kraju posmatranog perioda iznosila 82,17 dolara po barelu**

Na ograničenje daljeg pada cene nafte uticali su: zabrinutost OPEC-a da nedostatak investicija može znatno uticati na ograničavanje rasta ponude nafte; odluka Rusije da smanji nivo proizvodnje sirove nafte u martu; vesti da najveće rafinerije u Kini (*PetroChina* i *Sinopec*) nastavljaju kupovinu ruske nafte s popustom; povećan uvoz ruskih energenata u Indiji, uz smanjenje poreza na uvoz (procene su da Indija ima popust od oko 15 dolara po barelu na cenu ruske sirove nafte koju uvozi i koristi kao jeftinu sirovinu za domaće rafinerije i petrohemijske fabrike), kao i smanjenje broja operativnih naftnih i gasnih platformi u SAD, po podacima kompanije *Baker Hughes*.

3.2

#### Dated Brent OIL (USD po barelu)



Izvor: Bloomberg